

Lunes, 4 de mayo 2026

## INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

04/05/2026

Indices Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indices	anterior	01/05/2026	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro		
IGBM	1.745,80	1.758,80	13,00	0,74%	Mayo 2025	17.818,0	37,00	Yen/\$		1,173
IBEX-35	17.642,8	17.781,0	138,2	0,78%	Junio 2026	17.800,0	19,00	Euro/£		156,66
LATIBEX	7.155,20	7.201,40	46,2	0,65%	<b>Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos</b>			<b>Materias Primas</b>		
DOWJONES	49.652,14	49.499,27	-152,87	-0,31%	USA 5Yr (Tir)	4,03%	=	Brent \$/bbl		108,17
S&P 500	7.209,01	7.230,12	21,11	0,29%	USA 10Yr (Tir)	4,38%	-1 p.b.	Oro \$/ozt		4.636,90
NASDAQ Comp.	24.892,31	25.114,44	222,13	0,89%	USA 30Yr (Tir)	4,97%	-2 p.b.	Plata \$/ozt		73,14
VIX (Volatilidad)	16,89	16,99	0,10	0,59%	Alemania 10Yr (Tir)	3,03%	-6 p.b.	Cobre \$/lbs		5,85
Nikkei	59.513,12	FESTIVO	---	---	Euro Bund	125,36	0,49%	Níquel \$/Tn		19,180
Londres(FT100)	10.213,11	10.378,82	165,71	1,62%	España 3Yr (Tir)	2,77%	-8 p.b.	<b>Interbancario (Euribor)</b>		
Paris (CAC40)	8.072,13	8.114,84	42,71	0,53%	España 5Yr (Tir)	2,97%	-5 p.b.	1 mes		1,968
Frankfort (DAX)	23.954,56	24.292,38	337,82	1,41%	España 10Yr (TIR)	3,49%	-6 p.b.	3 meses		2,149
Euro Stoxx 50	5.816,48	5.881,51	65,03	1,12%	Diferencial España vs. Alemania	46	-1 p.b.	12 meses		2,765

## Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	2.347,88
IGBM (EUR millones)	2.429,28
S&P 500 (mill acciones)	6.598,30
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	12.330,34

## Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(\*) Paridad \$/Euro 6:30 a.m. 1,173

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
B. SANTANDER	10,28	10,38	-0,10
BBVA	18,75	18,81	-0,06

## Evolución principales índices bursátiles mundiales - mes de abril de 2026

Fuente: FactSet; elaboración propia

principales índices mundiales	Price as of 31/03/26	Price as of 30/04/26	var %	var % año 2026
S&P 500	6.528,52	7.209,01	10,4%	5,6%
DJ Industrial Average	46.341,51	49.652,14	7,1%	3,0%
NASDAQ Composite Index	21.590,63	24.892,31	15,3%	8,1%
Japan Nikkei 225	51.063,72	59.284,92	16,1%	18,2%
STOXX Europe 600 ex Eurozone	552,76	573,42	3,7%	3,7%
Euro STOXX 50	5.569,73	5.881,51	5,6%	1,6%
IBEX 35	17.049,60	17.781,00	4,3%	2,7%
France CAC 40	7.816,94	8.114,84	3,8%	-0,4%
Germany DAX (TR)	22.680,04	24.292,38	7,1%	-0,8%
FTSE MIB	44.309,71	48.246,12	8,9%	7,3%
FTSE 100	10.176,45	10.378,82	2,0%	4,4%
Eurostoxx	595,51	630,11	5,8%	2,9%

## Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) Pedidos bienes duraderos (marzo; final): Est MoM: 0,8%; Est sin transporte MoM: 0,9%; ii) Pedidos fábrica (marzo): Est MoM: n.d.

Japón: Festivo: mercados cerrados

Reino Unido: Festivo: mercados cerrados

Zona Euro: i) PMI manufacturas (abril; final): Est: 52,2; ii) Índice Sentix confianza inversor (mayo): Est: -16,4

Alemania: PMI manufacturas (abril; final): Est: 51,2

Francia: PMI manufacturas (abril; final): Est: 52,8

España: PMI manufacturas (abril): Est: 49,3

Italia: PMI manufacturas (abril): Est: 52,0

## Ampliaciones de Capital en Curso Bolsa Española

Valor	Proporción	Plazo de Suscripción	Compromiso Compra/Desembolso
Greening-abril	13 x 30	29/04/2026 al 06/05/2026	Desembolso EUR 2,39

## Comentario de Mercado (aproximadamente 7 minutos de lectura)

**Las bolsas europeas y estadounidenses afrontan a partir de HOY la primera semana del mes de mayo después de haber recuperado en abril una parte importante de lo cedido en marzo tras el estallido del conflicto en Oriente Medio, en el caso de las primeras, y prácticamente todo, en el caso de las segundas -tanto el S&P 500, el Nasdaq Composite como el Russell 2000 cerraron el viernes en máximos históricos-. Además, la última semana de abril los inversores han podido sacar**

Lunes, 4 de mayo 2026

varias importantes conclusiones tras enfrentarse a unas agendas macroeconómicas y empresariales muy intensas y a un escenario geopolítico cada vez más enrarecido:

- i. que el conflicto en Oriente Medio tiene pinta de haberse enquistado, con lo que ello supone para el mercado energético y, por ello, para la inflación y para el crecimiento económico, variables que ya se están viendo afectadas en las economías desarrolladas, especialmente en la Eurozona -inflación al alza, crecimiento a la baja-; región ésta que es junto a algunas economías asiáticas, la que está siendo más penalizada debida a su elevada dependencia energética;
- ii. que los principales bancos centrales por ahora no van a “mover ficha”, a la espera de tener una mayor visibilidad sobre el posible final del conflicto, aunque todo parece indicar que, como señaló la presidenta del BCE, Lagarde, cuando confirmó que el Consejo de Gobierno había debatido la posibilidad de aumentar sus tasas oficiales, la máxima autoridad monetaria de la Eurozona puede ser la primera en proceder a subir sus tipos, tan pronto como en junio, siendo factible, que no seguro, que el resto hagan lo mismo si el estrecho de Ormuz continúa cerrado por mucho más tiempo, lo que haría inevitable el repunte de la inflación, tras la aparición de los efectos de segunda ronda;
- iii. que la inversión en el desarrollo de la Inteligencia Artificial (IA) ha venido para quedarse y que muchas empresas seguirán viéndose favorecidas por ello, al menos en el corto/medio plazo, algo que ya se ha podido constatar en las cifras trimestrales que han dado a conocer y en sus expectativas de negocio; no obstante, habrá ganadores y perdedores en todo este proceso, algo que los inversores irán poco a poco determinando.

Dicho todo esto, cabe destacar que los inversores afrontan a partir de HOY otra interesante semana, en la que tanto la agenda macro como la empresarial presentan citas de gran interés, sin olvidarse de que el conflicto de Oriente Medio continuará siendo fuente de noticias que, sin duda, condicionará, para bien o para mal, el comportamiento de los mercados financieros mundiales.

Empezando por la agenda macro, cabe destacar que esta semana la consultora S&P Global dará a conocer en la Eurozona, sus principales economías, Reino Unido y EEUU las lecturas finales de los índices adelantados de actividad sectoriales, los PMIs manufactureros -los del Reino Unido y EEUU se dieron a conocer el viernes; ver sección de Economía y Mercados- y los PMIs del sector servicios. Si bien, los primeros se espera que confirmen la expansión de la actividad en el sector en el citado mes, impulsada por el hecho de que muchas empresas han adelantado sus pedidos para evitar el impacto potencial del conflicto de Oriente Medio en sus cadenas de suministros, se espera que en los segundos (servicios), concretamente en Europa, el impacto de la guerra se haya dejado sentir ya con cierta intensidad. Además, el impacto en los precios, tanto en los soportados como en los repercutidos, estimamos que será ya muy significativo. No obstante, la cita más relevante de la semana será la publicación el viernes en EEUU del informe de empleo no agrícola del mes de abril, informe que se espera siga mostrando que esta economía continúa generando empleo neto, aunque a un ritmo bajo.

**Lunes, 4 de mayo 2026**

En lo que hace referencia a la agenda empresarial, cabe señalar que la temporada de presentación de resultados trimestrales seguirá su curso, tanto en Wall Street como en las principales plazas bursátiles europeas, aunque lo hará a un ritmo más pausado. En principio, la temporada está siendo muy positiva en EEUU, con la tasa de compañías que han superado las expectativas de los analistas situándose a nivel históricamente muy elevado, mientras que el número de empresas que no han alcanzado las estimaciones del consenso y que han revisado a la baja sus expectativas de negocio ha sido muy reducido. En Europa la temporada no está siendo tan positiva, con bastantes empresas alertando del potencial impacto negativo que el conflicto de Oriente Medio y el consiguiente repunte de los precios energéticos puede llegar a tener en sus negocios en el corto/medio plazo.

Para empezar, y en una sesión en la que la agenda macro incluye la publicación de los PMIs manufactureros de abril en la Eurozona y sus principales economías, algo de lo que ya hemos hablado antes, esperamos que los principales índices bursátiles europeos abran con ligeras alzas, liderados por los valores tecnológicos, tal y como ha ocurrido esta madrugada en las principales bolsas asiáticas -la japonesa ha permanecido cerrada por la celebración de una festividad local-. No obstante, la atención de los inversores seguirá monopolizada por las noticias que se generen con relación al conflicto de Oriente Medio, después de que Irán presentase este fin de semana una nueva propuesta de paz que no está claro si va a ser o no aceptada por EEUU, con el gobierno de este país con su presidente a la cabeza "jugando al despiste" sobre el tema. Así, las noticias contradictorias sobre el estado actual de las negociaciones creemos que limitarán, al menos al comienzo de la jornada, las alzas en las bolsas europeas. Habrá que seguir muy de cerca el comportamiento del precio del petróleo, que servirá como termómetro de la situación, tal y como lo ha venido haciendo desde el inicio de la guerra.

Por lo demás, cabe destacar que esta madrugada el dólar cede ligeramente terreno frente al resto de principales divisas; que los precios y los rendimientos de los bonos se muestran estables; que el precio del petróleo cae ligeramente; que el precio del oro también cede un poco, mientras que el de la plata repunta; y que los precios de las principales criptomonedas vienen todos ellos al alza.

Juan J. Fdez-Figares  
*Director de Gestión IICs*

Lunes, 4 de mayo 2026

## Eventos Empresas del Día

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **ON Semiconductor (ON-US):** 1T2026;
- **Palantir Technologies (PLTR-US):** 1T2026;
- **Tyson Foods (TSN-US):** 2T2026;
- **Vertex Pharmaceuticals (VRTX-US):** 1T2026;

## Economía y Mercados

### • ESPAÑA

. Según la primera estimación del dato, dada a conocer por el Instituto Nacional de Estadística (INE), **el Producto Interior Bruto (PIB), de España aumentó un 0,6% en el 1T2026 con respecto al trimestre anterior**. Esta tasa fue dos décimas inferior a la alcanzada en el 4T2025.

**En el 1T2026 la demanda nacional aportó 0,4 puntos porcentuales al crecimiento intertrimestral del PIB**. Por su parte, la demanda externa tuvo una contribución de 0,2 puntos.

Por agregados de demanda, el gasto en consumo final de los hogares se incrementó un 0,6% y el de las Administraciones Públicas un 0,2%. Por su parte, la formación bruta de capital registró una variación del 0,1%.

