

Lunes, 1 de junio 2026

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

01/06/2026

Indices Bursátiles				Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indices	anterior	29/05/2026	Var(pts)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	
IGBM	1.800,10	1.808,80	8,70	0,48%	Junio 2025	18.309,0	-53,90	Yen/\$	1,165
IBEX-35	18.279,3	18.362,9	83,6	0,46%	Julio 2026	---	---	Euro/£	1,155
LATIBEX	7.029,70	6.942,80	-86,9	-1,24%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas	
DOWJONES	50.668,97	51.032,46	363,49	0,72%	USA 5Yr (Tir)	4,14%	-2 p.b.	Brent \$/bbl	92,05
S&P 500	7.563,63	7.580,06	16,43	0,22%	USA 10Yr (Tir)	4,44%	-1 p.b.	Oro \$/ozt	4.545,95
NASDAQ Comp.	26.917,47	26.972,62	55,15	0,20%	USA 30Yr (Tir)	4,98%	=	Plata \$/ozt	75,79
VIX (Volatilidad)	15,74	15,32	-0,42	-2,67%	Alemania 10Yr (Tir)	2,96%	=	Cobre \$/lbs	6,18
Nikkei	66.329,50	66.934,33	604,83	0,91%	Euro Bund	126,49	0,24%	Niquel \$/Tn	18.875
Londres(FT100)	10.425,96	10.409,28	-16,68	-0,16%	España 3Yr (Tir)	2,67%	-2 p.b.	Interbancario (Euribor)	
Paris (CAC40)	8.188,87	8.183,34	-5,53	-0,07%	España 5Yr (Tir)	2,85%	-3 p.b.	1 mes	1,942
Frankfort (DAX)	25.092,25	25.104,70	12,45	0,05%	España 10Yr (TIR)	3,37%	-2 p.b.	3 meses	2,231
Euro Stoxx 50	6.055,11	6.050,54	-4,57	-0,08%	Diferencial España vs. Alemania	41	-2 p.b.	12 meses	2,761

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	4.477,69
IGBM (EUR millones)	4.660,79
S&P 500 (mill acciones)	8.825,18
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	24.583,86

Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 6:30 a.m. 1,165

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
B. SANTANDER	10,73	10,73	0,00
BBVA	20,08	20,11	-0,03

Evolución principales índices bursátiles mundiales - mes de mayo 2026

Fuente: FactSet; elaboración propia

principales índices mundiales	Price as of 30/04/26	Price as of 31/05/26	var %	var % año 2026
S&P 500	7.209,01	7.580,06	5,1%	10,7%
DJ Industrial Average	49.652,14	51.032,46	2,8%	6,2%
NASDAQ Composite Index	24.892,31	26.972,62	8,4%	16,1%
Japan Nikkei 225	59.284,92	66.329,50	11,9%	31,8%
STOXX Europe 600 ex Eurozone	573,42	583,08	1,7%	5,3%
Euro STOXX 50	5.881,51	6.050,54	2,9%	4,5%
IBEX 35	17.781,00	18.362,90	3,3%	6,1%
France CAC 40	8.114,84	8.183,34	0,8%	0,4%
Germany DAX (TR)	24.292,38	25.104,70	3,3%	2,5%
FTSE MIB	48.246,12	50.036,75	3,7%	11,3%
FTSE 100	10.378,82	10.409,28	0,3%	4,8%
Eurostoxx	630,11	649,31	3,0%	6,1%

Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) PMI manufacturas (mayo; final): Est: 55,3; ii) ISM manufacturas (mayo): Est: 53,2; iii) Gasto construcción (abril): Est MoM: 0,3%

Alemania: i) PMI manufacturas (mayo; final): Est: 49,9; ii) Ventas minoristas (abril): Est MoM: 1,0%; Est YoY: -1,0%

Francia: PMI manufacturas (mayo; final): Est: 48,9

Reino Unido: PMI manufacturas (mayo; final): Est: 53,7

Zona Euro: i) PMI manufacturas (mayo; final): Est: 51,4; ii) Agregado monetario M3 (abril): Est YoY: 3,2%

iii) Tasa desempleo (abril): Est: 6,2%

España: PMI manufacturas (mayo): Est: 52,5

Italia: PMI manufacturas (mayo): Est: 52,5

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 7 minutos de lectura)

Los índices bursátiles europeos y estadounidenses han cerrado un, en general, muy positivo mes de mayo, impulsados por i) las expectativas de que EEUU e Irán alcancen un acuerdo de paz que permita reabrir el estrecho de Ormuz al tráfico fluvial; ii) por la fuerte caída experimentada por el precio del petróleo como consecuencia de lo anterior; y iii) por una positiva temporada de publicación de resultados trimestrales, que podemos calificar de extraordinaria en Wall Street, con casi el 90%

Lunes, 1 de junio 2026

de las compañías integradas en el S&P 500 superando las expectativas de los analistas a nivel beneficio neto -el crecimiento interanual del beneficio por acción (BPA) de estas compañías se ha situado cerca del 30%- y con el 80% haciéndolo a nivel ventas. Todo ello ha permitido a estos índices recuperar todo lo cedido durante las dos primeras semanas de abril, tras el inicio del conflicto, y en muchos casos, situarse muy cerca o en máximos anuales y/o históricos.

