

Martes, 8 de septiembre 2026

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

08/09/2026

Indices Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indices	anterior	07/09/2026	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro		
IGBM	1.990,60	1.988,50	-2,10	-0,11%	Septiembre 2025	20.027,0	5,20	Yen/\$		1,162
IBEX-35	20.050,7	20.021,8	-28,9	-0,14%	Octubre 2026	20.051,0	29,20	Euro/£		1,165
LATIBEX	6.570,70	6.580,40	9,7	0,15%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas		
DOWJONES	53.414,25	FESTIVO	---	---	USA 5Yr (Tir)	4,54%	=	Brent \$/bbl		96,28
S&P 500	7.718,60	FESTIVO	---	---	USA 10Yr (Tir)	4,78%	=	Oro \$/ozt		4.402,55
NASDAQ Comp.	26.506,99	FESTIVO	---	---	USA 30Yr (Tir)	5,24%	=	Plata \$/ozt		65,57
VIX (Volatilidad)	14,53	FESTIVO	---	---	Alemania 10Yr (Tir)	3,40%	+6 p.b.	Cobre \$/lbs		6,52
Nikkei	66.399,84	65.269,33	-1.130,51	-1,70%	Euro Bund	121,79	-1,02%	Niquel \$/Tn		16.690
Londres(FT100)	10.831,09	10.822,13	-8,96	-0,08%	España 3Yr (Tir)	3,11%	+5 p.b.	Interbancario (Euribor)		
Paris (CAC40)	8.278,77	8.306,15	27,38	0,33%	España 5Yr (Tir)	3,30%	+6 p.b.	1 mes		2,364
Frankfort (DAX)	26.046,40	26.006,53	-39,87	-0,15%	España 10Yr (TIR)	3,82%	+6 p.b.	3 meses		2,679
Euro Stoxx 50	6.392,93	6.403,99	11,06	0,17%	Diferencial España vs. Alemania	42	=	12 meses		3,108

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	757,87
IGBM (EUR millones)	822,02
S&P 500 (mill acciones)	FESTIVO
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	5.406,79

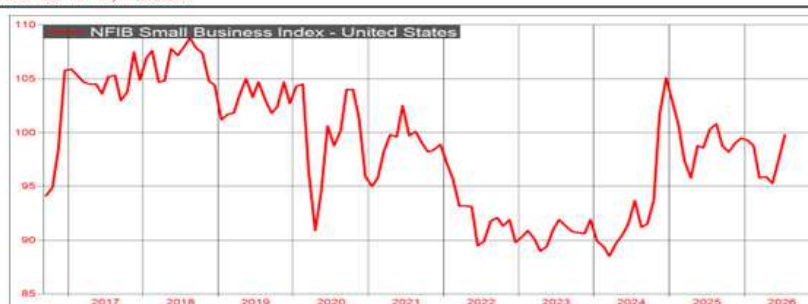
Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 6:30 a.m. 1,162

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
B. SANTANDER	12,82	12,89	-0,07
BBVA	25,38	25,38	0,00

Índice Optimismo Pequeñas Empresas de EEUU - 10 años

Fuente: NFIB, FactSet



Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: Índice NFIB optimismo pequeñas empresas (agosto): Est: 99,3

Alemania: Balanza comercial (julio): Est: EUR 16.800 millones

Francia: Balanza comercial (julio): Est: EUR -6.000 millones

Comentario de Mercado (aproximadamente 5 minutos de lectura)

En una jornada de muy escasa actividad, consecuencia en gran medida de la ausencia de la referencia de Wall Street, que permaneció cerrado por la celebración del Día del Trabajo en EEUU, **los principales índices bursátiles europeos cerraron AYER de forma mixta y sin grandes cambios**, después de haberse movido durante toda la sesión en un estrecho intervalo de precios.

Martes, 8 de septiembre 2026

Los grandes índices europeos, concretamente los Eurostoxx, se vieron AYER favorecidos por el buen comportamiento de los valores relacionados con la producción de semiconductores, algunos de los cuales, como ASML Holding (ASML-NL), cuentan con un elevado peso relativo en estos índices. También contribuyó al tono positivo de los mismos el giro al alza que protagonizaron durante la sesión los grandes valores del sector del lujo, que vienen acumulando fuertes castigos desde comienzos de año. El sector de la energía, aprovechando un nuevo repunte de los precios del crudo -en un contexto en el que la situación en Oriente Medio parece enquistada y sin visos de nuevos esfuerzos diplomáticos para poner fin al conflicto-, volvió a destacar por su buen comportamiento, al igual que el sector de las telecomunicaciones. En sentido contrario, AYER fueron los sectores de la sanidad y de los medios de comunicación, junto con las compañías aseguradoras, los que peor comportamiento mostraron, cerrando con sensibles caídas.

