

Miércoles, 15 de abril 2026

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

15/04/2026

Indices Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indices	anterior	14/04/2026	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	1,179	
IGBM	1.778,80	1.804,90	26,10	1,47%	Abril 2025	18.301,0	14,90	Yen/\$	158,99	
IBEX-35	18.023,8	18.286,1	262,3	1,46%	Mayo 2026	18.248,0	-38,10	Euro/£	1,151	
LATIBEX	7.288,00	7.418,50	130,5	1,79%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas		
DOWJONES	48.218,25	48.535,99	317,74	0,66%	USA 5Yr (Tir)	3,86%	-5 p.b.	Brent \$/bbl	94,79	
S&P 500	6.886,24	6.967,38	81,14	1,18%	USA 10Yr (Tir)	4,25%	-4 p.b.	Oro \$/ozt	4.794,75	
NASDAQ Comp.	23.183,74	23.639,08	455,35	1,96%	USA 30Yr (Tir)	4,86%	-4 p.b.	Plata \$/ozt	77,43	
VIX (Volatilidad)	19,12	18,36	-0,76	-3,97%	Alemania 10Yr (Tir)	3,03%	-5 p.b.	Cobre \$/lbs	5,94	
Nikkei	57.877,39	58.134,24	256,85	0,44%	Euro Bund	125,32	0,46%	Niquel \$/Tn	17,750	
Londres(FT100)	10.582,96	10.609,06	26,10	0,25%	España 3Yr (Tir)	2,74%	-7 p.b.	Interbancario (Euribor)		
Paris (CAC40)	8.235,98	8.327,86	91,88	1,12%	España 5Yr (Tir)	2,95%	-6 p.b.	1 mes	2,003	
Frankfort (DAX)	23.742,44	24.044,22	301,78	1,27%	España 10Yr (TIR)	3,48%	-6 p.b.	3 meses	2,204	
Euro Stoxx 50	5.905,02	5.984,51	79,49	1,35%	Diferencial España vs. Alemania	45	-1 p.b.	12 meses	2,708	

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	2.154,39
IGBM (EUR millones)	2.269,03
S&P 500 (mill acciones)	4.652,45
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	10.803,03

Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 6:30 a.m. 1,179

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
B. SANTANDER	10,66	10,70	-0,04
BBVA	20,05	20,07	-0,02

Producción industrial de la Eurozona (var% interanual; mes) - 10 años

Fuente: Eurostat; FactSet


Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

 EEUU: i) Precios exportaciones (marzo): Est MoM: 1,4%; ii) Precios importaciones (marzo): Est MoM: 2,5%
 iii) Índice NAHB de la vivienda (abril): Est: 38,0; iv) Índice manufacturas de Nueva York (abril): Est: -0,5

Zona Euro: Producción industrial (febrero): Est MoM: 0,3%; Est YoY: -1,0%

Francia: i) IPC (marzo; final): Est MoM: 0,9%; Est YoY: 1,7%; ii) IPC armonizado (marzo; final): Est MoM: 1,1%; Est YoY: 1,9%

Ampliaciones de Capital en Curso Bolsa Española

Valor	Proporción	Plazo de Suscripción	Compromiso Compra/Desembolso
Ezentis-abril	10 x 49	14/04/2026 al 23/04/2026	Desembolso EUR 0,0647

Comentario de Mercado (aproximadamente 6 minutos de lectura)

Los principales índices bursátiles europeos cerraron AYER con fuertes alzas, muy cerca de sus niveles más elevados del día. Detrás de este buen comportamiento de los activos de riesgo de la región estuvo la nueva caída del precio del petróleo, consecuencia de dos factores principalmente: i) el hecho de que a pesar de la ruptura de las negociaciones de paz entre EEUU e Irán el pasado

Miércoles, 15 de abril 2026

fin de semana y del posterior bloqueo del estrecho de Ormuz por la Armada estadounidense, el alto el fuego temporal -dos semanas- se haya mantenido, y ii) las declaraciones por ambas partes de que es muy factible que en cuestión de días se retomen las negociaciones de paz que, probablemente, se volverán a llevar a cabo en Islamabad (Pakistán). En ese sentido, AYER se filtraron noticias sobre un acercamiento de posturas, sobre todo en el tema del programa armamentístico nuclear de Irán.

