

Jueves, 26 de marzo 2026

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

26/03/2026

Indices Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indices	anterior	25/03/2026	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro		
IGBM	1.669,40	1.695,40	26,00	1,56%	Abril 2025	17.063,0	-106,90	Yen/\$		1,157
IBEX-35	16.910,2	17.169,9	259,7	1,54%	Mayo 2026	---	---	Euro/£		1,156
LATIBEX	6.434,60	6.613,70	179,1	2,78%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas		
DOWJONES	46.124,06	46.429,49	305,43	0,66%	USA 5Yr (Tir)	3,96%	-6 p.b.	Brent \$/bbl		102,22
S&P 500	6.556,37	6.591,90	35,53	0,54%	USA 10Yr (Tir)	4,32%	-7 p.b.	Oro \$/ozt		4.564,55
NASDAQ Comp.	21.761,90	21.929,83	167,93	0,77%	USA 30Yr (Tir)	4,89%	-5 p.b.	Plata \$/ozt		73,17
VIX (Volatilidad)	26,95	25,33	-1,62	-6,01%	Alemania 10Yr (Tir)	2,95%	-7 p.b.	Cobre \$/lbs		5,50
Nikkei	53.749,62	53.603,65	-145,97	-0,27%	Euro Bund	125,98	0,49%	Níquel \$/Tn		17.320
Londres(FT100)	9.965,16	10.106,84	141,68	1,42%	España 3Yr (Tir)	2,78%	-4 p.b.	Interbancario (Euribor)		
Paris (CAC40)	7.743,92	7.846,55	102,63	1,33%	España 5Yr (Tir)	2,97%	-5 p.b.	1 mes		1,960
Frankfort (DAX)	22.636,91	22.957,08	320,17	1,41%	España 10Yr (TIR)	3,47%	-7 p.b.	3 meses		2,178
Euro Stoxx 50	5.581,29	5.649,33	68,04	1,22%	Diferencial España vs. Alemania	51	-2 p.b.	12 meses		2,929

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.956,56
IGBM (EUR millones)	2.046,84
S&P 500 (mill acciones)	4.077,07
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	9.670,01

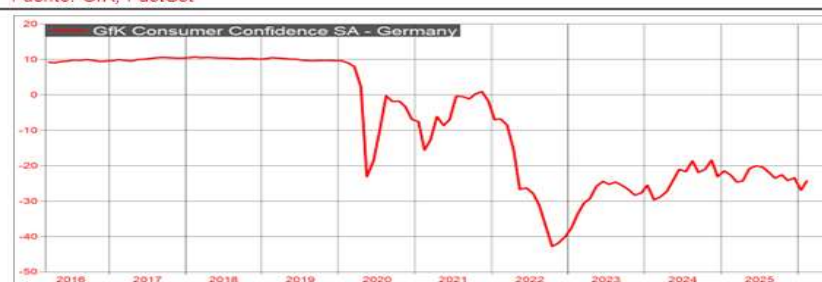
Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 6:30 a.m. 1,157

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
B. SANTANDER	9,67	9,71	-0,04
BBVA	18,57	18,68	-0,11

Índice confianza de los consumidores de Alemania - 10 años

Fuente: GfK; FactSet



Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: Peticiones iniciales subsidios desempleo (semana): Est: 210.000

Alemania: Índice GfK confianza de los consumidores (abril): Est: -27,0

Francia: i) Clima de negocios (marzo): Est: 96,0, ii) Confianza manufacturas (marzo): Est: 101,0

iii) Confianza del consumidor (marzo): Est: 89,0

Italia: i) Confianza manufacturas (marzo): Est: 87,2; ii) Confianza consumidores (marzo): Est: 95,5

Zona Euro: Agregado monetario M3 (febrero): Est YoY: 3,2%

España: PIB (4T2025; final): Est QoQ: 0,7%; Est YoY: 2,6%

Comentario de Mercado (aproximadamente 6 minutos de lectura)

El optimismo sobre un posible acercamiento de posturas de las distintas partes en el conflicto de Oriente Medio, optimismo que se vio reflejado en el descenso de los precios del crudo durante la jornada, animó AYER a los inversores a volver a incrementar sus posiciones de riesgo tanto en bonos como en acciones, **cerrando los principales índices bursátiles europeos con significativos**

Jueves, 26 de marzo 2026

avances, más cerca de sus máximos del día que de sus niveles más bajos. Sectores de corte cíclico como el de materias primas minerales, los bancos o los de materiales y construcción destacaron por su mejor comportamiento relativo, aunque AYER en estos mercados todos los sectores cerraron el día con alzas.

