

Jueves, 10 de septiembre 2026

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

10/09/2026

Indices Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indices	anterior	09/09/2026	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro		
IGBM	1.987,70	1.960,10	-27,60	-1,39%	Septiembre 2025	19.690,0	-5,30	Yen/\$		1,164
IBEX-35	19.997,1	19.695,3	-301,8	-1,51%	Octubre 2026	19.714,0	18,70	Euro/£		1,164
LATIBEX	6.727,70	6.622,50	-105,2	-1,56%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas		
DOWJONES	52.786,07	52.380,66	-405,41	-0,77%	USA 5Yr (Tir)	4,61%	+4 p.b.	Brent \$/bbl		101,21
S&P 500	7.673,52	7.636,36	-37,16	-0,48%	USA 10Yr (Tir)	4,84%	+5 p.b.	Oro \$/ozt		4.414,90
NASDAQ Comp.	26.421,41	26.253,34	-168,07	-0,64%	USA 30Yr (Tir)	5,29%	+4 p.b.	Plata \$/ozt		66,26
VIX (Volatilidad)	15,72	16,46	0,74	4,71%	Alemania 10Yr (Tir)	3,43%	+6 p.b.	Cobre \$/lbs		6,66
Nikkei	65.142,78	65.270,95	128,17	0,20%	Euro Bund	121,34	-0,57%	Níquel \$/Tn		16.675
Londres(FT100)	10.811,66	10.670,06	-141,60	-1,31%	España 3Yr (Tir)	3,17%	+6 p.b.	Interbancario (Euribor)		
Paris (CAC40)	8.317,98	8.156,67	-161,31	-1,94%	España 5Yr (Tir)	3,35%	+7 p.b.	1 mes		2,373
Frankfort (DAX)	26.007,63	25.576,45	-431,18	-1,66%	España 10Yr (TIR)	3,86%	+6 p.b.	3 meses		2,635
Euro Stoxx 50	6.413,17	6.311,56	-101,61	-1,58%	Diferencial España vs. Alemania	43	=	12 meses		3,117

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.731,17
IGBM (EUR millones)	1.791,10
S&P 500 (mill acciones)	4.471,97
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	9.971,65

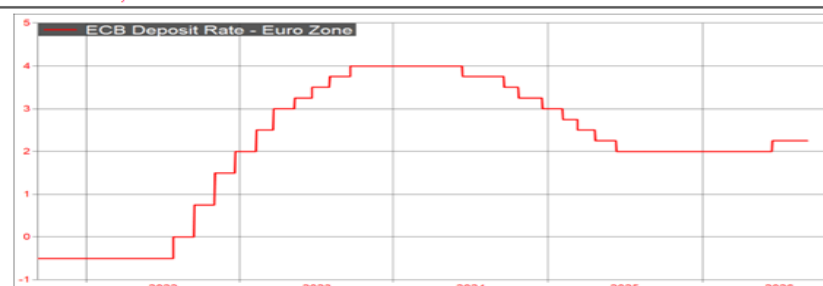
Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 6:30 a.m. 1,164

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
B. SANTANDER	12,62	12,70	-0,08
BBVA	24,97	25,05	-0,08

Tipo de Interés de referencia (depósito) de la Euro Zona - 10 años

Fuente: BCE; FactSet



Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) Ventas viviendas segunda mano (agosto): Est: 4,0 millones; ii) Inventarios mayoristas (julio; final): Est MoM: 0,3%

iii) IPP (agosto): Est MoM: 0,4%; Est YoY: 5,4%; iv) IPP subyacente (agosto): Est MoM: 0,3%; Est YoY: 4,6%

vi) Peticiones iniciales subsidios desempleo (semana): Est: 207.500

Alemania: i) IPC (agosto; final): Est MoM: 0,2%; Est YoY: 2,9%; ii) IPC armonizado (agosto; final): Est MoM: 0,2%; Est YoY: 2,9%

Zona Euro: Consejo de Gobierno del BCE: Est tipo interés depósito: 2,5%

España: Producción industrial (julio): Est MoM: n.d.; Est YoY: 1,6%

Italia: Producción industrial (julio): Est MoM: 0,3%; Est YoY: -0,6%

Comentario de Mercado (aproximadamente 7 minutos de lectura)

Tal y como esperábamos, AYER volvió a ser el recrudecimiento de las hostilidades en Oriente Medio y su impacto en el precio del petróleo -que, en su variedad Brent, cerró AYER por encima de los \$ 100 por barril por primera vez desde finales de julio- lo que condicionó negativamente el