De este modo, la nueva caída del precio del crudo, que situó el mismo en su variedad Brent (futuro) alrededor de los \$ 95 el barril, animó a los inversores a incrementar sus posiciones de riesgo, favoreciendo el comportamiento tanto de las acciones como de los bonos, activos estos últimos cuyos rendimientos, tras haber vuelto a repuntar el lunes, AYER cedieron casi todo lo ganado en esa sesión. Por sectores, en las bolsas europeas AYER fueron los valores de media, los de ocio y turismo, liderados por las aerolíneas, los bancos, los de materiales de construcción y los tecnológicos los que lideraron las alzas, mientras que, en sentido contrario, fueron los valores del sector de la energía los que peor se comportaron, cerrando todas las acciones de las compañías petroleras con significativos descensos. Cabe señalar que, desde el inicio de la tregua, los principales índices bursátiles europeos han recuperado una parte importante de lo cedido en marzo, con muchos de ellos situándose a punto de salir de la fase correctiva en la que habían entrado, para lo cual tienen que subir más del 10% desde sus recientes mínimos históricos.

En Wall Street la sesión de AYER fue también muy positiva, con los principales índices de este mercado cerrando el día con fuertes avances, con el S&P 500 situándose nuevamente muy cerca de sus recientes máximos históricos. En este mercado fueron los valores del sector del consumo discrecional, los de servicios de comunicación y los tecnológicos los que lideraron las alzas, mientras que los de la energía y los de corte más defensivo, entre ellos los de consumo básico y las utilidades, fueron los que peor lo hicieron, con los primeros de ellos experimentando fuertes descensos, lastrados por la caída de los precios del petróleo. En este mercado fue muy bien recibida la publicación del índice de precios de la producción (IPP) de marzo, variable que tanto en términos mensuales como en tasa interanual repuntó menos de lo esperado. En este sentido, decir, que es factible que ya comience a notarse el efecto base de los aranceles, implementados por la Administración estadounidense en abril de 2025, pero que conllevaron alzas en los precios de muchos productos antes de esa fecha. Igualmente, los buenos resultados trimestrales que se han venido publicando en los últimos días, entre ellos los de los grandes bancos estadounidenses, están ejerciendo como soportes a estas bolsas.

Los inversores, por tanto, han optado por descontar que el conflicto de Oriente Medio va a finalizar en breve, lo que limitará el daño que ya están provocando en la economía mundial -ver análisis del informe del FMI en la sección de Economía y Mercados-. No obstante, hay que señalar que los mercados no parecen preparados para un nuevo fracaso de las negociaciones de paz, algo que podría ocurrir, con los inversores mostrándose muy optimistas con relación al resultado de las mismas, dado el evidente interés del presidente estadounidense, Trump, por “dar carpetazo” a este tema. El problema es que ya no sólo depende de la voluntad de EEUU, sino que otras partes de la

Miércoles, 15 de abril 2026

ecuación, tales como Irán o Israel, podrían poner trabas relevantes al escenario que han comenzado a descontar los inversores. Es por ello que, a pesar de la “euforia” por lo que atraviesan los mercados en estos momentos, seguiríamos actuando con cierta prudencia, a la espera de que fructifiquen las mencionadas negociaciones y se alcance un acuerdo de paz duradero.

HOY esperamos que los principales índices europeos abran la sesión de forma mixta, probablemente a la baja pero sin grandes cambios, con los inversores procesando los resultados trimestrales de dos importantes compañías europeas: ASML Holding (ASML-NL), la mayor fabricante mundial de litografías para la fabricación de semiconductores avanzados y la compañía que mantienen un peso relativo más elevado en el Euro Stoxx 50 (más del 10%), cuyas cifras han superado lo esperado por los analistas, aunque sus expectativas, siendo positivas, no han terminado de convencer en un principio a los inversores -sus acciones vienen algo a la baja en la preapertura-, y la compañía de lujo francesa Kering (KER-FR), que al igual que ha sucedido con LVMH (MC-FR), ha visto como sus ventas se veían lastradas en los mercados de Oriente Medio, cada vez más importantes para el lujo, por el inicio del conflicto en la región. En este caso, sus acciones ceden con fuerza en la preapertura. Posteriormente, serán, como en días anteriores, el comportamiento del precio del petróleo y la apertura de Wall Street los factores que determinen la tendencia que adoptan las bolsas europeas al cierre de la sesión.

Por lo demás, cabe destacar que esta madrugada las principales bolsas asiáticas han vuelto a cerrar al alza, nuevamente lideradas por las de Corea del Sur y Taiwán, mercados en los que los valores tecnológicos mantienen un elevado peso; que el dólar no presenta grandes variaciones con relación al resto de divisas tras la fuerte caída que experimentó AYER; que el precio del crudo repunta; que el del oro y el de la plata vienen ligeramente a la baja; y que las principales criptomonedas también ceden terreno de forma moderada.