No obstante, la volatilidad siguió muy presente, ya que, a pesar del “optimismo”, o más bien interés, de la administración estadounidense sobre impulsar las negociaciones de paz, Irán, al menos en su discurso de consumo interno, se muestra displicente y poco dispuesto al acercamiento. Así, el plan de paz de 15 puntos presentado por EEUU fue AYER rechazado por Irán, que presentó a su vez sus exigencias, algunas de las cuales, como en el caso de la soberanía sobre el estrecho de Ormuz, sabe que no pueden ser aceptadas. Todo este “toma y daca” de declaraciones de las distintas partes del conflicto -ver más detalles en la sección de Economía y Mercados- hizo que AYER el precio del crudo, que comenzó bajando un 5% de madrugada, terminara el día con un descenso muy inferior, del 2%, con el Brent cerrando por encima de los \$ 100 el barril. En nuestra opinión, si bien alcanzar una paz estable en estos momento es complicado, principalmente porque no está claro quiénes en Irán son los interlocutores válidos, todo apunta que, tanto unos como otros, están “interesados” en intentar terminar con el conflicto, aunque las posturas de inicio estén muy distanciadas. Ello no es óbice para que, en cualquier momento, el proceso actual de desescalada se interrumpa bruscamente, algo que conllevaría nuevas caídas en los mercados de bonos y acciones, mercados que en estos momentos se muestran “relativamente” optimistas al respecto.

En Wall Street la sesión de AYER fue también positiva, cerrando todos sus principales índices con avances, liderados por el Russell 2000, índice integrado por los valores de pequeña capitalización, aunque lo hicieron por debajo de sus niveles más altos del día, alcanzados durante las primeras horas de la jornada. En este mercado fueron los valores de los sectores de materiales y de consumo discrecional los que mejor lo hicieron al cierre de la sesión, mientras que los del sector de la energía sufrieron las tomas de beneficios por parte de los inversores, siendo los únicos que terminaron el día a la baja. En este mercado, y al igual que sucedió en las principales plazas europeas, los precios de los bonos subieron, animados por la caída del precio del crudo, lo que conllevó un cierto relajamiento en los rendimientos de estos activos.

HOY en la agenda macroeconómica del día destaca la publicación de los índices de confianza de los consumidores del mes de marzo en Francia, en Italia y en Alemania (en su caso la lectura final de marzo y la preliminar de abril). Se espera un sensible deterioro de estos índices adelantados de consumo privado, consecuencia del impacto que en la inflación está ya teniendo el conflicto de Oriente Medio. Algo parecido se pudo observar AYER con la publicación de los índices de clima de negocio en Alemania, que elabora el instituto IFO, que mostraron por este mismo motivo un sensible deterioro de las expectativas de las empresas alemanas en el mes de marzo.

No obstante, y como viene siendo una constante en las últimas semanas, la atención de los inversores la monopolizarán las noticias que sobre el conflicto de Oriente Medio se vayan generando.

Jueves, 26 de marzo 2026

En este sentido, decir que cualquier noticia sobre el posible inicio de negociaciones directas será muy bien acogida por los inversores mientras que, nuevas amenazas o indicios de alejamiento de posturas, tendrán un impacto negativo en los mercados. Todo ello se reflejará en el precio del crudo, variable que esta madrugada vuelve a subir, producto del escepticismo de algunos inversores sobre una pronta resolución del conflicto, lo que ha pesado en el comportamiento de las bolsas asiáticas, que han cerrado en su mayoría a la baja y, entendemos, que también lo hará cuando abran esta mañana los mercados de valores europeos, mercados que esperamos comiencen su sesión a la baja. Posteriormente, y como hemos señalado, serán las noticias/proclamas/mensajes sobre el conflicto en Oriente Medio las que determinen la tendencia que adoptan las bolsas al cierre de la jornada.