A su vez, las exportaciones de bienes y servicios presentaron una tasa intertrimestral de variación del -0,5%, lo que supuso 1,2 puntos menos que en el 4T2025. Por su parte, las importaciones registraron una variación del -1,2%, tasa 2,4 puntos menor que la del trimestre precedente.

**Por el lado de la oferta, todos los grandes sectores de actividad presentaron tasas positivas en su valor añadido**. Así, la de tasa de crecimiento de la actividad de las ramas industriales aumentó un 0,4% intertrimestral. Dentro de las mismas, la actividad de la industria manufacturera presentó un incremento del 0,5%, cuatro décimas mayor que el del trimestre precedente. A su vez, el valor añadido bruto de la Construcción aumentó un 0,1% intertrimestral, 1,9 puntos porcentuales menos que en el trimestre anterior, mientras que el crecimiento de la actividad del sector de los Servicios descendió dos décimas, hasta el 0,7%. Por su parte, la actividad de las ramas primarias registró una variación intertrimestral del 3,3%, frente a la tasa próxima a cero del trimestre anterior.

**En tasa interanual, en el 1T2026 el PIB de España creció el 2,7% (2,6% en el 4T2025)**. En el trimestre la demanda nacional contribuyó con 3,4 puntos porcentuales al crecimiento interanual del PIB. Por su parte, la demanda externa restó 0,7 puntos porcentuales.

Por agregados de demanda, **el gasto en consumo final disminuyó una décima su tasa de variación respecto al trimestre anterior, al crecer un 2,9% en tasa interanual**. El gasto de los hogares presentó una tasa del 3,2%, acelerando una décima; y el de las Administraciones Públicas alcanzó una tasa de crecimiento del 2,0%, cinco décimas menos que en el trimestre precedente. Por su parte, la formación bruta de capital registró una variación del 5,8%, tasa una décima superior a la del trimestre anterior.

Lunes, 4 de mayo 2026

---

Las exportaciones de bienes y servicios presentaron una tasa interanual de crecimiento del 0,9%, lo que supuso 2,8 puntos menos que en el 4T2025. Por su parte, las importaciones registraron una variación del 3,1%, tasa 3,5 puntos inferior a la del trimestre precedente.

**Desde la óptica de la oferta, todos los grandes sectores de actividad presentaron tasas interanuales positivas en su valor añadido, salvo las ramas primarias.** Así, el valor añadido bruto de las ramas industriales creció un 1,8%, y dentro de las mismas, la de la industria manufacturera lo hizo también en un 1,8%. El valor añadido bruto de la Construcción aumentó un 6,5% en tasa interanual y el de los Servicios un 3,4%. Por el contrario, el de las ramas primarias disminuyó un 3,4%.

## • ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. Tal y como esperábamos, **el Consejo de Gobierno del BCE mantuvo el jueves sus principales tasas de interés sin cambios por séptima reunión de forma consecutiva**, con la de depósito en el 2%; la de referencia en el 2,15% y la marginal de crédito en el 2,4%.

Los miembros del consejo optaron por adoptar una postura cautelosa, evaluando el impacto de la guerra de Irán en la inflación y el crecimiento. Si bien el BCE se mantiene bien posicionado para afrontar la incertidumbre, **los miembros del consejo señalaron que los riesgos al alza para la inflación y a la baja para el crecimiento se han intensificado.** Además, hicieron hincapié en que las expectativas de inflación a largo plazo se mantienen estables, aunque las de corto plazo han aumentado significativamente.

Igualmente, señalaron que **el impacto de la guerra en la inflación y la actividad económica a medio plazo dependerá de la duración e intensidad de la crisis de los precios de la energía, así como de sus efectos indirectos y de segunda ronda.** En su opinión, cuanto más se prolongue el conflicto y se mantengan elevados los precios de la energía, mayor será el impacto probable en la inflación general y en la economía.

. Eurostat dio a conocer que, según la estimación preliminar del dato, **el Producto Interior Bruto (PIB) de la Eurozona, en datos ajustados estacionalmente, aumentó en el 1T2026 un 0,1% con relación al 4T2025.** El consenso de analistas de *FactSet* esperaba un crecimiento superior del PIB de la región en el 1T2026, del 0,3%. En el trimestre precedente el PIB se había expandido a un ritmo intertrimestral del 0,2%. La lectura reflejaba la presión derivada de la escasez de suministro de energía después de que el estallido de la guerra en Oriente Medio interrumpiera los flujos de petróleo, de sus derivados y del gas natural licuado.

**En tasa interanual el PIB de la Eurozona creció en el 1T2026 el 0,8% (+1,3% en el 4T2026)**, en datos igualmente ajustados estacionalmente. En este caso el consenso había proyectado un crecimiento del 0,9%, ligeramente superior al real.

Entre los Estados miembros para los que se dispone de datos del 1T 2026, Finlandia (+0,9 %) registró el mayor incremento con respecto al trimestre anterior, seguida de Estonia y España (ambas con un +0,6 %). Se registraron descensos en Irlanda (-2,0 %) y en Lituania (-0,4 %). La tasa de crecimiento interanual fue positiva en catorce países y negativa en uno.

. Según la estimación preliminar del dato, dada a conocer por Eurostat, **el índice de precios de consumo (IPC) de la Eurozona subió el 1,0% en el mes de abril con relación a marzo**, lectura en línea con lo proyectado por el consenso de analistas.