Juan J. Fdez-Figares
Director de Gestión IICs

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **Cellnex (CLNX):** continúa el *Roadshow*;
- **Vocento (VOC):** celebra Junta General de Accionistas;

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

- **Covivio (COV-FR):** ventas e ingresos 1T2026;
- **Hermes International (RMS-FR):** ventas e ingresos 1T2026;

Miércoles, 15 de abril 2026

- **Frankfurt Airport (FRA-DE):** ventas, ingresos y estadísticas de tráfico de marzo 2026;
- **ASML Holding (ASML-NL):** resultados 1T2026;
- **Antofagasta (ANTO-GB):** ventas, ingresos y datos operativos 1T2026;

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Bank of America (BAC-US):** 1T2026;
- **M&T Bank Corp. (MTB-US):** 1T2026;
- **Morgan Stanley (MS-US):** 1T2026;
- **PNC Financial Services (PNC-US):** 1T2026;

Economía y Mercados

- **ESPAÑA**

. El Instituto Nacional de Estadística (INE) publicó que, **según la lectura final del dato, el índice de precios de consumo (IPC) de España repuntó el 1,2% en marzo con relación a febrero**, lectura que superó el crecimiento del 1,0% estimado inicialmente por el instituto y que era lo esperado por el consenso de analistas de *FactSet*. En marzo, los grupos cuyos precios tuvieron una mayor repercusión mensual positiva en la tasa mensual del IPC fueron: i) **Transporte**, cuyos precios presentaron una tasa de crecimiento del 4,5% en marzo, consecuencia, principalmente, del aumento de precios de los combustibles y lubricantes para vehículos personales. Este grupo repercutió 0,691 p.p. en el IPC general, ii) **Vestido y calzado**, con una tasa mensual de crecimiento del 6,5%, que recogió el comportamiento de los precios de la nueva temporada de primavera-verano. Este grupo repercutió 0,201 p.p. en el IPC general; y iii) **Restaurantes y servicios de alojamiento**, con una variación mensual del 0,8% a causa del aumento de los precios tanto en restaurantes, cafés, establecimientos de comida rápida y similares como en servicios de alojamiento. Este grupo repercutió 0,145 p.p. en el IPC general.

En tasa interanual, y también según la lectura final del INE, **el IPC de España repuntó el 3,4% (2,3% en febrero), también algo más que el crecimiento del 3,3% estimado inicialmente y que era lo esperado por el consenso**. Los grupos de precios que más destacaron por su influencia positiva en la tasa interanual de crecimiento fueron: i) **Transporte**, cuya tasa interanual subió más de cinco puntos, hasta el 5,3%. Este aumento fue debido al incremento de los precios de los combustibles y lubricantes para vehículos personales, frente a la bajada en marzo del año anterior; ii) **Vivienda**, que situó su variación interanual en el 3,7%, lo que supuso casi dos puntos por encima de la del mes pasado. Este comportamiento se debió a los precios de la electricidad, que disminuyeron menos que en marzo de 2025, y a los de los combustibles líquidos, que subieron y que habían bajado el año anterior; y iii) **Vestido y calzado**, con una tasa interanual del 2,6%, más de tres puntos y medio por encima de la del mes anterior. Este incremento se explica porque los precios aumentaron más que en marzo del año pasado, por el inicio de la temporada de primavera-verano.

A su vez, **la inflación subyacente**, que excluye para su cálculo los precios de los alimentos no elaborados y de los productos energéticos, **se situó en el 2,9% en marzo (2,7% en febrero)**.

Por su parte, y también según la lectura final del dato, **el IPC armonizado (IPCA) de España subió el 1,7% en marzo con relación a febrero**, por encima del 1,5% de la primera estimación y que era lo esperado por los analistas, **mientras que en tasa interanual repuntó el 3,4% (2,5% en febrero)**, también superando el 3,3% estimado inicialmente y que era lo esperado por los analistas. En el conjunto de la Eurozona esta variable repuntó el 2,5% en el mes de marzo en tasa interanual.

. **El informe del 2T2026 del Instituto Nacional de Estadística (INE) sobre el Indicador de Confianza Empresarial (ICE) muestra un deterioro claro de la confianza de las empresas españolas** tras la leve estabilidad registrada a comienzos de año. En concreto, **el ICE desciende un 2,3% con relación al 1T2026**, lo que supone un cambio de tendencia tras el ligero

Miércoles, 15 de abril 2026

aumento previo (+0,1% en el 1T2026) . Este retroceso refleja un empeoramiento del clima empresarial y una mayor cautela en la percepción del entorno económico.

