

Martes, 21 de julio 2026

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

21/07/2026

Indices Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)	
Indices	anterior	20/07/2026	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	
IGBM	1.902,30	1.901,60	-0,70	-0,04%	Julio 2025	19.133,0	-73.90	Yen/\$	1,142
IBEX-35	19.216,9	19.206,9	-10,0	-0,05%	Agosto 2026	---	---	Euro/£	1,178
LATIBEX	6.502,20	6.516,60	14,4	0,22%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas	
DOWJONES	52.146,42	51.839,26	-307,16	-0,59%	USA 5Yr (Tir)	4,32%	+4 p.b.	Brent \$/bbl	89,22
S&P 500	7.457,69	7.443,28	-14,41	-0,19%	USA 10Yr (Tir)	4,59%	+4 p.b.	Oro \$/ozt	4.003,55
NASDAQ Comp.	25.520,24	25.508,07	-12,17	-0,05%	USA 30Yr (Tir)	5,11%	+4 p.b.	Plata \$/ozt	56,81
VIX (Volatilidad)	18,77	18,65	-0,12	-0,64%	Alemania 10Yr (Tir)	3,17%	+3 p.b.	Cobre \$/lbs	6,18
Nikkei	64.141,12	66.232,19	2.091,07	3,26%	Euro Bund	124,79	-0,21%	Níquel \$/Tn	16.850
Londres(FT100)	10.600,37	10.524,76	-75,61	-0,71%	España 3Yr (Tir)	2,91%	+4 p.b.	Interbancario (Euribor)	
Paris (CAC40)	8.338,81	8.340,11	1,30	0,02%	España 5Yr (Tir)	3,07%	+2 p.b.	1 mes	2,210
Frankfort (DAX)	24.830,98	24.846,69	15,71	0,06%	España 10Yr (TIR)	3,60%	+1 p.b.	3 meses	2,483
Euro Stoxx 50	6.230,87	6.227,40	-3,47	-0,06%	Diferencial España vs. Alemania	44	-1 p.b.	12 meses	2,873

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.156,12
IGBM (EUR millones)	1.215,83
S&P 500 (mill acciones)	4.347,65
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	7.508,52

Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 6:30 a.m. 1,142

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
B. SANTANDER	11,67	11,75	-0,08
BBVA	22,00	22,22	-0,22

Índice de expectativas económicas de Alemania - 10 años

Fuente: Instituto ZEW; FactSet



Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

España: Balanza comercial (mayo): Est: n.d.

Alemania: i) ZEW situación actual (julio): Est: -79,0; ii) ZEW expectativas (julio): Est: 11,0

Reino Unido: i) Cambio empleo (3 meses; mayo): Est: 57.500; ii) Tasa desempleo (3 meses; mayo): Est: 4,9%

Comentario de Mercado (aproximadamente 6 minutos de lectura)

En una jornada en la que el conflicto en Oriente Medio condicionó por completo el comportamiento de los mercados de bonos y de acciones, **los principales índices bursátiles europeos cerraron AYER de forma mixta y sin grandes cambios**, aunque por debajo de los máximos intradía que habían alcanzado durante la mañana. El impulso inicial llegó tras conocerse que Irán había confirmado la recepción de una nueva propuesta de alto el fuego —se habla de una tregua de diez

Martes, 21 de julio 2026

días— planteada por los países mediadores, y después de que el secretario de Estado de EEUU, Rubio, afirmara que Irán seguía mostrándose dispuesto a negociar. Estas noticias provocaron que el precio del petróleo, que había iniciado la sesión con fuertes avances, se girara momentáneamente a la baja, borrando todas las ganancias acumuladas y favoreciendo el repunte de las bolsas europeas. No obstante, este movimiento fue efímero, ya que, a medida que avanzó la sesión, los índices fueron perdiendo todo lo ganado.

