

Martes, 1 de septiembre 2026

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

01/09/2026

Indices Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indices	anterior	31/08/2026	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro		
IGBM	1.988,00	1.981,30	-6,70	-0,34%	Septiembre 2025	19.984,0	9,90	Yen/\$		1,161
IBEX-35	20.041,9	19.974,1	-67,8	-0,34%	Octubre 2026	---	---	Euro/£		1,167
LATIBEX	6.130,00	6.236,80	106,8	1,74%						
DOWJONES	53.559,99	53.185,90	-374,09	-0,70%						
S&P 500	7.711,76	7.686,14	-25,62	-0,33%						
NASDAQ Comp.	26.402,42	26.370,89	-31,53	-0,12%						
VIX (Volatilidad)	14,43	14,92	0,49	3,40%						
Nikkei	66.311,93	66.215,34	-96,59	-0,15%						
Londres(FT100)	10.824,26	FESTIVO	---	---						
Paris (CAC40)	8.401,18	8.334,50	-66,68	-0,79%						
Frankfort (DAX)	26.569,99	26.258,11	-311,88	-1,17%						
Euro Stoxx 50	6.485,67	6.420,16	-65,51	-1,01%						

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.859,34
IGBM (EUR millones)	1.940,85
S&P 500 (mill acciones)	5.359,10
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	13.775,74

Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 6:30 a.m. 1,161

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
B. SANTANDER	12,56	12,66	-0,11
BBVA	24,93	25,03	-0,10

Índice de precios de consumo (IPC) Zona Euro (var% interanual; mes) - 10 años

Fuente: Eurostat; FactSet



Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) PMI manufacturas (ago; final): Est: 53,2; ii) ISM manufacturas (ago): Est: 55,8
 iii) Empleo ofertado JOLTS (julio): Est: 7,35 millones; iv) Gasto construcción (julio): Est MoM: 0,2%

Alemania: i) PMI manufacturas (ago; final): Est: 54,1; ii) Vtas minoristas (julio): Est MoM: 0,5%; Est YoY: n.d.

Zona Euro: i) PMI manufacturas (ago; final): Est: 52,8; ii) IPC (ago; prel): Est MoM: 0,6%; Est YoY: 3,3%

iii) IPC subyacente (ago; prel): Est YoY: 2,5%

Francia: PMI manufacturas (ago; final): Est: 51,5

Reino Unido: PMI manufacturas (ago; final): Est: 51,5

España: PMI manufacturas (agosto): Est: 50,3

Italia: i) PMI manufacturas (agosto): Est: 51,5; ii) PIB (2T2026; 2ª lectura): Est QoQ: 0,2%; Est YoY: 1,0%

Comentario de Mercado (aproximadamente 5 minutos de lectura)

Los principales índices bursátiles europeos y estadounidenses cerraron AYER a la baja, poniendo fin a un positivo mes de agosto, especialmente en el caso de los segundos, que se han visto impulsados por el fuerte rebote experimentado desde finales de julio por los valores vinculados al desarrollo de infraestructuras para la IA y por las compañías de software.

Martes, 1 de septiembre 2026

En lo que respecta a las bolsas europeas, AYER sus principales índices comenzaron la sesión a la baja, lastrados por el repunte del precio del crudo como consecuencia del incremento de las hostilidades en Oriente Medio. Posteriormente, se mantuvieron cotizando en un estrecho intervalo de precios hasta que la negativa apertura de Wall Street provocó nuevas caídas, llevando a los índices a cerrar la jornada en sus niveles más bajos. El fuerte repunte de los rendimientos de los bonos, consecuencia también del encarecimiento del petróleo, contribuyó igualmente al mal comportamiento de la renta variable europea. El hecho de que la inflación alemana, según su lectura preliminar de agosto, fuera algo inferior a la esperada no modificó las expectativas de tipos de los inversores, que ahora asignan una probabilidad superior al 95% a que el BCE eleve sus tasas oficiales en 25 puntos básicos cuando reúna a su Consejo de Gobierno la semana que viene.

