

Martes, 2 de septiembre 2026

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

02/09/2026

Indices Bursátiles				Futuros IBEX-35		Tipos de Cambio (MAD)		
Indices	anterior	01/09/2026	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro
IGBM	1.981,30	1.967,10	-14,20	-0,72%	Septiembre 2025	19.707,0	-117,00	1,158
IBEX-35	19.974,1	19.824,0	-150,1	-0,75%	Octubre 2026	---	---	160,21
LATIBEX	6.236,80	6.363,70	126,9	2,03%				1,168
DOWJONES	53.185,90	52.766,88	-419,02	-0,79%				
S&P 500	7.686,14	7.631,47	-54,67	-0,71%				
NASDAQ Comp.	26.370,89	26.099,77	-271,11	-1,03%				
VIX (Volatilidad)	14,92	16,34	1,42	9,52%				
Nikkei	66.215,34	64.325,64	-1.889,70	-2,85%				
Londres(FT100)	10.824,26	10.789,28	-34,98	-0,32%				
Paris (CAC40)	8.334,50	8.301,85	-32,65	-0,39%				
Frankfort (DAX)	26.258,11	25.970,11	-288,00	-1,10%				
Euro Stoxx 50	6.420,16	6.368,98	-51,18	-0,80%				
				Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos		Materias Primas		
				USA 5Yr (Tir)		4,55%	+6 p.b.	Brent \$/bbl 94,65
				USA 10Yr (Tir)		4,79%	+4 p.b.	Oro \$/ozt 4.353,15
				USA 30Yr (Tir)		5,27%	+3 p.b.	Plata \$/ozt 64,77
				Alemania 10Yr (Tir)		3,34%	+1 p.b.	Cobre \$/lbs 6,53
				Euro Bund		123,08	-0,15%	Niquel \$/Tn 16.350
				España 3Yr (Tir)		3,06%	+1 p.b.	Interbancario (Euribor)
				España 5Yr (Tir)		3,24%	=	
				España 10Yr (TIR)		3,78%	+1 p.b.	
				Diferencial España vs. Alemania		44	=	
								1 mes 2,257
								3 meses 2,593
								12 meses 3,003

Volúmenes de Contratación

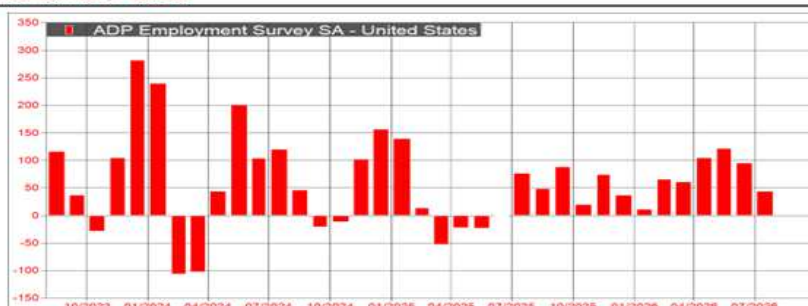
Ibex-35 (EUR millones)	1.341,40
IGBM (EUR millones)	1.416,06
S&P 500 (mill acciones)	4.408,38
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	8.157,63

Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 6:30 a.m. 1,158			
Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
B. SANTANDER	12,43	12,58	-0,15
BBVA	24,75	24,86	-0,11

Evolución empleo privado neto EEUU (miles de empleos) - 36 meses

Fuente: ADP, FactSet



Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) Empleo privado ADP (agosto): Est: 46.500; ii) Pedido fábrica (julio): Est MoM: 0,7%

Italia: IPP (julio): Est MoM: 0,6%; Est YoY: 5,9%

España: Cambio desempleo (agosto): Est: 15.400

Comentario de Mercado (aproximadamente 5 minutos de lectura)

En una jornada en la que el conflicto de Oriente Medio volvió a monopolizar la atención de los mercados financieros por su impacto inflacionista, **los principales índices bursátiles europeos cerraron AYER con significativos descensos**, aunque algo por encima de los mínimos del día. La escalada de las hostilidades entre Irán y EEUU por la disputa en torno al estrecho de Ormuz provocó

Martes, 2 de septiembre 2026

AYER un nuevo repunte del precio del crudo, repunte que a última hora llegó a alcanzar el 5% tras conocerse nuevos ataques estadounidenses contra objetivos iraníes, entre ellos dos petroleros, algo que no había ocurrido hasta ahora.

