

Lunes, 21 de septiembre 2026

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

21/09/2026

Indices Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indices	anterior	18/09/2026	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro		
IGBM	1.978,40	1.944,90	-33,50	-1,69%	Octubre 2025	19.476,0	-37,80	Yen/\$		1,148
IBEX-35	19.831,8	19.513,8	-318,0	-1,60%	Noviembre 2026	---	---	Euro/£		1,166
LATIBEX	6.514,80	6.452,10	-62,7	-0,96%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas		
DOWJONES	51.778,04	51.682,64	-95,40	-0,18%	USA 5Yr (Tir)	4,87%	+8 p.b.	Brent \$/bbl		103,87
S&P 500	7.637,76	7.650,50	12,74	0,17%	USA 10Yr (Tir)	5,01%	+8 p.b.	Oro \$/ozt		4.348,15
NASDAQ Comp.	26.418,30	26.522,55	104,25	0,39%	USA 30Yr (Tir)	5,33%	+4 p.b.	Plata \$/ozt		67,04
VIX (Volatilidad)	15,44	14,81	-0,63	-4,08%	Alemania 10Yr (Tir)	3,53%	+4 p.b.	Cobre \$/lbs		6,59
Nikkei	65.018,95	FESTIVO	---	---	Euro Bund	120,32	-0,40%	Níquel \$/Tn		16.055
Londres(FT100)	10.816,14	10.659,13	-157,01	-1,45%	España 3Yr (Tir)	3,42%	+9 p.b.	Interbancario (Euribor)		
Paris (CAC40)	8.186,93	8.065,02	-121,91	-1,49%	España 5Yr (Tir)	3,57%	+9 p.b.	1 mes		2,475
Frankfort (DAX)	25.716,71	25.304,06	-412,65	-1,60%	España 10Yr (TIR)	4,00%	+7 p.b.	3 meses		2,633
Euro Stoxx 50	6.322,90	6.236,20	-86,70	-1,37%	Diferencial España vs. Alemania	47	+2 p.b.	12 meses		3,345

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	4.570,81
IGBM (EUR millones)	4.722,19
S&P 500 (mill acciones)	9.102,04
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	26.480,14

Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 6:30 a.m. 1,148

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
B. SANTANDER	12,47	12,52	-0,06
BBVA	24,74	24,66	0,08

Evolución principales índices bursátiles - semana del 18 de septiembre

Fuente: FactSet; elaboración propia

principales índices mundiales	Price as of 11/09/26	Price as of 18/09/26	var %	var % año 2026
S&P 500	7.656,98	7.650,50	-0,1%	11,8%
DJ Industrial Average	52.573,29	51.682,64	-1,7%	7,5%
NASDAQ Composite Index	26.333,04	26.522,55	0,7%	14,1%
Japan Nikkei 225	64.011,34	65.018,95	1,6%	29,2%
STOXX Europe 600 ex Eurozone	590,64	591,72	0,2%	6,9%
Euro STOXX 50	6.325,13	6.236,20	-1,4%	7,7%
IBEX 35	19.838,50	19.513,80	-1,6%	12,7%
France CAC 40	8.179,77	8.065,02	-1,4%	-1,0%
Germany DAX (TR)	25.568,56	25.304,06	-1,0%	3,3%
FTSE MIB	52.512,03	51.545,25	-1,8%	14,7%
FTSE 100	10.650,44	10.659,13	0,1%	7,3%
Eurostoxx	667,47	659,35	-1,2%	7,7%

Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

Japón: Fiesta local: mercados cerrados

EEUU: Índice actividad nacional de Chicago (agosto): Est: 0,2

Comentario de Mercado (aproximadamente 5 minutos de lectura)

Tras tres semanas consecutivas de descensos de prácticamente todos los índices bursátiles, básicamente desde el inicio del mes de septiembre, periodo en el que los principales bancos centrales han sido los grandes protagonistas, **las bolsas europeas y estadounidenses afrontan a**

Lunes, 21 de septiembre 2026

partir de HOY una nueva semana en la que la geopolítica monopolizará, en gran medida, la atención de los inversores.

Así, el jueves los presidentes de EEUU y China, Donald Trump y Xi Jinping, se reunirán en Washington para tratar de definir las futuras relaciones bilaterales entre ambas potencias. Entre los principales asuntos que abordarán destacan las cuestiones comerciales -aranceles, tierras raras y semiconductores-, Taiwán y la carrera tecnológica, además de los distintos conflictos bélicos en curso, especialmente el de Oriente Medio. Está por ver si ambos dirigentes optan por mantener la actual tregua comercial, algo que sería bien recibido por los inversores, o si, por el contrario, deciden reanudar las hostilidades.