A nivel sectorial, AYER únicamente los sectores del automóvil, de la energía, el químico y el de alimentación cerraron con ganancias. En sentido contrario, el tecnológico, lastrado por el comportamiento de los grandes valores del sector, el de defensa y el de la construcción fueron los que peor evolución presentaron.

En Wall Street, la sesión de AYER también finalizó a la baja, aunque sus principales índices lograron cerrar lejos de sus niveles mínimos del día, alcanzados durante las primeras horas de negociación. Una ligera recuperación de los precios de los bonos a última hora contribuyó a limitar las pérdidas. A nivel sectorial, AYER únicamente los sectores de energía y el tecnológico fueron capaces de terminar la sesión al alza. En este último caso, el avance estuvo principalmente apoyado en el positivo comportamiento de los valores relacionados con la IA, aunque los grandes valores del sector cerraron a la baja. Por su parte, los sectores de servicios de comunicación, las utilidades y los industriales fueron los que peor comportamiento registraron.

HOY, primera sesión de septiembre, un mes que históricamente suele ser negativo para las bolsas -estadísticamente, el peor del año-, los inversores seguirán muy atentos a las noticias procedentes de Oriente Medio y, especialmente, a su impacto sobre los precios del petróleo, que, a pesar de todo, se mantienen relativamente contenidos, cerca de los \$90 por barril. Este comportamiento podría explicarse, al menos en parte, porque el flujo de crudo que está atravesando el estrecho de Ormuz estaría siendo muy superior al que inicialmente se estimaba. En este sentido, AYER algunos analistas apuntaban a que se habría recuperado más de dos tercios del volumen de petróleo que atravesaba el estrecho antes del inicio de la guerra. No obstante, los actuales niveles de precios siguen ejerciendo presión al alza sobre la inflación mundial y condicionando, por ello, las decisiones de política monetaria de los principales bancos centrales.

Para empezar, esperamos que HOY los principales índices bursátiles europeos abran de forma mixta, probablemente ligeramente a la baja, en línea con el comportamiento que han mantenido esta madrugada las bolsas asiáticas. Posteriormente, será la apertura de Wall Street la que determine la tendencia que adopten estos índices hasta el cierre de una sesión que contará con una agenda

Martes, 1 de septiembre 2026

macroeconómica relevante. En la Eurozona destaca la publicación de la lectura preliminar de la inflación de agosto, variable que se espera haya superado el 3%, alejándose aún más del objetivo del 2% establecido por el BCE. Asimismo, tanto en la Eurozona y sus principales economías como en el Reino Unido y EEUU se publicarán las lecturas finales de agosto de los índices adelantados de actividad del sector manufacturero: los PMIs elaborados por S&P Global y, en el caso estadounidense, también el índice ISM que publica the *Institute for Supply Management*. En todos los casos se espera que estos indicadores sigan apuntando a una expansión moderada de la actividad manufacturera.

Por lo demás, cabe señalar que esta madrugada el dólar recupera parte del terreno cedido AYER frente al resto de las principales divisas; los rendimientos de los bonos repuntan; el precio del petróleo también sube; los precios del oro y la plata retroceden; y las principales criptomonedas cotizan ligeramente al alza.

Juan J. Fdez-Figares
Director de Gestión IICs

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **eDreams ODIGEO (EDR):** resultados 1T2027; conferencia con analistas a las 13:00 horas (CET);

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

- **Swiss Life Holding (SLHN-CH):** resultados 2T2026;

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Dell Technologies (DELL-US):** 2T2027;
- **Palo Alto Networks (PANW-US):** 4T2026;

Economía y Mercados

- **ESPAÑA**

. Según datos del Banco de España (BdE), **el superávit de la cuenta corriente de España se redujo hasta los EUR 2.410 millones en junio, frente a los EUR 5.330 millones del mismo mes del año anterior**. El descenso respondió principalmente al menor superávit de la cuenta de bienes y servicios, que se situó en EUR 3.280 millones, frente a EUR 6.170 millones en junio de 2025. Por su parte, el déficit conjunto de las rentas primarias y secundarias se amplió ligeramente, hasta los EUR 860 millones, frente a los EUR 840 millones un año antes.

