

Martes, 22 de septiembre 2026

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

22/09/2026

Indices Bursátiles					Futuros IBEX-35		Tipos de Cambio (MAD)		
Indices	anterior	21/09/2026	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	
IGBM	1.944,90	1.966,20	21,30	1,10%	Octubre 2025	19.763,0	38,60	Yen/\$	1,147
IBEX-35	19.513,8	19.724,4	210,6	1,08%	Noviembre 2026	19.700,0	-24,40	Euro/£	1,166
LATIBEX	6.452,10	6.517,80	65,7	1,02%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas	
DOWJONES	51.682,64	52.048,83	366,19	0,71%	USA 5Yr (Tir)	4,83%	-4 p.b.	Brent \$/bbl	100,34
S&P 500	7.650,50	7.764,70	114,20	1,49%	USA 10Yr (Tir)	4,95%	-6 p.b.	Oro \$/ozt	4.324,25
NASDAQ Comp.	26.522,55	27.122,09	599,55	2,26%	USA 30Yr (Tir)	5,29%	-4 p.b.	Plata \$/ozt	65,88
VIX (Volatilidad)	14,81	14,87	0,06	0,41%	Alemania 10Yr (Tir)	3,45%	-8 p.b.	Cobre \$/lbs	6,71
Nikkei	65.018,95	FESTIVO	---	---	Euro Bund	121,11	0,66%	Níquel \$/Tn	16.125
Londres(FT100)	10.659,13	10.739,01	79,88	0,75%	España 3Yr (Tir)	3,32%	-10 p.b.	Interbancario (Euribor)	
Paris (CAC40)	8.065,02	8.138,94	73,92	0,92%	España 5Yr (Tir)	3,47%	-10 p.b.	1 mes	2,473
Frankfort (DAX)	25.304,06	25.575,01	270,95	1,07%	España 10Yr (TIR)	3,90%	-10 p.b.	3 meses	2,620
Euro Stoxx 50	6.236,20	6.318,20	82,00	1,31%	Diferencial España vs. Alemania	45	-2 p.b.	12 meses	3,343

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.178,28
IGBM (EUR millones)	1.231,55
S&P 500 (mill acciones)	5.502,78
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	7.265,29

Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 6:30 a.m. 1,147

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
B. SANTANDER	12,73	12,74	-0,01
BBVA	25,19	25,15	0,04

Índice Confianza de los Consumidores de la Zona Euro - 10 años

Fuente: Comisión Europea (CE); FactSet

**Indicadores Macroeconómicos por países y regiones**

EEUU: Índice manufacturas Richmond (septiembre): Est: 4,0

Japón: Festividad local: mercados cerrados

España: Balanza comercial (julio): Est: EUR -8.100 millones

Italia: PIB (2025; final): Est YoY: 0,7%

Zona Euro: Índice confianza consumidores (septiembre; preliminar): Est: -15,8

Comentario de Mercado (aproximadamente 5 minutos de lectura)

El fuerte descenso que experimentó el precio del crudo durante la sesión, del que hablaremos más adelante, propició que tanto los mercados de bonos como las bolsas europeas recuperaran AYER buena parte de lo cedido durante la "extraña" sesión del pasado viernes. Así, **los principales índices**

Martes, 22 de septiembre 2026

bursátiles de la región cerraron la jornada con importantes avances, muy cerca de sus niveles más altos del día. Los valores tecnológicos, especialmente los relacionados con el desarrollo de infraestructuras para la IA, junto con los industriales y los bancos, fueron los que mejor comportamiento tuvieron. Por el contrario, los valores del sector de la energía -gas y petróleo-, así como las compañías de servicios públicos (utilidades), fueron los más rezagados, siendo el primero de estos sectores el único que terminó la jornada en negativo.

A falta de otras referencias de calado, AYER fueron, por un lado, las expectativas de que pueda alcanzarse una solución diplomática al conflicto de Oriente Medio -el presidente estadounidense, Donald Trump, dejó entrever que estaría dispuesto a mantener nuevas conversaciones con Irán esta semana, en el marco de la Asamblea General de Naciones Unidas- y, por otro, la información de EEUU de que el volumen de petróleo y carga que transita por el estrecho de Ormuz alcanzó su nivel más elevado en seis meses, los factores que propiciaron una nueva caída del precio del crudo. De este modo, el petróleo encadenó cuatro sesiones consecutivas de descensos. La caída del crudo impulsó con fuerza al alza los precios de los bonos, que habían sido duramente castigados el viernes, provocando el consiguiente descenso de sus rendimientos. Todo ello favoreció el comportamiento de la renta variable y, en general, de los activos de mayor riesgo.