No obstante, y hasta que se alcance un acuerdo definitivo, algo que parece cercano pero que no termina de llegar, los mercados financieros mundiales seguirán muy condicionados por el conflicto de Oriente Medio y por el impacto del mismo en los precios de la energía y, por tanto, en la inflación, en el crecimiento económico y en las políticas monetarias de los principales bancos centrales. Así, este fin de semana se ha sabido que el presidente estadounidense, Donald Trump, no ha quedado satisfecho del todo con los términos del memorándum de entendimiento elaborado por los equipos negociadores y ha mandado algunas enmiendas al mismo a las autoridades iraníes. Los puntos de fricción siguen siendo el destino del uranio enriquecido por parte de Irán y el control del estrecho de Ormuz, una vez finalizado el conflicto -ver detalles en la sección de Economía y Mercados-. Así, y hasta que no se acerquen posturas, algo que puede tardar todavía algún tiempo, la volatilidad del precio del petróleo seguirá siendo elevada, condicionando tanto el comportamiento de la renta variable como de la renta fija europea y estadounidense.

Además, los inversores deberán estar muy atentos a la publicación en las próximas semanas en Europa y en EEUU tanto de los índices adelantados de actividad como de algunas importantes cifras macroeconómicas que, en conjunto, deben aportar más información sobre el verdadero impacto que la crisis energética derivada del conflicto de Oriente Medio está ya teniendo en las principales economías desarrolladas y sobre cómo pueden éstas evolucionar en el corto/medio plazo, ya que de ello dependerá en gran medida como lo hacen las expectativas de resultados de las cotizadas y, por tanto, sus valoraciones.

Así, esta semana la agenda macroeconómica se presenta bastante intensa, destacando la publicación en la Eurozona, las principales economías de la región, el Reino Unido y EEUU de las lecturas finales de los índices adelantados de actividad sectoriales, los PMIs que elabora S&P Global y, en EEUU, los ISM que publica *the Institute for Supply Management (ISM)*. Estos indicadores permitirán a los inversores hacerse una idea más precisa del efecto que en la actividad privada, tanto en el sector servicios como en el manufacturero, está teniendo el alargamiento del conflicto de Irán. Además, el martes la agencia Eurostat publicará la lectura preliminar del IPC de mayo en la Eurozona. Se espera que tanto la inflación general como su subyacente hayan seguido subiendo en el mes, con la primera situándose ya holgadamente por encima del 3%, muy lejos del objetivo del 2% establecido por el BCE. Por último, el viernes y en EEUU, el Departamento de Trabajo dará a conocer el informe de empleo no agrícola del mes de mayo. Los analistas esperan que esta economía haya seguido generando empleo a un ritmo moderado y que la tasa de desempleo se haya mantenido en el 4,3%, nivel muy bajo en términos históricos. Todos estos datos serán analizados en

Lunes, 1 de junio 2026

profundidad por los inversores, que intentarán con ellos determinar el escenario económico al que se enfrentarán las empresas cotizadas en los próximos meses.

En el ámbito empresarial, y a pesar de que la temporada de resultados trimestrales está prácticamente finalizada, cabe destacar que en la bolsa española el miércoles la compañía Inditex (ITX) publicará sus resultados correspondientes a su 1T2026, mientras que en Wall Street destaca la publicación de los resultados de otra importante compañía ligada al desarrollo de la IA, los de Broadcom (AVGO-US), que igualmente publicará los suyos el próximo miércoles.

HOY, y para empezar la semana y el mes de junio, esperamos que los principales índices bursátiles europeos abran de forma mixta, con cierto sesgo a la baja, con los inversores a la espera de tener noticias “frescas” sobre la evolución de las negociaciones de paz en Oriente Medio. Señalar, en este sentido, que esta madrugada se han producido nuevos “rifirrafes” entre las fuerzas estadounidenses e iraníes lo que, conjuntamente con las operaciones de Israel en el Líbano contra Hezbolá, está impulsando el precio del petróleo al alza, algo que siempre pesa de forma negativa en el comportamiento de la renta variable y de la renta fija europeas.

Por lo demás, cabe señalar que durante la sesión la consultora S&P Global dará a conocer en la Eurozona, sus principales economías, en el Reino Unido y en EEUU, las lecturas finales del mes de mayo de sus índices adelantados de actividad del sector de las manufacturas, los PMIs manufactureros. Además, y en EEUU, *the Institute for Supply Management (ISM)* publicará un índice similar, el ISM manufacturero, también del mes de mayo. Hasta el momento, el impacto del conflicto de Oriente Medio ha penalizado más la actividad en el sector servicios que en el manufacturero, ya que muchas empresas han adelantado sus producciones y sus pedidos para evitar potenciales interrupciones en las cadenas de distribución.

