

Miércoles, 25 de marzo 2026

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

25/03/2026

Indices Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indices	anterior	24/03/2026	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro		
IGBM	1.667,90	1.669,40	1,50	0,09%	Abril 2025	16.993,0	82,80	Yen/\$		1,160
IBEX-35	16.888,2	16.910,2	22,0	0,13%	Mayo 2026	16.755,0	-155,20	Euro/£		1,156
LATIBEX	6.453,10	6.434,60	-18,5	-0,29%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas		
DOWJONES	46.208,47	46.124,06	-84,41	-0,18%	USA 5Yr (Tir)	4,02%	+6 p.b.	Brent \$/bbl		104,49
S&P 500	6.581,00	6.556,37	-24,63	-0,37%	USA 10Yr (Tir)	4,39%	+5 p.b.	Oro \$/ozt		4.413,55
NASDAQ Comp.	21.946,76	21.761,89	-184,87	-0,84%	USA 30Yr (Tir)	4,94%	+3 p.b.	Plata \$/ozt		69,97
VIX (Volatilidad)	26,15	26,95	0,80	3,06%	Alemania 10Yr (Tir)	3,00%	+2 p.b.	Cobre \$/lbs		5,39
Nikkei	52.252,28	53.749,62	1.497,34	2,87%	Euro Bund	125,36	-0,07%	Niquel \$/Tn		16.830
Londres(FT100)	9.894,15	9.965,16	71,01	0,72%	España 3Yr (Tir)	2,82%	+9 p.b.	Interbancario (Euribor)		
Paris (CAC40)	7.726,20	7.743,92	17,72	0,23%	España 5Yr (Tir)	3,02%	+7 p.b.	1 mes		1,940
Frankfort (DAX)	22.653,86	22.636,91	-16,95	-0,07%	España 10Yr (TIR)	3,54%	+6 p.b.	3 meses		2,129
Euro Stoxx 50	5.574,32	5.581,29	6,97	0,13%	Diferencial España vs. Alemania	53	+3 p.b.	12 meses		2,740

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.817,76
IGBM (EUR millones)	1.894,21
S&P 500 (mill acciones)	4.330,93
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	9.987,07

Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,160

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
B. SANTANDER	9,41	9,48	-0,06
BBVA	18,42	18,29	0,13

Índice de Clima de Negocio de Alemania - 10 años

Fuente: Instituto IFO; FactSet


Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) Precios exportaciones (febrero): Est MoM: 0,3%; ii) Precios importaciones (febrero): Est MoM: 0,6%
 iii) Balanza por cuenta corriente (4T2025): Est: \$ -250.000 millones
 Reino Unido: i) IPC (febrero): Est MoM: 0,4%; Est YoY: 2,9%; ii) Subyacente IPC (febrero): Est YoY: 3,1%
 iii) IPP componente output (febrero): Est MoM: 0,1%; Est YoY: n.d.
 Alemania: i) IFO clima negocio (marzo): Est: 86,2; ii) IFO situación actual (marzo): Est: 86,2; iii) IFO expectativas (marzo): Est: 88,1
 España: IPP (febrero): Est: n.d.

Comentario de Mercado (aproximadamente 6 minutos de lectura)

En una jornada en la que los inversores tuvieron que hacer frente a múltiples mensajes contradictorios sobre los acercamientos entre la administración Trump y algunos funcionarios iraníes, contactos que tendrían el objetivo de poner fin al conflicto actual en Oriente Medio, **los principales índices bursátiles europeos, tras muchas idas y vueltas, cerraron el día en su mayoría con**

Miércoles, 25 de marzo 2026

ligeras alzas, por encima de sus niveles más bajos de la sesión y por debajo de los más altos. Así, los inversores tuvieron que debatirse entre “creerse” el optimismo mostrado por el presidente estadounidense sobre el avance de las negociaciones con Irán y el hecho de que algunos representantes de este país siguieran negando los acercamientos, mientras Irán e Israel continuaban intercambiando misiles a lo largo de todo el día. En este contexto, el precio del crudo también mostró una gran volatilidad, aunque por la tarde comenzó a subir con más fuerza, para cerrar en sus dos principales variedades, el WTI estadounidense y el Brent, con un repunte superior al 4%. Tampoco los mercados de bonos se mostraron optimistas, con los precios de estos activos nuevamente cediendo terreno, sobre todo en la parte corta de la curva, y sus rendimientos subiendo con cierta intensidad.

