

Lunes, 27 de julio 2026

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

27/07/2026

Indices Bursátiles					Futuros IBEX-35		Tipos de Cambio (MAD)			
Indices	anterior	24/07/2026	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro		
IGBM	1.905,10	1.937,50	32,40	1,70%	Julio 2025	19.584,0	-1,40	Yen/\$		1,141
IBEX-35	19.267,0	19.585,4	318,4	1,65%	Agosto 2026	19.570,0	-15,40	Euro/£		1,171
LATIBEX	6.712,90	6.666,20	-46,7	-0,70%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos				Materias Primas	
DOWJONES	51.711,65	51.947,25	235,60	0,46%	USA 5Yr (Tir)	4,43%	-3 p.b.	Brent \$/bbl		96,78
S&P 500	7.408,30	7.411,98	3,68	0,05%	USA 10Yr (Tir)	4,68%	-2 p.b.	Oro \$/ozt		4.067,30
NASDAQ Comp.	25.137,69	24.975,82	-161,87	-0,64%	USA 30Yr (Tir)	5,17%	=	Plata \$/ozt		58,33
VIX (Volatilidad)	18,70	18,58	-0,12	-0,64%	Alemania 10Yr (Tir)	3,20%	-3 p.b.	Cobre \$/lbs		6,18
Nikkei	64.611,15	64.931,19	320,04	0,50%	Euro Bund	124,46	0,27%	Níquel \$/Tn		17.205
Londres(FT100)	10.639,17	10.736,23	97,06	0,91%	España 3Yr (Tir)	2,95%	-4 p.b.	Interbancario (Euribor)		
Paris (CAC40)	8.299,09	8.372,28	73,19	0,88%	España 5Yr (Tir)	3,13%	-3 p.b.	1 mes		2,198
Frankfort (DAX)	24.763,12	25.099,00	335,88	1,36%	España 10Yr (TIR)	3,64%	-3 p.b.	3 meses		2,488
Euro Stoxx 50	6.210,17	6.280,94	70,77	1,14%	Diferencial España vs. Alemania	44	=	12 meses		2,993

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.893,46
IGBM (EUR millones)	1.967,30
S&P 500 (mill acciones)	4.672,03
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	7.734,01

Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 6:30 a.m. 1,141

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
B. SANTANDER	11,86	11,98	-0,12
BBVA	22,74	22,86	-0,12

Evolución principales índices bursátiles mundiales - semana del 24 de julio

Fuente: FactSet; elaboración propia

principales índices mundiales	Price as of 17/07/26	Price as of 24/07/26	var %	var % año 2026
S&P 500	7.457,69	7.411,98	-0,6%	8,3%
DJ Industrial Average	52.146,42	51.947,25	-0,4%	8,1%
NASDAQ Composite Index	25.520,24	24.975,82	-2,1%	7,5%
Japan Nikkei 225	64.141,12	64.611,15	0,7%	28,6%
STOXX Europe 600 ex Eurozone	602,20	603,08	0,1%	8,9%
Euro STOXX 50	6.230,87	6.280,94	0,8%	8,5%
IBEX 35	19.216,90	19.585,40	1,9%	13,2%
France CAC 40	8.338,81	8.372,28	0,4%	2,7%
Germany DAX (TR)	24.830,98	25.099,00	1,1%	2,5%
FTSE MIB	51.882,28	51.802,23	-0,2%	15,3%
FTSE 100	10.600,37	10.736,23	1,3%	8,1%
Eurostoxx	660,99	665,93	0,7%	8,8%

Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) Pedidos bienes duraderos (junio; prel): Est MoM: 2,8%; Est sin transp MoM: 0,5%; ii) Índice manufacturas Dallas (jul): Est: 3,0%

Alemania: i) IFO clima negocio (jul): Est: 85,7; ii) IFO situación actual (jul): Est: 87,2; iii) IFO expectativas (jul): Est: 84,7

Zona Euro: Agregado M3 (junio): Est YoY: 3,2%.