El indicador se construye a partir de dos componentes: **la situación (valoración del trimestre anterior)** y las **expectativas (previsiones para el siguiente)**. En este trimestre, el deterioro está especialmente vinculado a unas expectativas más débiles. Aunque una parte relevante de las empresas sigue esperando estabilidad, aumenta ligeramente el peso de las opiniones negativas. En términos concretos, el **21,0% de los establecimientos prevé una evolución favorable de su negocio**, frente a un **16,2% que anticipa un escenario desfavorable** . Esto implica que el saldo (diferencia entre optimistas y pesimistas) sigue siendo positivo, pero moderado, lo que indica una confianza frágil y poco dinámica.

Comparado con trimestres anteriores, **el informe sugiere que las empresas perciben un entorno más incierto, posiblemente influido por factores como el contexto internacional, la evolución de costes y la demanda interna**. Además, el hecho de que el indicador global caiga pese a mantener un saldo positivo revela que predomina la prudencia sobre el optimismo.

De este modo, el ICE del 2T2026 transmite una señal clara: **la confianza empresarial en España se debilita**, con expectativas más contenidas y un empeoramiento del sentimiento general. No se observa un desplome, pero sí un cambio hacia una mayor cautela que podría anticipar una desaceleración de la actividad económica a corto plazo.

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. La Oficina Federal de Estadística alemana, Destatis, **informó de que los precios mayoristas aumentaron en Alemania un 4,1% en tasa interanual en marzo (+1,2% en febrero)**, lo que representa su decimosexto aumento interanual consecutivo. Además, el de marzo fue el mayor incremento interanual de esta variable desde el que experimentó en febrero de 2023.

En marzo los precios mayoristas se vieron impulsados por el alza del 17,8% de los precios de los productos derivados del petróleo y por el aumento del 48,4% de los precios de los minerales no ferrosos, de los metales no ferrosos y de los productos semielaborados relacionados. En el mes también subieron los precios del azúcar, de la confitería y de los productos de panadería (6,1%), así como los precios de los productos del tabaco (5,9%). Por el contrario, en marzo y en tasa interanual, bajaron los precios del café, del té, del cacao y de las especias (-8,9%), de la leche, de los productos lácteos, de los huevos, de los aceites comestibles y de las grasas comestibles (-8,3%), de la harina y de los productos de cereales (-5,8%), y de los granos, del tabaco sin procesar, de las semillas y de los piensos para animales (-3,4%).

Con relación a febrero, los precios mayoristas aumentaron en Alemania un 2,7% en marzo, muy por encima del 0,4% que esperaba el consenso de analistas.

• EEUU

. El Departamento de Trabajo publicó que **el índice de precios de la producción (IPP) subió en EEUU el 0,5% en el mes de marzo con relación a febrero**, sensiblemente menos que el incremento del 1,1% que esperaban los analistas del consenso de *FactSet*.

El repunte de los precios de fábrica estadounidenses en el mes se debió principalmente a un alza del 1,6% en los precios de los bienes, lo que supone su mayor incremento desde agosto de 2023. Ello fue debido al incremento del 8,5% que experimentaron en marzo los precios de la energía, atribuido en gran medida al conflicto en Oriente Medio. Por su parte, los precios de los alimentos disminuyeron en marzo el 0,3%.

A su vez, **los precios de los servicios se mantuvieron sin cambios (0,0%) con relación a febrero**. Dentro de esta categoría, el aumento del 1,3% de los precios del transporte y almacenamiento, junto con el incremento del 0,1% de los precios de otros servicios de demanda final, compensaron la caída del 0,3% de los márgenes de los servicios comerciales.

Miércoles, 15 de abril 2026

En tasa interanual el IPP de EEUU subió en marzo el 4,0% (+3,4% en febrero). El de marzo es el mayor incremento interanual que alcanza esta variable desde el de febrero de 2023. El consenso de analistas esperaba en este caso un repunte sustancialmente superior, del 4,6%.

El subyacente del IPP, que excluye para su cálculo los precios de los alimentos no elaborados y los precios de la energía, **subió en marzo el 0,1% con relación a febrero y el 3,8% en tasa interanual (+3,8% en febrero).** En ambos casos las lecturas quedaron muy por debajo de lo esperado por el consenso, que era de un incremento mensual de esta variable del 0,3% y de uno interanual del 4,0%.

Según publicó la Federación Nacional de Empresas Independientes (*the National Federation of Independent Business; NFIB*), **su índice que mide el Optimismo de las Pequeñas Empresas de EEUU cayó hasta los 95,8 puntos en marzo de 2026 desde los 98,8 puntos de febrero**, quedando sensiblemente por debajo de los 97,5 puntos esperados por el consenso de analistas. La lectura del índice de marzo es la menor que alcanza desde abril de 2025. Además, la lectura se sitúa ahora por debajo de su media de 52 años, situada en los 98 puntos, ya que, según los analistas de la NFIB, el fuerte aumento de los precios del petróleo ha asustado tanto a los consumidores como a los propietarios. Además, señalan estos analistas, los dueños de pequeñas empresas se están viendo obligados a asumir esos mayores precios de los insumos y trasladarlos a sus clientes.