Por lo demás, cabe destacar que esta madrugada el dólar no presenta variaciones relevantes con relación al resto de principales divisas; que los bonos ceden terreno, repuntando sus rendimientos; que el precio del crudo sube, con el de la variedad Brent consolidándose por encima de los \$ 100 el barril; que los precios del oro y de la plata vuelven a caer tras el repunte experimentado AYER; y que los precios de las principales criptomonedas vienen todos ellos claramente a la baja.

Juan J. Fdez-Figares
Director de Gestión IICs

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **Cellnex (CLNX):** celebra *Roadshow*;
- **Santander (SAN):** Junta General de Accionistas (1ª convocatoria);
- **CaixaBank (CABK):** Junta General de Accionistas (1ª convocatoria);
- **Bankinter (BKT):** Junta General de Accionistas (1ª convocatoria);
- **Ence (ENC):** Junta General de Accionistas (1ª convocatoria);
- **Telefónica (TEF):** Junta General de Accionistas (2ª convocatoria);

Bolsas Europeas: publican resultados trimestrales y datos operativos, entre otras compañías:

- **Porsche Automobil Holding (POAHY-DE):** resultados 4T2025;
- **Pirelli (PIRC-IT):** resultados 4T2025;
- **TERNA Rete Elettrica Nazionale (TRN-IT):** resultados 4T2025;
- **H&M Hennes & Mauritz (HM.B-SE):** resultados 1T2026;
- **Next (NXT-GB):** resultados 4T2025;

Jueves, 26 de marzo 2026

Economía y Mercados

• ESPAÑA

. Según dio a conocer el Instituto Nacional de Estadística (INE), **en España en el mes de febrero el índice de precios de la producción (IPP) bajó el 3,1% con relación a enero**, lastrado por el fuerte descenso en el mes de los precios de la producción, transporte y distribución de energía eléctrica (-21,0%). En sentido contrario, en el mes subieron con cierta intensidad los precios de refino de petróleo (+4,3%) y los de la fabricación de productos químicos básicos, compuestos nitrogenados, fertilizantes, plásticos y caucho sintético en formas primarias (+2,6%).

En tasa interanual el IPP de España bajó en el mes de febrero el 7,0% (-2,8% en enero), lo que supone su mayor caída interanual en un mes desde marzo de 2024. Por destino económico de los bienes, **entre los precios de los sectores industriales que tuvieron influencia negativa en la evolución de la tasa interanual del IPP destacaron**: i) los precios de la **energía**, que descendieron su el -22,3%, su mayor caída desde marzo de 2024. Este comportamiento fue consecuencia de la bajada de los precios de la producción, transporte y distribución de energía eléctrica y, en menor medida, de la producción de gas; distribución por tubería de combustibles gaseosos, que habían aumentado en febrero de 2025. En sentido contrario, destacar el incremento de los precios del refino de petróleo, que fueron mayores que los del mismo mes del año anterior; y ii) los precios de los **bienes intermedios**, cuya tasa del 0,1% disminuyó una décima, a causa del descenso de los precios de la producción de metales preciosos y de otros metales no férricos, frente al incremento en el mismo mes de 2025.

En sentido contrario, **entre los precios de los sectores industriales que tuvieron influencia positiva en la evolución de la tasa destacó** el de **bienes de consumo no duradero**, con una variación del 1,0%, una décima por encima de la de enero, debido a que los precios de la fabricación de aceites y grasas vegetales y animales bajaron menos que en febrero del año pasado.

El incremento interanual del IPP excluyendo los precios de la energía se situó en febrero en el 0,8% (+0,9% en enero), y se situó 7,8 puntos por encima del aumento interanual del IPP general.

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. Según informó el instituto alemán IFO, **el índice de clima empresarial de Alemania bajó en su lectura de marzo hasta los 86,4 puntos desde los 88,4 puntos de febrero**, superando no obstante los 86,2 puntos que esperaban los analistas del consenso de *FactSet*. La lectura de marzo es la más baja que alcanza este indicador desde la de febrero de 2025.

Por su parte, **el subíndice que mide la percepción que de la situación actual tienen las empresas alemanas se mantuvo estable en los 86,7 puntos en el mes de marzo** con relación al mes precedente, superando igualmente los 86,2 puntos que esperaban los analistas.