Lunes, 27 de julio 2026

Comentario de Mercado *(aproximadamente 6 minutos de lectura)*

Tras una semana intensa en la renta variable occidental, con la atención de los inversores centrada tanto en el recrudecimiento del conflicto entre EEUU e Irán que llevó al precio del petróleo por encima de los \$ 100 el barril, como en los resultados empresariales, **la semana que comienza tendrá también múltiples focos de atención.**

Los bancos centrales tendrán su cuota de protagonismo, con i) la reunión de dos días que mantendrá el Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) de la Reserva Federal durante el martes y el miércoles, y cuya decisión de política monetaria dará a conocer, ya con los mercados europeos cerrados, ii) con la reunión del comité de Política Monetaria del Banco de Inglaterra (BoE) del próximo jueves, y iii) y con la reunión del Consejo de Gobierno del Banco de Japón (BoJ) el próximo viernes, cuya decisión se conocerá antes de la apertura europea. No se espera que ninguno de los tres bancos centrales modifique sus tipos de interés de referencia, aunque será importante conocer su visión sobre la influencia que la reapertura del conflicto armado en Irán pueda tener sobre la inflación en el futuro, y que podría determinar el número de subidas de tipos de interés de los mismos.

En lo que respecta a la agenda macroeconómica, destaca en Europa la publicación el jueves de las lecturas preliminares de los PIB del 2T2026 en la Eurozona y sus principales economías (Alemania, Francia, Italia y España) y el viernes de las lecturas preliminares de julio de la inflación en la Eurozona, Francia e Italia. Además, HOY lunes conoceremos el índice de clima de los negocios de Alemania del mes de julio, junto al agregado monetario (M3) de la Eurozona, del mes de junio.

En lo que respecta a la macroeconomía en EEUU, lo más destacado es que el jueves el Instituto de Análisis Económico (BEA) publicará el índice de precios de consumo personal (PCE), que hasta ahora ha sido la referencia en precios de la Fed en materia de inflación, aunque la nueva presidencia del banco central de Kevin Warsh, la está sometiendo a escrutinio. Además, el BEA también publica el mismo jueves su estimación de crecimiento del PIB de EEUU del 2T2026. En lo que se refiere a la sesión de HOY, se publicarán los pedidos de bienes duraderos, del mes de junio y el índice manufacturero de la Fed de Dallas, del mes de julio.

La semana será también muy intensa en lo que se refiere a la presentación de resultados trimestrales a ambos lados del Atlántico. Así, en el ámbito empresarial europeo presentan sus resultados trimestrales compañías de la relevancia y referencia en sus sectores de actividad como Airbus (AIR), ASM International (ASM-NL), AstraZeneca (AZ-GB), Axa (CS-FR), Basf (BAS-DE), BBVA, Barclays (BARC-GB), Danone (BN-FR), Deutsche Bank (DBK-DE), Enel (ENEL-IT), LVMH (MC-FR), Orange (ORA-FR), Shell (SHEL-GB), Stellantis (STLAM-IT), Telefónica (TEF), UBS (UBSA-CH), Unilever (ULVR-GB) y Vodafone (VOD-GB).

Lunes, 27 de julio 2026

Adicionalmente, la agenda empresarial también será intensa en EEUU, con casi un tercio de las compañías integrantes del S&P 500 presentando sus resultados trimestrales, incluyendo cuatro de las denominadas “7 Magníficos” (Meta (META-US) y Microsoft (MSFT), ambas el miércoles, y Amazon (AMZN-US) y Apple (AAPL-US) presentando el próximo jueves). Recordamos que es tan importante lo que los gestores de las compañías indiquen con referencia a las previsiones de sus negocios para los próximos meses (futuro), que lo que indiquen con respecto a su desempeño del pasado trimestre (pasado). Sin embargo, la semana pasada ya comprobamos que, a pesar de haber batido estimaciones y previsiones de futuro, muchas de las compañías que presentan resultados están sufriendo el castigo de los inversores, al haberse situado el listón “demasiado elevado”, un castigo que, a nuestro modo de ver, es a veces excesivo.

Así pues, una semana muy intensa, en todos los frentes, con una atención muy diversificada, aunque todo ello, con el “permiso” de EEUU e Irán, que reanudaron la semana pasada las hostilidades en el conflicto que mantienen y que, como hemos comentado, derivó en una subida del precio del petróleo por encima de los \$ 100 barril. Este fin de semana no ha habido ataques aéreos, y ambas partes están intentando reanudar las negociaciones de paz a través de la diplomacia, aunque el paso por el Estrecho de Ormuz está siendo muy limitado, manteniendo EEUU el bloqueo naval y estando el paso del Mar Rojo amenazado por las milicias hutíes, financiadas por Irán.