Martes, 1 de septiembre 2026

En consecuencia, el saldo positivo de la cuenta corriente experimentó una notable moderación interanual en junio, reflejando fundamentalmente el deterioro del saldo de bienes y servicios, mientras que el déficit de las rentas primarias y secundarias tuvo un impacto negativo algo mayor que un año antes.

Además, y también según datos del Banco de España (BdE), la capacidad de financiación de la economía española se situó en EUR 57.600 millones, equivalente al 3,3% del PIB, en los doce meses hasta junio, por debajo del 4,1% registrado tanto un año antes como en el periodo de máximos comprendido entre enero de 2024 y mayo de 2026. No obstante, el saldo siguió superando en 0,6 puntos porcentuales la media prepandemia de 2014-2019.

El superávit de la cuenta corriente alcanzó EUR 40.500 millones, el 2,3% del PIB, frente al 3% de un año antes. El Banco de España (BdE) atribuye esta moderación, entre otros factores, al deterioro del saldo de bienes y servicios no turísticos, en un contexto de aumento de los precios de la energía.

El turismo mantuvo su fortaleza, con un superávit acumulado de EUR 71.900 millones, equivalente al 4,1% del PIB, frente a EUR 69.500 millones un año antes. Los ingresos turísticos alcanzaron EUR 108.300 millones, el 6,2% del PIB. Por el contrario, el saldo acumulado de bienes y servicios no turísticos se deterioró hasta el -0,6% del PIB, desde el -0,3% un año antes, mientras que el déficit de rentas se amplió hasta el -1,2% del PIB, frente al -0,9%.

La cuenta de capital mantuvo un saldo históricamente elevado de EUR 17.100 millones, equivalente al 1% del PIB, debido principalmente al impacto de las transferencias vinculadas al programa *Next Generation* EU. En la cuenta financiera, sin incluir al Banco de España (BdE), el saldo acumulado aumentó hasta EUR 75.800 millones, frente a EUR 39.200 millones un año antes, impulsado especialmente por la inversión de cartera y la otra inversión.

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. Según la lectura preliminar del dato, dada a conocer por la Oficina Federal de Estadística alemana, Destatis, el índice de precios de consumo (IPC) aumentó en Alemania un 0,2% en agosto respecto al mes anterior, tras el incremento del 0,8% registrado en julio. El consenso de analistas esperaba un repunte algo mayor, del 0,3%.

En términos interanuales, el IPC de Alemania subió el 2,9% en agosto, frente al 2,8% de julio, alcanzando su nivel más elevado desde abril, aunque por debajo del 3,0% esperado por el consenso. El repunte de la inflación en el mes estuvo impulsado principalmente por la aceleración de los precios de la energía, cuya tasa interanual habría aumentado hasta el 10,5%, desde el 8,3% de julio, en un contexto marcado por las tensiones geopolíticas en Oriente Medio y el encarecimiento del crudo. En sentido contrario, el crecimiento de los precios de los servicios se moderó hasta el 2,8%, desde el 2,9% anterior, mientras que la de los alimentos se desaceleró hasta el 0,1%, desde el 0,4%.

La inflación subyacente, que excluye los precios de los alimentos no procesados y de la energía, se mantuvo estable en el 2,4%.

Por su parte, el IPC armonizado (IPCA), también según su lectura preliminar, aumentó un 0,2% en agosto con relación a julio, por debajo del 0,3% previsto por los analistas. En términos interanuales, el IPCA repuntó en agosto el 2,9%, frente al 2,8% de julio y también por debajo del 3,1% esperado, alcanzando también su nivel más elevado de los últimos cuatro meses.

Valoración: En conjunto, los datos de inflación conocidos en las principales economías de la eurozona refuerzan la presión sobre el BCE y dificultan una eventual relajación monetaria. Aunque el repunte responde en buena medida al encarecimiento de la energía y, por tanto, podría ser transitorio, la inflación alemana y francesa se sitúa claramente por encima del objetivo del 2%, mientras España registra un repunte especialmente intenso. Además, la evolución de los precios energéticos introduce un riesgo adicional de persistencia si el petróleo continúa al alza.