Finalmente, **el subíndice que mide las expectativas de las empresas alemanas para los próximos 6 meses bajó en marzo hasta los 86,0 puntos desde los 90,2 puntos de febrero**, quedando en este caso por debajo de los 88,1 puntos proyectados por el consenso. El descenso de este índice estuvo directamente relacionado con el temor de las empresas al potencial impacto que en el crecimiento económico y en la inflación puede llegar a tener el conflicto de Oriente Medio.

Jueves, 26 de marzo 2026

• REINO UNIDO

. La Oficina Nacional de Estadística británica, la ONS, publicó que **el índice de precios de consumo (IPC) de febrero repuntó en el Reino Unido el 0,4% con relación a enero**, lectura que estuvo en línea con lo esperado por el consenso de analistas de *FactSet*.

En tasa interanual el IPC del Reino Unido repuntó en febrero el 3,0% (3,0% en enero), algo por encima del 2,9% que esperaban los analistas. En el mes analizado fueron los precios de la ropa (+0,9%) los que más contribuyeron al alza del IPC, en lo que fue su primer incremento en cuatro meses. En febrero los precios también aumentaron a un ritmo mayor en vivienda y servicios públicos (4,6% vs 4,5% en enero). En sentido contrario, el crecimiento de los precios del transporte se ralentizó (2,4% vs 2,7% en enero) gracias al descenso de los precios de las gasolinas. También se observó una desaceleración en el crecimiento de los precios de la alimentación (3,3% vs 3,6% en enero), en el de los precios del ocio y cultura (2,5% vs 2,6% en enero) y en el de los precios de los restaurantes y de los hoteles (4,0% vs 4,1% en enero). Por su parte, **el incremento de los precios de los servicios también descendió ligeramente en febrero (4,3% vs 4,4% en enero)**.

El IPC subyacente, que excluye para su cálculo los precios de los alimentos no procesados y los precios de la energía, **repuntó el 3,2% en febrero en tasa interanual (3,1% en enero)**, superando de esta forma lo esperado por el consenso, que era de un aumento del 3,1%.

La ONS publicó igualmente que **el índice de precios de la producción (IPP), en su componente output, bajó el 0,5% en el mes de febrero con relación a enero**, sensiblemente más que el 0,1% esperado por los analistas del consenso de *FactSet*.

En tasa interanual el IPP subió en febrero el 1,7% (+2,5% en enero), mejorando de esta forma el aumento del 2,6% esperado por los analistas. El de febrero es el menor aumento interanual que experimenta el IPP del Reino Unido desde el pasado mes de abril. En el mes analizado fueron los precios del coque y de los productos derivados del petróleo refinado los que más contribuyeron a la desaceleración del IPP, ya que descendieron un 8,6%. También se moderó el crecimiento de los precios de los vehículos de motor y de los equipos de transporte (+1,8% vs 5,5% en enero). A su vez, el aumento interanual de los precios de los productos alimenticios también se desaceleró (2,4% vs 3,2% en enero), así como el de los precios de otras producciones manufactureras (2,7% vs 2,9% en enero), aunque ambos siguieron siendo importantes contribuyentes al alza de los precios de fábrica británicos.

• EEUU

. Según datos del Departamento de Trabajo estadounidense, **los precios de las exportaciones de EEUU subieron el 1,5% en el mes de febrero con relación a enero**, muy por encima del incremento del 0,3% que esperaban los analistas del consenso de *FactSet*. El de febrero es el mayor incremento mensual de esta variable desde mayo de 2022. El aumento se debió a un incremento del 1,7% en los precios de las exportaciones no agrícolas, que incluyen suministros industriales, bienes de consumo, bienes de capital y productos automotrices. Los precios de las exportaciones agrícolas subieron un 0,7% en el mes, impulsados por el alza de los precios de la carne, la soja y las hortalizas.

En términos interanuales, los precios de las exportaciones estadounidenses aumentaron un 3,5% en febrero, su mayor incremento desde el pasado mes de septiembre.