**En tasa interanual el IPC de la Eurozona repuntó en abril el 3,0% (2,6% en marzo), lectura que también quedó en línea con lo esperado por el consenso de analistas.** En cuanto a los principales componentes de la inflación en la región, la tasa de crecimiento de los precios de la energía subió en abril hasta el 10,9% (vs 5,1% en marzo); la de los precios de los servicios el 3,0% (vs 3,2% en marzo); la de los alimentos, el alcohol y el tabaco el 2,5% (vs 2,4% en marzo); y la de los bienes industriales no energéticos el 0,8% (vs 0,5% em marzo).

Lunes, 4 de mayo 2026

---

Por su parte, **el subyacente del IPC**, que excluye para su cálculo los precios de los alimentos, el alcohol y el tabaco y los precios de la energía, **subió el 0,9% en abril con relación a marzo, mientras que en tasa interanual lo hizo el 2,2% (2,3% en marzo)**. El consenso de analistas esperaba que la inflación subyacente se situara en el 2,3% en el mes analizado.

## • REINO UNIDO

. **El Comité de Política Monetaria del Banco de Inglaterra (BoE) votó por 8 votos a favor y 1 en contra mantener su tipo de interés de referencia en el 3,75%**. El miembro disidente votó a favor de subir los tipos en un cuarto de punto porcentual, hasta el 4%.

**Los miembros del comité destacaron que el conflicto en Oriente Medio ha generado una incertidumbre significativa en los precios mundiales de la energía**, aunque la política monetaria no puede influir directamente en ellos. En cambio, el comité busca garantizar que cualquier impacto inflacionista se traslade de forma coherente con el objetivo del 2% a medio plazo, y que los resultados dependan de la magnitud y la duración del impacto y de cómo se propague por la economía.

**En ese sentido, cabe destacar que la inflación ha subido al 3,3% y que se espera que aumente a finales de año a medida que se trasladen los mayores precios energéticos**, lo que incrementa el riesgo de efectos de segunda ronda en los salarios y los precios. Sin embargo, un mercado laboral más flexible y un menor crecimiento podrían ayudar a contener las presiones inflacionarias, mientras que se espera que las condiciones financieras más restrictivas desde el inicio del conflicto también frenen la demanda.

. **El índice de gestores de compra del sector de las manufacturas del Reino Unido, el PMI manufacturero que elabora S&P Global, repuntó en su lectura final de abril hasta los 53,7 puntos desde los 51,0 puntos de marzo**, superando igualmente los 53,6 puntos de su lectura preliminar, que era lo que esperaba el consenso de analistas de *FactSet*. La lectura final de abril es la más elevada que alcanza este indicador desde mayo de 2022. Cualquier lectura por encima de los 50 puntos indica expansión de la actividad con relación al mes precedente y, por debajo de ese nivel, contracción de la misma.

En su informe, los analistas de S&P Global señalan que, **en abril, el sector manufacturero del Reino Unido experimentó una recuperación tras verse afectado por la guerra en Oriente Medio durante marzo**. El PMI principal alcanzó su nivel más alto en casi cuatro años, gracias al fortalecimiento de las tendencias de producción y nuevos pedidos. Los niveles de empleo también aumentaron por primera vez en 18 meses.

**Sin embargo**, continúan estos analistas, **este repunte presenta varios inconvenientes**. Las restricciones al tránsito por el estrecho de Ormuz están causando importantes interrupciones en la entrega de insumos, con plazos de entrega de proveedores que se han alargado al máximo en casi cuatro años. **La consiguiente escasez de materiales está ejerciendo una fuerte presión sobre los precios de compra**. De este modo, **los precios de los insumos aumentaron a uno de los ritmos más rápidos en los 34 años de historia de la encuesta**, y a un ritmo rara vez superado fuera del repunte inflacionista relacionado con la pandemia de 2021-22. Cabe señalar también que el aumento de la producción se debe en parte a que los clientes adelantaron sus compras para mitigar los aumentos de precios previstos y las interrupciones en el suministro. **A medida que este proceso se vaya desarrollando a finales de año, junto con el descenso del optimismo empresarial, el crecimiento del sector podría ralentizarse** mientras las presiones inflacionistas se mantengan elevadas.

## • EEUU

. La Oficina de Análisis Económico, dependiente del Departamento de Comercio de EEUU, publicó que **el índice de precios del consumo personal, el PCE, repuntó en marzo el 0,7% con relación a febrero**, algo más que el 0,6% esperado por el consenso de los analistas de *FactSet*. El de marzo es el mayor incremento mensual de este índice desde junio de 2022.

Lunes, 4 de mayo 2026

---

**En marzo los precios de los bienes aumentaron un 1,4% con relación a febrero, impulsados por un alza del 20,9% en la gasolina y otros productos energéticos.** Asimismo, el crecimiento de los precios de los servicios se aceleró hasta el 0,3%, debido principalmente al repunte de los precios de los servicios de transporte.

**En tasa interanual, el PCE repuntó el 3,5% en el mes de marzo (2,8% en febrero).** En este caso, el consenso de analistas esperaba un incremento ligeramente superior, del 3,6%.

**El índice PCE subyacente**, que excluye para su cálculo los precios de los alimentos no procesados y los precios de la energía, **subió en marzo un 0,3%**, lectura en línea con la esperada por los analistas del consenso. **En tasa interanual el IPC subyacente repuntó en marzo el 3,2% (3,0% en febrero)**, lectura ésta que estuvo en línea con lo proyectado por los analistas.

. Según la primera estimación del dato, publicada por la Oficina de Análisis Económico (Departamento de Comercio), **el Producto Interior Bruto (PIB) de EEUU se expandió a una tasa anualizada del 2,0% en el 1T2026**, sensiblemente por encima del 0,5% que alcanzó en el 4T2025, cuando el cierre por 43 días del gobierno federal lastró la expansión económica. El consenso de analistas de *FactSet* esperaba un crecimiento algo superior, del 2,3%.