El encarecimiento de la energía -tanto del petróleo como del gas-, claramente inflacionista, tuvo un impacto muy negativo en los precios de los bonos, provocando un nuevo repunte de sus rentabilidades. En el tramo largo de la curva, estas se situaron en muchos casos en niveles no vistos desde antes de la Gran Crisis Financiera de 2008. El repunte de los rendimientos de los bonos lastró, como era previsible, a la renta variable europea, castigando especialmente a los valores de crecimiento, entre ellos los tecnológicos, muy penalizados por el incremento de la tasa de descuento utilizada para valorar sus flujos de caja futuros. También sufrieron los valores de corte más cíclico e industrial, así como los ligados a los sectores del ocio y el turismo. En sentido contrario, AYER fueron los valores de la energía y de la sanidad los que mejor comportamiento mostraron.

En estos mercados, la publicación de la lectura preliminar de agosto de la inflación de la Eurozona, que se situó en su nivel más elevado en casi tres años, tal y como se esperaba, no hizo sino confirmar que el BCE elevará sus tasas de interés de referencia la semana que viene, cuando se reúna su Consejo de Gobierno -ver sección de Economía y Mercados para más detalles-.

En Wall Street, la sesión también fue negativa, con los principales índices cerrando con sensibles descensos, liderados por los valores de pequeña capitalización. A nivel sectorial, y al igual que ocurrió en las principales plazas europeas, el incremento del precio del petróleo y el consiguiente repunte de los rendimientos de los bonos penalizaron especialmente a los valores de crecimiento, entre ellos los tecnológicos, y a los de carácter cíclico, como los de consumo discrecional, a los industriales y a los de materiales. En sentido contrario, los valores más defensivos, como las utilidades, los de sanidad y los de consumo básico, cerraron al alza, con los inversores buscando refugio en este tipo de compañías. El sector de la energía, al igual que en las bolsas europeas, fue el que mejor comportamiento mostró durante la jornada.

HOY, la atención de los inversores seguirá centrada en las noticias procedentes de Oriente Medio, donde, lejos de avanzar hacia un potencial acuerdo de paz, la situación parece cada vez más enquistada, con informaciones contradictorias sobre el estado real del estrecho de Ormuz: mientras EEUU asegura que permanece abierto a la navegación, Irán lo niega. La evolución de los precios del crudo y del gas seguirá actuando como termómetro de la tensión en los mercados, mientras los inversores permanecerán también muy pendientes del comportamiento de los bonos. Nuevos repuntes de sus rentabilidades volverán a penalizar, sin duda, a la renta variable.

Por lo demás, señalar que HOY la agenda macroeconómica es bastante liviana. Destacan únicamente las cifras de creación de empleo privado neto de agosto en EEUU, elaboradas por la procesadora de nóminas ADP, que, aunque no siempre, suelen servir de referencia adelantada de

Martes, 2 de septiembre 2026

las cifras oficiales que se conocerán el viernes, podrían aportar algo de luz sobre el estado del mercado laboral estadounidense.

Para comenzar la jornada, y siguiendo la estela de las bolsas asiáticas, que han cerrado a la baja, con las plazas japonesa y surcoreana liderando los descensos, penalizadas por el negativo comportamiento del sector tecnológico, esperamos que HOY los principales índices bursátiles europeos abran a la baja. Los inversores seguirán muy pendientes, como hemos señalado, de la evolución del precio del petróleo y de su impacto sobre los bonos. Es probable que los sectores de corte defensivo comiencen mejor la sesión, mientras que los valores de crecimiento y los de carácter cíclico podrían verse sometidos a una mayor presión. Un día más, será la tendencia que adopte Wall Street tras su apertura la que termine determinando cómo cierran las bolsas europeas la jornada.

Por lo demás, cabe señalar que esta madrugada el dólar muestra un comportamiento mixto frente al resto de las principales divisas, aunque sin grandes cambios; que tanto los precios como las rentabilidades de los bonos muestran estabilidad; que el precio del petróleo continúa al alza; que los precios del oro y de la plata siguen descendiendo; y que las principales criptomonedas no muestran una tendencia definida tras las caídas experimentadas AYER.

Juan J. Fdez-Figares
Director de Gestión IICs

Eventos Empresas del Día

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Broadcom (AVGO-US):** 3T2026;
- **Five Below (FIVE-US):** 2T2026;
- **Hewlett Packard Enterprise (HPE-US):** 3T2026;
- **NetApp (NTAP-US):** 1T2027;
- **Snowflake (SNOW-US):** 2T2027;

Economía y Mercados

• ESPAÑA

. Según la **Estadística de Movimientos Turísticos en Fronteras (FRONTUR)**, publicada por el Instituto Nacional de Estadística (INE), **España recibió en julio 11,5 millones de turistas internacionales, un 4,6% más que en el mismo mes de 2025.** Reino Unido se mantuvo como el principal país de residencia de estos turistas, con cerca de 2,2 millones de visitantes, un 5,6% más que un año antes. Le siguieron Francia, con cerca de 1,6 millones de turistas (+2,3%), y Alemania, con 1,2 millones (+2,3%).