Asimismo, **el subíndice de incertidumbre subió 4 puntos en marzo, hasta los 92,0 puntos**, muy por encima de su media histórica de 68 puntos. La frecuencia de informes sobre tendencias positivas de beneficios cayó 11 puntos, hasta un -25% neto, y el porcentaje neto de propietarios que esperan mejores condiciones empresariales descendió 7 puntos, hasta un 11% neto, lo que supone el tercer descenso mensual consecutivo y el nivel más bajo desde octubre de 2024.

Por otro lado, y según los analistas de la NFIB, **la deducción del 20% para pequeñas empresas y otras disposiciones fiscales favorables incluidas en la Working Families Tax Cut Act han tenido muchos efectos positivos para los propietarios de pequeñas empresas.**

- **RESTO DEL MUNDO (informe de abril del FMI)**

El nuevo cuadro macroeconómico presentado ayer por el Fondo Monetario Internacional (FMI) introduce un giro claramente más prudente respecto a las perspectivas de comienzos de 2026. El elemento central del informe es el deterioro del entorno global debido a tensiones geopolíticas, especialmente el conflicto en Oriente Medio, y su impacto sobre la energía, la inflación y el comercio internacional.

En términos globales, el FMI revisa a la baja el crecimiento económico mundial para 2026 respecto al 3,3% estimado en enero. Aunque no hay una cifra única en todos los escenarios, **el escenario central apunta a una desaceleración significativa, con riesgos a la baja que podrían llevar el crecimiento hacia el entorno del 2,5% o incluso el 2,0% en escenarios adversos.** Esta revisión refleja principalmente el encarecimiento del petróleo, las disrupciones comerciales y el endurecimiento de las condiciones financieras.

Por grandes economías, los cambios son generalizados pero heterogéneos:

- **EEUU:** sigue mostrando relativa resistencia gracias a su menor dependencia energética, aunque también sufre una revisión a la baja por el impacto global del conflicto y la incertidumbre. Según el FMI el crecimiento estimado del PIB estadounidense para 2026 sería ahora del 2,3% frente al 2,4% de enero.
- **Zona euro:** es una de las regiones más afectadas. **El crecimiento previsto se sitúa en torno al 1,1%, claramente por debajo de estimaciones previas cercanas al 1,3%**, debido a su elevada exposición a los precios energéticos y a la debilidad industrial.

Miércoles, 15 de abril 2026

- **China:** mantiene un crecimiento relativamente sólido -el FMI estima uno del 4,4% vs 4,5% en enero- y es una de las pocas grandes economías que evita recortes significativos, apoyada por estímulos internos y cierta relajación comercial.
- **India:** continúa liderando el crecimiento global entre las grandes economías, con tasas elevadas y sin revisiones negativas relevantes, consolidando su papel como motor emergente. El FMI sigue pronosticando que su PIB crecerá el 6,4% en 2026.
- **América Latina:** presenta revisiones mixtas, con países importadores de energía más perjudicados, mientras que exportadores de materias primas podrían beneficiarse del alza de precios.

En el caso de **España**, el FMI recorta su previsión de crecimiento hasta aproximadamente el 2,1% para 2026 (frente a cifras cercanas al 2,3% anteriores), aunque sigue situándose como una de las economías más dinámicas de Europa. Esta revisión responde principalmente al impacto energético y a la subida de la inflación, que podría situarse alrededor del 3%.

Un aspecto clave del informe es el aumento de los riesgos. El FMI advierte que, si el conflicto de Oriente Medio se prolonga y los precios del petróleo permanecen elevados (en torno a \$ 100–110 el barril), la inflación global podría repuntar por encima del 5–6%, obligando a los bancos centrales a mantener o endurecer políticas monetarias restrictivas. Esto agravaría la desaceleración económica.

Además, el organismo plantea varios escenarios. **En el más negativo, el crecimiento global caería hasta el 2%**, con efectos similares a crisis anteriores, lo que subraya la elevada incertidumbre actual. En paralelo, se destaca la vulnerabilidad de los mercados emergentes ante la volatilidad de los flujos financieros y el endurecimiento de las condiciones globales.

En síntesis, **el nuevo cuadro macroeconómico del FMI refleja un cambio de tono claro: de un escenario de crecimiento estable impulsado por la tecnología y la normalización comercial a comienzos de año, a otro marcado por riesgos geopolíticos, inflación persistente y menor dinamismo global.** La revisión a la baja es generalizada, aunque con diferencias importantes entre regiones, consolidando una economía mundial más fragmentada y expuesta a *shocks* externos.