**En el 1T2026 el gasto público repuntó un 4,4% con relación al 4T2025 y en tasa anualizada (vs -5,6% en el 4T2025)**, a medida que se reanudaba la actividad tras el fin del cierre del gobierno. **La inversión privada bruta nacional aumentó un 8,7% (vs 2,3% en el 4T2025)**, con una fuerte inversión empresarial en equipos y estructuras que creció el 10,4%, el mayor aumento en casi tres años, impulsado en parte por el rápido gasto en tecnologías de inteligencia artificial. A su vez, el gasto de los consumidores aumentó en el trimestre analizado el 1,6% (vs 1,9% en el 4T2025), respaldado por la demanda de servicios. El comercio neto contribuyó negativamente al PIB, ya que las exportaciones aumentaron un 12,9% mientras que las importaciones se dispararon a un ritmo más rápido del 21,4%.

**En tasa interanual, y según la estimación preliminar del dato, el PIB de EEUU creció el 2,7% en el 1T2026 (2,0% en el 4T2025)**, algo por debajo del 3,0% estimado por los analistas.

. Según dio a conocer S&P Global, **el índice de gestores de compra del sector de las manufacturas de EEUU, el PMI manufacturero, se situó en los 54,5 puntos en su lectura final de abril frente a los 52,3 puntos de marzo** y superando los 54,0 puntos de su lectura preliminar, que era lo que esperaban los analistas del consenso de *FactSet*. De esta forma el índice alcanza su lectura más elevada desde la de mayo de 2022. Cualquier lectura por encima de los 50 puntos indica expansión de la actividad con relación al mes precedente y, por debajo de ese nivel, contracción de la misma.

Los analistas que elaboran el índice señalan en su informe que **el repunte de la actividad manufacturera en abril no es motivo de celebración, como sugiere a primera vista ya que las empresas mostraron su necesidad de anticiparse a los temidos aumentos de precios y la escasez de suministros**, lo que proporciona un impulso a corto plazo que podría desvanecerse en los próximos meses a medida que los obstáculos para la economía sigan aumentando.

En ese sentido, señalan que **el crecimiento de la actividad de compras alcanzó un ritmo no visto en cuatro años, desde la pandemia**, en medio de retrasos en el suministro cada vez más generalizados y aumentos de precios comúnmente vinculados a la guerra en Oriente Medio, que ha exacerbado la presión existente sobre el suministro y la inflación derivada de los aranceles. Así, y siempre según estos analistas, **los envíos, los pedidos y la producción se han visto impulsados por la acumulación de existencias, especialmente entre las empresas más grandes con mayores recursos**. Sin embargo, el empleo ha disminuido a medida que las empresas se preocupan cada vez más por la necesidad de reducir los costes generales en un entorno de precios de materias primas en alza, mientras que los precios de venta han aumentado considerablemente, ya que los productores buscan proteger sus márgenes.

De manera más alentadora, **las expectativas empresariales sobre la producción para el próximo año han mejorado**, reflejando en parte la esperanza de que EEUU se vea menos afectado por la guerra de Oriente Medio de lo que se temía

Lunes, 4 de mayo 2026

anteriormente, y menos que otras economías, así como una menor preocupación por el impacto de los aranceles tras el reciente fallo del Tribunal Supremo. **No obstante, parte de estas mejores expectativas sobre el aumento de la producción futura reflejan una reacción a una entrada de pedidos mejor de lo previsto en abril**, lo que podría resultar una quimera a medida que se desvanezca el impulso de la acumulación de existencias.

Por su parte, **un índice similar pero elaborado por the Institute for Supply Management (ISM), el ISM manufacturero de EEUU, se situó en abril en los 52,7 puntos, misma lectura que en marzo**, aunque por debajo de los 53,2 puntos que esperaba el consenso de analistas de *FactSet*. La lectura de abril, no obstante, es la más elevada desde la agosto de 2022. Igualmente, cualquier lectura por encima de los 50 puntos indica expansión de la actividad con relación al mes precedente y, por debajo de ese nivel, contracción de la misma.

**En abril, los nuevos pedidos crecieron a un ritmo más rápido, con el subíndice situándose en los 54,1 puntos (vs 53,5 puntos en marzo)**, y mientras que el subíndice de entregas de los proveedores se aceleró hasta los 60,6 puntos (vs 58,9 puntos en marzo). A su vez, el subíndice de producción se expandió a un ritmo más lento, situándose en los 53,4 puntos (vs 55,1 puntos en marzo), mientras que el subíndice que mide los niveles de empleo disminuyó al ritmo más pronunciado en cuatro meses, alcanzando los 46,4 puntos (vs 48,7 puntos en marzo).

**En el mes analizado los precios subieron al ritmo más rápido desde finales de 2021, impulsados por el aumento de los precios del petróleo y el diésel vinculados al conflicto de Oriente Medio.**

El sentimiento de las empresas se debilitó, aunque fue algo contradictorio. **Si bien el 31% de los comentarios fueron positivos, el 69% fueron negativos, una proporción de 1 a 2,2.** La guerra se mencionó en el 47% de las respuestas, y los aranceles se mencionaron en el 18%. Algunas empresas abordaron ambos temas en un solo comentario, a menudo con opiniones contradictorias.

## • CONFLICTO DE ORIENTE MEDIO

. **El presidente de EEUU, Donald Trump, informó de conversaciones muy positivas con Irán y anunció que EEUU guiará a los barcos varados a través del Estrecho de Ormuz.** En las negociaciones entre EEUU e Irán, fuentes de *Axios* dijeron que Irán propone inicialmente en su plan de 14 puntos un mes de plazo para negociar la reapertura del Estrecho de Ormuz, la finalización del bloqueo naval y la finalización del conflicto en todos sus frentes. Después de dicho acuerdo, en una segunda ronda de negociaciones se incluiría el asunto nuclear.