Martes, 2 de septiembre 2026

En los siete primeros meses de 2026 (7M2026), España recibió más de 58,1 millones de turistas internacionales, un 4,6% más que en el mismo periodo de 2025. Reino Unido fue el principal mercado emisor, con 11,5 millones de turistas (+4,6%), seguido de Francia, con más de 7,2 millones (+1,2%), y Alemania, con cerca de 6,9 millones, lo que supone un descenso del 0,5% interanual.

Por su parte, según la **Encuesta de Gasto Turístico (EGATUR)**, también publicada por el INE, **el gasto total realizado por los turistas internacionales en España alcanzó en julio los EUR 18.218 millones, un 10,9% más que en el mismo mes de 2025.** El gasto medio por turista se situó en EUR 1.579, un 5,9% más en tasa interanual, mientras que el gasto medio diario aumentó un 3,7%, hasta los EUR 218.

Por países de residencia, Reino Unido concentró el mayor porcentaje del gasto turístico en julio, con un 16,7% del total, seguido de Alemania, con un 9,6%, y Francia, con un 9,0%. El gasto de los turistas residentes en Reino Unido aumentó un 4,8% interanual, mientras que el correspondiente a los turistas alemanes y franceses creció un 11,5% y un 12,6%, respectivamente.

En 7M2026, **Reino Unido también encabezó el gasto turístico, con el 16,9% del total**, seguido de Alemania, con un 11,3%, y Francia, con un 7,8%.

. El índice de gestores de compra del sector de las manufacturas de España, **el PMI manufacturas que elabora S&P Global, bajó hasta los 49,5 puntos en el mes de agosto, desde los 50,2 puntos de julio**, situándose por debajo de los 50,3 puntos que esperaban los analistas del consenso de *FactSet*. La lectura de agosto es la más baja que alcanza el índice desde el pasado marzo. Además, indica contracción mensual por segunda vez en los últimos tres meses. 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.

En su informe, los analistas que elaboran los índices señalan que **agosto resultó ser un mes desafiante para el sector manufacturero español, con descensos mensuales tanto de la producción como de los nuevos pedidos**, en un contexto de estancamiento de la demanda. La debilidad fue especialmente acusada entre los fabricantes de bienes de capital, que continúan afrontando dificultades para atraer inversiones y cerrar nuevos contratos ante la incertidumbre que persiste en el mercado. Esta incertidumbre está vinculada, en parte, a la volatilidad de los precios que las empresas vienen experimentando durante 2026. Además, **el repunte de los precios energéticos en agosto provocó una nueva aceleración del crecimiento del precio de los insumos**, lo que ejerció una presión significativa sobre los márgenes empresariales y contribuyó a mantener débil la confianza en las perspectivas del sector.

En este contexto, **las empresas adoptaron una posición más prudente, reduciendo tanto la contratación de personal como la adquisición de nuevos insumos**. El resultado fue un nuevo recorte del empleo y de la actividad de compras durante el mes, reflejo de un sector que afronta el tramo final del verano con una demanda todavía débil, costes crecientes y una elevada incertidumbre.

, Según datos de la Asociación Española de Fabricantes de Automóviles y Camiones (ANFAC), **las matriculaciones de turismos en España aumentaron un 11,8% en tasa interanual en agosto, hasta las 68.544 unidades**, el mejor registro para este mes desde 2019. El mercado acumuló 818.201 matriculaciones entre enero y agosto (8M2026), un 6,3% más que en el mismo periodo de 2025.

El crecimiento estuvo impulsado especialmente por los vehículos electrificados (eléctricos e híbridos enchufables), cuyas matriculaciones aumentaron un 27%, hasta las 18.967 unidades, alcanzando una cuota del 27,7% del mercado. En el acumulado del año (8M2026), las ventas de estos vehículos suman 185.340 unidades, un 34,1% más, y representan el 22,6% de las ventas.

Martes, 2 de septiembre 2026

Por canales, **las matriculaciones de alquileres registraron el mayor avance, del 32%, hasta las 2.268 unidades**, seguidas de las empresas, con un aumento del 13,1%, hasta las 27.167 unidades, y de las de particulares, que crecieron un 9,9%, hasta las 39.109 unidades. **ANFAC destaca que el mercado mantiene una evolución positiva y apunta a superar holgadamente los 1,2 millones de turismos vendidos en 2026.**

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. La agencia estadística europea Eurostat publicó que, según su estimación preliminar del dato, **el índice de precios de consumo (IPC) de la Eurozona subió el 0,4% en agosto con relación a julio**, algo menos que el incremento del 0,6% que esperaban los analistas del consenso de *FactSet*.