A nivel sectorial, AYER destacaron por su buen comportamiento los valores del sector de la energía y los de medios de comunicación, estos últimos impulsados por algunas compañías vinculadas al desarrollo de infraestructuras para la IA, valores que habían sido duramente castigados por las recientes tomas de beneficios. En sentido contrario, los peores comportamientos correspondieron a los valores del sector financiero, a los del ocio y turismo —lastrados por los flojos resultados presentados por la aerolínea irlandesa Ryanair (RYA-IE)— y a los del sector sanitario. Por su parte, los precios de los bonos volvieron a caer, lo que propició un nuevo repunte de sus rendimientos, muy presionados por el fuerte incremento que ha experimentado el precio del crudo durante la última semana.

En Wall Street, la sesión de AYER fue claramente de más a menos, con todos los principales índices cerrando con ligeros descensos y el S&P 500 encadenando así su tercera sesión consecutiva a la baja. Durante la jornada se observó un intento de rebote de los valores relacionados con el desarrollo de infraestructuras para la IA, especialmente entre los fabricantes de semiconductores y memorias. Sin embargo, este movimiento fue perdiendo fuerza en las últimas horas de negociación, al igual que ocurrió con el conjunto del mercado. En ello influyó de forma decisiva el nuevo repunte de los rendimientos de los bonos, cuyos elevados niveles continúan suponiendo un importante lastre para la renta variable. A nivel sectorial, AYER únicamente tres de los once sectores del S&P 500 cerraron con avances: el de la energía, por motivos evidentes; el tecnológico, gracias al buen comportamiento de los semiconductores y de algunas compañías de *software*; y el de servicios de comunicación, apoyado este último en el rebote experimentado AYER por las acciones de Alphabet (GOOGL-US). Por el contrario, los sectores sanitario, de materiales e industrial fueron los que registraron el peor comportamiento.

HOY, en la agenda macroeconómica, destaca la publicación en Alemania de los índices elaborados por el instituto ZEW, que miden la percepción que los grandes inversores y analistas tienen sobre la situación actual y las perspectivas de la economía alemana. Se espera que ambos indicadores hayan vuelto a mejorar ligeramente en julio, aunque continúan situándose en niveles históricamente deprimidos y muy alejados de los registrados antes del inicio del conflicto en Oriente Medio. Además, en el Reino Unido se darán a conocer las cifras de empleo correspondientes al trimestre finalizado en mayo, que permitirán obtener una visión más precisa del momento por el que atraviesa el mercado laboral británico.

Martes, 21 de julio 2026

De cara al inicio de la sesión, esperamos que los principales índices bursátiles europeos abran HOY entre planos y ligeramente a la baja, ignorando así el tono positivo con el que han cerrado los principales mercados asiáticos, liderados por las bolsas de Japón y Corea del Sur, así como el avance de los futuros de Wall Street. Estos últimos se ven respaldados por el creciente optimismo de los inversores ante la posibilidad de que se alcance un nuevo alto el fuego provisional en Oriente Medio. Según distintos medios, ha sido Catar quien ha propuesto una tregua de diez días que incluiría la reapertura del estrecho de Ormuz, con el objetivo de facilitar un acercamiento entre las partes y retomar las negociaciones sobre los puntos recogidos en el memorándum de entendimiento (MoU). De confirmarse la disposición de las partes, especialmente de Irán, a aceptar esta propuesta, tanto las bolsas como los mercados de bonos reaccionarían previsiblemente de forma positiva.

Por lo demás, cabe destacar que esta madrugada el dólar se mantiene estable frente al resto de las principales divisas; que los precios de los bonos y sus rendimientos apenas registran variaciones; que el precio del petróleo cede ligeramente; que el precio del oro y el de la plata avanzan; y que las principales criptomonedas cotizan, en conjunto, con alzas moderadas.