El nuevo repunte de los precios del gas y del petróleo, por su componente inflacionista, provocó AYER en Europa una nueva caída de los precios de los bonos y el consiguiente repunte de sus rendimientos a lo largo de toda la curva de tipos. De mantenerse esta tendencia, entendemos que, antes o después, este comportamiento terminará pesando sobre la evolución de la renta variable de la región.

Por lo demás, y en el ámbito macroeconómico, cabe destacar que la agencia estadística Eurostat revisó al alza el crecimiento del PIB de la Eurozona en el 2T2026, impulsado en gran medida por el fuerte incremento -revisado drásticamente al alza- del crecimiento de la economía de Irlanda durante el periodo -para un mayor detalle, véase la sección de Economía y Mercados de este informe-. Asimismo, AYER se dio a conocer la lectura de septiembre del índice Sentix, que mide la confianza de los inversores en la evolución de la economía de la Eurozona y que sorprendió gratamente al situarse en su nivel más elevado en más de cuatro años.

HOY, y en un día en el que tanto la agenda macroeconómica como la empresarial son muy livianas, entendemos que la referencia de Wall Street debería impulsar la actividad en las bolsas europeas. Esperamos que sus principales índices abran la sesión de forma mixta, con un ligero sesgo bajista. No obstante, será la tendencia que adopten los mercados bursátiles estadounidenses tras su apertura la que, previsiblemente, determine el comportamiento de estos índices a lo largo de la sesión. Habrá que seguir muy de cerca la evolución de los precios del petróleo y, en el caso europeo, del gas natural, así como su impacto en los mercados de bonos, ya que entendemos que todos estos factores pueden terminar condicionando el comportamiento de las bolsas europeas durante la jornada.

Por lo demás, cabe señalar que esta madrugada las bolsas asiáticas han cerrado de forma mixta, con cierto sesgo bajista a última hora, pero sin grandes cambios; que el dólar cae con frente al yen japonés y se mantiene estable frente a las principales divisas europeas; que tanto los precios como los rendimientos de los bonos muestran estabilidad; que el precio del crudo sube, mientras que los

Martes, 8 de septiembre 2026

precios del oro y de la plata caen ligeramente, tras girarse a la baja; y que, por su parte, los precios de las principales criptomonedas vienen cediendo algo de terreno, aunque de forma moderada.

Juan J. Fdez-Figares
Director de Gestión IICs

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **MERLIN Properties (MRL):** participa en EPRA Milan Conference;

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

- **Finnair (FIA1S-FI):** ventas, ingresos y datos operativos de agosto;

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **GameStop (GME-US):** 2T2026;

Economía y Mercados

- **ESPAÑA**

. Según los datos publicados por el Instituto Nacional de Estadística (INE), **la variación interanual del Índice de Precios de Vivienda (IPV) se moderó 0,7 puntos porcentuales en el 2T2026, hasta situarse en el 12,2% (12,9% en el 1T2026).**

Por tipo de vivienda, **el precio de la vivienda nueva registró en el 2T2026 un incremento en tasa interanual del 7,4%,** lo que supone una moderación de 1,7 puntos porcentuales respecto al trimestre anterior. Por su parte, **los precios de la vivienda de segunda mano aumentaron en el periodo analizado un 12,9% en tasa interanual,** seis décimas menos que en 1T2026.

En términos trimestrales, los precios de la vivienda subieron un 1,0% entre abril y junio en el caso de la vivienda nueva, mientras que los de la vivienda usada aumentaron un 3,7%.

- **ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA**

. La última encuesta de inversores de Sentix muestra que **el sentimiento económico de la Eurozona mejoró con fuerza en septiembre y alcanzó su nivel más alto en más de cuatro años.** El índice de confianza se situó en 5,1 puntos, frente a los 0,9 puntos de agosto y los 1,7 puntos esperados por el consenso de analistas. **Se trata de la quinta mejora mensual consecutiva y del mejor registro desde febrero de 2022.**

La evolución estuvo impulsada especialmente por Alemania, cuyo indicador avanzó 11,5 puntos, hasta los -16,8 puntos, su nivel más elevado desde mayo de 2023. Sentix destaca que la mejora de las perspectivas sobre la economía

Martes, 8 de septiembre 2026

alemana está actuando como un importante apoyo para el conjunto de la Eurozona. Además, los inversores no mostraron signos de preocupación por el impacto de las recientes elecciones regionales en Sajonia-Anhalt.

