

Viernes, 22 de mayo 2026

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

22/05/2026

Indicadores Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indicador	anterior	21/05/2026	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro		
IGBM	1.781,90	1.774,00	-7,90	-0,44%	Junio 2025	18.198,0	222,80	Yen/\$	1,162	
IBEX-35	18.051,7	17.975,2	-76,5	-0,42%	Julio 2026	---	---	Euro/£	1,157	
LATIBEX	7.144,70	7.151,20	6,5	0,09%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas		
DOWJONES	50.009,35	50.285,66	276,31	0,55%	USA 5Yr (Tir)	4,23%	=	Brent \$/bbl	102,58	
S&P 500	7.432,97	7.445,72	12,75	0,17%	USA 10Yr (Tir)	4,56%	-1 p.b.	Oro \$/ozt	4.505,25	
NASDAQ Comp.	26.270,36	26.293,10	22,74	0,09%	USA 30Yr (Tir)	5,09%	-2 p.b.	Plata \$/ozt	74,76	
VIX (Volatilidad)	17,44	16,76	-0,68	-3,90%	Alemania 10Yr (Tir)	3,09%	-3 p.b.	Cobre \$/lbs	6,09	
Nikkei	61.684,14	63.339,07	1.654,93	2,68%	Euro Bund	124,81	0,06%	Niquel \$/Tn	18.540	
Londres(FT100)	10.432,34	10.443,47	11,13	0,11%	España 3Yr (Tir)	2,79%	-2 p.b.	Interbancario (Euribor)		
Paris (CAC40)	8.117,42	8.086,00	-31,42	-0,39%	España 5Yr (Tir)	3,00%	-2 p.b.	1 mes	1,968	
Frankfort (DAX)	24.737,24	24.606,77	-130,47	-0,53%	España 10Yr (TIR)	3,53%	-2 p.b.	3 meses	2,181	
Euro Stoxx 50	5.976,07	5.960,32	-15,75	-0,26%	Diferencial España vs. Alemania	44	+1 p.b.	12 meses	2,825	

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.529,76
IGBM (EUR millones)	1.607,30
S&P 500 (mill acciones)	4.944,63
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	9.114,83

Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 6:30 a.m. 1,162

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
B. SANTANDER	10,62	10,46	0,17
BBVA	19,53	19,23	0,30

Índice de clima de Negocios de Alemania - 10 años

Fuente: IFO; FactSet



Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) Índice indicadores adelantados (abril): Est MoM: 0,10%; ii) Sentimienyto consumidores (mayo; final): Est: 48,4
 Alemania: i) PIB (1T2026; final): Est QoQ: 0,3; Est YoY: 0,5%; ii) Índice GfK confianza consumidores (junio): Est: -34,4
 iii) IFO clima negocio (mayo): Est: 83,8; iv) IFO situación actual (mayo): Est: 85,0; v) IFO expectativas (mayo): Est: 83,4
 Reino Unido: i) Vtas minoristas (abr): Est MoM: -0,6%; Est YoY: +1,4%; ii) Vtas minor. sin combustibles autos (abr): Est MoM: n.d.; Est YoY: n.d.
 iii) Índice GfK confianza consumidor (mayo): Est: -28,0
 Francia: i) Confianza negocios (mayo): Est: 94,0; ii) Confianza sector manufacturas (mayo): Est: 99,0

Ampliaciones de Capital en Curso Bolsa Española

Valor	Proporción	Plazo de Suscripción	Compromiso Compra/Desembolso
Almirall-mayo	1 x 55	14/05/2026 al 01/06/2026	Compromiso EUR 0,184
Reig Jofre-mayo	1 x 114	21/05/2026 al 04/06/2026	Compromiso EUR 0,024

Comentario de Mercado (aproximadamente 6 minutos de lectura)

En una sesión en la que los titulares sobre el conflicto de Oriente Medio y, por tanto, las idas y venidas del precio del petróleo, marcaron el paso a las bolsas europeas, **los principales índices de estos mercados cerraron AYER de forma mixta, en su mayoría con ligeros descensos.** Por la

Viernes, 22 de mayo 2026

mañana la noticia de que el líder supremo de Irán había declarado que el uranio enriquecido que posee Irán iba a permanecer en el país y, por tanto, no era sujeto de negociación, provocó que el precio del crudo rebotara con cierta intensidad, lastrando el comportamiento tanto de la renta variable como, en menor medida, de la renta fija de la región. Tampoco “ayudó” la publicación de las lecturas preliminares de mayo de los índices adelantados de actividad sectorial, los PMIs que elabora S&P Global, que mostraron una fuerte caída de la actividad privada en la región, especialmente en el sector servicios, caída liderada por Francia. Además, poco después la Comisión Europea (CE) publicó su Informe Económico de Primavera de 2026, en el que revisó a la baja sus expectativas de crecimiento para las economías de la UE y de la Eurozona y al alza las de inflación, advirtiendo a su vez que estas revisiones podrían ir a más si el conflicto de Oriente Medio no terminaba pronto.