De momento, esperamos que esta semana comience en Europa al alza, en línea con la tendencia de los futuros de Wall Street, con el cierre mixto del viernes de Wall Street y con el cierre mixto esta madrugada de las bolsas asiáticas. No obstante, esperamos que muchos inversores se mantengan al margen de los mercados, a la espera de los múltiples focos de atención de los próximos días. Creemos que la apertura de Wall Street y los resultados trimestrales que se publican -ver Eventos del Día- determinarán el cierre de los mercados europeos. Tenemos que destacar que el dólar se ha depreciado ligeramente con respecto al resto de principales divisas, que el precio del petróleo viene a la baja como consecuencia de los esfuerzos diplomáticos en el conflicto bélico, mientras que el del oro y el de la plata vienen ligeramente al alza, y que las principales criptomonedas vienen en su mayoría al alza.

Íñigo Isardo Rey
Director de Gestión de Cuentas Minoristas

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **Naturhouse (NTH):** paga dividendo a cargo reservas de 2026 por importe bruto de EUR 0,05 por acción;
- **Línea Directa (LDA):** resultados 1S2026; conferencia con analistas a las 9:00 horas (CET);

Lunes, 27 de julio 2026

- **Naturgy (NTGY):** descuenta dividendo ordinario a cuenta de 2026 por importe bruto de EUR 0,6 por acción; paga el día 29 de julio;
- **Elecnor (ENO):** resultados 1S2026;
- **Merlin Properties (MRL):** resultados 1S2026;
- **Neinor Homes (HOME):** resultados 1S2026;
- **Puig Brands (PUIG):** resultados 1S2026;
- **Iberpapel (IBG):** resultados 1S2026;

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

- **Michelin (ML-FR):** resultados 2T2026;
- **LVMH (MC-FR):** resultados 2T2026;
- **Rexel (RXL-FR):** resultados 2T2026;
- **Hochtief (HOT-DE):** resultados 2T2026;
- **Italgas (IG-IT):** resultados 2T2026;
- **Saipem (SPM-IT):** resultados 2T2026;
- **Galp Energia (GALP-PT):** resultados 2T2026;
- **AstraZeneca (AZN-GB):** resultados 2T2026;
- **Vodafone Group (VOD-GB):** ventas, ingresos y estadísticas operativas del 1T2027;

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Bank of Hawaii (BOH-US):** 2T2026;
- **Nucor Corp. (NUE-US):** 2T2026;

Economía y Mercados

• ESPAÑA

. El Instituto Nacional de Estadística (INE) publicó que **en junio el índice de precios de la producción (IPP) de España se mantuvo sin cambios (0,0%) con relación al mes precedente**. Los precios de las actividades con mayor repercusión mensual en el índice fueron los de producción, transporte y distribución de energía eléctrica (+7,9%) y los de producción de gas; distribución por tubería de combustibles gaseosos (+3,7%). En sentido contrario, los precios que más pesaron en junio en el índice de forma negativa fueron los del refino de petróleo (-11,8%) y los de la fabricación de aceites y grasas vegetales y animales (-2,9%).

En tasa interanual, y en datos ajustados estacionalmente y por calendario, el IPP de España moderó de forma significativa su crecimiento en junio, situando su tasa interanual en el 7,0%, lo que supone 3,5 puntos porcentuales menos que la registrada en mayo. Esta desaceleración estuvo condicionada, principalmente, por la evolución de los precios del sector energético.

Por destino económico de los bienes, **los precios del sector de energía fueron los que más contribuyeron al descenso de la tasa general, al reducir su variación anual en 14,2 puntos, hasta el 14,3%**. Este comportamiento respondió a que los precios de la producción, transporte y distribución de energía eléctrica aumentaron con mucha menor intensidad que en junio de 2025, así como al descenso de los precios del refino de petróleo, que un año antes habían registrado un incremento. En sentido contrario, destacó el aumento de los precios de la producción y distribución de gas por tubería, frente a la caída observada en el mismo mes del ejercicio precedente.