Finalmente, señalar que esta madrugada la mayoría de las bolsas asiáticas han cerrado al alza, lideradas por la de Taiwán y la de Corea del Sur, en las que ha destacado el comportamiento de los valores de semiconductores; que el dólar no presenta grandes cambios con relación al resto de principales divisas; que los precios de los bonos ceden y suben ligeramente sus rendimientos; que el precio del petróleo repunta algo más del 2%; que el precio del oro cae de forma moderada y que el de la plata sube ligeramente; y que los precios de las principales criptomonedas vienen todos a la baja.

Juan J. Fdez-Figares
Director de Gestión IICs

Lunes, 1 de junio 2026

Eventos Empresas del Día

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Hewlett Packard Enterprise (HPE-US):** 2T2026;

Economía y Mercados

• ESPAÑA

. El Instituto Nacional de Estadística (INE) publicó que, **según la lectura preliminar del dato, el índice de precios de consumo (IPC) de España repuntó el 0,1% en el mes de mayo con relación a abril.**

En tasa interanual el IPC de España subió el 3,2% en mayo (3,2% en abril), también según la primera estimación del dato. La lectura estuvo en línea con lo proyectado por el consenso de analistas de *FactSet*. En este comportamiento destaca la influencia al alza de los precios del transporte y de los precios de las actividades recreativas, deporte y cultura, que descienden menos que en mayo de 2025. Por su parte, afectan a la baja el vestido y calzado, cuyos precios disminuyen frente a la subida de mayo del año pasado, y los alimentos y bebidas no alcohólicas, cuyos precios se mantienen estables mientras que en el mismo mes del año anterior subieron.

A su vez, **la inflación subyacente**, que excluye para su cálculo los precios de los alimentos no procesados y los precios de la energía, **subió en mayo hasta el 2,9% desde el 2,8% del mes precedente.**

Finalmente, y también según la lectura preliminar del dato, **el IPC armonizado (IPCA) subió en España el 0,1% en el mes de mayo con relación a abril, mientras que en tasa interanual lo hizo el 3,6% (3,5% en abril).** El consenso de analistas esperaba en este último caso un repunte inferior, del 3,3%.

Valoración: los datos del IPC de mayo confirman que la inflación sigue enquistada en niveles relativamente altos: la tasa general se mantuvo en el 3,2%, mientras la subyacente repuntó al 2,9%, señal de que las presiones de fondo siguen vivas. El dato es moderadamente positivo porque evita nuevas aceleraciones pese al encarecimiento energético y la incertidumbre geopolítica, pero refleja que la desinflación se ha frenado.

De cara a los próximos meses, la retirada parcial de ayudas energéticas y la evolución del petróleo serán claves para saber si España vuelve a acercarse al 2% o entra en una fase de inflación más persistente.

. **El superávit por cuenta corriente de España se amplió hasta los EUR 4.610 millones en marzo desde los EUR 3.010 millones registrados en el mismo mes del año anterior**, según estimaciones preliminares del Banco de España (BdE).

El saldo de bienes y servicios mostró un superávit de EUR 6.010 millones, lo que supone un incremento del 44,3% respecto a los EUR 4.170 millones de marzo de 2025. Dentro de esta categoría, los ingresos por turismo alcanzaron los EUR 7.300 millones, aunque descendieron frente a los EUR 8.500 millones registrados un año antes.

Por otro lado, **el déficit de rentas primarias y secundarias se amplió hasta los EUR 1.400 millones**, desde los EUR 1.150 millones del mismo periodo del año anterior.

Lunes, 1 de junio 2026

En el conjunto del 1T2026, el saldo por cuenta corriente acumuló un superávit de EUR 11.400 millones, un 15% más que los EUR 9.900 millones contabilizados en el mismo periodo de 2025.

Valoración: estos datos reflejan la fortaleza del sector exterior español, apoyada principalmente en el comercio de servicios y la actividad exportadora, aunque el menor dinamismo de los ingresos turísticos y el aumento de los pagos de rentas al exterior moderaron parcialmente la mejora del saldo global.

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. Según la estimación preliminar del dato, que publicó el Instituto Federal de Estadística alemán, Destatis, **el índice de precios de consumo (IPC) de Alemania bajó el 0,2% en mayo con relación a abril**, algo más que el descenso del 0,1% esperado por los analistas del consenso de FactSet.

En tasa interanual IPC de Alemania subió el 2,6% en el mes de mayo (+2,9% en abril; tasa máxima en 2 años). La lectura se situó ligeramente por debajo de las expectativas de los analistas, que eran de un incremento del 2,7%. El incremento interanual de los precios de los bienes descendió en mayo hasta el 2,2% (vs +2,9% en abril), caída provocada principalmente por una desaceleración de los precios de la energía, que aumentaron un 6,6% (vs +10,1% en abril) y de los precios de los alimentos, que subieron el 0,4% (vs +1,2% en abril).

Por su parte, **el incremento de los precios de los servicios se aceleró en mayo, hasta el 3,1%** (+2,8% en abril; mínimo en tres años y medio). Este comportamiento refleja que **las presiones inflacionistas internas, especialmente en sectores vinculados al consumo y los salarios, siguen siendo persistentes**.