No obstante, por la tarde, una cierta relajación del precio del crudo permitió a los índices de la región recuperar algo del terreno cedido, al mismo tiempo que los precios de los bonos revertían sus descensos, para cerrar el día al alza, lo que permitió una ligera caída de sus rendimientos. A nivel sectorial, en las bolsas europeas fueron los valores del sector de las materias primas minerales, los del sector químico y las utilidades los que mejor se comportaron, mientras que, en sentido contrario, fueron los del sector del ocio y turismo, los tecnológicos, especialmente los desarrolladores de *software*, y los bancos los que peor lo hicieron.

En Wall Street, y en una sesión que fue de menos a más, los principales índices bursátiles cerraron AYER con ligeros avances, lejos de sus mínimos del día, con el Dow Jones siendo capaz de cerrar en máximos históricos. En este mercado fue el giro a la baja del precio del petróleo lo que permitió que las bolsas se dieran la vuelta. Noticias sobre un acercamiento de posturas entre EEUU e Irán y sobre la posibilidad de que el país persa conteste en breve a la nueva propuesta realizada por la Administración estadounidense volvieron a animar a los inversores, tanto en los mercados de renta variable como en los de renta fija. A nivel sectorial, AYER destacó el buen comportamiento de las utilidades, de los valores de consumo discrecional, éstos animados por una serie de buenos resultados trimestrales dados a conocer, y de los de materiales, mientras que, en sentido contrario, fueron los valores de consumo básico, lastrados por la mala recepción de las cifras y, sobre todo, de las expectativas de negocios dadas a conocer por Walmart (WMT-US), y los de la energía los que peor se comportaron.

HOY la agenda macroeconómica del día trae citas de interés como son la publicación de las ventas minoristas de abril en el Reino Unido, de la de los índices de confianza del consumidores de Alemania (preliminar de junio) y también del Reino Unido (mayo), de los índices de clima de negocios de Alemania, que elabora el instituto IFO, correspondientes al mes de mayo y, ya por la tarde y en EEUU, de la lectura final de mayo del índice de sentimiento de los consumidores, índice que publica la Universidad de Michigan. No obstante, volverán a ser las noticias que se vayan filtrando sobre el avance de las negociaciones de paz en Oriente Medio -ver detalle en la sección de Economía y Mercados- las que realmente “muevan” HOY las bolsas y determinen la tendencia de cierre semanal de las mismas.

Viernes, 22 de mayo 2026

Para empezar, esperamos que HOY los principales índices bursátiles europeos abran al alza, animados los inversores por las noticias que se han publicado en las últimas horas, que apuntan a un acercamiento de posturas entre Irán y EEUU. No obstante, la reapertura de Ormuz sin restricciones ni cobros de tasas a los barcos que transiten por el estrecho por parte de Irán y el programa nuclear iraní siguen siendo los principales obstáculos para alcanzar un acuerdo. Por lo demás, cabe destacar que esta madrugada las bolsas asiáticas han cerrado en su mayoría al alza, lideradas por la japonesa, que ha recibido de forma positiva los mejores datos de inflación del mes de abril publicados -ver sección de Economía y Mercados-; que el dólar no presenta grandes variaciones con relación al resto de principales divisas; que los precios de los bonos y sus rendimientos se muestran también estables; que el precio del crudo recupera algo de lo cedido AYER; que el precio del oro cae ligeramente y que el de la plata sube; y que los precios de las principales criptomonedas muestran un comportamiento mixto, pero sin experimentar grandes cambios.