En tasa interanual Eurostat estima que el IPC de la Eurozona subió en agosto el 3,3%, frente al 2,9% registrado en julio. Se trata de un repunte de cuatro décimas, que sitúa el crecimiento de los precios en su nivel más elevado en casi tres años (septiembre de 2023). En este caso los analistas esperaban una lectura similar a la real.

Por componentes, **los precios de la energía volvieron a ser el principal factor inflacionista**, con una tasa interanual de crecimiento estimada del 14,3% en agosto, frente al 10,3% de julio. El resto de componentes mostró una evolución más moderada. **Los precios de los servicios registraron una inflación del 3,0%**, frente al 3,3% del mes anterior, mientras que **los precios de los bienes industriales no energéticos aceleraron su crecimiento hasta el 1,2%**, desde el 0,9% de julio. Por su parte, los precios de alimentos, alcohol y tabaco mantuvieron su tasa de crecimiento interanual en el 1,2%, sin cambios respecto al mes anterior. En conjunto, **el repunte de la inflación de la Eurozona en agosto se explica fundamentalmente por el fuerte incremento de los precios energéticos**, que compensó la moderación registrada en los servicios.

Por su parte, el IPC subyacente, que excluye para su cálculo los precios de los alimentos, el alcohol, el tabaco y los precios de la energía, subió en agosto el 0,2% con relación a julio, según su lectura preliminar. **En tasa interanual, el crecimiento del IPC subyacente de la región se desaceleró ligeramente, hasta el 2,4% desde el 2,5% de julio**, mejorando de esta forma lo esperado por los analistas, que era que esta tasa se mantuviera sin cambios con relación a la del mes precedente.

Valoración: en conjunto, las cifras ofrecen una lectura mixta. El fuerte repunte de la inflación general, impulsado por la energía, supone una señal claramente negativa para el BCE, al alejar la tasa de su objetivo del 2% y aumentar el riesgo de que el shock energético termine trasladándose al resto de precios. No obstante, la moderación de la inflación subyacente y de los servicios resulta positiva y sugiere que, por el momento, las presiones inflacionistas internas continúan relativamente contenidas.

No obstante, no creemos que este último factor vaya a cambiar la actuación del BCE cuando reúna la semana que viene a su Consejo de Gobierno, ya que seguimos pensando que optará por volver a subir sus tasas de referencia en 25 puntos básicos. En definitiva, el repunte de la inflación general complica el escenario para el BCE, pero la evolución de la inflación subyacente le ofrece cierto margen para mantener una postura flexible a futuro, de continuar la tendencia.

. Según la lectura final del dato, dada a conocer por S&P Global, **el índice de gestores de compra del sector de las manufacturas de la Eurozona, el PMI manufacturas, subió en agosto hasta los 52,7 puntos (máximo en 51 meses) desde los 51,9 puntos del mes de julio**, quedando no obstante ligeramente por debajo de los 52,8 puntos de su lectura preliminar de mediados de mes, que era lo 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.

Por su parte, **el subíndice de producción se situó en agosto en los 53,3 puntos (máximo en 54 meses) frente a los 52,9 puntos de julio.**

Martes, 2 de septiembre 2026

En su informe, los analistas que elaboran los índices señalan que **el informe de agosto ofrece las señales más claras hasta la fecha de que el sector industrial de la Eurozona está superando, por ahora, el impacto del encarecimiento del petróleo y las disrupciones en las cadenas de suministro** provocadas por el conflicto en Oriente Medio. La recuperación se apoya, especialmente, en un mayor crecimiento de la cartera de pedidos, favorecido en parte por la recuperación de la demanda exterior, lo que apunta a una continuidad de la expansión manufacturera en los próximos meses.

Por sectores, **los bienes intermedios se consolidan como el principal motor del crecimiento industrial**, con una evolución especialmente relevante en actividades como la química, la metalurgia, los equipos eléctricos y los componentes electrónicos. Este comportamiento sugiere que la industria de la Eurozona podría estar beneficiándose, aunque con cierto retraso, del actual superciclo tecnológico, ligado al aumento de la inversión y la demanda de productos vinculados a las nuevas tecnologías.