A nivel sectorial, en las bolsas europeas AYER fueron los valores del sector de la energía los que mejor se comportaron junto a los de telecomunicaciones, las utilidades y las compañías del sector químico. En sentido contrario, fueron los bancos y las compañías de distribución minorista los valores que peor lo hicieron al cierre de la jornada.

En Wall Street la sesión fue bastante similar, con los principales índices cambiando de sentido constantemente a lo largo de la misma, aunque en su caso cerraron todos ellos con ligeros descensos. En este mercado, además de la incertidumbre generada sobre un posible acercamiento de las partes para poner fin al conflicto en Oriente Medio, la presentación por parte de la compañía Anthropic de nuevos agentes de Inteligencia Artificial (IA) volvió a provocar fuertes caídas en los valores del sector del *software*, caídas que AYER fueron acompañadas por las de la mayoría de los grandes valores del sector tecnológico, lo que hizo que fuera el Nasdaq Composite el índice que peor comportamiento mostró al cierre del día. A nivel sectorial, al igual que en las plazas europeas, AYER fueron los valores del sector de la energía los que mejor se comportaron junto a los de materiales y a las utilidades, mientras que los de servicios de comunicación y los tecnológicos lideraron los descensos.

Por otro lado, cabe destacar que AYER se publicaron en las principales economías desarrolladas las lecturas preliminares de marzo de los índices PMIs, que evalúan la evolución de la actividad privada a nivel sectorial. Todos ellos, desde los de Japón a los de la Eurozona, el Reino Unido y EEUU, vinieron a apuntar lo mismo: que el conflicto de Oriente Medio está ya afectando al ritmo de crecimiento económico, que se desacelera, y a la inflación, que rebota con fuerza, producto del incremento de los precios de la energía y de los problemas de suministros que está provocando la guerra. Los analistas de la consultora S&P Global, que es la que elabora estos índices adelantados de actividad, no dudaron en sus informes en hablar de una posible entrada de estas economías en estanflación (bajo crecimiento y alta inflación), escenario que sería, de confirmarse en unos meses, muy complicado de combatir para los bancos centrales. Un conflicto que dure más allá de unas semanas podría sentar las bases para que este “temible” escenario sea cada vez más factible.

Miércoles, 25 de marzo 2026

HOY esperamos que sean nuevamente las noticias sobre el conflicto de Oriente Medio las que “muevan” los mercados a lo largo del día. En este sentido, cabe destacar que el presidente Trump reiteró AYER que Irán desea llegar a un acuerdo y que EEUU le había enviado un plan de 15 puntos para poner fin a la guerra, centrado principalmente en las exigencias que su administración había planteado anteriormente al régimen islamista. Así, y según fuentes bien informadas, los mediadores están presionando para que se celebre una reunión entre funcionarios estadounidenses e iraníes en las próximas 48 horas, pero ambas partes siguen muy distanciadas, según informaron funcionarios árabes y un funcionario estadounidense familiarizado con las conversaciones -para un mayor detalle sobre el tema, ver sección de Economía y Mercados-.

En principio, la reacción positiva esta madrugada de las bolsas asiáticas y de los futuros de los índices estadounidenses, así como la fuerte caída que muestra el precio del crudo, parecen indicar que los inversores están por la labor de apostar por una pronta resolución del conflicto o, al menos, por una desescalada del mismo que permita poner fin a la guerra en unas semanas. Es por ello que esperamos que HOY las bolsas europeas abran al alza, en una jornada en la que la agenda macroeconómica incluye la publicación de la inflación de febrero en el Reino Unido -no incluirá todavía el impacto del alza de los precios de la energía-, así como de los índices de clima empresarial de Alemania, que elabora el instituto IFO, correspondientes al mes de marzo, que se espera que hayan bajado con relación a sus lecturas de febrero, lastrados ya por el impacto negativo que en las expectativas de las empresas alemanas está teniendo el conflicto en Oriente Medio.