Jueves, 10 de septiembre 2026

comportamiento de los mercados europeos de bonos y acciones. Así, **los principales índices bursátiles de la región cerraron la jornada de AYER con fuertes caídas, aunque algo por encima de sus niveles más bajos del día.** El nuevo castigo sufrido por los precios de los bonos y el fuerte repunte de sus rendimientos a lo largo de toda la curva de tipos fueron el principal “catalizador” de los descensos, en una sesión en la que prácticamente todos los sectores, especialmente los de consumo y los de carácter cíclico, cerraron a la baja. La excepción fue el sector de la energía y, en menor medida, el de las utilidades, únicos que terminaron la sesión con ligeros avances. El temor a que los elevados precios del gas y del petróleo impulsen aún más al alza la inflación en la región y obliguen al BCE a continuar elevando sus tasas de referencia llevó a los inversores a deshacer posiciones tanto en renta fija como en renta variable.

En Wall Street, la sesión fue igualmente negativa, con todos sus principales índices cerrando el día con descensos y muy cerca de sus mínimos de la jornada. Al igual que en las bolsas europeas, únicamente el sector de la energía terminó al alza, mientras que los valores industriales y los de consumo discrecional lideraron las caídas. Dentro del sector tecnológico destacó el relativo buen comportamiento de los fabricantes de memorias y semiconductores y de las compañías de infraestructuras de red, que evitaron un mayor castigo a índices como el S&P 500 o el Nasdaq Composite, en los que estos valores tienen un peso relevante.

Por su parte, los bonos estadounidenses, que comenzaron la jornada tranquilos, a la espera de conocerse el importe de las compras anunciadas por el Tesoro, terminaron cediendo, con nuevos repuntes de sus rendimientos. Los inversores se mostraron decepcionados por el volumen de compras anunciado por el Departamento del Tesoro, que ascendió a \$ 6.000 millones, frente a los \$ 10.000 millones que esperaba el mercado. Por tanto, la intervención anunciada por el secretario del Tesoro, Bessent, con la que pretendía rebajar las rentabilidades de los bonos a largo plazo, parece haber fracasado, al menos de momento.

HOY, la gran cita de los mercados financieros europeos, con permiso del conflicto de Oriente Medio y de la evolución del precio del petróleo, aunque muy condicionada por ambos factores, será la reunión de Política Monetaria que celebra el Consejo de Gobierno del BCE. El mercado asigna una probabilidad cercana al 95% a que la institución eleve sus tres tasas de interés de referencia en un cuarto de punto porcentual, situando la de la facilidad de depósito en el 2,5%. Dado que este movimiento está ya prácticamente descontado por los mercados financieros de la región, lo más relevante de la reunión será el mensaje que transmita el Consejo y, especialmente, su presidenta, Lagarde, sobre la evolución futura de los tipos de interés. Si bien es factible que vuelvan a insistir en que las decisiones se tomarán “reunión a reunión”, consideramos que la presentación del nuevo cuadro macroeconómico del BCE, en el que es posible que se revisen al alza las previsiones de crecimiento económico y de inflación, ofrecerá importantes pistas sobre las potenciales actuaciones futuras de la institución en materia de política monetaria.

Jueves, 10 de septiembre 2026

Si de lo comunicado por el BCE los inversores extraen la conclusión de que habrá nuevas subidas de tipos en los próximos meses, los mercados reaccionarán negativamente. Por el contrario, si el BCE transmite el mensaje de que está dispuesto a esperar antes de volver a elevar sus tasas, con el fin de comprobar cómo evoluciona el conflicto de Oriente Medio a corto/medio plazo, es factible que los mercados se relajen e intenten recuperar parte de lo cedido recientemente.

Además, ya por la tarde, los inversores tendrán otra importante cita, ya que se publicará en EEUU el índice de precios de la producción (IPP) correspondiente al mes de agosto, dato que servirá de antesala a la publicación MAÑANA del IPC del mismo mes en el país. Se espera que los precios de fábrica hayan repuntado con fuerza en el mes analizado, impulsados por el encarecimiento de la energía. La relevancia de la evolución de estos precios radica en que, antes o después, terminan trasladándose a los precios de los productos y servicios que llegan a los consumidores y, por tanto, a la inflación general del país. Es por ello que un IPP por encima de lo esperado será previsiblemente mal recibido por los mercados.

Finalmente, y centrándonos en la agenda empresarial, cabe destacar que HOY, ya con Wall Street cerrado, Oracle (ORCL-US), una de las compañías de *software* que más ha apostado por la Inteligencia Artificial (IA), asumiendo un elevado riesgo crediticio, dará a conocer sus resultados correspondientes a su 1T2027 fiscal. Los inversores analizarán especialmente los retornos, tanto presentes como futuros, de las importantes inversiones en IA que la compañía viene realizando durante los últimos meses.