Juan J. Fdez-Figares
Director de Gestión IICs

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **eDreams ODIGEO (EDR):** Junta General de Accionistas (1ª convocatoria);
- **ENCE (ENC):** publica resultados del 1S2026;
- **Talgo (TLGO):** publica resultados del 1S2026;

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

- **Fortum (FORTUM-FI):** resultados 2T2026;
- **Icade (ICAD-FR):** resultados 2T2026;
- **Boliden (BOL-SE):** resultados 2T2026;
- **Novartis (NOVN-CH):** resultados 2T2026;

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **3M (MMM-US):** 2T2026;
- **Alaska Air Group (ALK-US):** 2T2026;
- **Equifax (EFX-US):** 2T2026;
- **General Motors (GM-US):** 2T2026;
- **Halliburton (HAL-US):** 2T2026;
- **Hasbro (HAS-US):** 2T2026;
- **Western Alliance Bancorp (WAL-US):** 2T2026;

Martes, 21 de julio 2026

Economía y Mercados

• ESPAÑA

. Según informó el Instituto Nacional de Estadística (INE) en su informe de Estadística de Hipoteca, **el número de hipotecas constituidas sobre viviendas bajó el 0,1% en mayo en tasa interanual, hasta un total de 42.213 préstamos**. Con este descenso, la firma de hipotecas rompe una racha de 22 meses consecutivos de incrementos interanuales. El INE señala que el descenso de mayo contrasta con el crecimiento del 2,3% registrado en abril, lo que supone una desaceleración de 2,5 puntos porcentuales.

En cuanto a las condiciones de financiación, **el tipo de interés medio de las hipotecas sobre vivienda se situó en mayo en el 2,98%, por encima del 2,90% de abril**, lo que representa su nivel más elevado desde noviembre del año pasado, cuando alcanzó el 2,97%. Pese a este ligero repunte, el interés medio acumula ya 16 meses consecutivos por debajo del 3%. El INE recuerda que este indicador descendió de ese umbral en febrero de 2025 por primera vez en casi dos años y, desde entonces, se ha mantenido por debajo de esa cota. Señalar, además, que **el 39,1% de las hipotecas sobre viviendas se constituyó a tipo variable y el 60,9% a tipo fijo**.

Por su parte, **el plazo medio de los préstamos hipotecarios sobre vivienda se mantuvo en 25 años** en mayo.

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. **La producción del sector de la construcción aumentó un 0,4% en la Eurozona en mayo con relación al mes anterior**, según las primeras estimaciones dadas a conocer por la agencia estadística europea Eurostat. En mayo el crecimiento mensual estuvo impulsado por la producción de actividades especializadas de construcción, que aumentó un 1,4%, mientras que la construcción de edificios retrocedió un 0,7% y la de ingeniería civil un 0,5%. Por países, Austria (+3,3%), Países Bajos (+2,0%) y Francia (+1,3%) registraron los mayores incrementos mensuales de la producción de la construcción en el mes de mayo, mientras que España (-2,8%) y Eslovenia (-1,9%) sufrieron los descensos más acusados.

En tasa interanual, la producción del sector de la construcción creció el 1,2% en la Eurozona, frente al aumento del 0,2% que había experimentado en abril. En términos interanuales, en mayo y en la Eurozona la construcción de edificios cayó un 6,6%, frente al aumento del 3,5% en la de ingeniería civil y del 2,9% en la de actividades especializadas. Con relación a mayo de 2025, Eslovenia (+19,2%), Eslovaquia (+10,0%) y Finlandia (+9,4%) lideraron los avances de la producción de la construcción entre los países de la Eurozona, mientras que España (-10,0%) y Francia (-0,7%) fueron los únicos países que registraron caídas, siendo la española la más intensa entre los Estados miembros con datos disponibles.

. Según la Oficina Federal de Estadística de Alemania, Destatis, **los precios de producción industriales cayeron un 0,3% en Alemania en junio con relación a mayo, frente al avance del 0,3% registrado el mes precedente**. Se trata del primer descenso desde febrero. La lectura estuvo en línea con lo esperado por el consenso de analistas.

En términos interanuales, los precios de la producción aumentaron un 1,8% en Alemania en el mes de junio (+2,2% en mayo; mayor avance desde mayo de 2023), encadenando de esta forma tres meses consecutivos de incrementos. La lectura también estuvo en línea con lo proyectado por los analistas. El repunte siguió impulsado por el aumento de los precios de los bienes intermedios (+5,1%), especialmente por el encarecimiento de los precios de los metales, mientras que los precios de los bienes de equipo (+2,1%) y de los bienes de consumo duradero (+1,8%) también registraron aumentos. Por el contrario, los precios de los bienes de consumo no duradero descendieron un 2,2% en tasa interanual en el mes analizado, debido principalmente al abaratamiento de los alimentos. **Excluyendo la energía, los precios de producción avanzaron un 2,4% en junio en tasa interanual**.