Por lo demás, comentar que esta madrugada el dólar se revaloriza ligeramente con relación al resto de principales divisas, recuperando algo de lo cedido AYER; que el precio del crudo baja con cierta intensidad, con el del Brent situándose en las proximidades de los \$ 100 el barril; que los precios del oro y de la plata, dos de los activos más penalizados desde el inicio del conflicto iraní, suben; que los precios de los bonos repuntan y sus rendimientos ceden ligeramente; y que los precios de las principales criptomonedas vienen al alza.

Juan J. Fdez-Figares
Director de Gestión IICs

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **Telefónica (TEF):** Junta General de Accionistas (1ª convocatoria);
- **Enagás (ENG):** Junta General de Accionistas (1ª convocatoria);
- **Oryzon Genomics (ORY):** participa en *Europe LSX World Congress*;

Miércoles, 25 de marzo 2026

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- Beyond Meat (BYND-US): 4T2025;
- Jefferies Financial Group (JEF-US): 1T2026;

Economía y Mercados

• ESPAÑA

. El Instituto Nacional de Estadística (INE) informó de que **el número de hipotecas constituidas sobre viviendas en enero ascendió a 40.273 hipotecas, un 6,3% más que en enero de 2025**. El importe medio de estas operaciones fue de EUR 165.677, lo que representa un aumento interanual del 8,6%.

Para las hipotecas constituidas sobre viviendas, el tipo de interés medio fue del 2,87% y el plazo medio de 25 años. El 33,3% de las hipotecas sobre viviendas se constituyó a tipo variable y el 66,7% a tipo fijo.

Por su parte, el tipo de interés medio al inicio fue del 2,92% para las hipotecas sobre viviendas a tipo variable y del 2,84% para las de tipo fijo.

También según datos del INE, destacar que **las operaciones de compraventa de viviendas inscritas en España en el mes de enero disminuyeron un 5,0% en tasa interanual, hasta una cifra de 57.489 unidades.**

Señalar, además, que **el 92,8% de las viviendas transmitidas por compraventa en enero eran libres y el 7,2% protegidas.** En tasa interanual, el número de viviendas libres transmitidas por compraventa disminuyó un 5,2% y el de protegidas un 2,6%.

A su vez, **el 23,6% de las viviendas transmitidas por compraventa en enero eran nuevas y el 76,4% usadas.** El número de operaciones sobre viviendas nuevas descendió un 3,8% respecto a enero de 2025 y el de usadas un 5,4%.

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. Según dio a conocer la consultora S&P Global, **el índice de gestores de compra compuesto de la Eurozona, el PMI compuesto, bajó en su lectura preliminar de marzo hasta los 50,5 puntos (mínimo de 10 meses) desde los 51,9 puntos de febrero**, quedando además por debajo de los 51,0 puntos que esperaban los analistas del consenso de FactSet. Cualquier lectura por encima de los 50 puntos sugiere expansión de la actividad con relación al mes precedente y, por debajo de ese nivel, contracción de la misma.

Por su parte, y también según la lectura *flash* de marzo, **el PMI manufacturero de la Eurozona subió hasta los 51,4 puntos (máximo en 45 meses) desde los 50,8 puntos de febrero**, superando igualmente los 50,0 puntos esperados por el consenso. El subíndice de producción bajó en el mes hasta los 51,7 puntos (mínimo en 2 meses) desde los 51,9 puntos de febrero.

A su vez, **el PMI servicios de la Eurozona, en su lectura preliminar de marzo, bajó hasta los 50,1 puntos (mínimo en 10 meses) desde los 51,9 puntos de febrero**, quedando por debajo de los 51,3 puntos estimados por los analistas.