Por su parte, **la inflación subyacente**, que excluye para su cálculo los precios de los alimentos no elaborados y los precios de la energía, **subió en mayo el 2,5%, desde el 2,3% de abril**, cuando se había situado a su nivel más bajo en cinco años.

A su vez, y también según la estimación preliminar de Destatis, **el IPC armonizado (IPCA) de Alemania bajó el 0,1% en mayo con relación a abril**. En tasa interanual el IPCA subió en mayo el 2,7% (2,9% en abril), algo menos que el 2,8% esperado por el consenso de analistas.

Valoración: el descenso de la inflación general en Alemania en mayo podría aliviar parcialmente la presión sobre el BCE para mantener una política monetaria restrictiva, aunque el repunte de la inflación subyacente y de los servicios sugiere que el proceso de desinflación todavía no está completamente consolidado en la mayor economía de la Eurozona.

. **La tasa de desempleo de Alemania descendió ligeramente hasta el 6,3% en mayo, frente al 6,4% registrado en abril**, sorprendiendo positivamente, ya que el consenso de analistas de FactSet esperaba que la tasa se mantuviera estable. Así, y según la Agencia Federal de Empleo alemana, el número de desempleados ajustado estacionalmente cayó en 12.000 personas durante el mes (vs +14.000 parados, esperados por el consenso) situándose por debajo de los 3 millones, en torno a 2,95 millones de desempleados.

A pesar de esta mejora puntual, **las autoridades laborales alemanas señalaron que el tradicional impulso primaveral del mercado de trabajo sigue siendo débil**, en un contexto marcado por el estancamiento económico y la presión de los elevados precios energéticos sobre la actividad empresarial.

. Según la lectura final del dato, dada a conocer por el Instituto Nacional de Estadística francés, el INSEE, **el Producto Interior Bruto (PIB) de Francia se contrajo un 0,1% en el 1T2026 con relación al 4T2025**, frente a las estimaciones preliminares que apuntaban a un crecimiento nulo (0,0%), que era lo esperado por el consenso de analistas de FactSet, y revirtiendo de este modo la expansión del 0,2% registrada en el trimestre precedente. Se trata de la primera contracción intertrimestral que experimenta la economía de Francia en un trimestre desde el 2T2020, en plena crisis derivada de la pandemia.

Lunes, 1 de junio 2026

El principal factor negativo fue el deterioro del comercio exterior, que restó 0,9 puntos porcentuales al crecimiento en el 1T2026. Las exportaciones sufrieron una fuerte caída del 3,5%, tras haber aumentado un 0,9% en el trimestre anterior, mientras que las importaciones también retrocedieron un 0,9%, aunque ligeramente menos que el descenso del 1,0% observado previamente. Esta evolución refleja una desaceleración de la demanda internacional y una pérdida de dinamismo del sector exportador francés.

La demanda interna final, excluyendo inventarios, también tuvo una contribución negativa de 0,2 puntos porcentuales, frente al aporte positivo de 0,2 puntos del trimestre previo. El consumo de los hogares disminuyó un 0,2%, afectado especialmente por una fuerte caída del gasto en bienes (-0,7%), mientras que el consumo de servicios permaneció prácticamente estable, con un leve avance del 0,2%.

Por otro lado, **la formación bruta de capital fijo cayó un 0,6%,** después de crecer un 0,2% en el trimestre anterior. El retroceso estuvo impulsado principalmente por una pronunciada disminución de la inversión en construcción, que descendió un 1,7%, evidenciando la debilidad persistente del sector inmobiliario y de infraestructuras.

En contraste, **la variación de inventarios actuó como un importante factor de compensación, aportando 1,0 punto porcentual de crecimiento al PIB,** tras haber restado 0,7 puntos en el trimestre precedente. Sin este efecto positivo, la contracción económica habría sido considerablemente más intensa.

En términos interanuales, el PIB francés creció un 0,9%, por debajo de la estimación inicial del 1,1%, que era lo esperado por el consenso, y desacelerándose frente al avance del 1,3% registrado en el 4T2025. Los datos reflejan un contexto de crecimiento débil y una economía expuesta a la fragilidad del comercio internacional y a la moderación del consumo interno.

El INSEE publicó además que, según su estimación preliminar, **el índice de precios de consumo (IPC) de Francia repuntó el 0,1% en mayo con relación a abril,** después del fuerte incremento del 1% registrado en abril. El aumento estuvo impulsado principalmente por los precios del gas, aunque los precios de los productos petroleros descendieron ligeramente, moderando parcialmente la subida general.