**Los medios iraníes destacaron que otras solicitudes incluyen la retirada de las tropas estadounidenses de la región, el levantamiento de las sanciones,** compensaciones por la guerra y un nuevo mecanismo para el Estrecho de Ormuz. El portavoz del ministro de Exteriores iraní dijo que el Gobierno de Teherán recibió la respuesta de EEUU a la propuesta iraní de 14 puntos indicando que el plan no contiene el asunto nuclear y no contempla la participación de EEUU en operaciones de eliminación de las minas en el Estrecho.

**La propuesta iraní principalmente es un reffrito de las propuestas previas, ya rechazadas por EEUU,** aunque los observadores destacaron un tono más suave en el asunto nuclear. Trump indicó señales negativas en su respuesta, indicando a los medios israelíes que no la encontraba aceptable, aunque posteriormente indicó en su red social *Truth Social* que habían mantenido conversaciones positivas, que podrían desembocar en algo positivo. El presidente estadounidense no ha descartado el reinicio de las hostilidades, señalando que es una posibilidad si Irán no se comporta de forma adecuada. Así, Trump fue informado sobre los planes de nuevos ataques el pasado jueves, aunque el dirigente se muestra reticente a reanudar la guerra.

De forma separada, **Trump anunció que EEUU guiará desde hoy lunes a los barcos varados a través del Estrecho de Ormuz** en una operación humanitaria denominada "Proyecto Libertad". Fuentes de los medios de comunicación dijeron que dicho proyecto no incluye la escolta naval estadounidense, sino más bien la coordinación del tráfico con otros países.

Lunes, 4 de mayo 2026

## • PETRÓLEO

. Los siete países de la alianza OPEP+, que habían anunciado previamente recortes voluntarios de producción de petróleo en abril y noviembre de 2023, es decir, Arabia Saudi, Rusia, Iraq, Kuwait, Kazajstán Argelia y Omán mantuvieron una reunión ayer domingo para revisar las condiciones globales del mercado y sus perspectivas. En su compromiso colectivo para apoyar la estabilidad del mercado, **los siete países participantes decidieron implementar un incremento de producción de 188.000 barriles al día del ajuste voluntario adicional anunciado en abril de 2023. Este ajuste se implementará en junio de 2026.** Los ajustes voluntarios adicionales anunciados en abril de 2023 podrán restituirse parcial o totalmente, según la evolución de las condiciones del mercado y de manera gradual.

## Análisis Resultados 1T2026 Empresas Cotizadas – Bolsa Española

. **INDRA (IDR)** presentó sus resultados correspondientes al primer trimestre del ejercicio (1T2026), de los destacamos los siguientes aspectos:

### RESULTADOS INDRA 1T2026 vs 1T2025 / CONSENSO FACTSET

EUR millones	1T2026	1T2025	var %	1T2026E	var %
<b>Ingresos</b>	<b>1.334,1</b>	<b>1.164,4</b>	14,6%	<b>1.456,6</b>	-8,4%
<b>EBITDA</b>	<b>193,5</b>	<b>125,1</b>	54,7%	<b>189,4</b>	2,2%
<b>EBIT</b>	<b>118,4</b>	<b>95,3</b>	24,2%	<b>133,4</b>	-11,3%
Margin (%)	8,9%	8,2%		9,2%	
<b>Beneficio antes impuestos</b>	<b>111,1</b>	<b>84,9</b>	30,9%	<b>115,7</b>	-4,0%
Margin (%)	8,3%	7,3%		7,9%	
<b>Beneficio neto</b>	<b>79,5</b>	<b>59,9</b>	32,7%	<b>80,0</b>	-0,6%
Margin (%)	6,0%	5,1%		5,5%	

Fuente: Estados financieros de la compañía. Estimación consenso FactSet.

- IDR elevó su **cifra de ingresos** un 14,6% en tasa interanual en el 1T2026, hasta los EUR 1.334,1 millones. No obstante, el consenso de *FactSet* esperaba una cifra superior, de EUR 1.456,6 millones. Según IDR, todas las divisiones presentando crecimientos: Espacio +393%, Defensa +33%, ATM +17%, Movilidad +1% y Minsait +1%. Además, IDR señaló que el tipo de cambio restó EUR 7 millones a los ingresos en el 1T2026 (-0,6 p.p.), principalmente por la depreciación del dólar frente al euro y su impacto en las divisas de EEUU, Argentina y Perú.
- Por otro lado, el aumento de la partida de otros ingresos (+74,0% interanual), y de los gastos de aprovisionamientos (+17,5% interanual) y de personal (+8,5% interanual) derivaron en un repunte del **cash flow de explotación (EBITDA)** del 54,7% en tasa interanual (+2,2%; consenso analistas), hasta los EUR 193,5 millones. En términos sobre ingresos, el margen EBITDA se elevó hasta el 14,5%, desde el 10,7% del 1T2025. Esta mejora de márgenes se explica principalmente por el mayor aumento de ingresos de las divisiones de mayor margen, Defensa y ATM, así como por la contribución inorgánica de Hispasat e Hisdesat.
- Asimismo, el **beneficio neto de explotación (EBIT)** aumentó un 24,2% en tasa interanual (-11,3%; consenso *FactSet*), hasta los EUR 118,4 millones, una mejora limitada por el incremento de la partida de amortizaciones (+152,7%; hasta los EUR 75,2 millones). El margen EBIT sobre ingresos se situó al cierre de marzo en el 8,9% (8,2%; 1T2025).