En su informe, los analistas que elaboran **los índices señalan que los índices PMI de la Eurozona de marzo están activando las alarmas de estanflación a medida que la guerra en Oriente Medio impulsa los precios intensamente al alza mientras desalienta el crecimiento**. Los costes de las empresas están aumentando al ritmo más rápido en más de tres años debido a la subida de los precios de la energía y la obstaculización de las cadenas de suministro como resultado de la

Miércoles, 25 de marzo 2026

guerra. **Los retrasos en las entregas de los proveedores han subido rápidamente, hasta su lectura máxima desde mediados de 2022**, y en gran parte se relacionan con problemas de transporte. Mientras tanto, **el crecimiento de la actividad total se ha ralentizado hasta casi estancarse debido a una caída de la confianza empresarial y al deterioro de los nuevos pedidos**. La caída en las expectativas de actividad futura fue la mayor registrada desde la invasión rusa de Ucrania en 2022.

En este sentido, estos analistas señalan que los datos de la encuesta indican que **el crecimiento del PIB de la Eurozona se desacelerará hasta una tasa trimestral de casi el 0,1% en marzo, y los indicadores a futuro apuntan a un mayor riesgo de recesión en los próximos meses**. El indicador de precios de la encuesta señala que el crecimiento de los precios del consumidor se acelera hasta cerca del 3,0%, mientras que la presión de los costes probablemente hará aumentar la inflación.

Por países, y también según la lectura preliminar de marzo, destacar que el PMI manufacturero de **Alemania** subió hasta los 51,7 puntos (máximo en 45 meses) desde los 50,9 puntos de febrero, superando además los 50,3 puntos esperados por los analistas, mientras que el PMI servicios bajó hasta los 51,2 puntos (mínimo en 7 meses) desde los 53,5 puntos del mes precedente, situándose en este caso sensiblemente por debajo de los 53,0 puntos que proyectaba el consenso. Por su parte, el PMI manufacturero de **Francia** subió en su lectura *flash* de marzo hasta los 50,2 puntos (máximo en 2 meses) desde los 50,1 puntos de febrero, lectura que superó los 49,5 puntos esperados por el consenso. Por su parte, el PMI servicios francés bajó hasta los 48,3 puntos (mínimo en 5 meses) desde los 49,6 puntos del mes precedente. En este caso, la lectura quedó por debajo de los 49,0 puntos que habían estimado los analistas.

. Según datos de la Asociación Europea de Fabricantes de Automóviles (ACEA), **las matriculaciones de turismos en la Unión Europea (UE) aumentaron en febrero el 1,4% en tasa interanual, hasta las 865.437 unidades**. En enero las matriculaciones en la región habían descendido el 3,9%.

En febrero tres de los cuatro mayores mercados del bloque experimentaron aumentos de las matriculaciones, las cuales crecieron el 3,8% en tasa interanual en Alemania, el 7,5% en España y el 14,0% en Italia. En sentido contrario, las matriculaciones en Francia descendieron el 14,7%.

En los dos primeros meses del año (2M2026), las matriculaciones de coches nuevos en la UE disminuyeron un 1,2%. **El segmento de vehículos eléctricos de batería (VEB) continuó ganando terreno, con una cuota de mercado que aumentó al 18,8% en lo que va de año**, frente al 15,2% del año anterior. Solo en febrero, las matriculaciones de VEB aumentaron un 20,6% en tasa interanual hasta las 158.280 unidades, impulsadas por un fuerte crecimiento en Alemania (28,7%), Francia (27,8%), Dinamarca (26,1%) e Italia (81,3%).

En 2025 el total de matriculaciones de automóviles en la UE aumentó el 1,8% con respecto a 2024.