El subíndice de situación actual de la Eurozona también mejoró, hasta los -3,3 puntos, su mejor nivel desde marzo de 2022, lo que apunta a una reducción del riesgo de recesión. En conjunto, la encuesta sugiere que la economía de la región podría iniciar una recuperación sostenida.

No obstante, **Sentix advirtió de algunos riesgos**. El repunte de las expectativas de inflación podría llevar a los bancos centrales a adoptar una política monetaria más restrictiva, frenando el crecimiento. La firma espera que los gobiernos compensen este efecto mediante políticas fiscales expansivas, aunque estas podrían incrementar las presiones sobre los mercados de deuda.

. Según la estimación final del dato, dada a conocer por *Eurostat*, la oficina estadística de la Unión Europea, **el Producto Interior Bruto (PIB) de la Eurozona creció un 0,6% en el 2T2026 con relación al 1T2026**, tras haberse mantenido estable (0,0%) en el trimestre precedente. La lectura superó la de la primera estimación del dato, que apuntaba a un crecimiento intertrimestral de esta variable del 0,4%, que era lo esperado por el consenso de analistas.

El avance refleja principalmente la contribución positiva de las exportaciones netas, que aportaron 0,9 puntos porcentuales (p.p.) al crecimiento del PIB en el trimestre, y del consumo final de los hogares, que sumó 0,2 p.p. Por su parte, el consumo público tuvo una contribución prácticamente nula, al igual que la formación bruta de capital fijo, mientras que la variación de existencias restó 0,5 p.p. al crecimiento intertrimestral del PIB de la Eurozona.

Entre los países de la Eurozona, **Irlanda registró el mayor crecimiento trimestral (+10,2%)**, seguida de Eslovenia, con un 1,8%, y Lituania, con un 1,7%. Por el contrario, Austria fue el único país de la Eurozona que registró un descenso, del 0,1%, respecto al trimestre anterior.

En términos de empleo, *Eurostat* estima que **en la Eurozona había 176,4 millones de personas ocupadas en el 2T2026, un 0,1% más que en los tres primeros meses del año**, lo que supone mantener el mismo ritmo de crecimiento intertrimestral registrado en el 1T2026.

En términos interanuales, el PIB de la Eurozona aumentó un 1,2% en el 2T2026, acelerando desde el crecimiento del 0,6% registrado en el 1T2026 y por encima del 0,9% estimado inicialmente, que era lo proyectado por los analistas. Por su parte, el empleo creció un 0,5% en el 2T2026 en tasa interanual, el mismo ritmo que en el trimestre anterior.

. Según informó la Oficina Federal de Estadística alemana, Destatis, **la producción industrial, en términos reales y ajustada de efectos estacionales y de calendario, descendió en Alemania un 1,1% en julio frente a junio**. El consenso de analistas esperaba un aumento de la misma en el mes del 0,3%. El dato supone además la cuarta caída mensual de la producción industrial en lo que va de año. Destatis revisó a la baja el dato de junio, que pasó de un aumento del 0,2% inicialmente estimado a una estabilización de esta variable en el mes (0,0%).

El retroceso de julio estuvo principalmente provocado por el fuerte descenso en el mes de la producción de la industria del automóvil, del 9,2%, después de varias semanas de paradas de producción. Por el contrario, la producción energética aumentó un 4,7%, impulsada especialmente por una mayor generación eléctrica procedente de la energía eólica y fotovoltaica. La producción de la construcción también avanzó, un 0,9%.

Excluyendo energía y construcción, la producción industrial disminuyó un 2,2% en julio con relación al mes precedente. La fabricación de bienes de capital cayó un 3,4%, la de bienes de consumo un 2,2% y la de bienes intermedios un 0,2%. Asimismo, la producción de las ramas industriales intensivas en energía descendió un 1,7% respecto a junio.

Martes, 8 de septiembre 2026

En términos interanuales, la producción industrial se contrajo un 1,6% en julio, frente al descenso del 0,5% registrado en junio. Los analistas esperaban un repunte de la misma del 0,6%. Si se excluyen la energía y la construcción, la caída interanual fue aún mayor, del 3,3%.

No obstante, **en la comparación menos volátil de tres meses, la producción industrial aumentó un 0,4% entre mayo y julio respecto a los tres meses anteriores**, lo que apunta a una evolución algo más favorable en términos tendenciales pese a la debilidad mostrada en julio.