Martes, 1 de septiembre 2026

En este contexto, aumenta la probabilidad de que el BCE mantenga una orientación restrictiva e incluso eleve los tipos en septiembre, escenario que los mercados ya descuentan en buena medida (los futuros le dan una probabilidad del 95% a un alza de 25 puntos básicos la semana que viene). El dato alemán, no obstante, resulta algo menos preocupante al situarse por debajo de las expectativas y mostrar estabilidad de la inflación subyacente, lo que podría limitar la magnitud del endurecimiento posterior.

• EEUU

. Según el último informe de *Earnings Insight* de FactSet, el 97% de las compañías que integran el S&P 500 ha publicado ya sus resultados correspondientes 2T2026. **De ellas, el 86% ha presentado un beneficio por acción (BPA) superior al previsto por los analistas**, porcentaje que se sitúa por encima de la media de los últimos cinco años (78%) y de la media de los últimos diez años (76%). Si este 86% se mantiene como dato definitivo del trimestre, será el porcentaje más elevado de compañías del S&P 500 que han registrado una sorpresa positiva de BPA desde el 2T2021, cuando alcanzó el 87%.

En conjunto, **las compañías del índice están registrando unos beneficios un 26,5% superiores a las estimaciones**, frente a una media del 7,0% en los últimos cinco años y del 7,4% en los últimos diez años. De confirmarse este 26,5% como dato definitivo, supondría la mayor sorpresa positiva de beneficios registrada por el S&P 500 desde que FactSet comenzó a recopilar esta métrica en 2008, superando el anterior récord del 23,2%, registrado en el 2T2020.

En cuanto al conjunto de resultados, **el 77% de las compañías ha superado las previsiones de ingresos**. Asimismo, **la tasa de crecimiento interanual de los beneficios agregados del S&P 500 se sitúa actualmente en el 52,0%**. De confirmarse, sería el mayor crecimiento de beneficios del índice desde el 2T2021, cuando alcanzó el 91,6%.

Las revisiones de estimaciones también han sido favorables. El 30 de junio, los analistas estimaban un crecimiento interanual de los beneficios del S&P 500 del 23,1% para el 2T2026. Actualmente, diez de los once sectores del índice están registrando o han registrado un crecimiento de beneficios superior al previsto entonces, impulsados por revisiones al alza de las estimaciones de BPA y por las sorpresas positivas de resultados.

De cara al 3T2026, **35 compañías del S&P 500 han ofrecido una previsión de BPA negativa, frente a 63 que han comunicado una previsión positiva**.

Por último, en términos de valoración, **el PER a 12 meses del S&P 500 se sitúa en 19,6 veces**, por debajo de la media de los últimos cinco años (19,9 veces), aunque por encima de la media de los últimos diez años (19,0 veces).

• ASIA

. Según S&P Global, **el índice de gestores de compra del sector de las manufacturas de China, el PMI manufacturero publicado por RatingDog aumentó hasta los 51,5 puntos en agosto, desde los 50,9 puntos de julio**, y superó las previsiones del consenso, de analistas, que apuntaban a una lectura de 51,0 puntos. Cualquier lectura por encima de los 50 puntos indica expansión de la actividad con relación al mes anterior y, por debajo de ese nivel, contracción de la misma.

Los nuevos pedidos aumentaron por decimoquinto mes consecutivo, encadenando el periodo de expansión más prolongado desde 2018, impulsados además por el mayor crecimiento de las ventas al exterior en seis meses. Por su parte, **la producción creció por noveno mes consecutivo** y lo hizo al ritmo más elevado de los últimos tres meses.

El empleo se mantuvo estable tras haber aumentado durante los dos meses anteriores, mientras que los pedidos pendientes de ejecución crecieron por séptimo mes consecutivo y al ritmo más intenso desde marzo. La actividad de compras se recuperó tras el retroceso registrado en julio y los plazos de entrega apenas variaron.