• REINO UNIDO

. Según la lectura preliminar del marzo, el índice de gestores de compra del sector de las manufacturas del Reino Unido, el PMI manufacturas que elabora S&P Global, **bajó hasta los 51,0 puntos (mínimo en 3 meses) desde los 53,7 puntos del mes de febrero**, quedando no obstante la lectura por encima de los 49,5 puntos esperados por el consenso de analistas de FactSet. El subíndice de producción, por su parte, bajó en marzo hasta los 50,1 puntos desde los 52,5 puntos de febrero (mínimo en 6 meses). Cualquier lectura por encima de los 50 puntos sugiere expansión de la actividad con relación al mes precedente y, por debajo de ese nivel, contracción de la misma.

A su vez, **el PMI servicios del Reino Unido, también según su lectura *flash* de marzo, bajó hasta los 51,2 puntos (mínimo en 6 meses) desde los 53,9 puntos de febrero**, situándose en este caso por debajo de los 52,2 puntos estimados por los analistas.

En su informe, los analistas de S&P Global señalan **que la guerra en Oriente Medio afectó a la economía del Reino Unido en marzo, frenando el crecimiento y disparando la inflación**. Así, indican estos analistas, el crecimiento de la producción

Miércoles, 25 de marzo 2026

en los sectores manufacturero y de servicios se ralentizó drásticamente, ya que las empresas atribuyeron las pérdidas directamente a los acontecimientos en Oriente Medio, debido a una mayor aversión al riesgo por parte de los clientes, a la creciente presión inflacionista, a tipos de interés más altos o a las interrupciones en los viajes y las cadenas de suministro.

En ese sentido, señalan que **las presiones inflacionistas se dispararon a raíz del aumento de los precios de la energía y la fragmentación de las cadenas de suministro**. La aceleración del aumento de costes en el sector manufacturero fue especialmente grave, la más pronunciada desde la depreciación de la libra esterlina tras el Miércoles Negro de 1992. Así, el impacto total en la inflación y en el crecimiento económico depende no solo de la duración de la guerra, sino también de la duración de las interrupciones en los mercados energéticos y el transporte marítimo, aunque las cifras del PMI de marzo subrayan claramente cómo los riesgos de crecimiento a la baja y los riesgos de inflación al alza ya se han materializado.

- **EEUU**

. **El índice de gestores de compra compuesto de EEUU, el PMI compuesto que elabora S&P Global, bajó en su lectura preliminar de marzo hasta los 51,4 puntos (mínimo en 11 meses) desde los 51,9 puntos de febrero**. El consenso de analistas de *FactSet* esperaba una lectura algo superior, de 51,7 puntos. Cualquier lectura por encima de los 50 puntos sugiere expansión de la actividad con relación al mes precedente y, por debajo de ese nivel, contracción de la misma.

A su vez, y también según la lectura *flash* de marzo, **el PMI manufacturero de EEUU subió hasta los 52,4 puntos (máximo en 2 meses) desde los 51,6 puntos de febrero**, superando los 51,7 puntos esperados por los analistas. El subíndice de producción subió a su vez hasta los 52,9 puntos (máximo en 2 meses) desde los 52,7 puntos del mes precedente.

Por su parte, **el PMI servicios de EEUU, en su lectura preliminar de marzo bajó hasta los 51,1 puntos (mínimo 11 meses) desde los 51,7 puntos de febrero**, quedando por debajo de los 52,0 puntos esperados por el consenso.

En su informe los analistas de S&P Global señalan que las **lecturas preliminares de los PMIs de marzo apuntan a una combinación desfavorable de menor crecimiento y aumento de la inflación tras el estallido de la guerra en Oriente Medio**. Las empresas informan de una caída de la demanda debido a la incertidumbre adicional y al impacto en el coste de la vida generado por el conflicto. Los problemas relacionados con los viajes, el transporte y el turismo se ven agravados por la volatilidad de los mercados financieros y las limitaciones de asequibilidad, en particular la preocupación por el impacto de los tipos de interés más altos, el aumento vertiginoso de los precios de la energía y los retrasos en la cadena de suministro.