Por su parte, **los precios de las importaciones de EEUU subieron en febrero el 1,3% con relación a enero**, también muy por encima del 0,6% que esperaban los analistas. La de febrero es la mayor alza de esta variable en un mes desde el 1,7% que subió en febrero de 2025. Los precios de las importaciones de combustibles y lubricantes subieron un 3,8%, impulsados por un aumento del 2,5% en los productos derivados del petróleo y un incremento del 24,7% en el gas natural. Los precios de las importaciones de productos no combustibles aumentaron un 1,1%, debido al alza de los precios de los bienes de capital,

Jueves, 26 de marzo 2026

los suministros y materiales industriales no combustibles, los bienes de consumo (excluidos los automóviles), los alimentos, los piensos, las bebidas y los vehículos, piezas y motores de automóviles.

En tasa interanual, los precios de las importaciones estadounidenses subieron un 1,3% en febrero, lo que representa su mayor incremento interanual desde febrero de 2025.

. La Oficina de Análisis Económico de EEUU, dependiente del Departamento de Comercio, publicó ayer que **el déficit por cuenta corriente del país se situó en \$ 190.700 millones en el 4T2025, en datos ajustados estacionalmente**, frente a los \$ 239.100 millones del trimestre anterior, lo que supone el menor déficit por cuenta corriente de EEUU desde el 1T2021. El consenso de analistas de *FactSet*, esperaba un déficit superior, de \$ 250.000 millones.

En el 4T2025 **el déficit de bienes se redujo hasta los \$ 241.500 millones, desde los \$ 265.900 millones del 3T2025**, debido a que las importaciones se contrajeron más que las exportaciones, lo que refleja el impacto de los aranceles impuestos por la administración presidencial estadounidense. Además, en la balanza de renta primaria pasó de un déficit de \$ 2.500 millones a un superávit de \$ 23.900 millones.

Por su parte, **el superávit de servicios disminuyó ligeramente en el 4T2025, hasta los \$ 81.400 millones**, desde los \$ 86.500 millones del trimestre precedente, mientras que el déficit de renta secundaria se redujo ligeramente hasta los \$ 54.600 millones, desde los \$ 57.200 millones del 3T2025. Esta diferencia reflejó un déficit por cuenta corriente del 2,4% del PIB estadounidense en el 4T2025, una reducción respecto al 3,1% del 3T2025.

• CONFLICTO DE ORIENTE MEDIO

. **Ayer se dieron mensajes contradictorios sobre las negociaciones de paz entre Irán y EEUU**, tras conocer el plan de 15 puntos estadounidense, que incluye un mes de alto el fuego, el fin de las ambiciones nucleares iraníes, la entrega de los inventarios de uranio ya enriquecido y la reapertura del Estrecho de Ormuz. Así, Irán se mostró desafiante, con sus mandos militares desmintiendo la información de que están listos para alcanzar un acuerdo.

Las peticiones iraníes son inaceptables, ya que incluyen garantías sobre ataques futuros, compensaciones y el control sobre Ormuz. El contraste de ambas posiciones encaja con el escepticismo de que ambas partes puedan solucionar sus diferencias, situándose en la mitad del periodo de 5 días de la fecha límite de Trump.

No obstante, aún no hay confirmación de la reunión a mantener, **con fuentes de CNN indicando que el vicepresidente de EEUU, Vance, podría viajar a Pakistán este fin de semana**, aunque no está claro quién representaría a Irán. Existe la creencia de que Irán está en postura pre-negociadora, con el ministro de Asuntos Exteriores, Araghchi reconociendo que se están revisando las propuestas y EEUU insistiendo que las negociaciones se están llevando a cabo. El presidente de EEUU, Donald Trump, repitió que Irán está desesperada para alcanzar un acuerdo, pero que no lo admitirá de forma pública. Fuentes de los medios de comunicación también destacaron la propia voluntad de Trump de querer finalizar el conflicto bélico. Las apuestas están en todo lo alto, con la Casa Blanca abogando por intensificar los ataques si Irán se niega a aceptar su plan de paz, mientras que Irán amenaza con ampliar el conflicto bélico al cuello de botella del Mar Rojo, el estrecho de Bab-el-Mandeb.

Noticias destacadas de Empresas

. La compañía española fabricante de envase de vidrio, **VIDRALA (VID)** ha informado que su Consejo de Administración ha acordado ampliar la dimensión del programa de recompra de acciones propias comunicado previamente hasta el 2% del capital social.