Por su parte, **la tasa de crecimiento interanual del IPC de Francia se aceleró en mayo hasta el 2,4% (2,2% en abril).** Aunque el dato quedó ligeramente por debajo de las expectativas del consenso de analistas de *FactSet*, que eran de un crecimiento del 2,5%, la inflación aumentó por cuarto mes consecutivo y alcanzó su nivel más alto desde febrero de 2024. El principal factor detrás de esta subida fue el encarecimiento de la energía, cuyos precios crecieron un 16,8% en tasa interanual (vs +14,3% en abril). En particular, destacó el fuerte aumento del precio del gas, impulsado por las tensiones internacionales derivadas de la guerra con Irán y su impacto sobre los mercados energéticos. Además, los precios de los servicios continuaron aumentando, con una subida del 2,0% (vs 1,8% en abril), reflejando los mayores precios en sectores como el transporte, el ocio y la hostelería. El incremento interanual de los precios de los alimentos se mantuvo estable en el 1,2%, mientras que los precios de los bienes manufacturados volvieron a caer un 0,6% (vs -0,6% en abril). Los precios del tabaco, por su parte, mantuvieron un ritmo de crecimiento estable del 3,2%.

Por otro lado, y también según la lectura preliminar del dato, **el IPC armonizado (IPCA) de Francia subió también el 0,1% en el mes de mayo con relación a abril, mientras que en tasa interanual repuntó el 2,8% (2,5% en abril).** La lectura estuvo en línea con lo esperado por el consenso.

Valoración: los nuevos datos refuerzan la percepción de que las presiones inflacionarias siguen presentes en la economía francesa, especialmente por el componente energético, lo que podría influir en las próximas decisiones de política monetaria del Banco Central Europeo (BCE).

Lunes, 1 de junio 2026

. La estimación preliminar de mayo publicada por el Instituto Nacional de Estadística italiano, el ISTAT, muestra una nueva aceleración de la inflación en Italia, tanto del índice de precios de consumo (IPC) como del IPC armonizado. Así, y con relación a abril, el IPC de Italia repuntó el 0,4%, mientras que en tasa interanual lo hizo el 3,2% (2,7% en abril), lectura que estuvo en línea con lo esperado por los analistas del consenso de FactSet.

Por su parte, el IPCA subió en mayo el 0,4% con relación a abril, mientras que en tasa interanual lo hizo el 3,3% (2,8% en abril), lectura igualmente en línea con lo esperado por el consenso.

Según explicó el ISTAT, los principales factores que impulsaron la inflación italiana fueron: i) el componente energético, que volvió a ser el principal motor alcista. El encarecimiento del petróleo y del gas, vinculado a las tensiones geopolíticas en Oriente Medio, elevó especialmente los precios energéticos no regulados. Ya en abril ISTAT había señalado un fuerte rebote de los precios energéticos como causa principal de la aceleración inflacionista; ii) los precios de alimentos frescos siguieron mostrando fuertes incrementos interanuales, especialmente frutas, verduras y algunos productos básicos; y iii) la persistencia de las presiones en los precios de los servicios relacionados con transporte, ocio, turismo y alojamiento.

Señalar, por su parte, que la inflación subyacente, calculada excluyendo los precios de los alimentos no procesados y los precios de la energía, repuntó en mayo en Italia hasta el 1,8% desde el 1,6% de abril, señal de que parte de la presión ya no procede únicamente de la energía.

Valoración: en conjunto, el dato refuerza la idea de que Italia está experimentando una inflación más persistente y ligada a energía y servicios.

• EEUU

. La Oficina del Censo de EEUU, que depende del Departamento de Comercio, informó de que los inventarios mayoristas aumentaron un 0,5% en abril con relación a marzo, por debajo del 1,4% esperado por los analistas del consenso de FactSet. En marzo esta variable subió el 1,5%.

El dato refleja que las empresas mayoristas continúan acumulando existencias, aunque a un ritmo más moderado que el observado el mes anterior. Este indicador es seguido de cerca por los mercados porque influye directamente en el crecimiento del PIB, las expectativas de demanda y la evolución de las cadenas de suministro.

. El índice de gestores de compra de Chicago, que elabora MNI Indicators en colaboración con the Institute for Supply Management (ISM-Chicago) subió en mayo hasta los 62,7 puntos desde los 49,2 puntos registrados el mes anterior, alcanzando así su nivel más alto en más de cuatro años. El indicador superó ampliamente las previsiones de los analistas del consenso de FactSet, que esperaban una lectura de 50,8 puntos. Un valor por encima de 50 indica expansión de la actividad económica con relación al mes precedente y, por debajo de ese nivel, contracción de la misma.

La fuerte recuperación del índice refleja una renovada tracción de la actividad empresarial, después de que las tensiones en el suministro energético derivadas de la guerra en Oriente Medio elevaran los precios de la energía y redujeran el poder adquisitivo de los consumidores al inicio del 2T2026.

La mejora estuvo impulsada principalmente por:

- Un fuerte aumento de los nuevos pedidos, que subieron 18,2 puntos y alcanzaron su nivel más alto desde enero de 2022.
- El incremento de la producción, que avanzó 11,9 puntos y encadena cinco meses en zona expansiva.
- La mejora de los pedidos pendientes y de los plazos de entrega de proveedores.
- Un ligero deterioro del empleo, que compensó parcialmente el avance general.

Lunes, 1 de junio 2026

Además, **el subíndice de precios pagados aumentó 3,5 puntos hasta máximos desde mayo de 2022**, debido al encarecimiento del petróleo y de los recargos por combustible en el transporte.