Juan J. Fdez-Figares
Director de Gestión IICs

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **Metrovacesa (MVC):** paga dividendo en forma de prima de emisión por importe bruto de EUR 0,90 por acción;
- **Cox ABG Group (COXG):** Junta General de Accionistas (1ª convocatoria);

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

- **Danske Andelskassers Bank (DAB-DE):** resultados 1T2026;
- **Petronor E&P (PNOR-NO):** resultados 1T2026;
- **Compagnie Financiere Richemont (CFR-CH):** resultados 4T2026;

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **BJ's Wholesale Club Holdings (BJ-US):** 1T2026;
- **Booz Allen Hamilton Holding (BAH-US):** 4T2026;

Economía y Mercados

- **ESPAÑA**

. Según publicó el Instituto Nacional de Estadística (INE), **la cifra de negocios del Sector Servicios de Mercado aumentó el 3,5% en marzo con relación a febrero, en datos ajustados estacionalmente y por calendario.** Por destino económico

Viernes, 22 de mayo 2026

de los bienes, todos los sectores presentaron tasas mensuales positivas. Cabe destacar los aumentos en marzo de las ventas del sector de la energía (+52,2%) y de los bienes de equipo (+11,9%).

En tasa interanual, la cifra de negocios del Sector Servicios de Mercado, corregida de efectos estacionales y de calendario, repuntó en marzo el 7,7% (+2,8% en febrero). Sin ajustes, esta variable repuntó el 9,4% en marzo en tasa interanual (+2,0% en febrero).

En marzo y en tasa interanual, en datos corregidos estacionalmente y por calendario, la cifra de negocios del comercio aumentó el 9,7% (+11,5% sin ajustes), y la de otros servicios el 5,1% (+5,8% sin ajustes).

Por su parte, **la Cifra de Negocios de la Industria, eliminando los efectos estacionales y de calendario, creció el 10,1% en marzo con relación a febrero.**

En tasa interanual, la Cifra de Negocios en la Industria, corregida de efectos estacionales y de calendario, repuntó el 8,1% en marzo (-2,8% en febrero). Sin ajustes, esta variable subió en marzo el 9,7% (-2,8% en febrero).

Por destino geográfico de las ventas, las del mercado interior crecieron el 13,0% en tasa interanual y las destinadas a la Eurozona el 5,7%, mientras que las destinadas a países de fuera de la Eurozona bajaron el 0,6%.

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. Según la lectura preliminar del dato, dada a conocer por la Comisión Europea (CE), **el índice de confianza del consumidor de la Eurozona subió ligeramente en mayo, hasta los -19 puntos los -20,6 puntos de abril**, cuando se había situado a su nivel más bajo en más de tres años. Sin embargo, se mantiene firmemente en terreno negativo, ya que las presiones inflacionistas derivadas de la guerra en Oriente Medio alimentan la preocupación por la inflación y anticipan subidas de tipos de interés.

En el conjunto de la Unión Europea (UE), el índice de confianza del consumidor también mejoró en mayo, subiendo hasta los -18,2 puntos, desde los -19,4 puntos del mes anterior. Ambos índices se mantienen muy por debajo de sus medias históricas y de los niveles previos al estallido del conflicto en Oriente Medio.

. **La Comisión Europea (CE), en su Informe Económico de Primavera de 2026, ha revisado a la baja su previsión de crecimiento del Producto Interior Bruto (PIB) para la Unión Europea (UE) y para la Eurozona**, citando las presiones inflacionistas derivadas del conflicto en Oriente Medio. Así, la CE ha recortado la previsión de crecimiento para la economía de la UE para 2026 del 1,4% al 1,1%, y para la economía de la Eurozona al 0,9% desde el 1,2%, así como hasta el 1,2% desde el 1,4% en 2027, advirtiendo que el cierre prolongado del estrecho de Ormuz podría reducir a la mitad incluso estas nuevas proyecciones. Las tres mayores economías de la Eurozona soportan la carga más pesada. Se prevé que Alemania crezca solo un 0,6%, frente al 1,2% estimado en noviembre, mientras que Francia lo hará en un 0,8% e Italia en un 0,5%.

La CE espera ahora que la inflación en la UE se sitúe en el 3,1% en 2026, un punto porcentual completo por encima de la estimación de otoño. **Para la Eurozona, proyecta ahora que la inflación se sitúe en el 3,0% para 2026**, por encima del 1,9% de la estimación anterior, antes de caer al 2,3% en 2027, tasa también revisada al alza desde el 2,0%.

En ese sentido, cabe destacar que **el comisario de Economía de la CE, Dombrovskis, dijo que no ve una solución obvia a la vista para el bloqueo de Ormuz.** Además, destacó que un escenario adverso en el peor de los casos reduciría aproximadamente a la mitad las previsiones de crecimiento ya revisadas a la baja de la CE y elevaría la inflación materialmente.