En este sentido, estos analistas destacan que **las empresas están acumulando existencias de seguridad ante la preocupación de que la guerra pueda provocar problemas de suministro más prolongados y subidas de precios**, al tiempo que reducen las plantillas para disminuir los gastos generales. Así, los datos del PMI indican que el PIB crece a una tasa anualizada de tan solo el 1,0%, con una modesta expansión del 1,3% prevista para el 1T2026 en su conjunto.

Los indicadores de precios de la encuesta, por su parte, apuntan a que **el ritmo de crecimiento de los precios al consumidor se está acelerando de nuevo hasta alrededor del 4%, lo que sugiere un riesgo creciente de que EEUU entre en un entorno de estanflación**. Según estos analistas, la Reserva Federal (Fed) tendrá que sopesar estos riesgos al alza cada vez mayores para la inflación frente al creciente riesgo de que la economía pierda impulso de crecimiento, dependiendo en gran medida de la duración de la guerra y su impacto en los precios de la energía y las cadenas de suministro mundiales.

. Según dio a conocer ayer el Departamento de Trabajo, **los costes laborales unitarios en el sector empresarial no agrícola de EEUU aumentaron finalmente el 4,4% en el 4T2025 con relación al 3T2025 en términos anualizados (1,0% en el 3T2025)**, más de lo previsto inicialmente (2,8%) y de lo esperado por el consenso de analistas de *FactSet*, que era de un aumento del 2,2%. El dato refleja un aumento del 6,3% en la remuneración por hora y un incremento del 1,8% en la productividad. En el sector manufacturero, los costes laborales unitarios aumentaron un 9,1%, el mayor incremento desde el 3T2022, lo que refleja un aumento del 6,3% en la remuneración por hora y una disminución del 2,5% en la productividad. En términos anuales, los costes laborales unitarios no agrícolas aumentaron un 2,4%, mientras que los costes laborales unitarios manufactureros avanzaron un 2,9%.

Miércoles, 25 de marzo 2026

Por su parte, **la productividad laboral de las empresas no agrícolas de EEUU creció un 1,8% en el 4T2025 con relación al 3T2025 en datos anualizados (+5,2% en el 3T2025)**, por debajo de la estimación preliminar del 2,8% y del 2,0% esperado por los analistas. La producción aumentó solo un 1,5% (revisado a la baja desde el 2,6%), mientras que las horas trabajadas disminuyeron un 0,2% después de un ligero aumento en el trimestre anterior. En el sector manufacturero, la productividad cayó un 2,5%, con una caída de la producción del 2,8% y una disminución de las horas trabajadas del 0,3%. En términos anuales, la productividad no agrícola creció un 2,5% en el 4T2025.

• GUERRA EN ORIENTE MEDIO

. Según informó ayer NY Times, **EEUU presentó a Irán un plan de 15 puntos para finalizar el conflicto**, aunque los detalles no se han desglosado en profundidad y tampoco está claro hasta qué nivel ha revisado Irán el mismo. El acuerdo hace referencia a los programas de misiles y de generación nuclear, y a las rutas marítimas. **El Canal 12 de Israel informó que el plan de 15 puntos incluye un alto el fuego de 1 mes**. Diversas fuentes indicaron que las condiciones cubren los objetivos de EEUU e Israel, incluyendo el desmantelamiento de las instalaciones nucleares, la finalización de las ambiciones nucleares y el enriquecimiento de uranio de Irán, así como la entrega del uranio existente a la IAEA y la reapertura del Estrecho de Ormuz.

A cambio, Irán queda libre de sanciones y recibe la ayuda de EEUU para desarrollar un programa nuclear civil. Según la agencia *Bloomberg*, el presidente de EEUU, Trump, repitió que las negociaciones entre EEUU e Irán se están llevando a cabo. Diversas fuentes indicaron a Axios que **EEUU y diversos mediadores regionales han solicitado realizar conversaciones de paz de alto nivel este mismo jueves, pero están esperando una respuesta del Gobierno iraní**. Una fuente iraní le dijo a la CNN que EEUU ha iniciado un acercamiento diplomático y que el Gobierno iraní está dispuesto a escuchar, aunque los sectores de línea dura están rechazando de forma pública las negociaciones.