El índice es y se considera un indicador adelantado relevante sobre la evolución de la actividad manufacturera en EEUU.

- **ASIA**

. **El índice de gestores de compra del sector de las manufacturas de Japón, el PMI manufacturero que elabora S&P Global, se situó en su lectura final de mayo en los 54,5 puntos, en línea con la estimación preliminar** y ligeramente por debajo de los 55,1 puntos registrados en abril, que había sido el nivel más alto desde enero de 2022. A pesar de esta moderación, el indicador continuó señalando una sólida expansión de la actividad manufacturera, impulsada principalmente por el crecimiento sostenido de la producción. 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.

El aumento de la producción estuvo respaldado, en parte, por los esfuerzos de las empresas para acumular inventarios ante las persistentes interrupciones en las cadenas de suministro. La guerra en Oriente Medio siguió afectando la disponibilidad de ciertos productos y materias primas, generando presiones adicionales sobre los precios y motivando a los fabricantes a reforzar sus existencias como medida preventiva. Por otro lado, el crecimiento de los nuevos pedidos se desaceleró ligeramente en comparación con el mes anterior, aunque la demanda internacional mostró una evolución más favorable. **Las nuevas exportaciones aumentaron al ritmo más rápido de los últimos cinco años**, reflejando una mejora de la competitividad de los fabricantes japoneses y una recuperación de la demanda en mercados clave del exterior.

La actividad de compras también se fortaleció, ya que las empresas incrementaron la adquisición de insumos para evitar posibles escaseces futuras. Asimismo, el empleo continuó creciendo de forma robusta, lo que sugiere que las compañías mantienen una perspectiva positiva sobre la evolución de la producción y la demanda en los próximos meses.

En el ámbito de los precios, las presiones inflacionistas siguieron intensificándose. El crecimiento de los precios de los insumos se aceleró hasta alcanzar su nivel más alto desde septiembre de 2022, impulsada por el encarecimiento de las materias primas y los mayores costes de transporte. Como consecuencia, las empresas trasladaron parte de estos aumentos a sus clientes, elevando los precios de venta al ritmo más rápido desde octubre de 2022.

De cara al futuro, la confianza empresarial mejoró respecto al mes anterior. Los fabricantes se mostraron más optimistas gracias a las expectativas de una mayor demanda de los consumidores, la expansión de los mercados internacionales y el lanzamiento de nuevos productos. No obstante, persisten riesgos relacionados con las tensiones geopolíticas, la evolución de los costes energéticos y la incertidumbre sobre el crecimiento económico mundial.

. **El índice oficial de gestores de compra del sector las manufacturas de China, el PMI manufacturas se situó en los 50,0 puntos en mayo**, en línea con lo esperado por los analistas, y frente a los 50,3 puntos del mes anterior, en lo que supone su menor lectura en tres meses. Recordamos que una lectura por encima de 50 puntos indica expansión de la actividad con respecto a la del mes precedente, mientras que una lectura por debajo de ese nivel, indica contracción de la misma.

En mayo, el crecimiento de la producción se ralentizó de forma marginal, ya que los nuevos pedidos y las exportaciones retornaron a territorio de contracción. El otro factor clave fue la inflación que indicó hasta ahora los efectos aislados de Oriente Medio, puesto que **los precios de los insumos se mantuvieron por encima de los 60 puntos por tercer mes consecutivo, mientras que los precios cargados al público se normalizaron de forma global desde el nivel de los 55 puntos.** La Oficina Nacional de Estadísticas destacó que los grandes titulares en el procesamiento de combustibles fósiles, químicos, y de caucho y plásticos (principalmente asociados con cuellos de botella en las cadenas de suministro), se mantuvieron rezagados. No obstante, la dinámica de Oriente Medio no fue mencionada.

Lunes, 1 de junio 2026

Como contraste, **el índice oficial de gestores de compra del sector no manufacturero de China, el PMI no manufacturas rebotó en mayo hasta los 50,1 puntos** desde los 49,4 puntos de abril, y frente a la lectura esperada por los analistas de 49,5 puntos, volviendo al nivel del mes de marzo. Recordamos que una lectura por encima de 50 puntos indica expansión de la actividad con respecto a la del mes precedente, mientras que una lectura por debajo de ese nivel, indica contracción de la misma.

El índice de servicios rebotó hasta su nivel más elevado desde agosto de 2025, mientras que la contracción de los transportes se suavizó. El ferrocarril y las telecomunicaciones destacaron entre las áreas de crecimiento, mientras que el transporte aéreo y el sector promotor estuvieron entre los que cayeron. La demanda agregada se mantuvo profundamente negativa. **Las subidas de los precios de los insumos continuaron contrastando con la caída de los precios repercutidos, apuntando a unas presiones de márgenes generalizadas.**

El PMI compuesto se recuperó hasta los 50,5 puntos en mayo, desde los 50,1 puntos de abril, volviendo a los niveles de marzo. La suavización general en manufacturas fue contemplada más como un reflejo del momento de pérdida de dinamismo del crecimiento, más que los efectos de Oriente Medio, en un entorno de datos macroeconómicos decepcionantes publicados en abril.

