

Lunes, 23 de marzo 2026

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

23/03/2026

Indices Bursátiles				Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indices	anterior	20/03/2026	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	
IGBM	1.667,90	1.648,70	-19,20	-1,15%	Abril 2025	16.495,0	-219,00	Yen/\$	1,154
IBEX-35	16.905,9	16.714,0	-191,9	-1,14%	Mayo 2026	---	---	Euro/£	1,152
LATIBEX	6.460,90	6.346,40	-114,5	-1,77%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas	
DOWJONES	46.021,43	45.577,47	-443,96	-0,96%	USA 5Yr (Tir)	4,01%	+13 p.b.	Brent \$/bbl	112,19
S&P 500	6.606,49	6.506,48	-100,01	-1,51%	USA 10Yr (Tir)	4,39%	+13 p.b.	Oro \$/ozt	4.562,55
NASDAQ Comp.	22.090,69	21.647,61	-443,08	-2,01%	USA 30Yr (Tir)	4,95%	+11 p.b.	Plata \$/ozt	72,37
VIX (Volatilidad)	24,06	26,78	2,72	11,31%	Alemania 10Yr (Tir)	3,04%	+8 p.b.	Cobre \$/lbs	5,45
Nikkei	53.372,53	51.515,49	-1.857,04	-3,48%	Euro Bund	125,26	-0,56%	Níquel \$/Tn	16.770
Londres(FT100)	10.063,50	9.918,33	-145,17	-1,44%	España 3Yr (Tir)	2,86%	+13 p.b.	Interbancario (Euribor)	
Paris (CAC40)	7.807,87	7.665,62	-142,25	-1,82%	España 5Yr (Tir)	3,05%	+10 p.b.	1 mes	1,919
Frankfort (DAX)	22.839,56	22.380,19	-459,37	-2,01%	España 10Yr (TIR)	3,57%	+10 p.b.	3 meses	2,111
Euro Stoxx 50	5.613,83	5.501,28	-112,55	-2,00%	Diferencial España vs. Alemania	53	+2 p.b.	12 meses	2,658

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	4.657,93
IGBM (EUR millones)	4.785,04
S&P 500 (mill acciones)	8.448,77
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	15.354,56

Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,154

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
B. SANTANDER	9,13	9,25	-0,11
BBVA	17,79	17,93	-0,14

Evolución principales índices bursátiles mundiales - semana del 20 de marzo

Fuente: FactSet; elaboración propia

principales índices mundiales	Price as of 13/03/26	Price as of 20/03/26	var %	var % año 2026
S&P 500	6.632,19	6.506,48	-1,9%	-5,0%
DJ Industrial Average	46.558,47	45.577,47	-2,1%	-5,2%
NASDAQ Composite Index	22.105,36	21.647,61	-2,1%	-6,9%
Japan Nikkei 225	53.819,61	53.372,53	-0,8%	6,0%
STOXX Europe 600 ex Eurozone	565,26	542,76	-4,0%	-2,0%
Euro STOXX 50	5.716,61	5.501,28	-3,8%	-5,0%
IBEX 35	17.059,30	16.714,00	-2,0%	-3,4%
France CAC 40	7.911,53	7.665,62	-3,1%	-5,9%
Germany DAX (TR)	23.447,29	22.380,19	-4,6%	-8,6%
FTSE MIB	44.316,92	42.840,90	-3,3%	-4,7%
FTSE 100	10.261,15	9.918,33	-3,3%	-0,1%
Eurostoxx	608,05	586,08	-3,6%	-4,3%

Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: Gasto en construcción (enero): Est MoM: +0,3%

España: Balanza comercial (enero): Est: n.d.