Además, en el marco de la Asamblea General de las Naciones Unidas, que se celebra esta semana, el presidente Donald Trump no ha descartado la posibilidad de reunirse con su homólogo iraní, Masoud Pezeshkian. Asimismo, podría mantener conversaciones con otros líderes del Golfo Pérsico con el objetivo de acercar posturas y tratar de poner fin al conflicto en la región, que ha provocado una nueva ola inflacionista a escala global al impulsar al alza los precios de la energía. Un eventual acercamiento entre las partes podría favorecer una caída del precio del petróleo, algo que sería muy bien recibido tanto por los mercados de bonos, muy presionados por este factor en las últimas semanas -el crudo acumula una subida cercana al 20% desde comienzos de mes-, como por los mercados de acciones.

Por otro lado, en la agenda macroeconómica de esta semana destaca especialmente la publicación, el miércoles, por parte de S&P Global, de las lecturas preliminares de septiembre de los índices adelantados de actividad sectoriales, los PMIs, correspondientes a la Eurozona, sus dos principales economías -Alemania y Francia-, Reino Unido y EEUU. Se espera que estos indicadores muestren que la actividad del sector privado ha continuado expandiéndose en todas estas economías, aunque a un ritmo moderado. Será especialmente relevante analizar el comportamiento de los subíndices de precios, considerados buenos indicadores adelantados de la evolución de la inflación.

Para empezar, cabe señalar que HOY esperamos que, tras el muy negativo cierre del viernes -en el que entendemos que tuvo una incidencia relevante el cuádruple vencimiento de contratos de derivados-, los principales índices bursátiles europeos abran al alza, siguiendo así la estela de las bolsas asiáticas. Estas han cerrado mayoritariamente en positivo, con los mercados de Taiwán y Corea del Sur a la cabeza, impulsados por los valores tecnológicos. La bolsa japonesa permanece HOY cerrada por la celebración de una festividad local - Día del Respeto a los Ancianos-.

Posteriormente, y en una jornada en la que tanto la agenda macroeconómica como la empresarial se presentan prácticamente despejadas, será la evolución de Wall Street tras su apertura esta tarde la que determine si las bolsas europeas son capaces de mantener las ganancias, siempre, por supuesto, que la evolución del conflicto de Oriente Medio y, con ella, la de los precios del gas y del petróleo, lo permita. También habrá que estar atentos a la reacción de los bonos alemanes y, por

Lunes, 21 de septiembre 2026

tanto, del resto de europeos continentales, a los resultados de las elecciones locales celebradas este fin de semana en el país, en las que los partidos de la coalición de gobierno, la CDU y el SPD, han tenido unos resultados muy negativos.

Por lo demás, cabe destacar que esta madrugada el dólar se revaloriza ligeramente frente al resto de las principales divisas; que los precios de los bonos y sus rendimientos se mantienen estables; que el precio del crudo vuelve a bajar, encadenando ya cuatro sesiones consecutivas de descensos; que el precio del oro también retrocede, mientras que el precio de la plata apenas registra cambios; y que las principales criptomonedas cotizan ligeramente al alza, consolidando así las fuertes ganancias acumuladas durante la sesión del pasado viernes.

Juan J. Fdez-Figares
Director de Gestión IICs

Eventos Empresas del Día

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

- **Abivax (ABVX-FR):** resultados 2T2026;
- **bet-at-home.com (ACX-DE):** resultados 2T2026;

Economía y Mercados

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. Según la encuesta de expectativas de los consumidores del BCE correspondiente a agosto, las expectativas de inflación volvieron a repuntar en todos los horizontes temporales, en un contexto en el que la inflación de la Eurozona se elevó al 3,3% en agosto desde el 2,9% de julio, impulsada principalmente por el encarecimiento de la energía.

El BCE indica en su informe que la mediana de las expectativas de inflación para los próximos 12 meses subió en la Eurozona al 3,0%, desde el 2,9% de julio, mientras que las correspondientes a tres años vista aumentaron al 2,9%, desde el 2,7% del mes precedente, y las de cinco años al 2,5%, frente al 2,4% anterior. La incertidumbre sobre la inflación esperada a 12 meses disminuyó, aunque permaneció por encima de los niveles previos al inicio de la guerra en Oriente Medio.