• ORIENTE MEDIO

El presidente de EEUU, Donald Trump, dijo al NY Post que la segunda ronda de negociaciones con Irán podría darse en los próximos dos días, probablemente otra vez en Islamabad (Pakistán). Fuentes de la CNN dijeron que el vicepresidente de EEUU, JD Vance, podría liderar las mismas para EEUU, junto a Kushner y Witkoff, habiendo mantenido contactos los tres con representantes iraníes desde la primera reunión, mantenida el pasado sábado. Vance mantuvo ayer martes su tono optimista sobre la voluntad iraní de alcanzar un acuerdo.

No está claro si las negociaciones podrán acercar las posiciones alejadas de ambas partes sobre el asunto nuclear, que fue lo que precipitó el fracaso de las conversaciones del pasado fin de semana. Trump expresó su disconformidad a que los iraníes hubiesen rechazado su oferta de 20 años de moratoria para el enriquecimiento de uranio, y hubiesen ofrecido a cambio una propuesta de una moratoria de solo 5 años. Además, queda sin resolver el asunto del destino de los inventarios de uranio ya enriquecido. **Fuentes de la agencia Reuters indicaron que las conversaciones informales entre ambas partes mantenidas desde el pasado sábado han obtenido progreso en acercar posiciones.**

Por otra parte, **tras más de 24 horas desde que EEUU impuso el bloqueo naval sobre el Estrecho de Ormuz, parece que no ha habido barcos que hayan zarpado de puertos iraníes que hayan intentado atravesar el paso marítimo.** Fuentes de *Bloomberg* han dicho que Irán está contemplando una pausa a corto plazo sobre envíos a través de Ormuz para evitar enfrentarse a la Armada de EEUU y mantener los contactos diplomáticos. EEUU ha permitido a varios barcos su paso por el Golfo Pérsico.

Miércoles, 15 de abril 2026

• PETRÓLEO

. El informe de abril de la Agencia Internacional de la Energía (AIE) introduce un giro muy significativo en sus previsiones para el mercado petrolero en 2026 tras el estallido del conflicto en Oriente Medio, especialmente por el impacto del cierre del estrecho de Ormuz y los daños a infraestructuras energéticas.

En primer lugar, la AIE revisa drásticamente a la baja sus expectativas de demanda. Donde anteriormente preveía un crecimiento sólido del consumo mundial (en torno a +640.000 barriles diarios interanuales), ahora anticipa una ligera caída de unos 80.000 barriles diarios en 2026. Este cambio refleja una “destrucción de demanda” provocada por el encarecimiento del petróleo, la desaceleración económica global y las interrupciones en sectores intensivos en energía, como el transporte aéreo y la industria.

En segundo lugar, la AIE también revisa a la baja la oferta. La AIE pasa de prever un aumento de la producción a anticipar una contracción significativa: la oferta global podría caer en torno a 1,5 millones de barriles diarios en 2026, frente al crecimiento esperado previamente. **Esto se debe a la mayor disrupción de suministro registrada**, con pérdidas puntuales superiores a 10 millones de barriles diarios tras los ataques y el bloqueo de rutas clave.

El informe subraya que el mercado ha pasado de un escenario previsto de superávit (oferta superior a demanda) a uno de fuerte tensión e incertidumbre. Aunque parte del déficit podría compensarse con producción adicional fuera de la OPEP+ y liberación de reservas estratégicas, estas medidas solo mitigan parcialmente el impacto.

En conjunto, la AIE concluye que el conflicto ha invertido completamente las perspectivas del mercado petrolero para 2026: menor demanda por el deterioro económico, pero una caída aún mayor de la oferta, lo que mantiene los precios elevados y aumenta el riesgo de inestabilidad energética global.

Noticias destacadas de Empresas

. *Bolsamania.com* informó que **IBERDROLA (IBE)** ha llegado a un acuerdo para adquirir una planta solar fotovoltaica con una potencia instalada de 42 MW, situada en Lacio (Italia), al promotor local CCE Holding, una empresa internacional dedicada a las energías renovables con sede en Austria. La instalación, que entró en funcionamiento hace menos de seis meses, cuenta con contratos de compra de energía a largo plazo que garantizan unos flujos de caja estables.

La planta formará parte del Complejo Etrusco de la empresa, que alcanzará una capacidad total de 174 MW gracias a esta nueva instalación, junto con Montalto di Castro (23 MW), Tarquinia (33 MW), Montefiascone (7 MW), Limes 15 (33 MW), Limes 10 (18 MW) y Tuscania (18 MW). Esta instalación se suma también a Fenix, un proyecto fotovoltaico de 243 MW, el mayor hasta la fecha en Italia, lo que eleva la capacidad de generación de IBE en el país a 400 MW.