En consecuencia, se adquirirán hasta un máximo de 700.000 acciones, por un importe efectivo máximo de EUR 66 millones, sin modificar la duración máxima de 12 meses desde la publicación inicial. El objeto del programa seguirá siendo el de reducir

Jueves, 26 de marzo 2026

el capital social de la sociedad mediante amortización de acciones propias, con la finalidad de contribuir a la política de retribución al accionista mediante el incremento del beneficio por acción.

A la fecha, en el marco del programa de recompra, se han adquirido 318.473 acciones.

. Según informó ayer el diario digital *Bolsamania.com*, **IBERDROLA (IBE)** ha obtenido una financiación de £ 600 millones (unos EUR 700 millones) del National Wealth Fund para desarrollar el proyecto Eastern Green Link 4, una interconexión eléctrica submarina entre Escocia e Inglaterra.

Esta infraestructura, que será el tercer proyecto de este tipo de la compañía en el Reino Unido, permitirá reforzar la seguridad energética del país y avanzar en sus objetivos de electrificación, en un contexto de creciente demanda de energía y transición hacia fuentes más sostenibles. El proyecto EGL4 utilizará tecnología HVDC para transportar electricidad en corriente continua a lo largo de 530 kilómetros entre Fife (Escocia) y Norfolk (Inglaterra), con una capacidad de 2.000 MW, suficiente para abastecer a cerca de 1,5 millones de hogares.

Esta interconexión permitirá reducir las limitaciones actuales en el transporte de electricidad desde las zonas de producción en Escocia hacia los centros de consumo en Inglaterra, contribuyendo también a disminuir los costes de congestión que soportan los consumidores. La compañía destaca que este tipo de infraestructuras son esenciales para reforzar la autonomía energética del Reino Unido, al reducir la dependencia de combustibles fósiles importados, especialmente en un entorno de elevada volatilidad en los mercados internacionales.

Por otro lado, el diario *Expansión* informa hoy que IBE y **ENDESA (ELE)** van a pedir de forma inminente la ampliación de la autorización de los dos reactores de la central nuclear de Ascó, en Tarragona, para que sigan funcionando al menos hasta el año 2034. El diario señala que en suministro de luz, Ascó se necesita más en Cataluña que Almaraz en Extremadura.

. Según destaca hoy el diario *Expansión*, las familias propietarias de **PUIG BRANDS (PUIG)** y Estee Lauder están explorando distintas alternativas para equilibrar sus participaciones en el accionariado de la sociedad resultante de su eventual integración, con el objetivo de que la familia española gane peso en la futura estructura de poder del grupo fusionado. Además, ambas compañías buscan mantener la cotización en España y EEUU.

. El diario *Expansión* informó ayer que **MELIÁ HOTELS (MEL)** irrumpe con fuerza en Túnez. La cadena hotelera española ha firmado una alianza estratégica con Management Hospitality Group (MHG) para operar cinco nuevos hoteles en el país africano y alcanzar las 3.000 habitaciones en este destino para 2030.

El primer paso de esta estrategia será la apertura este año de un resort que operará bajo la marca Meliá Hotels & Resorts en Mahdia que contará con 307 habitaciones. Tras esta primera apertura, el plan de crecimiento contempla la incorporación de otros cuatro hoteles entre 2027 y 2029 en los destinos clave de Tabarka, Monastir, Djerba y Tunis City. Estos resorts se explotarán a través de las marcas Sol, Meliá Hotels & Resorts y Gran Meliá.

El socio de MEL es Management Hospitality Group, una plataforma especializada en el desarrollo, gestión y operación de activos hoteleros con foco en destinos turísticos del Mediterráneo, especialmente en el norte de África. La alianza incluye el reposicionamiento de activos existentes para adaptar los hoteles a los estándares internacionales de MEL y atraer al cliente europeo.

. El diario *Expansión* informa hoy que en el Consejo de Administración de **INDRA (IDR)** no se votó la continuidad de Angel Escribano como presidente de la compañía, aunque el diario señala que el encuentro, que fue tenso, evidenció las diferencias entre los mayores accionistas del grupo.