Lunes, 27 de julio 2026

Por su parte, **los precios de los bienes intermedios ejercieron la principal aportación positiva sobre la evolución del índice, elevando su tasa anual hasta el 6,6%**, seis décimas por encima de la de mayo, impulsados por el encarecimiento de la producción de metales preciosos y otros metales no férreos, cuyos precios habían descendido en junio de 2025.

Excluyendo la energía, la tasa interanual de crecimiento del IPP de España aumentó dos décimas, hasta el 3,6%, situándose 3,4 puntos por debajo de la registrada por el índice general.

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. Según la estimación preliminar del dato, publicada por S&P Global, **el índice de gestores de compra compuesto de la Eurozona, el PMI compuesto, subió en el mes de julio hasta los 51,9 puntos (máximo en 5 meses) desde los 50,0 puntos de junio**, superando de esta forma los también 50,0 puntos que esperaban los analistas del consenso de FactSet. 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 PMI manufacturero de la Eurozona, por su parte, subió en su lectura preliminar de julio hasta los 52,0 puntos (máximo en 3 meses) desde los 51,4 puntos de junio, superando igualmente los 50,9 puntos esperados por los analistas. Por su parte, **el subíndice de producción subió en julio hasta los 53,0 puntos (máximo en 52 meses) desde los 51,7 puntos de junio**.

A su vez, y también según la lectura *flash* del índice de julio, **el PMI servicios de la Eurozona subió en julio hasta los 51,6 puntos (máximo en 5 meses) desde los 49,4 puntos de junio**, quedando también por encima de los 49,0 puntos proyectados por el consenso.

En su informe, los analistas que elaboran los índices señalan que, en julio, la actividad económica de la Eurozona mostró una recuperación tras el estancamiento del 2T2026. **El PMI apunta a un crecimiento del PIB de la Eurozona cercano al 0,3% trimestral, impulsado por el mejor comportamiento de la industria manufacturera desde principios de 2022 y por el repunte del sector servicios**. En este sentido, señalan que Alemania volvió a crecer, la contracción en Francia perdió intensidad y el resto de la región aceleró su expansión gracias al fuerte aumento de los nuevos pedidos.

La mejora también alcanzó al mercado laboral, con el primer incremento del empleo en lo que va de año y unas expectativas empresariales más favorables. Al mismo tiempo, las presiones sobre los precios de los insumos y de los precios cobrados se moderaron, lo que reduce la necesidad de nuevas subidas de los tipos de interés por parte del BCE.

No obstante, indican estos analistas, **la continuidad de esta recuperación dependerá en gran medida de la evolución del conflicto en Oriente Medio**. Un nuevo repunte del precio del petróleo o mayores interrupciones en las cadenas de suministro, especialmente energéticas, podrían reavivar las presiones inflacionistas y frenar este incipiente crecimiento.

Por países, cabe destacar que el PMI manufacturero de **Alemania** subió en su lectura preliminar de julio hasta los 52,2 puntos desde los 50,3 puntos de junio y frente a los 50,0 puntos esperados por los analistas. Por su parte, el PMI servicios alemán repuntó en julio hasta los 49,6 puntos desde los 48,6 puntos de junio, quedando también por encima de los 48,6 puntos proyectados por el consenso. Además, el PMI manufacturero de **Francia** bajó hasta los 50,0 puntos en su lectura preliminar de julio desde los 51,2 puntos de junio, situándose por debajo de los 51,0 puntos esperados por los analistas, mientras que el PMI servicios francés, también según la lectura *flash* del mismo del mes de julio, subió hasta los 49,8 puntos desde los 46,8 puntos de junio, superando por un amplio margen los 46,5 puntos esperados por el consenso.

. **El índice de confianza de los consumidores de Alemania, que elabora la consultora GfK, retrocedió ligeramente hasta -29,6 puntos de cara a agosto, desde los -29,3 puntos registrados en julio**, manteniéndose en niveles muy deprimidos y situándose por debajo de las expectativas del consenso de analistas de FactSet, que apuntaban a una lectura de -28,6 puntos.