En materia de precios, el informe también ofrece señales positivas. El ritmo de crecimiento de los precios de producción volvió a moderarse, pese a la persistente volatilidad del mercado petrolero, reduciendo las presiones inflacionistas sobre el conjunto de la economía. Sin embargo, el proceso de desinflación comienza a mostrar signos de estabilización y los indicadores de precios continúan claramente por encima de los niveles registrados antes del conflicto en Oriente Medio.

Por países, y según la lectura final del dato, el PMI manufacturas de **Alemania** subió en agosto hasta los 54,3 puntos desde los 52,2 puntos de julio, superando además los 54,1 puntos de su lectura preliminar, que era lo que esperaba el consenso de analistas. Por su parte, el PMI manufacturas de **Francia** subió en su lectura final de agosto hasta los 51,1 puntos desde los 49,8 puntos de julio, quedando en su caso por debajo de los 51,5 puntos de su lectura *flash* y de lo esperado por los analistas. Finalmente, señalar que el PMI manufacturas de **Italia** bajó en agosto hasta los 49,6 puntos desde los 51,3 puntos de julio, quedando además por debajo de los 51,5 puntos esperados por el consenso.

. Según publicó la Oficina Federal de Estadística alemana, Destatis, **las ventas minoristas alemanas descendieron en julio un 3,4% con relación a junio en términos reales**, una vez corregidos los efectos de calendario y estacionalidad, su mayor descenso desde julio de 2021, y un 1,7% en términos nominales. En términos reales, el consenso de analistas de *FactSet* esperaba un alza del 0,5%. En el mes de julio las ventas de alimentación disminuyeron un 0,8% frente a junio en términos reales, mientras que las del comercio de productos no alimentarios sufrieron una caída del 4,8%. Por su parte, las ventas del comercio por Internet y por correspondencia retrocedieron un 5,6% respecto a junio.

En tasa interanual, las ventas minoristas reales disminuyeron en julio en Alemania un 2,5%, mientras que las nominales aumentaron un 0,3%. Por segmentos y en términos interanuales, en términos reales las ventas de alimentación descendieron un 0,3%; las del comercio de productos no alimentarios cayeron el 3,4%; y las ventas por Internet y por correspondencia descendieron un 0,8%.

Un factor especialmente relevante fueron las estaciones de servicio, cuyas ventas reales se desplomaron en julio en Alemania un 9,1% con relación a junio y un 9,3% en tasa interanual, en parte por el efecto del final de la reducción temporal de los impuestos sobre los carburantes aplicada durante mayo y junio.

• REINO UNIDO

. Según la lectura final del dato, dada a conocer por S&P Global, **el índice de gestores de compra del sector de las manufacturas del Reino Unido, el PMI manufacturas, bajó en agosto hasta los 51,7 puntos desde los 51,9 puntos del mes de julio**, quedando no obstante ligeramente por encima de los 51,5 puntos de su lectura preliminar de mediados de mes, que era lo 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.

En su informe, los analistas que elaboran los índices señalan que **el ritmo de expansión del sector manufacturero británico se moderó en agosto, con una pérdida de dinamismo tanto de la producción como de los nuevos pedidos**. No obstante,

Martes, 2 de septiembre 2026

persisten señales que apuntan a un escenario favorable, ya que los fabricantes mantienen una visión positiva sobre la evolución de sus negocios durante el próximo año. **La confianza empresarial alcanzó su nivel más alto en seis meses**, mientras que la creación de empleo fue la más intensa de los últimos dos años.

Estos datos sugieren que la desaceleración estuvo vinculada principalmente a una menor necesidad de mantener inventarios de seguridad a medida que se reduce la incertidumbre económica. Esta tendencia se produce, además, en un contexto en el que tanto los clientes nacionales como los extranjeros siguen mostrando disposición a gastar, aunque mantienen un grado de cautela relativamente elevado.

Aunque las presiones sobre los precios y las cadenas de suministro continúan representando un riesgo, también se observaron avances positivos en estos frentes. La volatilidad de los mercados energéticos, las restricciones de suministro, las tensiones geopolíticas y las disrupciones en el transporte siguen manteniendo el crecimiento de los precios en niveles elevados. Sin embargo, el aumento de los precios de compra se moderó en agosto desde los máximos recientes hasta su nivel más bajo en seis meses. Asimismo, los retrasos en las cadenas de suministro fueron los menos acusados en seis meses, lo que podría contribuir a aliviar adicionalmente las presiones sobre los precios, siempre que no se produzcan nuevas perturbaciones importantes.

- **EEUU**

. Según la lectura final del dato, dada a conocer por S&P Global, **el índice de gestores de compra del sector de las manufacturas de EEUU, el PMI manufacturas, se mantuvo estable en agosto en los 53,9 puntos**, superando los 53,2 puntos de su lectura preliminar de mediados de mes, que era lo 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.