. **El índice de gestores de compra compuesto de la Eurozona, el PMI compuesto que elabora S&P Global, bajó en su lectura preliminar de mayo hasta los 47,5 puntos (mínimo en 31 meses) desde los 48,8 puntos de abril**, quedando además por debajo de los 48,7 puntos esperados por el consenso de analistas de FactSet. Cualquier lectura por encima de

Viernes, 22 de mayo 2026

los 50 puntos sugiere expansión de la actividad con relación al mes precedente y, por debajo de ese nivel, contracción de la misma.

El PMI manufacturas de la Eurozona, también según su lectura preliminar de mayo, descendió hasta los 51,4 puntos (mínimo en 3 meses) desde los 52,2 puntos de abril, situándose también por debajo de los 51,8 puntos esperados por los analistas. Por su parte, el subíndice de producción se situó en su lectura *flash* de mayo en los 51,0 puntos (mínimo en 4 meses) frente a los 52,3 puntos de abril.

Por último, **el PMI servicios de la Eurozona bajó en su lectura *flash* de mayo hasta los 46,4 puntos (mínimo en 63 meses) desde los 47,6 puntos de abril**, quedando sensiblemente por debajo de los 47,6 puntos proyectados por los analistas.

En su informe, los analistas que elaboran los índices señalan que **los datos de la encuesta *flash* del PMI de mayo muestran que la guerra en Oriente Medio está afectando a la economía de la Eurozona cada vez más**. La actividad total ya se ha contraído por segundo mes consecutivo, y el ritmo de declive se aceleró en mayo hasta su lectura máxima en poco más de dos años y medio. Los datos de la encuesta indican que la economía de la región probablemente se contraiga en un 0,2% en el 2T2026.

Las pérdidas de empleo también comienzan a ser alarmantemente generalizadas a medida que se desvanece aún más la confianza empresarial en una posible recuperación rápida en el actual entorno económico adverso. El sector servicios está sufriendo con especial intensidad por la subida del coste de la vida generada por la guerra, notablemente a través de la reducción de la demanda por efecto de la subida de precios de la energía. Aunque la creación de *stocks* de seguridad ha apoyado en cierta medida al sector manufacturero, este impulso está empezando a reducirse, ya que la demanda, tanto de productos como de servicios, se encuentra actualmente en descenso. **Las repercusiones de la guerra en los suministros de la región también se están intensificando**, como lo indican los retrasos cada vez más generalizados en las cadenas de suministro. La escasez de suministros no solo amenaza con limitar el crecimiento en los próximos meses, sino que también puede añadir una presión alcista adicional en la inflación. **El aumento observado en los indicadores de precios de la encuesta ya insinúa que la inflación se acercará al 4% en los próximos meses** y, combinado con los crecientes indicios de que la región está cayendo en una recesión económica, crea un dilema cada vez mayor para los responsables de las políticas monetarias.

Por países, y según las lecturas preliminares de mayo, cabe destacar que el PMI manufacturas de **Alemania** bajó hasta los 49,9 puntos (mínimo en 4 meses) desde los 51,4 puntos de abril (50,9 puntos esperados por el consenso), mientras que el PMI servicios repuntó hasta los 47,8 puntos (máximo en 2 meses) desde los 46,9 puntos de abril (46,7 puntos esperados por el consenso). Por su parte, el PMI manufacturas de **Francia** bajó en su lectura *flash* de mayo hasta los 48,9 puntos (mínimo en 6 meses) desde los 52,8 puntos de abril (52,0 puntos esperados por el consenso), mientras que el PMI servicios descendió hasta los 43,5 puntos (mínimo en 66 meses) desde los 47,6 puntos de abril (46,8 puntos esperados por los analistas).

• REINO UNIDO

El índice de gestores de compra del sector manufacturas del Reino Unido, el PMI manufacturas que elabora la consultora S&P Global, se mantuvo estable en los 53,7 puntos en su lectura preliminar de mayo, superando de esta forma los 53,4 puntos que esperaban los analistas del consenso de *FactSet*. Cualquier lectura por encima de los 50 puntos sugiere expansión de la actividad con relación al mes precedente y, por debajo de ese nivel, contracción de la misma. A su vez, el subíndice de producción subió en su lectura *flash* de mayo hasta los 52,4 puntos (máximo en 3 meses) desde los 51,8 puntos de abril.

Por su parte, **el PMI servicios del Reino Unido bajó en su lectura preliminar de mayo hasta los 47,9 puntos (mínimo en 64 meses) desde los 52,7 puntos de abril**, quedando en este caso por debajo de los 51,1 puntos que esperaban los analistas.