Martes, 1 de septiembre 2026

En materia de precios, **el crecimiento de los precios de los insumos se aceleró por primera vez en cuatro meses**, aunque de forma moderada, debido al encarecimiento de las materias primas. En contraste, **los precios cobrados por las empresas disminuyeron por primera vez en lo que va de 2026**, lo que apunta a una persistente presión sobre los márgenes. Por último, la confianza empresarial se debilitó hasta mínimos de siete meses.

. Según S&P Global, **el índice de gestores de compra del sector de las manufacturas de Japón, el PMI manufacturero, se situó finalmente en 54,9 puntos en agosto de 2026, por debajo de la estimación preliminar de 55,1 puntos**, que era lo que esperaban los analistas, **aunque por encima de los 54,5 puntos de julio**. El indicador encadenó así ocho meses consecutivos de expansión de la actividad manufacturera. Cualquier lectura por encima de los 50 puntos indica expansión de la actividad con relación al mes anterior y, por debajo de ese nivel, contracción de la misma.

Pese a la revisión a la baja, **el crecimiento del sector fue el más intenso desde abril y el segundo más elevado desde enero de 2022**, gracias, especialmente, al fuerte incremento de los nuevos pedidos de exportación, que registraron su mayor aumento desde enero de 2018.

El empleo también aumentó con solidez, a su mayor ritmo desde febrero de 2026. Asimismo, la actividad de compras experimentó su mayor incremento desde abril de 2022, mientras que los plazos de entrega de los proveedores volvieron a alargarse, en parte como consecuencia de las disrupciones provocadas por la guerra en Oriente Medio.

En materia de precios, **los precios de los insumos aumentaron debido al encarecimiento de las materias primas y del petróleo**, así como a la debilidad del yen. En consecuencia, los precios de producción continuaron aumentando con fuerza.

Por último, **la confianza empresarial mejoró hasta máximos de seis meses**, respaldada por las expectativas de un aumento de las ventas.

Noticias destacadas de Empresas

. Según informa Iberdrola | bp pulse, la empresa conjunta de **IBERDROLA (IBE)** y BP para desarrollar la red de recarga de alta potencia en España y Portugal y la compañía de transporte Disfrimur han ampliado su acuerdo para seguir impulsando la electrificación del transporte pesado, mediante el desarrollo de nuevas infraestructuras de recarga de acceso público en las bases logísticas de Disfrimur en España.

El acuerdo contempla duplicar la instalación ya existente en San Isidro (Alicante) y poner en marcha nuevas estaciones de recarga pública en las bases de Ribarroja (Valencia) y Plaza (Zaragoza). Estas instalaciones, junto con la infraestructura operativa en Sangonera la Seca (Murcia), permitirán reforzar un corredor de recarga para transporte pesado que conectará el Corredor Mediterráneo con el nodo logístico de Zaragoza y facilitará la electrificación progresiva de las principales rutas de mercancías hacia el resto de España y Europa.

Las nuevas estaciones estarán abiertas a todos los operadores y combinarán tecnología CCS de hasta 600 kW con cargadores MCS de más de 1.000 kW, capaces de superar el megavatio de potencia. Esta tecnología resulta especialmente relevante para el transporte pesado de larga distancia, ya que permite recargar grandes baterías durante los periodos de descanso obligatorios de los conductores.

El despliegue amplía una colaboración que ya contemplaba la instalación de más de 160 puntos de recarga en las 15 bases de Disfrimur en España. Iberdrola | bp pulse cuenta actualmente con más de 2.500 puntos de recarga operativos en Iberia, de los que cerca del 70% son ultrarrápidos, y dispone de más de 120 puntos compatibles con vehículos pesados.

. **ORYZON GENOMICS (ORY)** ha anunciado que la Oficina de Patentes y Marcas de EEUU (USPTO) ha emitido una notificación de concesión (*Notice of Allowance*) para la solicitud de patente estadounidense n.º US 18/554,241, titulada "Combinaciones de inhibidores de LSD1 para el tratamiento de neoplasias mieloides".