Por su parte, **el índice de gestores de compra del sector manufacturas de China, el PMI manufacturas elaborado por S&P Global, bajó en mayo hasta los 51,8 puntos,** desde su lectura de 52,2 puntos de abril, que había sido la mayor en cinco años, pero superó la previsión del consenso de analistas de 51,4 puntos. Recordamos que una lectura por encima de 50 puntos indica expansión de la actividad con respecto a la del mes precedente, mientras que una lectura por debajo de ese nivel, indica contracción de la misma.

El crecimiento de los nuevos pedidos y de la producción se moderó, pero se mantuvo robusto, apoyado por la demanda doméstica, por los nuevos clientes y la mejora de productos, mientras que los pedidos de exportación disminuyeron ligeramente. **La producción también se mantuvo fuerte,** situándose en sus mayores niveles desde finales de 2024. Mientras, el empleo disminuyó hasta una ligera contracción, y los tiempos de entrega de los proveedores aumentaron por tercer mes consecutivo, aunque de forma modesta, unido a una mayor compra de insumos y al sexto mes consecutivo de aumento de los inventarios de los mismos.

Las presiones inflacionistas se suavizaron, con los aumentos de precios de los insumos y los cargados al público ralentizándose por primera vez en seis y siete meses, respectivamente, aunque los precios se mantuvieron elevados debido a las materias primas, a la energía y a las disrupciones de suministro. La confianza de los negocios se mantuvo positiva, pero se suavizó, impulsada por las expectativas de una demanda, de unos pedidos y de una capacidad más fuertes.

• CONFLICTO ORIENTE MEDIO

. **Las negociaciones de alto el fuego entre EEUU e Irán continúan,** con los medios de comunicación destacando que el presidente de EEUU, Donald Trump, reenvió los términos revisados del memorándum (MoU) de entendimiento al Gobierno de Irán. Según el memorándum de entendimiento el asunto nuclear se discutirá en la próxima ronda de negociaciones, aunque Trump quiere más detalles sobre la entrega de los inventarios iraníes de uranio ya enriquecido. Además, también quiere una modificación sobre la redacción relativa al Estrecho de Ormuz. Trump, frustrado por la tardanza en el tiempo de respuesta iraní, endureció sus propuestas para poner presión sobre su rival para aceptar el marco de trabajo de EEUU. No obstante, las últimas enmiendas podrían suponer retrasos adicionales, dadas las dificultades en comunicarse con el Líder Supremo Khamenei.

El Estrecho de Ormuz se mantiene como un punto de fricción, con Irán alegando su autoridad sobre el mismo, mientras que Trump solicita el paso marítimo sin restricciones. El Departamento de Tesoro de EEUU reiteró que cualquier transacción con Irán para obtener un paso seguro está prohibida y conlleva el riesgo de sanciones por parte de EEUU. La participación de Omán en conversaciones con Irán para una autoridad común sobre el paso marítimo también fue objeto de advertencias

Lunes, 1 de junio 2026

por parte de EEUU la semana pasada. Mientras los países del Golfo se han opuesto de forma generalizada a la imposición de peajes, Catar dijo que la autorización de un peaje temporal podría reabrir el paso por el Estrecho.

Noticias destacadas de Empresas

Según la comunicación remitida al mercado por **GREENING (GGR)** y la información registrada en la CNMV/BME Growth, la compañía ha lanzado una OPA voluntaria sobre el 100% de ENERGY SOLAR TECH (ETC) mediante un canje de acciones.

Los puntos principales del Hecho Relevante son:

- GGR ofrece **0,9546 acciones nuevas** por cada acción de ETC.
- La operación valora ETC en torno a **EUR 85 millones**.
- Tras la fusión, los accionistas de GGR tendrían aproximadamente el **69%** del capital del grupo combinado y los de ETC el **31%**.
- La oferta está condicionada a:
 - aceptación mínima del 50% del capital;
 - aprobación de Juntas Generales de accionistas;
 - y autorizaciones regulatorias correspondientes.

En el documento, GGR explica que la operación busca acelerar su nuevo plan estratégico ("New Greening"), centrado en:

- autoconsumo industrial;
- almacenamiento energético (BESS);
- comercialización eléctrica;
- y gestión de activos energéticos.

ETC aporta:

- una cartera de autoconsumo y generación distribuida;
- contratos recurrentes tipo "Energy as a Service";
- y capacidades industriales y de eficiencia energética.

La lógica estratégica que destaca la compañía es:

- aumentar tamaño y recurrencia de ingresos;
- reforzar capacidades técnicas e industriales;
- y posicionarse para el crecimiento asociado a electrificación y centros de datos.

. El pasado viernes, la agencia de calificación crediticia Moody's Investors Service ha mejorado la calificación de emisor a largo plazo y la calificación de deuda senior no garantizada de **AENA** a "A1" desde "A2". Al mismo tiempo, Moody's ha mejorado la calificación del programa de deuda senior no garantizada MTN de Aena a "(P)A1" desde "(P)A22 y su Evaluación de Crédito Base (BCA) a "a1" desde "a2". La perspectiva se mantiene "estable".