Martes, 21 de julio 2026

- **EEUU**

. El Índice de Indicadores Adelantados (LEI), que elabora *The Conference Board* para EEUU bajó el 0,2% en junio con relación a mayo, hasta los 99,1 puntos (base 2016=100), tras haber aumentado un 0,1% en mayo. En el conjunto del 1S2026 el índice acumula un descenso del 0,3%, una caída mucho más moderada que la contracción del 1,1% registrada en el 2S2025.

Pese al retroceso de junio, las tasas de crecimiento del LEI a seis y doce meses permanecen estables, aunque en terreno negativo. The Conference Board prevé que el menor dinamismo del consumo será compensado por la fortaleza de la inversión empresarial vinculada a la inteligencia artificial (IA), en un contexto de mejora gradual de la inflación. En este escenario, **la institución elevó su previsión de crecimiento del PIB de EEUU para 2026 del 1,8% al 1,9%.**

Según los analistas de la consultora, **la caída de junio revirtió parcialmente las mejoras observadas en abril y mayo.** En ese sentido señalan que, aunque algunos componentes del índice se mantuvieron estables y la curva de tipos aportó un impulso positivo, este no fue suficiente para compensar el deterioro de la confianza de los consumidores y la reducción de los permisos de construcción.

. Según el último informe *Earnings Insight* de *FactSet*, **la tasa de crecimiento combinada de los beneficios por acción (BPA) de las compañías integrantes del S&P 500 para el 2T2026 se sitúa actualmente en el 24,7%, por encima del 23,2% que se esperaba al cierre del trimestre.** Por su parte, el crecimiento combinado de los ingresos alcanza el 12,8%.

Hasta el momento, aproximadamente **el 10% de las compañías del S&P 500 ha presentado sus resultados del 2T2026 y de ellas, el 88% ha superado las estimaciones de consenso en beneficios por acción**, un porcentaje superior tanto a la media del último año (80%) como a la media de los últimos cinco años (78%). **Asimismo, el 85% ha batido las previsiones de consenso en ingresos**, también por encima de la media del último año (78%) y de la media de los últimos cinco años (70%).

En conjunto, **las compañías están publicando unos beneficios un 16,4% superiores a las estimaciones del consenso**, muy por encima de la sorpresa positiva media registrada en el último año (9,2%) y de la media de los últimos cinco años (7,0%). En cuanto a los ingresos, **las empresas están superando las previsiones en un 3,8% de media**, un dato superior al registrado en el último año (1,9%) y también por encima de la media de los últimos cinco años (1,9%).

- **CANADÁ**

. Según datos de la Oficina de Estadística de Canadá, **el índice de precios de consumo (IPC) de Canadá descendió un 0,4% en junio con relación al mes de mayo**, principalmente como consecuencia de la caída del 10,2% en los precios de la gasolina. **En términos interanuales, la tasa de inflación general se moderó en junio hasta el 2,8%, frente al 3,2% registrado en mayo**, situándose ligeramente por debajo de las expectativas del consenso de analistas, que eran de una lectura del 2,9%.

La desaceleración de la inflación respondió, en gran medida, a un menor ritmo de crecimiento interanual de los precios de la gasolina (20,5% vs 33,2% en mayo), lo que contribuyó a reducir la inflación del conjunto del transporte (6,7%, vs 9,0% en mayo). Esta evolución estuvo favorecida por la restauración temporal de las exportaciones energéticas desde Oriente Medio, que alivió los precios mayoristas de los combustibles. Asimismo, el crecimiento interanual de los precios de los alimentos se moderó hasta el 3,5% en junio, desde el 3,8% de mayo, gracias a un menor incremento de los precios en las tiendas de alimentación.