En su informe los analistas de la consultora que elabora los índices señalan que **el crecimiento de la industria manufacturera de EEUU se mantuvo positivo en agosto, aunque los datos apuntan a algunas grietas en la salud del sector.** La acumulación de inventarios fue uno de los principales motores del crecimiento sostenido de la producción y la demanda durante el 2T2026 y hasta agosto.

No obstante, **el crecimiento de la producción y de los nuevos pedidos se ralentizó en agosto, ante el temor a que nuevas subidas de precios y la escasez de materiales lastren la actividad.** Aunque las compras y los inventarios previos a la producción siguieron aumentando, los fabricantes continuaron teniendo dificultades para obtener materias primas debido a retrasos en los suministros y al encarecimiento de los precios. Estas presiones se atribuyeron en buena medida a la guerra en Oriente Medio, que ha agravado los problemas de suministro y las presiones inflacionistas derivadas de los aranceles.

Como aspecto positivo, estos analistas destacan **las expectativas empresariales sobre la producción para los próximos 12 meses, que mejoraron hasta su nivel más elevado en tres meses.** Las empresas confían en que una mayor estabilidad favorezca la expansión y la retención de clientes. En este contexto, el empleo aumentó al ritmo más fuerte en lo que va de año.

Por su parte, un índice similar, pero elaborado por *the Institute for Supply Management (ISM)*, **el ISM manufacturas de EEUU, bajó en su lectura de agosto hasta los 54,6 puntos desde los 55,6 puntos de julio.** La lectura quedó además por debajo de los 55,8 puntos que esperaba el consenso de analistas de *FactSet*. Igualmente, 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. En agosto el índice encadenó ocho meses consecutivos de expansión. **El ISM estima que esta lectura sería compatible con un crecimiento anualizado del PIB real del 2,4%.**

La moderación se concentró en la demanda. Así, el subíndice de nuevos pedidos descendió en agosto hasta los 53,7 puntos desde los 56,7 puntos de julio, mientras que el de pedidos pendientes bajó hasta los 51,8 puntos desde los 55,0 puntos del mes anterior. El subíndice de producción, por su parte, apenas varió, pasando desde los 58,5 puntos de julio hasta los

Martes, 2 de septiembre 2026

58,3 puntos en agosto, mientras que el de empleo retrocedió hasta los 51,2 puntos desde los 52,8 puntos del mes precedente, aunque continuó mostrando expansión.

Por el contrario, las entregas de proveedores se ralentizaron más, con el subíndice subiendo en agosto hasta los 59,3 puntos desde los 58,9 puntos de julio, mientras que el subíndice de inventarios bajó ligeramente, desde los 51,2 puntos hasta los 50,6 puntos.

A su vez, **el subíndice de precios pagados se mantuvo estable en los 71,1 puntos, todavía en niveles elevados**. Por su parte, el subíndice que mide los nuevos pedidos de exportación mejoró hasta los 53,2 puntos desde los 53,0 puntos de julio, mientras que el de importaciones bajó hasta los 52,5 puntos desde los 55,7 puntos anteriores.

En conjunto, **el informe muestra una industria todavía sólida, pero con menor dinamismo de la demanda y del empleo, mientras las presiones sobre precios y los problemas de suministro continúan siendo relevantes**.

. Según el informe JOLTS (*Job Openings and Labor Turnover Survey*) elaborado por el Departamento de Trabajo, **el número de vacantes de empleo en EEUU aumentó en 89.000 en julio, hasta los 7,271 millones de vacantes y frente a los 7,182 millones de junio**, aunque por debajo de las expectativas del consenso de analistas de *FactSet*, que apuntaban a una cifra de 7,35 millones de vacantes. El incremento de empleos ofertados se concentró en la industria manufacturera de bienes duraderos (+76.000 empleos ofertados), sanidad y asistencia social (+54.000), comercio mayorista (+50.000) y construcción (+28.000), mientras que las vacantes disminuyeron en transporte, almacenamiento y servicios públicos (-67.000) y servicios profesionales y empresariales (-65.000).

Las contrataciones y el total de bajas apenas variaron en julio, situándose ambos en 5,1 millones. Por su parte, las renuncias voluntarias descendieron en 157.000, hasta 3,06 millones, desde los 3,21 millones de junio. **La tasa de renuncias bajó al 1,9%, desde el 2,0%**, manteniéndose cerca de su nivel más bajo desde 2020, lo que refleja la persistente cautela de los trabajadores a la hora de abandonar su empleo.