Para comenzar la sesión, esperamos que HOY los principales índices bursátiles europeos abran de forma mixta con un ligero sesgo alcista, aunque sin grandes cambios, con los inversores a la espera de conocer las intenciones del BCE en materia de tipos de interés y de la publicación, esta tarde, del IPP estadounidense de agosto. Ambas referencias, como ya hemos explicado, serán determinantes para el comportamiento de estos mercados a lo largo de la jornada.

Por lo demás, cabe señalar que esta madrugada las bolsas asiáticas han cerrado, en su mayoría, con ligeros descensos; que el dólar se mantiene estable frente al resto de las principales divisas; que tanto los precios como los rendimientos de los bonos apenas muestran cambios relevantes; que el precio del crudo se toma un respiro y consolida las recientes alzas, con el Brent por encima de los \$ 100 el barril; que tanto el precio del oro como el de la plata mantienen una tendencia alcista; y que las principales criptomonedas presentan un comportamiento mixto, sin grandes variaciones.

Juan J. Fdez-Figares
Director de Gestión IICs

Jueves, 10 de septiembre 2026

Eventos Empresas del Día

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Adobe (ADBE-US):** 3T2026;
- **Macy's (M-US):** 2T2026;
- **Oracle (ORCL-US):** 1T2027;

Economía y Mercados

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. El Instituto Nacional de Estadística francés, el INSEE, publicó que **la producción industrial francesa disminuyó un 0,4% en julio respecto a junio**, frente al avance del 0,1% que esperaba el consenso de analistas de *FactSet*, y después de que el dato de junio fuera revisado hasta una caída del 0,1%. El retroceso se concentró especialmente en la industria manufacturera, cuya producción cayó un 0,8% en el mes (vs +0,5% esperado por el consenso), tras el descenso del 1,0% registrado en junio.

La caída de la producción manufacturera fue generalizada entre las principales ramas. La fabricación de material de transporte registró el mayor descenso, del 2,8%, aunque inferior al -3,8% de junio. También disminuyó un 0,5% la producción de otros productos industriales, acumulando así un segundo mes consecutivo de descensos. Por su parte, la producción de equipos eléctricos, electrónicos, informáticos y maquinaria retrocedió un 0,8%, frente al incremento del 0,2% del mes anterior. **La producción de productos agroalimentarios se mantuvo prácticamente estable, con una caída del 0,1%.**

En sentido contrario, la producción de las industrias extractivas, energía y agua aumentó un 0,9%, aunque a un ritmo muy inferior al del aumento del 3,2% registrado en junio. Según el INSEE, este incremento estuvo impulsado por el repunte de la producción y el consumo de electricidad en un contexto de segunda ola de calor.

En términos interanuales, la producción industrial descendió un 0,5% en julio (-0,1% en junio). Los analistas esperaban un incremento del 0,8%. No obstante, considerando un horizonte más amplio, la producción acumulada durante los tres meses hasta julio aumentó un 0,8% respecto a los tres meses anteriores, lo que refleja que la debilidad registrada en julio se produce después de una evolución algo más favorable en el conjunto del trimestre.

Todos los datos están corregidos de efectos estacionales y de calendario.

• JAPÓN

. Según el índice Tankan, elaborado por *Thomson Reuters*, **la confianza de los fabricantes japoneses aumentó por segundo mes consecutivo en septiembre, hasta situarse el índice en los +21 puntos, frente a los +18 puntos de agosto**, lo que representa su nivel más elevado desde diciembre de 2021. La mejora estuvo respaldada por la sólida demanda de semiconductores y centros de datos, especialmente vinculada al fuerte crecimiento de la inversión en inteligencia artificial (IA).

Las industrias relacionadas con los semiconductores fueron las principales impulsoras del repunte. El subíndice del sector de electrónica se disparó en septiembre hasta los +39 puntos, desde los +24 puntos de agosto, ante el aumento de la demanda de centros de datos y semiconductores, que está favoreciendo a los proveedores japoneses de chips, equipos de testeo y componentes relacionados. Por su parte, el índice de maquinaria de precisión se mantuvo estable en los +29 puntos, mientras que el de productos metálicos avanzó ligeramente, hasta los +26 puntos desde los +25 puntos del mes precedente.

Jueves, 10 de septiembre 2026

También destacó la mejora de los sectores de textil y papel, cuyo índice de confianza pasó de los 0 puntos de agosto a los +13 puntos en septiembre. **En sentido contrario, el sector del acero y los metales no ferrosos permaneció en terreno negativo, en -13 puntos.**

En cuanto a las empresas no manufactureras, su confianza también mejoró, con el subíndice alcanzando los +29 puntos en septiembre desde los +28 puntos del mes anterior, impulsada por la fortaleza del consumo interno.