Por componentes, **el incremento interanual de los precios de la vivienda se moderó hasta el 1,5%, desde el 1,7% de mayo**, y el de los precios de la de salud y cuidado personal descendió al 2,5%, frente al 2,7% del mes precedente. Por su parte, los precios de las operaciones del hogar, el mobiliario y el equipamiento mantuvieron una variación interanual del -0,2%

Martes, 21 de julio 2026

En cuanto a la inflación subyacente, las dos principales medidas seguidas por el Banco de Canadá (BoC) descendieron más de lo esperado y alcanzaron su nivel más bajo en más de cinco años. La medida de inflación subyacente mediana se redujo en junio hasta el 1,9% en tasa interanual, frente al 2,1% del mes anterior, mientras que la medida de media recortada cayó hasta el 1,8%, desde el 2,0%.

Noticias destacadas de Empresas

. Con fecha 17 de julio de 2026, la entidad panameña Avanzalia Panama, S.A. ha emitido y ha liquidado con éxito la Serie Senior A del programa de Bonos Corporativos Rotativos registrado en la Bolsa Latinoamericana de Valores (Latinex) a su nombre. A través de la emisión y liquidación de dicha Serie Senior A, **TSK** ha cobrado con fecha 17 de julio de 2026 después del cierre del mercado, un importe de \$ 82.000.000, como repago de la financiación otorgada por la sociedad en ejercicios anteriores a Avanzalia Panamá, S.A. para la puesta en operación de un proyecto de generación de energía renovable fotovoltaica de 150 MW de potencia pico en Panamá.

Los fondos recibidos se destinarán íntegramente a incrementar la posición de tesorería de la sociedad, y supone un hito de gran relevancia para TSK en la ejecución de su plan estratégico. La sociedad ha recibido un total aproximado de \$ 109.000.000 desde septiembre de 2024 derivados de la financiación otorgada, y adicionalmente un importe de \$ 8.000.000, más intereses, será cobrado en los próximos meses, con el mismo concepto.

. **BBVA** comunicó a la CNMV que el importe monetario de las acciones compradas hasta la fecha como consecuencia de la ejecución del tercer tramo del programa de recompra de acciones asciende a EUR 1.175.626.315,83, que representa, aproximadamente, el 80,52% del importe monetario máximo del tercer tramo del programa.

. **CIRSA**, multinacional líder en juego y entretenimiento y compañía líder del sector, anunció ayer la adquisición de una participación mayoritaria en Sociedade Figueira Praia, S.A. entidad propietaria y operadora de Casino Figueira en Portugal. Situado en Figueira da Foz, uno de los principales destinos turísticos de la costa atlántica portuguesa, Casino Figueira es uno de los establecimientos más emblemáticos del país. Con licencia de juego desde 1948, ya con el nombre de Casino da Figueira, se trata de uno de los casinos más históricos de toda la península ibérica. Además de su oferta de juego, el complejo cuenta con una destacada actividad de restauración y eventos, consolidándose como un referente del entretenimiento en el país luso.

Esta adquisición es consistente con la estrategia omnicanal de CIRSA y complementa la adquisición del operador *online* CasinoPortugal (CasinoPortugal.pt) realizada en diciembre de 2024, combinando una sólida plataforma digital con un casino presencial de referencia. Con esta transacción, CIRSA culmina la construcción de una propuesta plenamente omnicanal en Portugal, integrando capacidades *online* y presenciales bajo una misma estrategia de crecimiento. Asimismo, el grupo refuerza significativamente su posición en uno de los mercados regulados con mayor potencial de Europa.

. **NICOLAS CORREA (NEA)** comunicó a la CNMV la adquisición del 100% del capital social de la sociedad Design & Technical Services (UK) Limited (DTS), sociedad que ha actuado como agente del grupo en el Reino Unido durante los últimos 30 años. A lo largo de estas tres décadas, DTS ha desempeñado un papel fundamental en la comercialización de las soluciones de NEA en el mercado británico, así como en la prestación de servicios de asistencia técnica y soporte a los clientes de la marca. La estrecha colaboración mantenida entre ambas compañías ha contribuido de manera significativa al posicionamiento del grupo NEA como uno de los referentes de su segmento en el Reino Unido, sustentado en una relación de confianza, compromiso y visión compartida a largo plazo.