Lunes, 27 de julio 2026

Este leve deterioro respondió principalmente al empeoramiento de las expectativas de ingresos de los hogares, cuyo indicador descendió 2,3 puntos, hasta los -14,5 puntos, reflejando un menor optimismo sobre su situación financiera. Al mismo tiempo, la propensión al ahorro aumentó 3,1 puntos, hasta los 17,0 puntos, permaneciendo en niveles históricamente elevados, ya que los consumidores continúan mostrando cautela ante la persistente incertidumbre económica.

En contraste, **la disposición a realizar compras mejoró 3,5 puntos, hasta los -9,9 puntos**, aunque sigue en terreno claramente negativo, mientras que las expectativas sobre la evolución de la economía avanzaron por tercer mes consecutivo, con un incremento de 2,4 puntos, hasta los -6,3 puntos. **No obstante, la mayoría de los consumidores sigue esperando un deterioro de la situación económica durante los próximos doce meses.**

Por último, de cara a agosto **aumentaron las preocupaciones por la inflación**. El indicador de expectativas de precios subió 0,8 puntos, hasta los -2,1 puntos, tras la finalización de la subvención a los combustibles, que provocó un repunte de sus precios.

• REINO UNIDO

. El índice de gestores de compra del sector de las manufacturas del Reino Unido, **el PMI manufacturero que elabora la consultora S&P Global, subió en su lectura preliminar de julio hasta los 52,8 puntos (máximo en 2 meses) desde los 52,5 puntos de junio**, superando con cierta holgura los 51,9 puntos que esperaba el consenso de analistas de *FactSet*. A su vez, el subíndice de producción subió en julio hasta los 53,6 puntos (máximo en 22 meses) desde los 52,6 puntos de junio.

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.

Por su parte, **el PMI servicios del Reino Unido, igualmente según su lectura *flash* de julio, subió hasta los 51,8 puntos (máximo en 3 meses) desde los 48,8 puntos de junio**, superando igualmente los 49,5 puntos proyectados por el consenso.

En su informe, los analistas que elaboran los índices señalan que **las empresas británicas registraron en julio un aumento de la actividad**, lo que apunta a una aceleración del crecimiento económico al inicio del 3T2026.

El sector de la hostelería se benefició del buen tiempo, del Mundial de fútbol y del mayor turismo nacional, aunque el crecimiento de los servicios siguió siendo moderado por el impacto del elevado coste de la vida sobre el consumo. Mientras, **la industria manufacturera creció a un ritmo superior al de los servicios, impulsada por el aumento de las exportaciones.** No obstante, parte de esta mejora responde a la acumulación preventiva de inventarios ante las interrupciones en las cadenas de suministro provocadas por la guerra en Oriente Medio, por lo que podría resultar temporal.

Las presiones sobre los precios se moderaron gracias al descenso del precio del petróleo durante la primera mitad del mes, lo que podría reforzar las expectativas de que el Banco de Inglaterra (BoE) mantenga sin cambios los tipos de interés. Sin embargo, las tensiones inflacionistas continúan siendo elevadas por el impacto del conflicto en Oriente Medio sobre la energía y los precios de los suministros, lo que, unido a las presiones derivadas de políticas anteriores, siguió lastrando el empleo, que encadena descensos desde el presupuesto del otoño de 2024.

Por último, estos analistas señalan que **la confianza empresarial mejoró ante la reducción temporal de las tensiones geopolíticas y la caída del precio del petróleo durante el periodo de la encuesta**, aunque el reciente repunte de la inestabilidad en Oriente Medio pone en duda que esta mejora pueda consolidarse.

. Según dio a conocer la Oficina Nacional de Estadística británica, la ONS, **las ventas minoristas del Reino Unido aumentaron un 1,0% en junio con relación a mayo**, sorprendiendo al consenso de analistas, que esperaba un descenso de las mismas del 0,3%. El incremento se vio favorecido por el clima cálido y la celebración del Mundial de fútbol, factores que impulsaron temporalmente el consumo pese a que persisten las preocupaciones por el coste de la vida y la inflación.