Las diferencias entre grupos de consumidores se mantuvieron: los hogares con menores ingresos continuaron anticipando una inflación más elevada que los de mayores ingresos, mientras que los consumidores más jóvenes mantuvieron expectativas inferiores a las de los grupos de mayor edad.

Las expectativas de crecimiento de los ingresos nominales a 12 meses permanecieron estables en el 1,0%, mientras que las relativas al crecimiento económico se mantuvieron en -1,2%. Por su parte, la tasa de desempleo esperada a 12 meses descendió al 11,0%, desde el 11,2%.

Lunes, 21 de septiembre 2026

En vivienda, los consumidores esperan que los precios aumenten un 3,4% durante los próximos 12 meses, mientras que las expectativas sobre los tipos hipotecarios se mantuvieron en el 4,9%. El BCE realiza esta encuesta mensualmente entre unos 19.000 consumidores adultos de 11 países de la Eurozona, por lo que sus resultados complementan, pero no representan, las previsiones del propio banco central.

. Según los primeros datos publicados por Eurostat, **la producción del sector de la construcción en la Eurozona se mantuvo estable (0,0%) en julio respecto a junio**, tras registrar una caída del 1,5% en el mes anterior. En términos interanuales, la actividad constructora descendió un 2,0% en julio (-1,4% en junio).

Por componentes, la evolución mensual fue desigual: la construcción de edificios permaneció estable (0,0%), mientras que la obra civil aumentó un 0,6% y las actividades de construcción especializada disminuyeron un 0,1%. **En términos interanuales, la construcción de edificios mostró la mayor debilidad, con una caída del 6,4%**, seguida de las actividades especializadas, que retrocedieron un 1,6%. Por el contrario, la obra civil creció un 0,6%.

Entre los países de la Eurozona con datos disponibles, España registró uno de los mayores descensos interanuales de la producción de la construcción, del 9,7%, mientras que Francia cayó un 5,0%. En sentido contrario, la producción aumentó con fuerza en Finlandia (+12,8%), Eslovenia (+11,6%) y Bulgaria (+4,8%).

En conjunto, **los datos apuntan a una persistente debilidad de la construcción en la Eurozona, especialmente en la edificación**, mientras que la obra civil muestra un comportamiento más resistente.

. La Oficina Federal de Estadística alemana, Destatis, publicó que **el índice de precios de la producción (IPP) de Alemania subió el 1,1% en agosto con respecto a julio**, manteniendo el mismo ritmo de crecimiento mensual que en el mes anterior y registrando el avance más elevado de los últimos tres meses. El incremento superó ampliamente las expectativas de los analistas del consenso de FactSet, que apuntaban a una subida del 0,3%.

En términos interanuales, el IPP de Alemania repuntó el 4,6%, frente al 3,0% de julio, encadenando cinco meses consecutivos de aumentos y registrando la mayor subida desde abril de 2023. En este caso, los analistas esperaban un aumento del 3,9%. La evolución estuvo principalmente determinada por la energía, cuyos precios aumentaron un 8,3% en tasa interanual, frente al 3,8% de julio, como consecuencia del encarecimiento de los productos petrolíferos, de la nafta, del gasóleo de calefacción y de los carburantes.

En agosto, **también se intensificó el crecimiento de los precios de los bienes intermedios, hasta el 6,1%, desde el 5,4% del mes precedente**, debido principalmente al encarecimiento de los metales, de los metales preciosos, del cobre y de los productos semielaborados de cobre. Los precios de los bienes de equipo aumentaron un 2,4%, impulsados por los de la maquinaria y los de los vehículos de motor, mientras que los de los bienes de consumo duradero subieron un 2,1%. En cambio, los precios de los bienes de consumo no duradero se abarataron un 2,0%.

Excluyendo la energía, los precios de producción aumentaron en Alemania en agosto un 3,1% en tasa interanual y un 0,2% con relación a julio, lo que indica que, aunque el fuerte repunte energético explica buena parte de la aceleración, también se mantiene una presión apreciable sobre los precios industriales subyacentes.