Viernes, 22 de mayo 2026

En su informe los analistas de S&P Global señalan que **la actividad privada del Reino Unido se enfrenta a una tormenta perfecta, ya que la creciente incertidumbre política se suma al impacto cada vez mayor de la guerra en Oriente Medio**. Las empresas están informando una caída de la producción, una inflación al alza, escasez de suministros y recortes de empleo en mayo. Los datos del PMI de mayo indican que la economía se contrajo a una tasa trimestral del 0,2%, lo que representa un marcado contraste con el sólido crecimiento observado a principios de año. La culpa recae principalmente en la guerra en Oriente Medio, aunque las empresas también están señalando que la política interna está teniendo un impacto cada vez mayor, aumentando la incertidumbre y, a su vez, desalentando el gasto, la contratación y la inversión.

Las cosas podrían empeorar en los próximos meses, ya que se ha visto cierto apoyo a la industria manufacturera por parte de la acumulación preventiva de existencias, que inevitablemente se desvanecerá una vez que los almacenes estén llenos. Justo cuando la economía muestra signos de entrar en declive, los precios se disparan, lo que anticipa un marcado repunte de la inflación en los próximos meses, ya que estos mayores costes se trasladan a los consumidores. Según estos analistas, esta combinación de una economía en declive y una creciente presión inflacionista deja al Banco de Inglaterra (BoE) en un importante dilema, enfrentándose a la creciente necesidad de subir los tipos de interés para ayudar a contener la inflación, pero aumentando así los riesgos de recesión.

- **EEUU**

. **El índice de gestores de compra del sector manufacturas de EEUU, el PMI manufacturas que elabora la consultora S&P Global, subió en su lectura preliminar de mayo hasta los 55,3 puntos (máximo 48 meses) desde los 54,5 puntos de abril**, superando de esta forma los 53,8 puntos que esperaban los analistas del consenso de *FactSet*. Cualquier lectura por encima de los 50 puntos sugiere expansión de la actividad con relación al mes precedente y, por debajo de ese nivel, contracción de la misma. A su vez, el subíndice de producción subió en su lectura *flash* de mayo hasta los 56,2 puntos (máximo en 49 meses) desde los 56,0 puntos de abril.

Por su parte, **el PMI servicios de EEUU bajó en su lectura preliminar de mayo hasta los 50,9 puntos (mínimo en 2 meses) desde los 51,0 puntos de abril**, quedando en este caso por debajo de los 51,8 puntos que esperaban los analistas.

Según los analistas que elaboran los índices, **el impacto negativo de la guerra en Oriente Medio se hace cada vez más evidente en las encuestas empresariales**. En ese sentido, señalan que **los datos preliminares del PMI de mayo registraron un crecimiento modesto de la actividad empresarial, ya que la demanda se vio nuevamente presionada por un nuevo aumento de los precios** y se recortaron empleos debido a la preocupación de las empresas por el aumento de los precios y por el empeoramiento de las perspectivas económicas. De este modo, continúan estos analistas, tras una lectura moderada en abril, el PMI de mayo indica que la economía tendrá dificultades para gestionar un crecimiento anualizado del PIB mucho mayor que el 1% en el 2T2026.

Sin embargo, **incluso este ritmo moderado de crecimiento puede no mantenerse**. En promedio, durante los últimos tres meses, el crecimiento de la cartera de pedidos se ha ralentizado hasta su nivel más bajo en dos años, y el impulso derivado de la acumulación preventiva de existencias debido a la preocupación por nuevas subidas de precios y retrasos en el suministro no durará para siempre. **La demanda también parece que se enfriará aún más en respuesta al aumento de los precios**. Los costes de las empresas se han disparado a un ritmo no visto desde la crisis de los precios de la energía de 2022 y se están trasladando a los clientes en forma de precios de venta mucho más altos. Por lo tanto, **los indicadores de precios de la encuesta señalan que todo apunta a que la inflación seguirá aumentando justo cuando la economía se enfríe**.

. Según publicó ayer la Oficina del Censo, dependiente del Departamento de Comercio, y según su estimación preliminar del dato, **los permisos de construcción de vivienda aumentaron en EEUU un 5,8% en abril con relación a marzo, alcanzando una tasa anualizada ajustada estacionalmente de 1,442 millones de unidades**. El consenso de analistas de *FactSet* esperaba una cifra sensiblemente inferior, de 1,38 millones de unidades. De esta forma, esta variable se recuperó desde su nivel mínimo en siete meses, registrado en marzo, con 1,363 millones de unidades. En abril, los permisos para

Viernes, 22 de mayo 2026

edificios multifamiliares, incluidos aquellos con cinco o más unidades, aumentaron en abril el 21,8%, hasta las 570.000 unidades en datos anualizados, mientras que los permisos para viviendas unifamiliares disminuyeron un 2,6%, hasta las 872.000 unidades.