Lunes, 27 de julio 2026

Por segmentos, **destacaron las ventas del comercio no presencial, favorecidas por las promociones y por la mayor demanda de artículos deportivos, ropa, productos para actividades al aire libre, ventiladores y equipos de aire acondicionado.** Las ventas de las tiendas de ropa crecieron un 1,9% en el mes, su mayor incremento desde septiembre de 2025, apoyadas tanto por los descuentos promocionales como por las altas temperaturas. Dentro del resto de establecimientos no alimentarios también sobresalió el buen comportamiento de las galerías de arte, mientras que, en general, los comercios señalaron una mayor demanda de productos estacionales. Además, las ventas *online* aumentaron un 2,8% en el mes.

En términos interanuales, las ventas minoristas crecieron un 4,2% (3,5% en mayo), superando con holgura la previsión del consenso, que era de un crecimiento del 2,0% y registrando su mayor avance desde enero.

Por su parte, **las ventas minoristas excluyendo los combustibles aumentaron un 1,1% en junio respecto a mayo,** frente a la caída del 0,5% esperada por el consenso. **En tasa interanual, este indicador avanzó un 5,4% (4,9% en mayo),** muy por encima del 3,1% esperado por los analistas y alcanzando también su mayor ritmo de crecimiento desde enero.

. El índice de confianza del consumidor del Reino Unido, que elabora la consultora GfK, subió en julio hasta los -17 puntos, desde los -23 puntos de junio, situándose a su nivel más elevado desde enero. El de julio es el mayor avance mensual desde noviembre de 2023. El dato superó ampliamente las expectativas del consenso de analistas de *FactSet*, que apuntaban a una lectura de -22 puntos.

La mejora de la confianza estuvo impulsada por el optimismo generado por el nombramiento de Andy Burnham como primer ministro, las expectativas de una relajación de las tensiones en Oriente Medio a comienzos del mes y el efecto positivo del buen tiempo estival y de la Copa del Mundo de la FIFA.

En este contexto, **la valoración de los hogares sobre la evolución de la economía durante los últimos doce meses mejoró en 10 puntos, hasta los -39 puntos,** su mejor registro desde finales de 2024, **mientras que las expectativas para los próximos doce meses aumentaron 8 puntos, hasta los -28 puntos,** el nivel más alto desde octubre de 2024. Asimismo, la disposición de los consumidores a realizar compras de bienes de elevado importe avanzó 8 puntos, hasta los -12 puntos, alcanzando su mejor lectura en lo que va de año.

No obstante, **GfK recordó que la encuesta se realizó antes del recrudecimiento de las tensiones en Oriente Medio** y advirtió de que la continuidad del denominado "efecto Burnham" dependerá de la capacidad del nuevo Gobierno para responder a los desafíos del coste de la vida y de impulsar el crecimiento económico.

• EEUU

. El índice de gestores de compra del sector de las manufacturas de EEUU, el PMI manufacturero que elabora la consultora S&P Global, bajó en su lectura preliminar de julio hasta los 53,8 puntos (mínimo en 4 meses) desde los 53,9 puntos de junio, quedando además, por debajo de los 54,2 puntos que esperaba el consenso de analistas de *FactSet*. A su vez, el subíndice de producción bajó en julio hasta los 53,6 puntos (mínimo en 4 meses) desde los 56,2 puntos de junio.

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.

Por su parte, **el PMI servicios de EEUU, igualmente según su lectura *flash* de julio, subió hasta los 53,6 puntos (máximo en 8 meses) desde los 51,2 puntos de junio,** superando igualmente los 51,4 puntos proyectados por el consenso.

En su informe, los analistas que elaboran los índices señalan que **las empresas estadounidenses comenzaron el 3T2026 con un tono positivo.** Según los datos preliminares de los índices PMI, la actividad es compatible con un crecimiento anualizado del PIB del 2,0%, frente al 1,2% estimado para el 2T2026. Además, **el empleo aumentó por primera vez en tres meses, reflejando una mejora del mercado laboral.**

Lunes, 27 de julio 2026

No obstante, **parte de este avance podría ser temporal, ya que el gasto en hostelería se vio impulsado por acontecimientos puntuales como el Mundial de la FIFA y las celebraciones del 250 aniversario de la independencia de EEUU.** Al mismo tiempo, **el crecimiento del sector manufacturero perdió impulso a medida que se moderó la acumulación de inventarios**, mientras que se intensificaron los retrasos en las cadenas de suministro y repuntaron las presiones sobre los precios, lo que podría limitar la actividad y debilitar la demanda.