Zona Euro: Índice de confianza consumidores (marzo; preliminar): Est: -20,2

Comentario de Mercado (aproximadamente 5 minutos de lectura)

Los principales índices bursátiles europeos y estadounidenses cerraron una semana más con fuertes caídas, **lo que ha llevado a algunos de ellos a entrar en corrección técnica, entre ellos al Dax alemán, al CAC 40 francés, a los Eurostoxx y al Russell 2000 estadounidense, al haber cedido ya más del 10% desde sus recientes máximos, y al resto de ellos a situarse a las puertas de**

Lunes, 23 de marzo 2026

hacerlo, incluidos los tres índices más representativos de Wall Street: el S&P 500, el Dow Jones y el Nasdaq Composite. La revisión al alza de las expectativas de inflación, como consecuencia del fuerte repunte de los precios de la energía debido a la escalada del conflicto de Irán, han llevado a los inversores, tras los comentarios generalizados de los bancos centrales la semana pasada, a modificar drásticamente el escenario que contemplaban para los tipos de interés. Si hasta ahora se esperaba que los principales bancos centrales europeos y la Reserva Federal (Fed) estadounidense siguieran bajando sus tasas oficiales, ahora los inversores apuestan por que los subirán en los próximos meses para combatir el repunte inflacionista. Todo ello, de confirmarse, tendría un impacto muy negativo en el crecimiento económico global, que podría llevar a muchas de las principales economías desarrolladas a entrar en estanflación, escenario de alta inflación y reducido crecimiento o, incluso, a caer en recesión.

En este escenario, que parece que comienzan a descontar muchos inversores, hay pocos activos en los que refugiarse, algo que ha podido comprobarse desde el inicio de la guerra en Irán, periodo en el que activos tan en principio poco correlacionados como las acciones, los bonos o el oro y la plata han sufrido ventas indiscriminadas por parte de los inversores. Las “bravatas” lanzadas este fin de semana por el presidente estadounidense, Trump, dando a Irán un plazo de 48 horas, que acaba esta noche, para abrir el estrecho de Ormuz o sufrir la destrucción de sus plantas de generación de energía, que han sido contestadas con igual virulencia por Irán, que ha amenazado con cerrar por completo el estrecho y atacar las instalaciones energéticas de sus vecinos árabes, no hacen más que incrementar la tensión en la región y, por tanto, en los mercados financieros globales. De cumplirse las amenazas de Irán, país que a estas alturas tiene ya poco que perder, el escenario económico global se complicaría aún mucho más, lo que se reflejaría en nuevas caídas en los mercados de bonos y acciones mundiales.

Siendo éste el principal foco de atención de los inversores, las agendas macroeconómica y empresarial de la semana quedan en un segundo plano. No obstante, cabe destacar que en la primera de ellas destaca la publicación MAÑANA por la consultora S&P Global en la Eurozona, sus principales economías: Alemania y Francia, el Reino Unido y EEUU de las lecturas preliminares de marzo de sus índices adelantados de actividad sectorial, los PMIs manufactureros y de servicios. En principio, se espera que la actividad privada en estas economías haya seguido expandiéndose de forma moderada en el mes, dado que todavía el impacto del conflicto de Irán no esperamos que se haya visto reflejado en su comportamiento. Además, el miércoles se publicará la inflación de febrero en el Reino Unido y el viernes, en EEUU, la lectura final de marzo del índice de sentimiento de los consumidores, índice adelantado de consumo privado en el que sí esperamos que el conflicto haya ya pasado factura.

HOY, y para empezar, la escalada experimentada este fin de semana en el conflicto de Oriente Medio esperamos que provoque una apertura claramente a la baja de las bolsas europeas, en línea con lo acontecido esta madrugada en las bolsas asiáticas, que han cerrado todas ellas con fuertes caídas. El dólar, por su parte, cumpliendo su papel como activo refugio, viene esta madrugada al alza con

Lunes, 23 de marzo 2026

relación al resto de principales divisas; los precios de los bonos siguen cayendo y sus rendimientos continúan repuntando; el precio del petróleo sigue subiendo, con el del Brent situado ya con un cierto margen por encima de los \$ 110 el barril; el precio del oro y el de la plata siguen cayendo con fuerza; mientras que los de las principales criptomonedas suben ligeramente, siendo éstos unos de los activos que mejor están siendo capaces de “superar el temporal”, al menos hasta el momento.