Análisis Resultados Empresas Cotizadas – Bolsa Española

. **eDreams ODIGEO (EDR)** cerró el 1T2027, correspondiente al periodo finalizado el 30 de junio, con unos resultados por encima de las estimaciones del mercado, pese a encontrarse en el año de mayor inversión de su hoja de ruta plurianual. La estrategia, presentada en noviembre de 2025, busca transformar la compañía en una plataforma de suscripción de viajes multiproducto, global y diversificada, con el objetivo de alcanzar los 13 millones de suscriptores en marzo de 2030.

Prime continúa siendo el principal motor de crecimiento. El negocio de suscripción sumó 173.000 altas netas durante el trimestre y alcanzó los 8,1 millones de suscriptores, un 8% más que un año antes. Prime representa ya el 77% de los ingresos de EDR y genera nueve de cada diez euros de su beneficio marginal Cash.

En el 1T2027 los ingresos aumentaron un 1%, hasta EUR 128,4 millones, mientras que los ingresos totales ascendieron a EUR 165,5 millones.

Las dos principales palancas de crecimiento de la estrategia, la expansión geográfica y la diversificación de productos, avanzan según lo previsto. Los ingresos procedentes de mercados situados fuera de la principal base europea de la compañía crecieron un 5% y elevaron su peso hasta el 27% del total, frente al 24% de un año antes.

El negocio ferroviario, uno de los productos incorporados más recientemente, también evoluciona favorablemente. España, donde el despliegue está más avanzado, ya aporta un porcentaje de dos dígitos de las nuevas suscripciones a Prime. La compañía espera que el ritmo de adopción sea diferente entre países en función de la madurez del despliegue y del grado de liberalización de sus mercados ferroviarios.

Martes, 2 de septiembre 2026

En rentabilidad, el EBITDA ajustado alcanzó EUR 28,9 millones, mientras que el EBITDA Cash se situó en EUR 23 millones, ambos por encima de las previsiones. La diferencia responde principalmente al cambio desde el pago inicial de la suscripción hacia cuotas mensuales, un efecto temporal sobre el momento de cobro que se está reduciendo rápidamente. El impacto fue de EUR 5,8 millones en el trimestre, frente a EUR 10,2 millones un año antes.

Pese al esfuerzo inversor, EDR mantuvo el beneficio, con EUR 0,2 millones de beneficio neto (EUR 13,6 millones en el 1T2026) y EUR 4,7 millones de beneficio neto ajustado.

La compañía continúa financiando su crecimiento con recursos propios. Cerró el 1T2027 con EUR 73 millones de efectivo, frente a EUR 51,3 millones un año antes, redujo su deuda financiera neta en EUR 14,6 millones interanuales y situó su liquidez total en EUR 237,1 millones.

Al mismo tiempo, mantiene la remuneración al accionista. Destinó EUR 5,3 millones a recompras de acciones propias en el trimestre, elevando a EUR 38 millones el importe adquirido desde octubre de 2025. Además, mantiene un compromiso adicional de recompra de acciones de EUR 62 millones hasta septiembre de 2027. Hasta ahora, la compañía ha amortizado cerca de 15 millones de acciones, equivalentes al 12,6% de su capital social, y cuenta con autorización para amortizar hasta 9 millones adicionales antes de julio de 2027.

Noticias destacadas de Empresas

. Según ha comunicado **OHLA** a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV), el Tribunal de Casación de Catar ha desestimado los recursos presentados por todas las partes en el procedimiento judicial que enfrenta a la *joint venture* formada por OHLA (55%) y Contrack Cyprus (45%) con los subcontratistas Kentz Qatar y Voltas Qatar, en relación con el proyecto del Hospital de Sidra, en Doha.

La resolución del máximo tribunal catari deja firme y definitiva la sentencia dictada por el Tribunal de Apelación de Catar, que condenó solidariamente a OHLA y Contrack Cyprus al pago de determinadas cantidades a Kentz y Voltas. La parte de la condena correspondiente al 55% de participación de OHLA asciende a QAR 111.993.735, equivalentes a EUR 26,4 millones, según la comunicación remitida a la CNMV.

OHLA ha señalado que ejercerá cuantas acciones sean legalmente procedentes en defensa de sus legítimos intereses frente a la sentencia.

El litigio se remonta a la resolución, en julio de 2014, del contrato para la construcción del Hospital de Sidra por parte de Qatar Foundation, que provocó la paralización de las obras y el inicio de diversas reclamaciones y procedimientos judiciales entre la *joint venture* y sus subcontratistas. En este procedimiento concreto, Kentz y Voltas reclamaron distintas cantidades a la *joint venture*, mientras que esta presentó a su vez reconversiones frente a ambos subcontratistas.