***Valoración:** el dato vuelve a poner de manifiesto la fragilidad del sector industrial alemán, especialmente de su importante industria automovilística, aunque la evolución de los pedidos ofrece una señal más positiva: los nuevos pedidos manufactureros aumentaron un 2,5% en tasa mensual en julio, según Destatis, aunque el incremento estuvo prácticamente explicado por grandes pedidos en la fabricación de aviones, barcos y material ferroviario.*

- **ASIA**

. Según publicó la Administración General de Aduanas de China, **el superávit comercial del país se amplió hasta los \$ 119.090 millones en agosto de 2026, frente a los \$ 101.090 millones registrados el mismo mes un año antes**, en línea con las previsiones del consenso de analistas.

Las exportaciones aumentaron un 25,0% en agosto en tasa interanual, hasta los \$ 401.440 millones, también en línea con lo esperado por el consenso, impulsadas por la fuerte demanda de semiconductores y otros productos tecnológicos, así como de automóviles fabricados en China. Los envíos a EEUU aumentaron un 34,4% en tasa interanual, hasta los \$ 42.500 millones.

Por su parte, **las importaciones se incrementaron en agosto un 28,2% en tasa interanual, hasta los \$ 282.360 millones**, acelerando el ritmo de crecimiento respecto al 27,5% registrado en julio.

El superávit comercial de China con EEUU aumentó hasta los \$ 29.180 millones, frente a los \$ 28.030 millones de julio.

En 8M2026, el superávit comercial chino alcanzó los \$ 805.510 millones, frente a los \$ 785.300 millones del mismo periodo de 2025. En este periodo, las exportaciones aumentaron un 19,3%, mientras que las importaciones crecieron un 27,0%.

. La Oficina del Gabinete japonesa ha publicado que **el Producto Interior Bruto (PIB) de Japón creció un 0,4% en tasa intertrimestral en el 2T2026**, una décima más que en la estimación preliminar (+0,3%) y en línea con las previsiones del consenso de analistas. La economía encadenó así su tercer trimestre consecutivo de crecimiento.

La revisión al alza se explica, entre otros factores, por un mayor crecimiento del gasto público, que aumentó un 1,7%, en el 2T2026 frente al 1,6% estimado inicialmente, tras crecer un 0,4% en el 1T2026. Asimismo, **la inversión empresarial cayó menos de lo previsto**, un 0,9% frente al descenso del 1,2% de la primera estimación, aunque ya había retrocedido un 1,0% en el 1T2026, lo que apunta a una relativa resistencia del gasto corporativo.

Por su parte, **la demanda externa aportó 0,5 puntos porcentuales al crecimiento**, gracias a un aumento del 0,4% de las exportaciones, frente al 1,7% del trimestre anterior, mientras que las importaciones disminuyeron un 1,7%, frente al incremento del 0,3% registrado en el primer trimestre.

El consumo privado, que representa más de la mitad de la economía japonesa, se mantuvo estable (0,0%) en el trimestre, en línea con la estimación preliminar y tras crecer un 0,4% en el 1T2026. El aumento de las presiones sobre los precios continuó lastrando el gasto de los hogares.

Martes, 8 de septiembre 2026

En términos anualizados, la economía japonesa creció un 1,4% en el 2T2026, por encima tanto de la estimación preliminar como de las previsiones del consenso, que eran ambas de un crecimiento del 1,1%. **El crecimiento estuvo respaldado por el mayor gasto público y la contribución positiva del comercio exterior neto**, con un aumento de las exportaciones y un descenso de las importaciones.

No obstante, **el consumo privado continuó mostrando debilidad ante la persistencia de las presiones inflacionistas**, agravadas por el incremento de los precios energéticos relacionado con el conflicto en Oriente Medio, lo que siguió limitando el gasto de los hogares. La inversión empresarial también permaneció débil y restó crecimiento por segundo trimestre consecutivo.

Noticias destacadas de Empresas

. **OHLA** comunicó a la CNMV que ha solicitado a sus acreedores una dispensa para evitar posibles incumplimientos de sus acuerdos de financiación tras la sentencia definitiva del Tribunal de Casación de Catar que condena a la constructora a pagar EUR 26,4 millones a Kentz y Voltas, subcontratistas del Hospital de Sidra, en Doha. El tribunal catari ha desestimado los recursos de casación presentados por la *joint venture* formada por OHLA y Contrack Cyprus, así como por Kentz Qatar y Voltas Qatar, y ha confirmado la sentencia del Tribunal de Apelación. La compañía española, que ostenta el 55% de la *joint venture*, ha anunciado que recurrirá a todos los recursos legales disponibles para defender sus intereses.