Juan J. Fdez-Figares
Director de Gestión IICs

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **Oryzon Genomics (ORY):** participa en *BIO Europe Spring Conference*;

Economía y Mercados

- **ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA**

. Según la primera estimación de la balanza comercial de la Eurozona, **la región generó un déficit de EUR 1.900 millones en el comercio de bienes con el resto del mundo en el mes de enero frente al de EUR 1.400 millones de enero de 2025**. El aumento del déficit se debió a fluctuaciones en varios sectores: el sector de productos químicos y afines experimentó un descenso significativo, pasando de un superávit de EUR 24.600 millones en enero de 2025 a uno de EUR 16.700 millones en enero de 2026; el sector de maquinaria y vehículos también experimentó un descenso, con un superávit que pasó de EUR 5.600 millones en enero de 2025 a uno de EUR 1.600 millones en enero de 2026; por el contrario, el sector energético mejoró considerablemente, reduciendo su déficit de EUR 26.200 millones en enero de 2025 hasta EUR 19.200 millones en enero de 2026.

En enero las exportaciones de bienes de la Eurozona al resto del mundo ascendieron a EUR 215.300 millones, lo que supone un descenso del 7,6% con respecto a enero de 2025 (EUR 232.900 millones). Por su parte, **las importaciones procedentes del resto del mundo se situaron en EUR 217.200 millones**, lo que representa una caída del 7,3% con respecto a enero de 2025 (EUR 234.300 millones).

Además, **en enero de 2026, la balanza comercial de bienes de la Eurozona pasó del superávit de EUR 11.200 millones registrado en diciembre de 2025 a un déficit global de EUR 1.900 millones**. Este cambio se debió principalmente al sector de la maquinaria y los vehículos, cuyo superávit bajó desde los EUR 13.200 millones en diciembre hasta los EUR 1.600 millones en enero.

En el ejercicio 2025, la Eurozona registró un superávit de EUR 149.900 millones, frente a los EUR 159.000 millones generados en 2024. Las exportaciones de bienes de la Eurozona al resto del mundo ascendieron a EUR 2.938.700 millones (un aumento del 2,4% con respecto a 2024), y las importaciones a EUR 2.788.800 millones (un aumento del 2,8% con respecto a 2024). En el ejercicio 2025 el comercio intracomunitario alcanzó los EUR 2.670.200 millones, un 2,0% más que en 2024.

Lunes, 23 de marzo 2026

. La Oficina Federal de Estadística alemana, Destatis, publicó que **el índice de precios de la producción (IPP) bajó en febrero el 0,5% con relación al mes de enero.**

En tasa interanual el IPP de Alemania descendió en febrero el 3,3% (-3,0% en enero), lo que representa su duodécimo mes consecutivo de caída interanual. En febrero, el IPP bajó al ritmo más elevado desde el mes de abril de 2024. En el mes los precios de la energía bajaron el 12,5% (vs -11,8% en enero), lastrados por la caída de los precios del gas natural (-14,3%) y de la electricidad (-13,4%). Además, en febrero los precios de los bienes no duraderos aceleraron su descenso, alcanzando una caída interanual del 0,6% (vs -0,2% en enero).

En sentido contrario, **los precios de los bienes de capital subieron en el mes en tasa interanual el 1,7% (vs +1,8% en enero)**; los precios de los bienes intermedios el 1,1% (vs +1,2% en enero) y los precios de los bienes duraderos el 2,0% (vs +2,1% en enero).

Excluyendo los precios de la energía, el IPP subió el 1,0% en tasa interanual en febrero (+1,2% en enero).

. El Instituto Nacional de Estadística italiano, ISTAT, publicó que **Italia registró un superávit comercial de EUR 1.090 millones en enero**, cifra que contrasta con el déficit de EUR 290 millones alcanzado el mismo mes del año anterior.

En el mes de enero las importaciones italianas descendieron el 7,4% en tasa interanual, hasta los EUR 45.410 millones, debido principalmente a la reducción de las compras de productos manufacturados (-4,4%) y de metales básicos (-4,9%). Cabe destacar que en el mes, las importaciones procedentes de países no pertenecientes a la UE (-13,9%) cayeron con mayor fuerza que las procedentes de países de la UE (-2,0%).