Lunes, 4 de mayo 2026

---

- El **beneficio antes de impuestos (BAI)** de IDR en el 1T2026 alcanzó los EUR 111,1 millones, un 30,9% superior (-4,0%; consenso analistas) con respecto al obtenido en el mismo periodo del año precedente. Finalmente, el **beneficio neto atribuible** de IDR se elevó en el 1T2026 un 32,7% en tasa interanual, hasta los EUR 79,5 millones.
- La **cartera** de IDR en el 1T2026 alcanzó los EUR 20.334 millones, aumentando un +154% vs el 1T2025, impulsada principalmente por Defensa (+EUR 8.394 millones) y por la contribución inorgánica de Espacio (consolidación de Hispasat e Hisdesat de EUR 2.704 millones), con todas las demás divisiones aportando también crecimiento. La ratio de cartera sobre ventas de los últimos doce meses se situó en 3,61x (veces) vs 1,64x en el mismo periodo del año anterior
- El flujo de caja libre (FCF) de IDR en el 1T2026 se situó en EUR 1.444 millones vs EUR 77 millones en el 1T2025, principalmente impulsado por los anticipos recibidos para los Programas Especiales de Modernización. Excluyendo el impacto neto del capital circulante de estos programas y considerando un factoring histórico constante de EUR 187 millones (el registrado en el cierre de todos los trimestres de los últimos años), el FCF de la compañía habría sido de EUR -40 millones en el 1T2026.

Por otro lado, el diario *Expansión* informó que el consejero delegado de IDR, José Vicente de los Mozos, confirmó que la división de Defensa del grupo superará los EUR 1.000 millones de ingresos en 1S2026, lo que supondrá duplicar los registros del año anterior y una cifra muy superior a los EUR 275 millones contabilizados en el 1T2026 (+32%).

Buena parte de este crecimiento vendrá de la mano de los programas especiales de modernización (PEM) en Defensa, que se adjudicó IDR en 2025 y para los que ha percibido anticipos ya de EUR 1.850 millones brutos, que serían EUR 1.671 millones descontando las partidas destinadas a los proveedores.

Adicionalmente, el diario informó que el consejero delegado de IDR, De los Mozos, aseguró que, por el momento, la fusión con Escribano Mechanical & Engineering (EM&E) está parada, después de que los hermanos Escribano se retiraran de la negociación tras la presión ejercida por el Gobierno para forzar la salida de Ángel Escribano de la presidencia de la compañía. De los Mozos, en el marco de la presentación de los resultados trimestrales de IDR, señaló que en caso de que haya un acercamiento por la otra parte, IDR estudiaría de nuevo esta operación, que siempre reconoció que era estratégica para su negocio.

Además, el director financiero de IDR, Miguel Forteza, señaló que hay algunas de las partidas de los PEM de 2025 que todavía no han llegado a la compañía, como la prefinanciación de EUR 200 millones, vinculada con el vehículo de apoyo a cadenas (VAC), que todavía están restringidas.

## Noticias destacadas de Empresas

---

. El Consejo de Administración de **BBVA**, en su reunión celebrada el 29 de abril de 2026, acordó llevar a cabo un tercer tramo de recompra de acciones propias dentro del Programa Marco con el propósito de reducir el capital social de BBVA, y conforme con los términos y condiciones que se detallan a continuación:

- **Finalidad:** Recomprar acciones ordinarias de BBVA para su amortización mediante la reducción del capital social de la Sociedad.
- **Importe monetario máximo conjunto:** hasta EUR 1.460 millones.
- **Número máximo de acciones a adquirir:** no podrá ser superior a 429.552.243.
- **Inicio de la ejecución:** La ejecución dará comienzo el 6 de mayo de 2026.
- **Finalización de la ejecución:** El Tercer Tramo finalizará no antes del 2 de julio de 2026 ni más tarde del 3 de agosto de 2026 y, en todo caso, cuando dentro de ese periodo se alcance el importe monetario máximo o se adquiera el número máximo de acciones.

Lunes, 4 de mayo 2026

---

- **Número Mínimo de Acciones por Día:** El Gestor adquirirá, al menos, 500.000 acciones de BBVA en cada Día de Mercado (que no sea un Día Excluido ni un Día Discontinuado), a menos que el Gestor determine que no sería posible alcanzar el Número Mínimo de Acciones por Día sin incumplir las restricciones y limitaciones bajo el Reglamento Delegado (UE) 2016/1052, lo cual, en su caso, será debidamente comunicado en las comunicaciones periódicas que se realicen de acuerdo con los Reglamentos, señalando el motivo por el cual no se han adquirido el Número Mínimo de Acciones por Día.

Por otro lado, BBVA comunica que ha acordado la realización de una emisión de participaciones preferentes eventualmente convertibles (*Contingent Convertible*) en acciones ordinarias de BBVA de nueva emisión, con exclusión del derecho de suscripción preferente de los accionistas, por un importe nominal conjunto de \$ 1.000.000.000.

Una vez desembolsados, está previsto que los valores computen como capital de nivel 1 adicional de BBVA y de su grupo de acuerdo con la normativa de solvencia aplicable. La remuneración de los valores, cuyo pago es discrecional y está sujeta a ciertas condiciones, ha quedado fijada en un 7,125% anual desde el 8 de mayo de 2026, incluido, y hasta el 8 de mayo de 2033, excluido. A partir de entonces, se revisará de acuerdo con los términos y condiciones de la Emisión mediante la aplicación de un margen de 298.5 puntos básicos sobre el tipo UST a cinco años (5-year UST).