La operación, que sigue sujeta a las condiciones habituales de cierre, refuerza el compromiso de IBE con la expansión de la generación de energía renovable en Italia. La adquisición se ajusta plenamente al Plan Estratégico 2025-2028 del grupo, que prevé inversiones totales de hasta EUR 58.000 millones, de los cuales EUR 21.000 millones se destinarán a proyectos de generación con contratos a largo plazo en países con una sólida calificación crediticia y marcos normativos estables, predecibles y atractivos.

. En relación al programa de recompra de acciones propias puesto en marcha por **AUDAX RENOVABLES (ADX)**, de conformidad con la autorización conferida por la Junta General de Accionistas celebrada el 19 de junio de 2025, se pone en conocimiento que ADX ha acordado, de forma voluntaria, y por motivos de prudencia, suspender temporalmente la ejecución del citado Programa de Recompra durante el periodo de prohibición de operaciones (*blackout period*) comprendido entre el 14 de abril y el 14 de mayo de 2026, ambos inclusive.

Miércoles, 15 de abril 2026

Finalizado dicho periodo, ADX tiene previsto reanudar automáticamente la ejecución del Programa de Recompra en los términos y condiciones comunicados, sin que la presente suspensión temporal suponga modificación alguna de los mismos.

ADX deja constancia de que el importe satisfecho por las acciones compradas hasta el día 13 de abril de 2026 (inclusive) bajo el Programa de Recompra asciende a EUR 7.266.924, lo que representa aproximadamente, el 36,33% del importe monetario máximo del Programa de Recompra (15.000.000 acciones, representativas de aproximadamente el 3,30% del capital social de ADX), quedando por tanto pendiente de ejecución aproximadamente el 63,67% del citado importe máximo.

. Según *Bolsamania.com*, **AEDAS HOMES (AEDAS)** continúa con su alto ritmo de entregas en la recta final de su ejercicio fiscal 2025-26, que finaliza el 31 de marzo. En este marco, la compañía ha comenzado a dar las llaves de tres nuevas promociones en Cataluña con 240 inmuebles, Lebllich, en Barcelona; Mesmer, en Badalona, y Roget I, en Girona, en las que ha invertido EUR 100 millones en total.

. **GRIFOLS (GRF)** comunica que ha formalizado hoy con éxito la refinanciación de sus vencimientos de deuda de 2027 mediante un contrato de crédito de tipo Term Loan B (TLB) estructurado en tres tramos: (i) un préstamo a plazo en dólares norteamericanos por un importe principal de \$ 2.000.000.000; (ii) un préstamo a plazo en euros por un importe principal de EUR 1.250.000.000; y (iii) un tramo de crédito revolving por un importe máximo disponible de \$ 2.065.000.000.

Los préstamos a plazo tendrán un vencimiento a siete años desde la fecha de formalización del contrato, mientras que el tramo de crédito revolving tendrá un vencimiento a seis años y medio con sujeción a las condiciones establecidas en el mismo. El TLB en dólares estadounidenses se fijó en SOFR (*Secured Overnight Financing Rate* o tasa de financiación garantizada a un día en USD) + 250 puntos básicos con un OID (*Original Issue Discount* o Tasa de Descuento Original) de 99,25. El tramo en euros se fijó en Euribor + 300 puntos básicos con un OID de 99,75. Tanto el TLB como la línea de crédito revolving se benefician de reducciones del margen basadas en el nivel de apalancamiento.

Los fondos obtenidos en virtud de la referida refinanciación se destinarán a: (i) amortizar íntegramente el contrato de crédito TLB suscrito en 2019; (ii) amortizar y liquidar el importe pendiente restante de los Bonos de 2019 existentes; y (iii) proporcionar a GRF liquidez disponible para su desarrollo, apoyando la simplificación y la ampliación del perfil de vencimientos de la deuda de GRF.

La refinanciación, junto con la amortización de EUR 500.000.000 en importe principal agregado de los bonos existentes con vencimiento en abril de 2024, hecha pública ayer, reforzará el balance de GRF al reducir los niveles de deuda bruta financiada, disminuir el coste por intereses y mejorar su perfil de vencimiento de la deuda, a la vez que se mantienen unos sólidos niveles de liquidez.

. El diario *Expansión* destaca en su edición de hoy que la Junta General de Accionistas de **AIRBUS (AIR)** acordó ayer nombrar a Amparo Moraleda como su nueva presidenta mundial. Moraleda, que reforzará la posición española en el consorcio, liderará desde el próximo 1 de octubre el gigante europeo de la aviación. Se trata de la primera vez que un directivo que no es de origen francés o alemán ocupa la presidencia de la compañía.