Esta operación se enmarca en la estrategia de fortalecimiento de la presencia internacional del grupo y responde, fundamentalmente, a criterios estratégicos y de consolidación comercial. Si bien, por su dimensión, la operación no altera de forma material las magnitudes consolidadas del grupo, constituye un paso relevante en el refuerzo de las capacidades comerciales y de servicio.

La integración de DTS permitirá a NEA consolidar su posicionamiento en el mercado británico, considerado estratégico para el desarrollo futuro de la compañía, asegurando la continuidad del exitoso modelo comercial y de servicio implantado durante las últimas décadas. Asimismo, la adquisición fortalecerá la proximidad al cliente, mejorará la capacidad de respuesta y consolidará la posición de la compañía en uno de sus mercados internacionales más relevantes.

Martes, 21 de julio 2026

. En relación a (i) la reducción del capital social de **AMPER (AMP)** en la cuantía de EUR 0,60 mediante la amortización de 12 acciones en autocartera, de EUR 0,05 de valor nominal cada una de ellas, y (ii) la agrupación y cancelación todas las acciones en que se divide el capital social de la sociedad para su canje por acciones de nueva emisión en la proporción de una 1 acción nueva por cada 25 acciones actualmente en circulación, aumentando el valor nominal de las acciones de EUR 0,05 a EUR 1,25 (contra-Split), AMP informó que ayer, las 91.044.963 acciones ordinarias nuevas en que se divide el capital social de AMP han sido admitidas a cotización en las Bolsas de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia y en el Sistema de Interconexión Bursátil Español (SIBE), habiendo sido canceladas previamente las acciones ordinarias anteriormente en circulación.

Está previsto que el próximo 22 de julio de 2026 (i) las acciones nuevas sean entregadas a los accionistas, y (ii) el importe de la compra de los excesos de acciones que no fuesen múltiplo de la ecuación de canje del contra-Split sea satisfecho por el banco agente a las entidades participantes en Iberclear. A continuación, se resumen los detalles de la operación de reducción de capital y de contra-Split:

Situación anterior a la reducción de capital y el contra-split:

- Número de acciones que componen el capital social: 2.276.124.087
- Valor nominal: EUR 0,05/acción
- Código ISIN: ES0109260531

Situación posterior a la reducción de capital y el contra-split:

- Número de acciones que componen el capital social: 91.044.963
- Valor nominal: EUR 1,25/acción
- Código ISIN: ES0109260291

. **BANCO SABADELL (SAB)** informó a la CNMV de que, tras la última de las adquisiciones realizadas, ha finalizado la ejecución del Programa de Recompra al haberse alcanzado el importe monetario máximo de EUR 365 millones previsto en el Programa de Recompra, lo que supone la adquisición de un número total de 119.749.075 acciones propias representativas aproximadamente del 2,45% del capital social de SAB a esta fecha.

Por tanto, de acuerdo con los términos establecidos cuando fue anunciado, el Programa de Recompra se considera finalizado. Tal y como se indicó, la finalidad del Programa de Recompra es reducir el capital social de SAB mediante la amortización de las acciones adquiridas bajo el Programa de Recompra, en ejecución de la reducción de capital aprobada por la Junta General Ordinaria de Accionistas de SAB celebrada el 6 de mayo de 2026. A estos efectos, finalizado el Programa de Recompra, SAB iniciará las actuaciones pertinentes para la reducción de capital.

Por otro lado, el diario *Expansión* informa hoy que, a través de una colocación acelerada, el financiero mexicano David Martínez ha vendido un 1,558% de su participación en SAB, reduciendo la misma desde el 3,495% al 1,937%. No ha trascendido el precio de la operación, ni la identidad del comprador o compradores. A precios actuales de mercado, el ingreso por la operación podría haberse elevado a EUR 270 millones. Según el medio, lo normal es que estos bloques se vendan con un descuento del 3%, dependiendo del momento de mercado y del valor en cuestión.