• REINO UNIDO

. Según publicó la Oficina Nacional de Estadística británica, la ONS, **el volumen de ventas minoristas en Reino Unido aumentó un 0,5% en agosto con relación a julio**, frente a las expectativas que manejaba el consenso de analistas de FactSet, que eran de un descenso de esta variable en el mes del 0,5%. **Sin carburantes, las ventas minoristas repuntaron en el mes de agosto el 0,6%**, superando ampliamente las previsiones de los analistas, que eran de una caída del 0,4%.

Lunes, 21 de septiembre 2026

Por sectores y en términos interanuales, en agosto las ventas de establecimientos no físicos -principalmente comercio *online*- crecieron un 1,7%, mientras que las ventas de establecimientos no alimentarios aumentaron un 0,6%, con la recuperación de las ventas en los grandes almacenes, tras problemas de disponibilidad de productos, y de las ventas en tiendas de ropa. Las ventas de alimentación subieron un 0,3%, impulsadas por un mayor gasto en supermercados. **En contraste, las ventas de carburantes cayeron un 1,3%**, ya que el fuerte aumento de los precios llevó a los consumidores a modificar sus hábitos de compra.

En el trimestre hasta agosto (3 meses hasta agosto), el volumen de ventas aumentó un 0,9%, favorecido por el buen tiempo, las ventas *online* y por las de alimentación, así como por el incremento de las ventas de bebidas y de alcohol asociado a promociones y al Mundial de fútbol.

En términos interanuales, las ventas minoristas aumentaron en el Reino Unido en agosto un 2,4%, frente al 1,2% que lo habían hecho en el mes de julio. En este caso, el consenso proyectaba un aumento del 1,6%. Sin carburantes, las ventas minoristas aumentaron el 2,7% en agosto, frente al 1,8% que lo hicieron en julio y el 1,7% esperado por los analistas.

• EEUU

. Según dio a conocer la Reserva Federal (Fed), la producción industrial de EEUU se mantuvo estable (0,0%) en agosto con relación a julio, quedando la lectura por debajo del incremento del 0,3% esperado por el consenso de analistas de FactSet. El resultado refleja principalmente el retroceso de la producción manufacturera, que cayó un 0,3% en el mes y puso fin a una racha de siete meses consecutivos de avances. En este caso, los analistas habían proyectado un aumento mensual del 0,2%.

Dentro de las manufacturas, la producción de bienes duraderos disminuyó un 0,5%, con descensos generalizados entre sus principales categorías, mientras que la producción de bienes no duraderos se mantuvo estable (0,0%). Por su parte, otras industrias manufactureras, entre ellas edición y explotación forestal, aumentaron un 1%.

En agosto, la producción de minería aumentó un 0,1%, mientras que la producción de las empresas de servicios públicos electricidad y gas- avanzó un 1,8%, impulsada por el fuerte incremento de la generación eléctrica, que compensó con creces el descenso de la producción de gas.

La utilización de la capacidad industrial se mantuvo en el 76,3%, ligeramente por debajo del 76,4% previsto por los analistas y 3,1 puntos porcentuales por debajo de su media de largo plazo (1972-2025). En el sector manufacturero, la utilización se situó en el 75,7%, 0,3 puntos menos que en julio y 2,5 puntos por debajo de su media histórica.

Valoración: en conjunto, los datos apuntan a un estancamiento de la actividad industrial en agosto, con un deterioro concentrado en las manufacturas y todavía un margen de capacidad productiva sin utilizar relativamente amplio.

• CHINA

. El Banco Popular de China (PBoC) ha mantenido sus principales tipos de referencia para los préstamos en mínimos históricos por decimosexto mes consecutivo, en línea con las expectativas del consenso de analistas. El tipo preferencial de los préstamos a un año (LPR), referencia para la mayor parte de la financiación de empresas y hogares, permaneció en el 3,0%, mientras que el LPR a cinco años, utilizado como referencia para las hipotecas, se mantuvo en el 3,5%.

La decisión refleja la cautela del banco central ante el impacto del conflicto en Oriente Medio, pese a que las exportaciones continúan mostrando un sólido comportamiento, impulsadas especialmente por la demanda relacionada con la inteligencia

Lunes, 21 de septiembre 2026

artificial (IA). En paralelo, el crecimiento de la producción industrial se aceleró en agosto, mientras que las ventas minoristas moderaron su ritmo de avance y se situaron por debajo de las expectativas.

Los nuevos préstamos denominados en yuanes volvieron a crecer en agosto, aunque menos de lo previsto, en un contexto de débil demanda de crédito por parte de hogares y empresas.