Además, **los recientes acontecimientos en Oriente Medio podrían agravar estas tensiones, aumentando los riesgos para las perspectivas económicas a corto plazo** y poniendo en duda que la mejora observada en julio marque el inicio de una recuperación sostenida.

. Según datos dados a conocer por la Oficina del Censo, **las ventas de viviendas unifamiliares nuevas aumentaron el 1,6% en junio con relación a mayo, hasta una cifra anualizada ajustada estacionalmente de 628.000 unidades.** Los analistas del consenso de *FactSet* esperaban una cifra sensiblemente inferior, de 606.000 unidades. El de junio es el primer incremento en tres meses y refleja, previsiblemente, la estrategia de los promotores de mantener incentivos y rebajar precios para sostener la demanda en un entorno inmobiliario todavía exigente.

Por su parte, **la oferta de viviendas nuevas se redujo ligeramente un 0,2%, hasta las 485.000 unidades, lo que equivale a 9,3 meses de oferta al ritmo actual de ventas.** Además, el precio mediano de venta descendió hasta los \$ 398.300, frente a los \$ 412.000 de mayo y los \$ 409.200 registrados en junio de 2025.

• GUERRA EEUU-IRÁN

. Estados Unidos e Irán han suspendido sus ataques bilaterales de dos semanas de duración, en el marco de la reciente iniciativa diplomática promovida por mediadores en Oriente Próximo para resolver las diferencias en torno al estrecho de Ormuz. El impacto mediático inicial de estas negociaciones y la interrupción de las hostilidades parecen eclipsar el escepticismo respecto a la viabilidad de un consenso; se mantiene la divergencia entre las exigencias iraníes de ejercer el control y recaudar aranceles en el estrecho, y la firme postura estadounidense que propugna la libertad de navegación. Asimismo, las represalias recíprocas entre Arabia Saudita y las fuerzas hutíes —unidas a las denuncias de un ataque insurgente contra las infraestructuras petroleras de Aramco y a las amenazas latentes sobre los flujos de crudo en el mar Rojo— mantienen en un nivel crítico las tensiones regionales.

Análisis Resultados 1S2026 Empresas Cotizadas – Bolsa Española

. **ACERINOX (ACX)** presentó el viernes sus resultados correspondientes al primer semestre del ejercicio (1S2026), de los que destacamos los siguientes aspectos:

Lunes, 27 de julio 2026

RESULTADOS ACERINOX 1S2026 vs 1S2025

EUR millones	1S2026	1S2025	var %
Ventas netas	2.966	3.058	-3,0%
EBITDA	270	214	26,0%
Margin (%)	9,1%	7,0%	
EBIT	170	116	46,0%
Margin (%)	5,7%	3,8%	
Beneficio neto	77	-18	n.s.
Margin (%)	2,6%	-0,6%	
Deuda Financiera neta	1.361	1.222	11,4%
Producción acería (miles toneladas)	1.032	1.012	2,0%

Fuente: Estados financieros de la compañía. CNMV.

- La **producción de acería** durante los primeros seis meses (1S2026) ascendió a 1,03 millones de toneladas (un 2% más respecto al primer semestre de 2025), mientras que la **facturación** se situó en EUR 2.966 millones (-3% interanual) por el *mix* de productos.
- Por su parte, el **cash flow de explotación (EBITDA)** ascendió a 270 millones, un 26% superior al del mismo periodo de 2025. Este resultado ha estado marcado por la continuada solidez del negocio en EEUU y el cambio de tendencia registrado en el mercado europeo. En términos sobre ventas, el margen EBITDA mejoró hasta el 9,1% entre enero y junio, superando el 7,0% del 1S2025.
- Asimismo, el **beneficio neto de explotación (EBIT)** de ACX se elevó hasta los EUR 170 millones, una cifra un 46,0% superior con respecto al mismo semestre analizado, pero de 2025. En términos sobre ventas, el margen EBIT repuntó hasta el 5,7% en el 1S2026, frente al 3,8% del 1S2025.
- ACX cerró el 1S2026 registrando un **beneficio neto atribuible** de EUR 77 millones, que compara positivamente frente a las pérdidas de EUR 18 millones del mismo periodo de 2025.
- Aunque la demanda final permaneció contenida, las importaciones en Europa cayeron un 31% en el 1S2026. A la implantación del Mecanismo de Ajuste en Frontera por Carbono (CBAM) desde el 1 de enero de 2026, se suma la entrada en vigor el 1 de julio de las nuevas medidas de defensa comercial de la Comisión Europea (reducción del 55% en cuotas anuales y aranceles del 50% para excedentes).
- Durante el 1S2026, el **flujo de caja operativo** ha sido de EUR 43 millones, marcado por el incremento del capital circulante de explotación por valor de EUR 146 millones, debido a la mayor actividad e incremento de los precios de las materias primas.