El principal riesgo para OHLA se produciría si los subcontratistas intentasen ejecutar la sentencia sobre activos de la constructora situados fuera de Catar. Para ello tendrían que solicitar en España un procedimiento de *exequatur*, mediante el que los tribunales españoles reconocen y permiten ejecutar una resolución judicial extranjera.

Ante este escenario, OHLA ha pedido a los bancos que renuncien al supuesto de incumplimiento derivado de una eventual orden de ejecución en relación con sus líneas de crédito y avales. La dispensa se extendería hasta el 3 de enero de 2027 - salvo que antes se aprueben las resoluciones de los bonistas-, la fecha de terminación de la financiación correspondiente o hasta que la sentencia del procedimiento de *exequatur* sea firme y vinculante, según cuál suceda antes. La constructora también ha solicitado a los tenedores de sus bonos, cuyo saldo asciende a EUR 342,79 millones y vence a finales de 2029, que renuncien a posibles incumplimientos derivados de la condena y a un eventual vencimiento anticipado de la deuda. OHLA y Kroll, que actúa como emisor de la solicitud, consideran que evitar un incumplimiento resulta beneficioso para los bonistas, dado el riesgo de "*cross-default*" sobre otra deuda financiera y de consecuencias potencialmente más graves para la situación financiera y las operaciones del grupo.

. El diario *Expansión* y la agencia *Efe* informaron ayer que la presidenta de **BANCO SANTANDER (SAN)**, Ana Botín, ha asegurado este lunes que la ambición de la entidad que dirige es aumentar su número de clientes de 182 millones a 500 millones "pronto". Botín se manifestó así en la inauguración de Faro Santander, el nuevo centro cultural que la entidad ha creado en su antigua sede en la capital cántabra para albergar los fondos de la Fundación del banco y la colección Gelman. La presidenta de SAN ha destacado la transformación del edificio, que ha pasado de sede bancaria a centro de arte "abierto al mundo y al futuro" y ha relacionado ese cambio con la ambición de la entidad por "construir la mejor plataforma global abierta de servicios financieros" conservando sus "pilares de responsabilidad y prudencia".

Martes, 8 de septiembre 2026

. **BANCO SABADELL (SAB)** comunicó a la CNMV que el importe satisfecho por las acciones compradas hasta el día 4 de septiembre de 2026 bajo el Programa de Recompra asciende a EUR 148.349.865,08, lo que representa aproximadamente, el 44,82% del importe monetario máximo del Programa de Recompra, quedando por tanto pendiente de ejecución aproximadamente el 55,18% del citado importe. El número total de acciones compradas bajo el actual Programa de Recompras asciende a 42.058.792 acciones (que representan el 0,88% del capital social actual). Con estas compras, SAB ha recomprado en 2026 aproximadamente el 5,92% de su capital social al inicio del presente ejercicio.

Por otro lado, *Expansión* informa hoy, de acuerdo a fuentes cercanas a la operación, que SAB ha dado mandato a EY para ofrecer a los fondos de inversión, compradores habituales de este tipo de activos, una cartera de préstamos impagados sin colateral y poca antigüedad por un importe nominal de EUR 350 millones. Con la transacción, SAB no reduce su cifra de morosidad, pero sí libera provisiones en una cantidad significativa.

. **CELLNEX TELECOM (CLNX)** comunicó a la CNMV que el número de acciones compradas en ejecución del programa de recompra hasta el día 4 de septiembre de 2026 asciende a 2.066.792, con un importe total satisfecho de EUR 54.808.368, lo que representa aproximadamente el 27% del importe de inversión máxima anunciado junto con el resto de características del programa de recompra mediante la comunicación del 30 de julio de 2026.

. Según el diario *Expansión*, la plantilla de **AIRBUS (AIR)** en los centros de Cádiz, Tablada (Sevilla) e Illescas (Toledo) votó ayer suspender la huelga indefinida iniciada desde el pasado 25 de agosto, después de que la compañía y varios sindicatos alcanzaran un preacuerdo con la mediación del Ministerio de Industria, que se decidirá en referéndum vinculante este mes. Los votantes del centro de Getafe (Madrid), que emplea a 9.000 de los 14.000 trabajadores del fabricante aeroespacial, decidieron mantener los parones.

. **BBVA** comunicó a la CNMV que el importe monetario de las acciones compradas hasta la fecha como consecuencia de la ejecución del Primer Tramo del programa de recompra de acciones asciende a EUR 590.237.900,53, que representa, aproximadamente, el 59,02% del importe monetario máximo del Primer Tramo del programa.



"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)"