Lunes, 1 de junio 2026

. **PUIG BRANDS (PUIG)** comunicó a la CNMV que: En fecha 29 de mayo de 2026, la Junta General Ordinaria de Accionistas de la sociedad ha aprobado el pago del correspondiente dividendo ordinario con cargo al beneficio del ejercicio social 2025, por un importe bruto por acción de EUR 0,42159 pagadero a través de las entidades participantes en "Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A. Unipersonal" (IBERCLEAR).

Las fechas relevantes para el reparto del dividendo son las siguientes

- Último día de negociación de las acciones de PUIG con derecho al cobro del dividendo (*Last trading date*): 12 de junio de 2026
- Fecha a partir de la cual (inclusive) las acciones de PUIG cotizan sin derecho a percibir el dividendo (*Ex date*): 15 de junio de 2026
- Fecha en la que se determinan los titulares inscritos con derecho a percibir el dividendo (*Record date*): 16 de junio de 2026
- Fecha de pago del dividendo: 17 de junio de 2026

. En fecha 28 de mayo de 2026, en la reunión del Consejo de Administración que se celebró con posterioridad a la Junta General Ordinaria de Accionistas de **TUBACEX (TUB)**, se acordó poner en marcha un programa de recompra de acciones propias en uso de las facultades otorgadas por la Junta General de Accionistas celebrada el 22 de mayo de 2025.

El Programa de Recompra tendrá como propósito reducir el capital social mediante la amortización de acciones propias adquiridas en el marco del programa "Tubacex Dividendo Flexible" previsto para el ejercicio 2026. Dicha reducción de capital social tiene como finalidad evitar la dilución de aquellos accionistas que opten por percibir su retribución en efectivo.

Las condiciones del mismo son las siguientes:

- El importe total máximo del Programa de Recompra será de hasta EUR 3.500.000. En ningún caso el número de acciones a adquirir bajo el Programa de Recompra podrá exceder de 1.000.000, aproximadamente un 0,79% del capital social de TUB a día de hoy
- Las acciones se adquirirán a precio de mercado
- El Programa de Recompra tendrá la duración de 3 meses, se iniciará el 1 de junio de 2026 y permanecerá vigente hasta el 1 de junio de 2027 (ambos incluidos). No obstante, TUB se reserva el derecho a finalizar el Programa de Recompra si, con anterioridad a su fecha límite de vigencia, hubiera adquirido al amparo del mismo acciones por un precio de adquisición que alcanzara el importe de la inversión máxima o el número máximo de acciones autorizado, o si concurriera otra circunstancia que así lo aconsejara

Lunes, 1 de junio 2026

Por otro lado, el calendario estimado de la ejecución del sistema de dividendo opcional "Tubacex Retribución Flexible" correspondiente al ejercicio 2026 será el siguiente:

- **1 de junio de 2026** Publicación del Documento Informativo.
- **9 de junio de 2026** Comunicación del número de derechos de asignación gratuita necesarios para recibir una acción y del importe del Dividendo bruto por acción. Para la determinación de estos extremos se aplicará la fórmula aprobada por la Junta General de Accionistas de la Sociedad, que tomará en consideración la media aritmética de los precios medios ponderados de cotización de la acción de la Sociedad en las Bolsas de Valores de Barcelona, Bilbao, Madrid y Valencia en las cinco sesiones bursátiles correspondientes a los días 2, 3, 4, 5 y 8 de junio de 2026.
- **11 de junio de 2026** Publicación del anuncio de la ejecución del Aumento de Capital en el Boletín Oficial del Registro Mercantil. Último día en el que se negocian las acciones de la Sociedad con derecho a participar en el sistema de dividendo opcional "Tubacex Retribución Flexible", esto es, con el derecho a optar por alguna de las Opciones de Retribución Flexible que ofrece este sistema (incluido el Dividendo) (*last trading date*).
- **12 de junio de 2026** Fecha de referencia (*ex date*) desde la cual –inclusive– las acciones de la Sociedad se negocian sin derecho a participar en el sistema de dividendo opcional "Tubacex Retribución Flexible". Comienzo del Periodo Común de Elección y del periodo de negociación de los derechos de asignación gratuita.
- **26 de junio de 2026** Fin del Periodo Común de Elección y del periodo de negociación de los derechos de asignación gratuita.
- **9 de julio de 2026** Pago del Dividendo a quienes hubieran optado por recibir efectivo mediante esta Opción de Retribución Flexible. Alta de las nuevas acciones que se emitirán en virtud del Aumento de Capital en los registros contables de IBERCLEAR.
- **10 de julio de 2026** Fecha prevista para el inicio de la contratación ordinaria de las nuevas acciones que se emitirán en virtud del Aumento de Capital.

. Según destaca hoy el diario *Expansión*, el vicepresidente del Banco Central Europeo (BCE), Luis de Guindos, cree que el Estado debería salir del capital de **CAIXABANK (CABK)** donde tiene una participación del 18,13%, procedente de la adquisición de Bankia.