La nueva sentencia supone, por tanto, el cierre de la vía de casación en Catar de este procedimiento, aunque OHLA ha anunciado que estudiará y ejercerá las acciones legales que considere procedentes. La compañía ya había informado de este litigio en sus estados financieros.

. HOCHTIEF (HOT-DE), filial del grupo **ACS**, ha acordado adquirir Autmatec, una empresa alemana especializada en la construcción, rehabilitación e instalación de infraestructuras de líneas de transmisión eléctrica. La operación refuerza la posición de la empresa en el mercado de las infraestructuras energéticas y amplía sus capacidades en toda la cadena de valor de las redes eléctricas.

Fundada en 1997 y con sede en Walldorf (Alemania), Autmatec presta servicios integrales en líneas aéreas de transmisión para los principales operadores de redes de transporte y distribución. La compañía generó unos EUR 50 millones de ingresos en 2026 y cuenta con cerca de 80 profesionales especializados.

HOCHTIEF (HOT-DE) considera que la adquisición fortalecerá significativamente su posición en el mercado alemán de redes de transporte, donde la inversión está aumentando para impulsar la electrificación, integrar las energías renovables y reforzar la seguridad energética. La compañía destaca además los importantes programas de inversión a largo plazo previstos por los operadores europeos de redes.

Martes, 2 de septiembre 2026

Autmatec complementará las capacidades de HOCHTIEF Infrastructure y HOCHTIEF Engineering, aportando experiencia especializada en construcción de líneas de transmisión a las capacidades del grupo en ingeniería, obra civil y ejecución de proyectos. La integración permitirá ofrecer soluciones más completas de ingeniería, aprovisionamiento y gestión de la construcción.

El actual equipo directivo de Autmatec continuará al frente de la compañía. HOCHTIEF (HOT-DE) señala que su cartera de pedidos en Alemania se ha duplicado en los últimos cuatro años y que la adquisición facilitará el acceso a proyectos de mayor envergadura. La operación se enmarca además en las oportunidades derivadas del plan alemán de inversión en infraestructuras de EUR 500.000 millones.

La transacción está pendiente de la autorización de la Oficina Federal de Cárteles de Alemania y no se ha comunicado el importe de la operación.

. Lottomatica Group (LTMC-IT) y **CIRSA Enterprises (CIRSA)** han acordado los términos principales de una combinación íntegramente en acciones que dará lugar a un operador líder mundial de apuestas deportivas y juego, mediante la fusión transfronteriza por absorción de CIRSA por Lottomatica (LTMC-IT). La operación está sujeta a la aprobación de las respectivas Juntas Generales de Accionistas y al cumplimiento de las condiciones regulatorias y societarias pertinentes.

La sociedad combinada contará con un EBITDA Ajustado proforma de aproximadamente EUR 2.000 millones y posiciones de liderazgo en Italia y España. El acuerdo contempla sinergias de caja antes de impuestos de unos EUR 115 millones anuales, procedentes principalmente de ahorros operativos y financieros, cuya materialización se espera para el tercer ejercicio completo posterior al cierre.

En términos de valoración, el valor implícito proforma de CIRSA, sin considerar las sinergias, supone un múltiplo de aproximadamente 6x EV/EBITDA 2026E. Los actuales accionistas de Lottomatica (LTMC-IT) mantendrán aproximadamente el 67,5% del capital de la sociedad combinada, mientras que los de CIRSA controlarán el 32,5%. Blackstone, principal accionista de CIRSA, se convertirá previsiblemente en el mayor accionista individual, con alrededor del 24%.

Antes del cierre, CIRSA distribuirá un dividendo extraordinario de EUR 262 millones. Posteriormente, Lottomatica (LTMC-IT) prevé someter a aprobación una distribución de capital de EUR 744 millones, mediante dividendo extraordinario, recompra de acciones o una combinación de ambas.

La operación se financiará mediante una combinación de efectivo disponible y deuda ya comprometida. Tras el cierre, se estima un apalancamiento neto de 2,7x EBITDA Ajustado a junio de 2027, mientras que los planes de refinanciación de determinados instrumentos de deuda permitirían obtener ahorros de costes financieros de unos EUR 14 millones anuales.

La sociedad combinada mantendrá como objetivo un apalancamiento neto de 2,0-2,5x en régimen estable y una política de dividendos equivalente al 30% del Beneficio Neto Ajustado. Además, prevé distribuir hasta EUR 4.000 millones a los accionistas durante los tres años posteriores al cierre, mediante dividendos y recompras de acciones.



"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)"