. En relación con el aumento de capital con cargo a aportaciones dinerarias y con exclusión del derecho de preferencia, **MERLIN PROPERTIES (MRL)** informa de que, una vez finalizado el proceso de colocación acelerada por parte de los Managers que comenzó ayer, MRL ha fijado los términos y condiciones definitivos del aumento de capital, a saber:

Jueves, 26 de marzo 2026

- (a) Número de nuevas acciones a ser emitidas: 56.275.101 acciones de nueva emisión.
- (b) Importe nominal del aumento de capital: EUR 56.275.101.
- (c) Importe efectivo del aumento de capital: EUR 767.592.377,64.
- (d) Precio de emisión: EUR 13,64 por acción, de los cuales EUR 1,00 corresponden al importe nominal y EUR 12,64 a la prima de emisión. Este precio de emisión es equivalente al último precio de cotización de las acciones de MRL en el día de ayer, esto es, EUR 13,64, por lo que las acciones se emiten sin descuento respecto al mismo.
- (e) Porcentaje del capital social de MRL representado por el Aumento de Capital: aproximadamente un 10% con anterioridad al Aumento de Capital y aproximadamente un 9% con posterioridad a éste.

BANCO SANTANDER (SAN) y Nortia Capital Investment Holding, S.L., titulares de manera directa o indirecta de aproximadamente el 24,71% y el 8,17% del capital social de MRL, respectivamente, han suscrito 13.904.917 y 6.625.801 acciones nuevas, respectivamente, en el Aumento de Capital.

En consecuencia, su participación en MRL tras el Aumento de Capital ascenderá aproximadamente a un 24,71% y un 8,50% del capital social, respectivamente. En relación con el Aumento de Capital, MRL, SAN y Nortia han asumido un compromiso de no disposición de acciones (*lock-up*) de 60 días a partir de la fecha de ejecución y cierre del Aumento de Capital, sujeto a las excepciones de mercado habituales en esta clase de operaciones. MRL tiene previsto otorgar la correspondiente escritura pública de ejecución del Aumento de Capital en el día de hoy y está previsto que las nuevas acciones queden admitidas a negociación en las bolsas de valores de Barcelona, Bilbao, Madrid y Valencia el 26 de marzo de 2026 y comiencen a cotizar en las Bolsas de Valores Españolas el 27 de marzo de 2026.

Adicionalmente, está previsto que, tras la admisión de las nuevas acciones en las Bolsas de Valores Españolas, éstas sean admitidas a negociación en el mercado regulado de Euronext Lisbon. Se espera que la liquidación de la operación correspondiente en relación con la entrega de las nuevas acciones a los inversores tenga lugar el, o entorno al, 30 de marzo de 2026.

. Según *Bolsamania.com*, **ORYZON GENOMICS (ORY)** anunció este miércoles que la Oficina de Patentes y Marcas de EEUU (USPTO) ha emitido una Notificación de Concesión para una solicitud de patente relacionada con vafidemstat, su inhibidor de LSD1 en desarrollo clínico, reforzando así su cartera de propiedad intelectual en el ámbito del trastorno límite de la personalidad (TLP). La patente cubre el uso de inhibidores de LSD1 para el tratamiento de síntomas no agresivos del TLP, ampliando la protección de este fármaco más allá de las aplicaciones centradas en la agresión. Una vez concedida, se espera que la patente permanezca en vigor al menos hasta 2040, sin incluir posibles extensiones.

. Según el diario *Expansión*, **ACS** se ha reforzado en Reino Unido al adjudicarse, mediante un consorcio en el que participa su filial Hochtief, un contrato de EUR 200 millones para el proyecto de alojamiento de la Universidad de Southampton. La Universidad de Southampton tiene previsto aumentar su número de estudiantes hasta los 30.000 para 2031 y necesita ampliar sus instalaciones de alojamiento para satisfacer esta demanda.

De manera que Hochtief, que forma parte del consorcio Aspire Student Living Group Limited, creará y reformará un total de 1.500 nuevas plazas de alojamiento. De hecho, no solo se ha adjudicado el diseño y la construcción, sino también la financiación y la posterior explotación de las residencias de estudiantes durante 50 años. En concreto, junto a sus socios de Aspire, Cityheart Limited y Vinci Building Limited, Hochtief construirá 1.092 nuevas plazas de alojamiento para estudiantes en los campus de Connaught y South Stoneham hasta 2029.