Las reivindicaciones aprobadas cubren combinaciones de iadademstat y determinados inhibidores de LSD1 con gilteritinib, así como su uso para el tratamiento de neoplasias mieloides, incluida la leucemia mieloide aguda (LMA). Una vez concedida, ORY espera que la patente estadounidense expire en 2042, sin considerar posibles ajustes o extensiones de su duración.

Martes, 1 de septiembre 2026

La compañía ha destacado que esta nueva protección refuerza la propiedad intelectual de iadademstat, especialmente su utilización en combinación con gilteritinib para pacientes con LMA. ORY cuenta además con otras patentes que protegen combinaciones de iadademstat con tratamientos como venetoclax y azacitidina, tanto en EEUU como en otros mercados.

Iadademstat se encuentra actualmente en desarrollo clínico en distintas indicaciones oncológicas. Entre ellas figura el ensayo de Fase Ib FRIDA, que evalúa su combinación con gilteritinib en pacientes con LMA con mutación FLT3 en recaída o refractaria. En los últimos datos presentados en el Congreso Anual 2026 de la Asociación Europea de Hematología (EHA), esta combinación alcanzó una tasa de remisión completa compuesta (CRc) del 67%.

Asimismo, en el ensayo de Fase Ib ALICE-2, que evalúa iadademstat junto con venetoclax y azacitidina en LMA de primera línea, la compañía comunicó una tasa de respuesta global del 100%, una CRc del 89% y una remisión completa del 78% entre los 18 pacientes evaluables. ORY prevé presentar datos adicionales y más maduros de ambos estudios antes de finalizar 2026.

. **NICOLÁS CORREA (NEA)** ha cerrado el 1S2026 con un sólido comportamiento comercial y una posición financiera reforzada, tras incrementar un 57% la captación de pedidos, hasta EUR 93,8 millones, y elevar su cartera de pedidos un 45%, hasta EUR 126,5 millones. En términos comparables, los crecimientos se sitúan en el 44% y el 30%, respectivamente.

La **cifra de negocios consolidada** alcanzó EUR 63,4 millones, frente a los EUR 57,7 millones del mismo periodo de 2025, un 10% más. La incorporación de Correa Kunming al perímetro de consolidación ha sido determinante, al integrarse por primera vez de forma íntegra sus ingresos, gastos, activos y pasivos. Sin este efecto, los ingresos se habrían mantenido en niveles similares a los del 1S2025.

En términos de rentabilidad, el cash-flow de explotación o **EBITDA** se situó al cierre del 1S2026 en EUR 7,5 millones, con un margen cercano al 12%, pese al entorno de mayor presión sobre los márgenes del sector. El **beneficio neto** alcanzó EUR 6,4 millones, un 2,5% más en términos interanuales, con un margen neto del 10%.

La compañía destaca la sólida demanda en sus mercados estratégicos, con Europa como principal mercado y avances en EEUU y economías asiáticas como Indonesia, Singapur y Malasia. Por sectores, defensa y aeronáutica continúan siendo los principales motores de actividad, junto con las nuevas oportunidades vinculadas a los semiconductores, que están impulsando una mayor sofisticación del mix de productos y una creciente demanda de máquinas de alto valor añadido. En este contexto, NEA avanza en el desarrollo de soluciones multifunción y centros de mecanizado de elevada complejidad tecnológica, combinando capacidades mecánicas y de *software*.

La posición financiera también se ha reforzado. A 30 de junio, la liquidez ascendía a EUR 41,5 millones, mientras que la **caja neta** se situó en EUR 15,9 millones, frente a EUR 9,3 millones al cierre de 2025. La compañía afronta así el 2S2026 con una elevada visibilidad de actividad y capacidad financiera para sostener su estrategia de crecimiento.

. **SACYR (SCYR)** ha anunciado que ha obtenido una calificación crediticia corporativa por parte de la agencia de calificación S&P Global Ratings de "BBB-" a largo plazo con perspectiva "estable". Esta calificación corresponde a la categoría de Grado de Inversión (*Investment Grade*).

La obtención de este rating representa un paso relevante en el cumplimiento de los objetivos establecidos en el plan estratégico de la compañía para el periodo 2024-2027.



"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)"