Por su parte, **el número de viviendas iniciadas en EEUU disminuyó un 2,8% en abril con relación a marzo, hasta una tasa anualizada ajustada estacionalmente de 1,465 millones de unidades.** En marzo esta variable había alcanzado los 1,507 millones de unidades, lo que supone su nivel más alto desde diciembre de 2024. El consenso de analistas de *FactSet* esperaba una cifra inferior, de 1,41 millones de unidades. La construcción de viviendas unifamiliares descendió un 9%, hasta los 0,93 millones de unidades en cifras anualizadas, mientras que la de viviendas multifamiliares aumentó un 14,3%, hasta los 0,529 millones de unidades.

. **El índice del sector Manufacturas de Filadelfia, que elabora la Reserva Federal de la región, bajó en mayo hasta los -0,4 puntos desde los 26,7 puntos del mes anterior.** El consenso de analistas de *FactSet* esperaba una lectura muy superior de 15,5 puntos. La lectura apuntó a una nueva desaceleración en la actividad manufacturera regional. Cualquier lectura por encima de los cero puntos indica expansión de la actividad en el mes con relación al mes precedente y, por debajo de ese nivel, contracción de la misma.

El subíndice de envíos disminuyó 29 puntos en mayo, hasta los 4,9 puntos, y el subíndice de nuevos pedidos cayó 35 puntos, hasta los -1,7 puntos, su lectura más baja desde abril de 2025. A su vez, el subíndice de empleo subió 2 puntos, hasta los -2,8 puntos, pero se mantuvo en territorio negativo por tercera vez en cuatro meses, lo que indica una continua pérdida de empleos.

Por su parte, **los dos subíndices de precios descendieron en mayo, pero se mantuvieron por encima de sus promedios a largo plazo.** Así, el subíndice de precios pagados cayó 11 puntos, hasta los 47,9 puntos, mientras que el subíndice de precios recibidos descendió 7 puntos, hasta los 26,3 puntos. De cara al futuro, **las empresas continuaron anticipando un crecimiento general en los próximos seis meses**, con la mayoría de los indicadores futuros en ascenso desde niveles ya elevados.

• JAPÓN

. Según datos del ministerio del Interior nipón, **el índice de precios al consumo (IPC) aumentó un 1,4% interanual en abril**, frente al incremento del 1,5% del mes anterior. Los precios de los alimentos aumentaron a su menor ritmo en 18 meses, en un entorno de ralentización de los precios del arroz. Además, los precios también se ralentizaron en el transporte (1,5% vs 2,1%; marzo); la vivienda (0,8% vs 1,0%; marzo); la confección (1,5% vs 2,1%; marzo); los artículos del hogar (1,8% vs 2,7%; marzo); el ocio (1,3% vs 2,3%; marzo); y otros bienes (0,1% vs 0,7%; marzo). Los precios del cuidado sanitario se mantuvieron planos, tras el aumento del 0,2% de marzo.

En sentido contrario, el incremento de los precios de las comunicaciones se aceleró (7,4% vs 7,0%; marzo). Mientras, los precios de la electricidad cayeron a un menor ritmo (-2,6% vs -8,0%; marzo), como hicieron los precios del gas (-3,4% vs -5,2%; marzo), con el impacto cesante de las subvenciones.

La inflación subyacente, que excluye los precios de los alimentos frescos y de la energía también suavizó su incremento en abril hasta el 1,4%, desde el 1,8% de marzo, en lo que supone su menor lectura desde marzo de 2022, manteniéndose por debajo del objetivo del banco central del 2,0% por tercer mes consecutivo.

En términos mensuales, el IPC aumentó un 0,1% en abril, ralentizándose también desde el repunte del 0,4% de marzo.

Viernes, 22 de mayo 2026

- **ORIENTE MEDIO**

. Los artículos de diversos medios de comunicación destacaron el progreso en las negociaciones entre EEUU e Irán, habiéndose reducido las diferencias entre ambas partes. Irán tiene aún que responder formalmente a la propuesta estadounidense, aunque el secretario de Estado de EEUU, Marco Rubio, destacó algunos signos positivos en las negociaciones.

No obstante, los detalles del acuerdo se mantienen poco claros, con un artículo de Al-Arabiya circulando entre la prensa iraní que señala que el borrador incluye el fin del conflicto en todos los frentes, la libertad total de navegación en el Estrecho de Ormuz bajo un mecanismo de monitorización conjunto y el levantamiento gradual de las sanciones a Irán condicionado al cumplimiento iraní del acuerdo de paz, y con las negociaciones de los asuntos pendientes comenzando en los próximos siete días.