. **INDITEX (ITX)** comunicó a la CNMV que, tras la última de las adquisiciones realizada en el día de hoy, la sociedad ha alcanzado el número de acciones acordado para el primer tramo del Programa de Recompra de acciones, esto es, 1.600.000 acciones.

. **CLÍNICA BAVIERA (CBAV)** comunicó a la CNMV que su Consejo de Administración acordó, en su reunión celebrada ayer, nombrar a D. Luis Grávalos Soria como nuevo consejero delegado (CEO) del grupo, con efectos desde el día de hoy, sin

Jueves, 26 de marzo 2026

formar parte del Consejo de Administración. Luis Grávalos cuenta con una sólida trayectoria dentro de CBAV, donde ha desarrollado su carrera profesional durante más de 16 años, liderando el negocio en Alemania, uno de los mercados más relevantes del grupo.

Asimismo, desde la adquisición del negocio en Reino Unido hace dos años, ha asumido también la responsabilidad sobre este mercado, consolidando una amplia experiencia en la gestión internacional. Este nombramiento responde a la voluntad de la compañía de impulsar una nueva etapa de crecimiento, manteniendo la continuidad del modelo de éxito desarrollado en los últimos años y reforzando un modelo de gestión profesionalizado, internacional y orientado al crecimiento responsable. D. Eduardo Baviera Sabater continuará desempeñando sus funciones como vicepresidente del Consejo de Administración, manteniendo responsabilidades ejecutivas en materia de estrategia y dirección médica del grupo, ámbitos clave para el posicionamiento diferencial de CBAV.

Por otro lado, el Consejo de Administración de CBAV celebrado el 25 de marzo de 2026 acordó proponer a la próxima Junta General Ordinaria de Accionistas repartir un dividendo con cargo al resultado del ejercicio 2025 por un importe fijo unitario de EUR 1,57 brutos por cada acción con derecho a percibirlo en la fecha de pago. Una vez se convoque la referida Junta se comunicará la fecha de reparto, así como la entidad pagadora, en caso de que dicho acuerdo resulte aprobado.

. Según *Expansión*, la farmacéutica española **GRIFOLS (GRF)** ha dado mandato a un grupo de bancos para sindicar y distribuir entre grandes inversores durante las próximas semanas un préstamo de EUR 2.000 millones, destinado a refinanciar la deuda del grupo que vence en noviembre de 2027. Bank of America, JPMorgan, Nomura, SANTANDER (SAN), Citi, Commerzbank, Deutsche Bank, Goldman Sachs, HSBC, Helaba, UBS e ING participan en la transacción, el mismo colectivo de entidades que recientemente duplicó la línea de crédito renovable de GRF, ampliación condicionada a su vez a la nueva refinanciación. El objetivo de las entidades es colocar el préstamo la próxima semana.

La deuda tiene dos tramos, uno de ellos de EUR 500 millones, y el segundo de \$ 1.750 millones. Se prevé un cupón de entre 300 y 325 puntos básicos sobre euribor en el tramo en euros, y entre 250 y 275 puntos básicos sobre la tasa de referencia estadounidense en la parte en dólares. El vencimiento será a siete años.

Con esta operación, GRF ordena su deuda y se quita la mayor parte de sus vencimientos de esta década. La compañía ya anunció en la última conferencia con analistas que planeaba refinanciar su actual préstamo a largo plazo, cuyo importe en libros asciende a EUR 2.200 millones. El tramo en euros tiene un tipo de interés del Euribor más 225 puntos básicos y la parte en dólares, de 200 puntos sobre la tasa local.

El grupo catalán tiene que refinanciar EUR 740 millones en bonos que caducan en 2027, una operación que prevé cerrar hacia la segunda mitad del año. El año pasado, realizó una emisión de bonos de EUR 1.300 millones, con amortización en 2030. Varios factores pueden facilitar la colocación del nuevo préstamo. Por un lado, Fitch ha mejorado hoy mismo el *rating* de la farmacéutica, de "B+" a "BB-". Por otro lado, GRF anunció ayer su plan para sacar a Bolsa su división de biofarma en EEUU, transacción con la que podría obtener varios miles de millones de euros para reducir su deuda.



"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)"