A su vez, **en enero las exportaciones italianas cayeron un 4,6%, hasta los EUR 46.500 millones**, lastradas por la disminución de las ventas de bienes manufacturados (-4,6%) y de maquinaria y equipo. Entre los principales socios comerciales, las exportaciones a Francia (-7,5%), EEUU (-6,7%), Alemania (-4,8%) y Reino Unido (-12,3%) disminuyeron, mientras que los envíos a Suiza (15,5%), China (14,6%) y Austria (5,1%) aumentaron.

Noticias destacadas de Empresas

. El Consejo de Administración de **BBVA**, en su reunión celebrada el 20 de marzo de 2026, ha acordado llevar a cabo un segundo programa de recompra de acciones propias, con el propósito de reducir el capital social de BBVA y con los términos y condiciones que se detallan a continuación: Finalidad: Recomprar acciones ordinarias de BBVA para su amortización mediante la reducción del capital social de la Sociedad.

- **Importe monetario máximo:** EUR 1.000 millones.
- **Número máximo de acciones:** 482.353.131.
- **Inicio de la ejecución:** el 23 de marzo de 2026.
- **Finalización de la ejecución:** El Segundo Tramo finalizará, como tarde, el 8 de diciembre de 2026 y, en todo caso, cuando se alcance el importe monetario máximo o se adquiera el número máximo de acciones. No obstante, BBVA se reserva el derecho a suspender temporalmente o finalizar anticipadamente el Segundo Tramo si concurriera alguna otra circunstancia que así lo aconsejara o exigiera.
- **Centros de negociación:** Las compras se efectuarán en el Sistema de Interconexión Bursátil Español – Mercado Continuo y en las plataformas de negociación Cboe Europe, Turquoise Europe y Aquis Exchange.

Lunes, 23 de marzo 2026

El Segundo Tramo se ejecutará en las condiciones siguientes:

- i. Mediante la compra en cada Día de Mercado del siguiente número de acciones en cada uno de los Centros de Negociación, sin que quepa compensación entre ellos:
 - a. (a) 2.100.000 acciones de BBVA en el Mercado Continuo;
 - b. (b) 635.150 acciones de BBVA en Cboe Europe;
 - c. (c) 84.340 acciones de BBVA en Turquoise Europe; y
 - d. (d) 180.510 acciones de BBVA en Aquis Exchange.

salvo causas de fuerza mayor o si el Gestor no puede llegar a comprar el Número Objetivo de Acciones Diario por limitaciones derivadas en la ley; lo cual, en su caso, será debidamente comunicado en las comunicaciones periódicas que se realicen de acuerdo con los Reglamentos, señalando el motivo por el cual no se han adquirido el Número Objetivo de Acciones Diario previsto en cada caso.

- ii. Las acciones propias se comprarán respetando en todo caso las condiciones y los límites de precio y volumen establecidos en los Reglamentos. En particular, se hace constar que el Número Objetivo de Acciones Diario en cada Centro de Negociación es inferior al 25% del volumen diario medio de negociación de las acciones de BBVA (excluyendo operaciones de bloques y *dark pools*) en el Centro de Negociación correspondiente en el mes precedente a esta comunicación.

. **ATRESMEDIA (A3M)** remitió ayer a la CNMV el texto completo del anuncio de convocatoria de la Junta General Ordinaria de Accionistas, que previsiblemente se celebrará, en primera convocatoria, el 22 de abril de 2026, en el domicilio social. En el orden del día de la misma, entre otros asuntos, se incluyen los siguientes:

- Aprobar la propuesta de aplicación del resultado del ejercicio 2025, teniendo en cuenta que los resultados netos, después de realizar la provisión para el impuesto de sociedades correspondiente a este ejercicio, han sido de EUR 44,825 millones de beneficio, que propone distribuir en la forma y cuantía que seguidamente se indican:
 1. La cantidad de EUR 40,532 millones corresponde al dividendo a cuenta de EUR 0,18 brutos por acción pagados el 17 de diciembre de 2025, por acuerdo del Consejo de Administración.
 2. Los restantes EUR 4,293 millones se aplicarán a reservas voluntarias.
- Aprobar un dividendo extraordinario, con cargo a reservas de libre disposición por un importe máximo de EUR 47,287 millones, una vez atribuidos los derechos económicos de las acciones propias, de EUR 0,21 brutos por acción, que hará efectivo el 17 de junio de 2026.