Por su parte, **los precios de la vivienda siguieron descendiendo en agosto**, aunque a un ritmo más moderado, el menor de los últimos ocho meses, favorecidos por las medidas de apoyo adoptadas por el Gobierno.

Noticias destacadas de Empresas

. El laudo arbitral emitido por la Corte de arbitraje de Londres el día 7 de septiembre ordena al cliente de **TÉCNICAS REUNIDAS (TRE)** MGT Teesside Ltd (MGT) a pagar al consorcio formado por TRE (73%) y Samsung (27%) la cantidad neta de EUR 120 millones, dándose así por finalizado un arbitraje que interpuso el consorcio en 2021 contra su cliente por la terminación del contrato y la ejecución de los avales de fiel cumplimiento.

Asimismo, en relación al proyecto de la Refinería de Sitra para Bapco, el juez de primera instancia de Madrid ha levantado el día 17 de septiembre las medidas cautelares que el pasado mes de mayo dictó en favor de TRE paralizando el pago de avales por EUR 133 millones ejecutados por Bapco en su disputa con el consorcio contratista del que forma parte TRE. Este consorcio ha iniciado un arbitraje en la Corte de Londres contra Bapco para proteger sus derechos y mantiene conversaciones con su cliente destinadas a buscar una solución satisfactoria para todas las partes.

El impacto de estos dos eventos en la cifra de caja de TRE supone una salida neta de EUR 49 millones. En la cuenta de resultados, el impacto del laudo de MGT supone un beneficio de EUR 37 millones de los que EUR 30 millones se destinan a dotar una provisión extraordinaria para litigios. El impacto neto en resultados asciende a EUR 7 millones, que no modifica la previsión de resultados para el ejercicio 2026 comunicada a los mercados.

. **CAIXABANK (CABK)** comunicó a la CNMV que el número de acciones compradas hasta la fecha como consecuencia de la ejecución del programa de recompras asciende a 23.904.355 que representan un importe de EUR 291.874.174 equivalente al 58,37% del importe monetario máximo.

. La Junta General Extraordinaria de Accionistas de **DURO FELGUERA (MDF)** ha aprobado este viernes la entrada de la compañía asturiana en el proyecto de la Central de Ciclo Combinado Francisco Pérez Ríos, en Tula (Hidalgo, México). Según lo anunciado, la operación generará unos \$ 210 millones (unos EUR 183 millones) de nueva actividad para el grupo durante 47 meses.

La central de ciclo combinado, de 1.000 MW, está promovida por la Comisión Federal de Electricidad en el estado de Hidalgo, con Mota-Engil México actuando como contratista principal. Grupo Prodi participa tanto en el capital de MDF como en el de Mota-Engil México, por lo que se trata de una operación vinculada. MDF asumirá la dirección del proyecto y su coordinación técnica, además del suministro e integración del *Balance of Plant*, es decir, el conjunto de sistemas auxiliares que la central necesita para funcionar y la coordinación de la integración de los equipos principales del tecnólogo con el resto de la planta.

Lunes, 21 de septiembre 2026

. **BBVA** comunica que va a proceder a la amortización anticipada total de la emisión de cédulas territoriales denominada "Cédulas Territoriales – Marzo 2022" con código ISIN ES0413211A67, siendo BBVA el titular de la totalidad de las Cédulas Territoriales. Dicha amortización se realizará, con fecha valor, el día 22 de septiembre de 2026. El Folleto Informativo de Admisión de la emisión de las Cédulas Territoriales fue inscrito en los Registros Oficiales de la CNMV el día 24 de marzo de 2022, con las siguientes características básicas:

- Importe de la emisión: EUR 540.000.000
- Número de valores emitidos: 5.400
- Nominal Unitario: EUR 100.000
- Fecha de emisión: 22 de marzo de 2022
- Cotización: AIAF, Mercado de Renta Fija
- Precio de amortización: 100% del valor nominal unitario
- Importe del cupón a ser pagado en la fecha de amortización: EUR 3.383.684,38

. Según destaca *Expansión* en su edición de hoy, **TELEFÓNICA (TEF)** continúa con su plan de simplificación corporativa e integrará Telefónica Tech, la filial de servicios digitales en Telefónica España. La integración de Telefónica Tech, que cuenta con 6.500 empleados, no será societaria, sino solo funcional y, según el diario, descarta la venta de la filial digital. La medida busca sinergias para evitar duplicidades y hacer más competitiva la oferta comercial.



"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)"