Noticias destacadas de Empresas

. El portal digital *Bolsamania.com* informó ayer que **INDRA (IDR)** y Hanwha Aerospace, filial de Hanwha Group, han firmado este martes un acuerdo vinculante para el desarrollo de sistemas de artillería autopropulsada, adaptados a las necesidades de las Fuerzas Armadas españolas y que, según ha explicado la compañía en un comunicado, dotará a España de capacidad autónoma y soberanía de diseño y fabricación de plataformas terrestres de cadenas de vanguardia. Los trabajos previstos requerirán una inversión de EUR 130 millones para dotar la planta de IDR en Gijón de nuevas capacidades industriales y maquinaria avanzada, además de una nueva planta de integración adicional a Gijón. El volumen de trabajo estimado supone la generación de 500 empleos directos y 1.000 indirectos e inducidos.

La solución que IDR diseñará y fabricará para las Fuerzas Armadas estará constituida por un vehículo de artillería de cadenas, del que se entregarán 128 unidades, un sistema de reabastecimiento de munición (120 unidades), un vehículo de mando y control (11 unidades) y un vehículo de recuperación (21 unidades). IDR fabricará en España las barcasas de los vehículos y las equipará con su sistema de misión, que gobernará la operación del vehículo; el sistema de visión 360 grados, el sistema de gestión del campo de batalla (BMS) y las comunicaciones. IDR diseñará y fabricará íntegramente los sistemas del puesto de mando, integrando sus sistemas, y lo equipará con sistemas de comunicaciones, equipos NBQ, y sistemas automáticos antiincendios y anti-explosiones.

Por otro lado, el diario *Expansión* informa hoy que no está prevista una votación sobre el futuro de Angel Escribano como presidente de IDR en el Consejo de Administración, pese a ser la primera reunión de dicho órgano tras la polémica de gobernanza con el Gobierno de España. El diario señala que se espera que la compañía actualice su estrategia en el 2T2026 y que IDR planteará extender el contrato hasta 2029 y elevar un 50% el salario al consejero delegado de la entidad, José Vicente de los Mozos, cuyo contrato actual vence en el mes de junio. El directivo es el ideólogo del plan estratégico actual y deberá comunicar hoy sus intenciones de futuro en el grupo.

. Según el diario *Expansión*, **BANCO SANTANDER (SAN)** ha alertado de las tensiones que están surgiendo en la actividad del crédito privado, en el foco de los supervisores y del mercado. Así lo recoge en el folleto continuado registrado este martes en la CNMV, donde los emisores de valores detallan todos los riesgos a los que está expuesto su negocio. El grupo realiza habitualmente transacciones con contrapartes del sector de los servicios financieros, entre las que se incluyen corredores y agentes de bolsa, bancos comerciales, bancos de inversión, fondos de inversión, fondos de cobertura y otros clientes institucionales, indica el folleto.

Miércoles, 25 de marzo 2026

. **GRIFOLS (GRF)** informó a la CNMV que, como consecuencia de sus programas sobre autosuficiencia para sus negocios de Biopharma, su Consejo de Administración ha decidido iniciar un proceso para evaluar una potencial Oferta Pública Inicial (IPO por sus siglas en inglés, *Initial Public Offering*) en EEUU de una parte de las acciones de su filial y sociedad matriz de su negocio de Biopharma en EEUU. Cualquier operación de esta naturaleza está supeditada, entre otros aspectos, a requisitos regulatorios y legales, aprobaciones internas y a las condiciones de mercado. No puede garantizarse que GRF llegue a realizar o completar ninguna IPO. Con independencia de que dicha IPO se lleve a cabo o se complete, GRF continuará cotizando en España a través del sistema de interconexión bursátil (mercado continuo).