No obstante, se mantienen las diferencias en los asuntos complejos del enriquecimiento de uranio y de los inventarios del mismo, y sobre el control del Estrecho de Ormuz. El presidente estadounidense, Donald Trump, dijo que EEUU obtendrá los inventarios de uranio enriquecido iraníes, después de que un informe de *Reuters* señalara previamente que el líder Supremo iraní, Khamenei, insistió en que todo el uranio enriquecido tenía que mantenerse dentro de Irán. Asimismo, Trump manifestó que quiere el Estrecho de Ormuz abierto y no sujeto a peajes, a pesar de la reivindicación continua de Irán de controlar la vía marítima y su solicitud de negociaciones con Omán sobre el establecimiento de un sistema permanente de peajes. Rubio dijo que el establecimiento de peajes haría el acuerdo inviable.

Noticias destacadas de Empresas

. *Bolsamania.com* informó ayer que Gonvarri Industries e **IBERDROLA (IBE)** firmaron un acuerdo de compraventa de energía renovable (*Power Purchase Agreement o PPA*, por sus siglas en inglés) a 10 años, que contempla 26.000 MWh anuales de electricidad, vinculado a ocho centros productivos de la multinacional especializada en soluciones metálicas para un futuro más sostenible, ubicados en cuatro países europeos, así como la adquisición de las garantías de origen del 100% del consumo eléctrico de estas instalaciones.

La electricidad suministrada procede en un 80% de parques eólicos y en un 20% de instalaciones solares fotovoltaicas, con garantía de origen, y se apoya en una capacidad instalada de 15 MW de IBE.

Viernes, 22 de mayo 2026

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

RESULTADOS CIRSA 1T2026 vs 1T2025

EUR millones	1T2026	1T2025	Var 26/25(%)
Ingresos Operativos	736,86	687,04	7,3%
Margen Bruto	622,98	576,73	8,0%
Gastos Explotación	-429,05	-397,95	7,8%
EBITDA	193,92	178,79	8,5%
Margen EBITDA/Ingresos	26,3%	26,0%	
EBIT	96,34	87,17	10,5%
Margen EBIT/Ingresos	13,1%	12,7%	
Beneficio antes de impuestos	60,188	36,835	63,4%
Beneficio neto atribuible	34,6	18,685	85,2%

Fuente: Estados financieros de la compañía. CNMV.

- CIRSA mejoró sus **ingresos operativos** un 7,3% interanual entre enero y marzo, hasta los EUR 736,86 millones.
- Además, su **margen bruto o ingresos operativos netos** se incrementó un 8,0% interanual en el 1T2026 (+9,5% a tipos constantes), al repuntar menos los costes variables (+3,2%) que los ingresos, e impulsado por un desempeño mejor del esperado tanto en la división Minorista, como en el negocio *Online*.
- Por su parte, el **cash flow de explotación (EBITDA)** aumentó un 8,5% con respecto al mismo trimestre de 2025, hasta los EUR 193,92 millones. En términos sobre ingresos operativos, el margen EBITDA repuntó hasta el 26,3% (vs 26,0%; 1T2025).
- Asimismo, el **beneficio neto de explotación (EBIT)** repuntó un 10,5% interanual, hasta los EUR 96,34 millones. En términos sobre ingresos operativos, el margen EBIT alcanzó el 13,1% (vs 12,7%; 1T2025).
- Adicionalmente, el **beneficio antes de impuestos (BAI)** mejoró un 63,4%, hasta los EUR 60,19 millones, tras la reducción de un tercio de la pérdida financiera, hasta los EUR 34,65 millones.
- La mejora en el **beneficio neto atribuible** (+85,2% interanual; hasta los EUR 34,6 millones) fue impulsada por el 10,5% interanual del EBIT, junto a la reducción de los gastos financieros y una tasa impositiva estable.

. El pasado 23 de marzo de 2026, **PUIG BRANDS (PUIG)** confirmó que mantenía conversaciones con The Estée Lauder Companies Inc. (EL-US) en relación con una posible combinación de los negocios de ambos grupos. PUIG comunicó ayer que dichas conversaciones han terminado y que las compañías no han alcanzado un acuerdo para llevar a cabo una potencial fusión de sus respectivos negocios. PUIG se mantiene enfocado en la ejecución de su estrategia y en continuar impulsando el crecimiento rentable en el conjunto de su cartera de marcas. Esta decisión no altera la hoja de ruta estratégica de PUIG, que sigue enfocada en la belleza premium, en la construcción de marca y en la generación de valor a largo plazo.