. Ayer **BBVA** recibió una nueva comunicación del Banco de España (BdE) sobre la determinación de su requisito mínimo de fondos propios y pasivos admisibles (MREL, por sus siglas en inglés), establecido por la Junta Única de Resolución (SRB por sus siglas en inglés) que le es aplicable desde su recepción, y que ha sido calculado teniendo en cuenta la información financiera y supervisora a 31 de diciembre 2024. Esta nueva comunicación deroga y reemplaza la anteriormente recibida, del 12 de junio de 2025.

De acuerdo con la comunicación recibida, BBVA debe mantener un volumen de fondos propios y pasivos admisibles correspondiente al 23,94% del total de activos ponderados por riesgo (APRs) de su grupo de resolución, a nivel subconsolidado, de los que un 13,50% del total de APRs de su grupo de resolución debe cumplirse con instrumentos subordinados. Adicionalmente, BBVA debe mantener un volumen de fondos propios y pasivos admisibles en términos de

Miércoles, 15 de abril 2026

exposición total de su grupo de resolución considerada a efectos del cálculo de la ratio de apalancamiento del 8,96%, de los que un 5,56% en términos de exposición total de su grupo de resolución considerada a efectos del cálculo de la ratio de apalancamiento debe cumplirse con instrumentos subordinados.

El MREL en APRs y el requisito de subordinación en APRs no incluyen el requisito combinado de colchones de capital aplicable que, de acuerdo con la normativa vigente y el criterio supervisor, sería actualmente del 3,72% del total de APRs de su grupo de resolución. La actual estructura de fondos propios y pasivos admisibles del grupo de resolución cumple con el MREL en APRs, con el MREL en RA, con el requisito de subordinación en APRs y con el requisito de subordinación en RA.

. **SQUIRREL MEDIA (SQRL)** comunicó a la CNMV que ha alcanzado un acuerdo para la adquisición del 100% del capital social de una compañía española líder y especializada en servicios de planificación y gestión de publicidad digital, con capacidades avanzadas en tecnología programática, optimización de inversión publicitaria y activación de campañas basadas en datos.

La compañía adquirida opera en el ámbito de la publicidad digital programática con actividad en distintos mercados internacionales, prestando servicios a anunciantes y marcas en diversos entornos geográficos. Asimismo, gestiona estrategias automatizadas y basadas en datos sobre un volumen agregado de inversión publicitaria superior a EUR 500 millones, con un posicionamiento especializado en la optimización del retorno de la inversión publicitaria mediante segmentación, analítica y compra de medios.

De conformidad con la información financiera facilitada en el contexto de la Operación, la compañía adquirida habría registrado en el ejercicio 2025 un volumen de inversión publicitaria gestionada de EUR 25 millones, unos ingresos de EUR 13 millones y un EBITDA de EUR 3,2 millones, lo que representaría un margen EBITDA del 25%. La contraprestación acordada se realizará íntegramente mediante la entrega de acciones de SQRL, valoradas a un precio de EUR 3,20 por acción, estando sujeta adicionalmente a un compromiso de *lock-up* por parte de los vendedores

. El Banco de España ha notificado formalmente a **BANCO SANTANDER (SAN)** el nuevo requisito mínimo (vinculante) de fondos propios y pasivos admisibles (por sus siglas en inglés, "MREL"), total y subordinado, para el grupo de resolución encabezado por SAN, fijado por la Junta Única de Resolución (SRB, por sus siglas en inglés) y aplicable desde la recepción de la comunicación. Esta notificación vigente sustituye a la anteriormente del 7 de mayo de 2025. El requerimiento de MREL (MREL Total) se expresa como porcentaje de activos ponderados por riesgo (TREA por sus siglas en inglés) y de exposición de apalancamiento (LRE por sus siglas en inglés) del Grupo de Resolución a 31 de diciembre de 2024. Dentro del MREL Total se ha fijado un requisito que debe cumplirse mediante instrumentos subordinados admisibles (MREL Subordinado).

El requisito de MREL Total y el MREL Subordinado en porcentaje de TREA no incluyen el Colchón Combinado de Capital aplicable. El Colchón Combinado de Capital, que se aplica sobre el TREA de acuerdo con la normativa vigente y el criterio supervisor, es actualmente del 4,42%. El requisito de MREL Total en porcentaje de TREA más el Colchón Combinado de Capital es actualmente del 35,59%. Con datos a 31 de diciembre de 2025, la estructura de fondos propios y pasivos admisibles de SAN cumple con los requerimientos de MREL Total y MREL Subordinado.



"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)"