De cara a los próximos tres meses, los fabricantes japoneses esperan que su confianza aumente hasta los +27 puntos, mientras que las empresas no manufactureras mantienen su previsión en los +27 puntos.

Noticias destacadas de Empresas

. En relación con la Oferta Pública voluntaria de Adquisición de la totalidad de acciones de **AZKOYEN (AZK)**, que fue anunciada por Ohmnia Electronics, S.L. el 24 de julio de 2026, presentada la solicitud de autorización el 24 de agosto de 2026 y que fue admitida a trámite por la CNMV el 4 de septiembre de 2026, se hace constar que la autoridad de competencia alemana (*Bundeskartellamt* o *BKartA*) resolvió el 7 de septiembre de 2026 que la Oferta no reúne los presupuestos de prohibición previstos en la normativa aplicable y, por tanto, que puede ejecutarse sin condiciones.

Como consecuencia de lo anterior, la condición prevista en el apartado 12.1(b) del anuncio previo de la Oferta se ha cumplido. Por otro lado, se informa de que la autorización de la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC), a la que también está condicionada la Oferta, sigue su tramitación conforme a lo previsto en la normativa aplicable.

. **ARCELORMITTAL (MTS)** y Moeve han constituido, al 50%, una plataforma conjunta de innovación destinada a desarrollar y escalar proyectos industriales de descarbonización bajo la alianza *Green Molecules to Green Steel (G2G)*. El vehículo contará con fondos propios y podrá captar financiación pública y sumar nuevos socios privados, con el objetivo de reducir el riesgo financiero asociado al desarrollo de tecnologías industriales.

La iniciativa busca convertir tecnologías como el hidrógeno renovable, biometano, biogás y biocombustibles en soluciones aplicables a la siderurgia, con potencial impacto sobre los costes energéticos y la competitividad industrial.

El proyecto se suma al acuerdo firmado en julio para canalizar 2,1 TWh anuales de ahorro energético mediante CAE, una operación que Moeve calificó como la mayor de este tipo en España. En Gijón, la nueva acería eléctrica está vinculada a una reducción potencial de hasta un millón de toneladas de CO₂.

. **INDRA (IDR)** impulsará el desarrollo y la fabricación en España de una nueva generación de drones tácticos militares en el marco del Programa Especial de Modernización del Sistema Aéreo No Tripulado de Alcance Medio (SANTAM), dentro del cual se entregarán 147 aeronaves remotamente tripuladas de Clase I (hasta 150 kg) -que conforman un total de 49 sistemas- y se pondrán en marcha nuevas capacidades industriales y tecnológicas nacionales, críticas para la defensa.

. **BANCO SANTANDER (SAN)**, tras ser ejecutada la reducción de capital comunicada por decisión de su comisión ejecutiva en su reunión del día 1 de septiembre, el 9 de septiembre de 2026 ha quedado inscrita en el Registro Mercantil de Santander la escritura pública de dicha reducción (y consecuente modificación estatutaria) en la cuantía de EUR 231.341.569,50, mediante la amortización de 462.683.139 acciones propias, que representan aproximadamente el 3,08% del capital social del SAN.

Jueves, 10 de septiembre 2026

En consecuencia, el capital social del SAN ha quedado fijado en EUR 7.278.241.400,50, representado por 14.556.482.801 acciones de EUR 0,50 de valor nominal cada una. Todas las acciones pertenecen a la misma clase y tienen los mismos derechos. Se hace constar que la reducción acumulada del capital social de SAN derivada de la ejecución de los programas de recompra de acciones y las correspondientes reducciones de capital realizadas desde 2021 asciende a EUR 1.557.002.469,50, habiendo recomprado y amortizado el banco 3.114.004.939 acciones desde dicha fecha, representativas de aproximadamente el 18% de sus acciones en circulación al inicio de ese periodo.

. Según informa hoy el diario *Cinco Días*, los trabajadores de **AIRBUS (AIR)** han regresado tras más de 35 días de huelga indefinida, después de que la plantilla de Airbus España votase a favor de continuar con el paro por un estrecho margen y, ante el ajustado resultado, el comité decidiese pausarla. Los seis centros españoles -Getafe, Illescas (Toledo), Albacete, Cádiz y los centros sevillanos de Tablada y San Pablo-, votaron para decidir si mantener o no la huelga hasta que se someta a referéndum el preacuerdo alcanzado el viernes entre la dirección de la empresa y algunos sindicatos mayoritarios. AIR no quiso hacer declaraciones al diario.



"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)"