. **CAIXABANK (CABK)** comunica que, habiéndose recibido la autorización regulatoria pertinente, su Consejo de Administración acordó la aprobación y el inicio de un programa de recompra de acciones propias por un importe máximo de EUR 500 millones. El programa de recompra tendrá las siguientes características:

- Propósito del Programa: reducir el capital social de CABK mediante la amortización de las acciones propias adquiridas en el SBB. La reducción de capital se realizará conforme al acuerdo que se aprobó en la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 27 de marzo de 2026.
- Inversión máxima: EUR 500 millones.
- Número máximo de acciones: dependerá del precio medio al que tengan lugar las compras y, sumado a las acciones propias que CABK tenga en cada momento, no excederá del 10% del capital social de CABK.
- Duración del programa: el programa tendrá una duración máxima de seis meses a contar a partir del anuncio de esta comunicación. No obstante, CABK se reserva el derecho a finalizar el programa de recompra si con anterioridad alcanzara el importe monetario máximo o si concurriera alguna circunstancia que así lo aconsejara o exigiera.
- Ejecución del Programa: no podrán comprarse en cualquier día de negociación más del 25% del volumen diario medio de las acciones en el centro de negociación donde se efectúe la compra, siendo el volumen diario medio de cada centro de negociación el correspondiente a los veinte días de negociación anteriores a la fecha de cada compra.

A efectos del cómputo del capital regulatorio y, de conformidad con la normativa prudencial aplicable, CABK se ha deducido el importe monetario máximo de EUR 500 millones en las ratios de solvencia a 31 de marzo de 2026, con un impacto de -20 puntos básicos en la ratio CET1.

. Según *Expansión*, **CELLNEX (CLNX)**, el líder europeo de torres de telecomunicaciones -que cuenta con más de 110.000 emplazamientos de antenas móviles en 10 países de Europa- está negociando alianzas con compañías de defensa para utilizar sus emplazamientos como parte de una red de alerta para vigilancia anti-drones, según ha señalado su consejero delegado, Marco Patuano, en un encuentro con medios previo a la junta de accionistas ordinaria del grupo.

El directivo ha explicado que el perfil de un potencial ataque de drones ha cambiado, porque ahora son aparatos mucho más pequeños con una capacidad para penetrar defensas distinta a un avión, que puede ser interceptado con mayor facilidad.

Los emplazamientos radioeléctricos de las empresas como CLNX son en su mayoría torres situadas en zonas abiertas -el 60% son torres urbanas, suburbanas y rurales y el 40% son emplazamientos en azoteas urbanas- cuentan con una seguridad perimetral, con acceso eléctrico, normalmente con una conexión de datos de alta velocidad mediante fibra o enlaces de microondas y se encuentran diseminados a lo largo del territorio, precisamente para garantizar cobertura radioeléctrica generalizada a los usuarios de telefonía móvil, por lo que son muy adecuados para instalar una red de sensores para vigilancia ante este tipo de ataques.

. La agencia de calificación Ethifinance Ratings ha situado la calificación de **AUDAX RENOVABLES (ADX)** en "BBB-", cambiando la tendencia de "Positiva" a "Estable".

**Lunes, 4 de mayo 2026**

---

. *Expansión* informa que el Distrito del Caribe del Cuerpo de Ingenieros del Ejército de EEUU (Usace, por sus siglas en inglés) ha adjudicado a **FERROVIAL (FER)** un contrato de construcción de \$ 1.078 millones (unos EUR 920 millones). Es el mayor contrato de la historia del Cuerpo de Ingenieros en Puerto Rico. La inversión ampliará y profundizará la sección más crítica del canal existente del río Piedras, mejorando la capacidad de conducción y reduciendo el riesgo de inundaciones para las comunidades, escuelas, negocios y corredores de transporte circundantes.

. Según informó la agencia *Efe*, la compañía aceitera **DEOLEO (OLE)** ha acordado emitir bonos por valor de EUR 4 millones, para sus accionistas, con el fin de financiar pagos de su filial Carapelli Firenze, según ha informado este jueves a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV).

Los bonos financiarán el 51% de los pagos a los que Carapelli Firenze tenga que afrontar en los próximos 12 meses en relación con la "Contingencia Fiscal Italiana bajo el calendario de pago fraccionado incluyendo, sin limitación, pagos que tuviera que afrontar si suscribiese un acuerdo transaccional con la administración italiana".

Según ha notificado OLE, los bonos tendrán un importe de EUR 1.000 por unidad y se ofrecen a la totalidad de los accionistas de la sociedad; el período de suscripción comenzará el día 4 de mayo y finalizará el 22 de mayo de 2026. La emisión forma parte del acuerdo anunciado en marzo de 2025 para la refinanciación de la totalidad de su deuda financiera, entonces cifrada en EUR 160 millones. En ese momento, OLE comunicó también la aportación de EUR 45,39 millones por parte de su accionista CVC, a través de Ole Investments, para hacer frente a los posibles importes derivados del litigio de aduanas abierto en Italia contra su filial Carapelli Firenze.

. En relación a la adquisición de TSB Banking Group, plc, el **BANCO SANTANDER (SAN)** informó a la CNMV de que con fecha 30 de abril de 2026 (hora de Londres) se ha concluido la Adquisición en los términos anunciados.

. El diario *Expansión* informa que un consorcio liderado por **FCC** y Comsa se enfrenta a la oferta del local Mota Engil, que iba con el gigante estatal chino CRRC, en la puja por la obtención del contrato para la construcción de una nueva línea (Linha Violeta) en el metro de Lisboa, con un presupuesto de inversión de EUR 600 millones. Inicialmente el concurso fue adjudicado a Mota Engil y CRRC en 2025, pero una investigación de la Comisión Europea en noviembre de 2025 detectó subvenciones que habían otorgado al consorcio ganador una ventaja competitiva desleal, en detrimento de los demás licitadores.

Fuentes consultadas por el diario señalan que Metro de Lisboa solo tiene dos opciones: suspender concurso y convocar una nueva licitación o anular la oferta de Mota Engil y sus socios y adjudicárselo a la segunda oferta mejor puntuada, la oferta de FCC y Comsa, que llevaban como suministrador principal a la suiza Stadler, con fábrica de trenes en Valencia.