. **NEXTIL (NXT)** ha firmado, con fecha 19 de marzo de 2026, un Memorando de Entendimiento (MOU) con la sociedad portuguesa Sindutex – Indústria de Confecções, S.A. y su accionista principal. La operación se estructurará mediante una ampliación de capital en Sindutex de EUR 1.750.000 que será suscrita única e íntegramente por NXT con fondos propios, y que provocará su entrada en el capital de la compañía con una participación mayoritaria del 70%. La operación se articula como una inversión orientada a potenciar el proyecto industrial de Sindutex, reforzando su capacidad operativa, comercial y financiera, y acompañando su desarrollo en una nueva etapa de crecimiento.

. El Consejo de Administración de **NATURHOUSE (NTH)** celebrada el 19 de marzo de 2026, acordó distribuir EUR 3.000.000 brutos como dividendos a cuenta con cargo a resultados de 2026, lo que supone una distribución de EUR 0,05 brutos por acción. El pago se efectuará el próximo día 20 de abril de 2026. La fecha límite para contratar acciones de NTH que den derecho a percibir el dividendo (*last trading - date*) será el próximo día 15 de abril de 2026, siendo el día 16 de abril de 2026 el *ex - date*, es decir, la fecha a partir de la cual las acciones de NTH se negociarán sin derecho a percibir dividendo y por tanto será el 17 de abril de 2026, la fecha de corte o *record- date*.

Lunes, 23 de marzo 2026

. El portal digital *Bolsamania.com* informó el viernes que Banco Santander Brasil, filial de **BANCO SANTANDER (SAN)** ha comunicado al mercado la salida de su consejero delegado, Mario Roberto Opice Leão, que abandonará el cargo antes de julio de 2026, en el marco del plan de sucesión de la entidad. El banco ha anunciado que el elegido para sustituirle es Gilson Finkelsztain, actual consejero delegado de la bolsa brasileña B3, cuyo nombramiento está sujeto a las correspondientes aprobaciones regulatorias.

La entidad ha destacado la trayectoria de Finkelsztain, con amplia experiencia en el sector financiero tras haber trabajado en entidades como Citibank, JP Morgan y el propio Santander Brasil. El proceso de relevo se desarrollará de forma progresiva y ordenada, con la participación directa de Mario Leão, que continuará al frente del banco hasta la finalización de la transición, prevista para mediados de 2026.

. **VOCENTO (VOC)** comunicó a la CNMV que el viernes procedió a cancelar anticipadamente de manera voluntaria su financiación sindicada y a formalizar una nueva financiación sindicada a largo plazo, con el propósito de dar estabilidad a la compañía con un plazo más largo y un menor coste que la financiación anterior, reflejando la estrategia de VOC de mantener una posición financiera sólida y diferencial. Esta Financiación Sindicada se ha firmado con seis entidades financieras (las ya participantes en la cancelada más una entidad adicional), y sus principales términos y condiciones son los que aparecen a continuación:

• Importe de EUR 40.000.000:

- Tramo A: Préstamo mercantil por importe de EUR 20.000.000, a cinco años
- Tramo B: Línea de crédito *revolving* por importe de hasta EUR 20.000.000, a tres años, con posibilidad de dos extensiones anuales.

. Según informa hoy el diario *Expansión*, los consejeros independientes de **INDRA (IDR)** tendrán en sus manos el futuro del presidente ejecutivo de la compañía, Angel Escribano. Tras la negativa de Escribano a dimitir como presidente, la SEPI (que ostenta un 28% del capital de IDR), busca alcanzar una mayoría de votos en el Consejo de Administración de IDR, y para ello, necesita a los independientes. El próximo 25 de marzo el Consejo de Administración de IDR celebrará una reunión.