. **AMPER (AMP)**, en su negocio de Defensa y Seguridad Nacional, se ha adjudicado 2 contratos relevantes vinculados a uno de los Programas Especiales de Modernización (PEM) estratégicos para la Armada Española, el Programa de Fragatas de la clase F110, cuyo desarrollo implicará más de 800.000 horas de trabajo. Atendiendo a su naturaleza, el importe económico de dichos contratos es confidencial.

Los contratos comprenden trabajos de fabricación, integración estructural y montaje de bloques de acero y sistemas de tubería para las últimas tres fragatas de la serie: F-113 "Menéndez de Avilés", F-114 "Luis de Córdoba" y F-115 "Barceló". Estos

Viernes, 22 de mayo 2026

contratos consolidan la posición de AMP como socio de referencia de Navantia en los grandes Programas navales de Defensa en España. La participación de AMP en estos Programas refleja la apuesta de la compañía por el desarrollo de capacidades industriales y tecnológicas de uso dual que contribuyan a la autonomía estratégica de España.

. Según el diario digital *elEconomista.es*, la firma de inversión Lazard Asset Management (AM) ha aflorado una participación superior al 3% en el capital de **CELLNEX (CLNX)**. En concreto, Lazard controla un 3,021% de los derechos de voto atribuidos a las acciones de la empresa de telecomunicaciones, lo que equivale a un paquete de 20,62 millones de títulos. A precios de mercado actuales, la participación de Lazard presenta un valor aproximado de EUR 599 millones. El capital de CLNX está encabezado por el holding italiano Edizione, vinculado a la familia Benetton, que ostenta una participación del 10,252%.

. **IAG** anunció ayer, en relación con la recompra por IAG de sus bonos sénior convertibles no garantizados con fecha de vencimiento el 18 de mayo de 2028 (ISIN XS2343113101), que ha completado la compra, amortizado y cancelado Bonos por un importe nominal agregado de EUR 821.700.000 (lo que representa el 99,6% del importe total del nominal de los Bonos anteriormente en circulación). Tras esta compra y la consiguiente amortización de los Bonos adquiridos, el importe nominal agregado de los Bonos pendiente de amortización es de EUR 3.300.000. No obstante, el comprador tiene intención de ejercer la opción de compra anticipada y amortizar los Bonos en circulación restantes, total pero no parcialmente, junto con los intereses devengados y pendientes, de conformidad con los términos y condiciones de los Bonos.

. En el orden del día de su Junta General de Accionistas, a celebrar previsiblemente el 30 de junio de 2026, el Consejo de Administración de **PHARMAMAR (PHM)** acuerda proponer el reparto a los accionistas, sujeto a la aprobación de la Junta General de Accionistas, de un dividendo por importe de EUR 1,00 por cada acción en circulación con cargo a reservas de libre disposición (prima de emisión), hasta un importe máximo de EUR 18.000.000,00. El importe final quedará determinado al tiempo de reparto del dividendo, en función de las acciones de PHM en circulación y aquellas que mantenga en autocartera en ese momento.

A los efectos oportunos, se hace constar que (i) existe suficiente liquidez para este reparto; (ii) tras este reparto, el valor del patrimonio neto de PHM continuará siendo superior al capital social; y (iii) se cumple con los demás requisitos establecidos en el artículo 273 de la Ley de Sociedades de Capital para poder realizar dicho reparto. El dividendo se hará efectivo el día 10 de julio de 2026.

. *EthiFinance Ratings* ha confirmado la calificación crediticia corporativa de **SQUIRREL (SQRL)** en "BBB-" y mantiene la perspectiva "Positiva" por segundo año consecutivo, en el marco de su revisión anual, reafirmando así su calificación dentro del "grado de inversión". La agencia destaca la favorable evolución de la compañía en los últimos ejercicios, respaldada por el crecimiento orgánico e inorgánico, la mejora progresiva de su posicionamiento competitivo, una adecuada estructura económico-financiera, elevados niveles de capitalización y un sólido perfil de liquidez que favorece el acceso a financiación y mercados de deuda.

EthiFinance subraya además la capacidad de SQRL para mantener niveles de endeudamiento controlados en un contexto de fuerte expansión, con un moderado ratio de apalancamiento DFN/EBITDA, adecuada cobertura de intereses y una creciente generación de fondos operativos.



"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)"