Lunes, 27 de julio 2026

- **Perspectivas:** Apoyado en la solidez del negocio en EEUU y la progresiva mejoría en el mercado europeo, ACX prevé que el EBITDA del 3T2026 sea ligeramente superior al del 2T2026, a pesar de la estacionalidad y las paradas programadas de mantenimiento.

Noticias destacadas de Empresas

. **CAIXABANK (CABK)** comunicó a la CNMV que el número de acciones compradas hasta la fecha como consecuencia de la ejecución del programa de recompras asciende a 17.494.489 que representan un importe de EUR 208.564.560 equivalente al 41,71% del importe monetario máximo.

. La Comisión Nacional del Mercado de Valores informa que, con fecha 23 de julio de 2026, ha sido publicado el primero de los anuncios a los que se refiere el artículo 22 del Real Decreto 1066/2007, de 27 de julio, correspondiente a la Oferta Pública de Adquisición (OPA) de exclusión de **ERCROS (ECR)** formulada por Bondalti Iberica, S.L.U. En consecuencia con lo anterior, y de acuerdo con los términos fijados en el folleto explicativo de la referida oferta, el plazo de aceptación se extiende desde el día 24 de julio de 2026 hasta el día 10 de septiembre de 2026, ambos incluidos.

. En la reunión celebrada el pasado jueves y de conformidad con la política de retribución al accionista del banco, el Consejo de Administración de **BANCO SABADELL (SAB)**, tras haber obtenido la autorización previa del Banco Central Europeo, ha acordado, como parte de la retribución al accionista de 2026, la recompra de acciones propias para su amortización por un importe máximo agregado de EUR 331 millones, cuya ejecución comenzará inmediatamente. Los términos del programa de recompra de acciones serán objeto de un nuevo anuncio antes de iniciar su ejecución.

. **MAPRE (MAP)** informa de que el pasado viernes la agencia S&P Global Ratings elevó la calificación crediticia (rating) del emisor MAP de "A -" a "A", así como la de sus obligaciones simples, de "A-" a "A" y la de sus obligaciones subordinadas Tier 2, de "BBB" a "BBB +". La perspectiva de MAP pasa de "positiva" a "estable".

. El diario *Expansión* informó el fin de semana que Clerbil (presidida por José Antonio Jainaga), acompañada por los socios actuales de Ohmnia (Carmen Lequerica Holding, el Instituto Vasco de Finanzas y la Fundación Bancaria Vital), y con la incorporación de la Fundación BBK e Indar Kartera -vehículo inversor de Kutxabank-, ha anunciado el lanzamiento de una Oferta Pública de Adquisición (OPA) voluntaria sobre **AZKOYEN (AZK)** por un importe de EUR 244,5 millones, con un precio de EUR 10 por título en efectivo.

La cotización de AZK cerró la sesión de este viernes en EUR 11,4 por título, lo que supone una revalorización en lo que va de año del 31%. No obstante, las acciones de la compañía llegaron a rozar los EUR 15 a comienzos de este mes. De este modo, la oferta de EUR 10 por título se sitúa un 12,3% por debajo (descuento) del valor de las acciones al cierre de la sesión de esta semana. El oferente también ha indicado que el precio se reducirá en un importe igual a la cuantía bruta por acción de cualquier distribución de dividendos, reservas o prima de emisión o de cualquier otra distribución que efectúe AZK a sus accionistas desde la fecha del anuncio previo de la opa. No obstante, matiza que esto no tiene en cuenta el pago de los dividendos ordinario y extraordinario anunciados por la empresa el pasado 9 de junio por un importe conjunto de EUR 1 por título.



"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)"