. **ENDESA (ELE)** comunicó a la CNMV que ha autorizado el Quinto Tramo del Programa Marco de recompra de acciones propias por un importe monetario máximo de EUR 17.370.000, para su ejecución hasta el 9 de abril de 2026, con el propósito de cumplir con las obligaciones derivadas del Programa de Retribución Flexible en Acciones para empleados en activo de ELE en España del año 2026. El Quinto Tramo del Programa Marco se ejecutará en los siguientes términos y condiciones:

- **Importe monetario máximo:** EUR 17.370.000.
- **Número máximo de acciones:** 703.000 acciones.
- **Periodo de ejecución:** El Quinto Tramo comenzará el 1 de abril de 2026 y terminará no más tarde del 9 de abril de 2026 y, en todo caso, cuando se alcance el importe monetario máximo o se adquiera el número máximo de acciones. No obstante, ELE podrá suspender temporalmente o finalizar anticipadamente la ejecución del Quinto Tramo si concurriera alguna circunstancia que así lo aconsejara o exigiera.
- **Centro de negociación:** Las compras se efectuarán en el Sistema de Interconexión Bursátil Español - Mercado Continuo.
- **Condiciones de negociación:** Las acciones se comprarán a precio de mercado, de conformidad con las condiciones de precio y volumen establecidas en la ley. En particular, no se comprarán en cualquier día de negociación más del 25% del volumen diario medio de negociación de las acciones de ELE en el centro de negociación, siendo dicho volumen diario medio el correspondiente a los veinte días hábiles anteriores a la fecha de cada compra.

Por otro lado, el diario *Expansión* informa hoy que ELE aprobó ayer el relevo de José Bogas como consejero delegado de la eléctrica, tras más de 12 años en el cargo. Gianni Vittorio Armani actual director de generación de Enel (ENEL-IT), máximo accionista de ELE, sustituirá a Bogas, de 71 años, que seguirá ligado a ELE como consejero externo.

. Como continuación de la finalización del segundo tramo por importe de EUR 500.000.000 del programa de recompra de acciones propias por importe total de EUR 1.000.000.000 finalizado el 21 de noviembre de 2025, **IAG** comunicó ayer la ejecución de la reducción de capital aprobada por la Junta General de Accionistas de la sociedad celebrada el 19 de junio de 2025, mediante el otorgamiento ante notario de la correspondiente escritura pública de reducción de capital y modificación de estatutos sociales.

El capital social de IAG se ha reducido en la cantidad de EUR 11.553.162, mediante la amortización de 115.531.620 acciones propias en autocartera adquiridas en virtud del referido programa de recompra. En consecuencia, el artículo 5 de los estatutos sociales de la Sociedad ha sido modificado y el capital social de IAG, tras la reducción de capital, asciende a EUR 461.166.952,70, dividido en 4.611.669.527 acciones ordinarias de la misma clase y serie, con un valor nominal de EUR 0,10 cada una de ellas, totalmente suscritas y desembolsadas.

. *Expansión* informa hoy que la empresa vasca **TUBOS REUNIDOS (TRG)** ha formalizado el Expediente de Regulación de Empleo (ERE) ante el comité de empresa, que afecta a 285 trabajadores frente a los 301 previstos inicialmente. La plantilla inicial antes del ERE era de 1.217 puestos de trabajo, 889 en Amurrio (Álava) y 326 en Trápaga (Vizcaya), por lo que las salidas van a afectar más a la plantilla alavesa, donde se va a cerrar la acería. De los 285 afectados, 222 serán en Amurrio y 63 en Trápaga. De las salidas, 80 serán de contratos eventuales (70 en Amurrio y 10 en Trápaga) y 205 adscritas de manera voluntaria (152 en Amurrio y 53 en Trápaga).



"Link Securities SV, S.A. no asume ninguna responsabilidad por posibles errores de hecho u opinión contenidos en este documento, el cual está basado en información obtenida de fuentes fidedignas. Este documento no representa una oferta de compra o venta de valores. Los clientes de Link Securities SV, S.A. y sus empleados pueden tener una posición o haber realizado transacciones sobre cualquiera de los valores a los que se hace referencia en este documento".

"Link Securities SV, S.A. es una entidad sometida a la supervisión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV)"