En Wall Street, la sesión fue AYER también muy positiva, con todos sus principales índices cerrando con importantes avances, los mayores desde el pasado 4 de agosto. El Nasdaq Composite lideró las ganancias y, además, logró cerrar la jornada marcando un nuevo máximo histórico. La noticia del exitoso lanzamiento por parte de Meta (META-US) de su agente de IA, denominado Muse, impulsó con fuerza al alza a los valores tecnológicos, tanto a los vinculados al desarrollo de esta tecnología como a los de *software*. Las acciones de Meta (META-US), por su parte, se revalorizaron más de un 11%, aunque todos los integrantes de los “7 Magníficos” terminaron la jornada con significativos avances. También contribuyó al buen comportamiento del sector tecnológico el hecho de que la Administración estadounidense no parezca dispuesta a impulsar una regulación excesivamente estricta de la IA, con el objetivo de evitar que EEUU pueda quedarse rezagado frente a China en esta carrera tecnológica.

Al igual que en las bolsas europeas, los valores de los sectores de la energía y las utilidades fueron los que peor comportamiento tuvieron, mientras que los de consumo discrecional, muy castigados recientemente, los tecnológicos y los de servicios de comunicación fueron los más destacados.

HOY, y a falta de referencias macroeconómicas y empresariales de especial relevancia, será la intervención del presidente de EEUU, Donald Trump, ante la Asamblea General de Naciones Unidas, prevista para esta tarde antes del cierre de las bolsas europeas, la que centre la atención de los inversores. Como viene siendo habitual, los mercados seguirán con cierta inquietud los mensajes que pueda transmitir el presidente estadounidense, cuyas declaraciones desde el inicio de su mandato han tenido un impacto significativo, tanto positivo como negativo, sobre el comportamiento de los mercados.

Martes, 22 de septiembre 2026

Hasta entonces, esperamos que las bolsas europeas dediquen la jornada a consolidar los avances de AYER, con sus principales índices moviéndose en un estrecho intervalo de precios tras haber iniciado la sesión entre planos y/o ligeramente al alza, en línea con el comportamiento mostrado esta madrugada por las bolsas asiáticas. La bolsa japonesa vuelve a permanecer cerrada por la celebración del Equinoccio de otoño. No obstante, el hecho de que, tras cuatro sesiones consecutivas de descensos, el precio del petróleo esté repuntando ligeramente podría terminar ejerciendo cierta presión sobre los mercados de bonos y acciones de la región.

Por lo demás, cabe destacar que esta madrugada el dólar presenta un comportamiento mixto frente al resto de las principales divisas, aunque sin grandes variaciones; que los precios de los bonos y sus rendimientos también muestran estabilidad; que el precio del crudo, como hemos señalado, recupera posiciones; que el precio del oro y el de la plata avanzan, aunque de forma muy moderada; mientras que las criptomonedas pierden terreno, tras las fuertes ganancias acumuladas en las últimas jornadas.

Juan J. Fdez-Figares
Director de Gestión IICs

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **Unicaja (UNI):** descuenta dividendo ordinario a cuenta de 2026 por importe bruto de EUR 0,0844 por acción; paga el día 24 de septiembre;
- **Ercros (ECR):** excluida definitivamente de la cotización en las bolsas españolas;

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

- **TUI (TUI1-DE):** ventas, ingresos y datos operativos preliminares del 4T2026;
- **Kingfisher (KGF-GB):** resultados 2T2027;

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **AutoZone (AZO-US):** 4T2026;

Martes, 22 de septiembre 2026

Economía y Mercados

• ESPAÑA

. Según publicó el Instituto Nacional de Estadística (INE), en **España la cifra de negocios de la industria, en datos ajustados por efectos estacionales y de calendario, descendió el 1,5% en el mes de julio con relación a junio**. Por destino económico de los bienes, la cifra de negocios de los bienes de consumo duraderos subió el 0,6% y la de los bienes de consumo no duraderos un 0,2%. Por el contrario, la de los bienes de equipo descendió el 3,8%, la de la energía el 0,3% y la de bienes intermedios el 0,2%.

En tasa interanual, en España y en julio la cifra de negocios de la industria, corregida de efectos estacionales y de calendario, subió el 4,2%, frente al 5,4% que lo había hecho en junio. En la serie original, sin ajustes, la cifra de negocios repuntó el 4,1%, frente al 9,3% que lo había hecho el mes precedente.

Por destino geográfico de las ventas, se observaron tasas de crecimiento interanuales positivas en dos de los tres mercados analizados en julio. Así, las ventas a la Eurozona se estancaron (0,0%), mientras que las ventas a los mercados de fuera de la Eurozona subieron el 2,0%. Por su parte, las ventas al mercado interior subieron el 5,1%.

. El Instituto Nacional de Estadística (INE) publicó que **la cifra de negocios del sector servicios de España, en cifras ajustadas por efectos estacionales y de calendario, descendió el 0,7% en julio con relación a junio**, mes en el que había repuntado el 1,2%.

En tasa interanual la cifra de negocios del sector servicios de España, en datos ajustados por efectos estacionales y de calendario, aumentó el 5,1%, frente al 7,0% que lo había hecho en junio. En la serie original, sin ajustes, la cifra aumentó el 4,8%, lo que supuso casi cuatro puntos por debajo de la registrada en junio (+8,7%).

En datos corregidos de efectos estacionales y de calendario, la cifra de negocios del sector del comercio aumentó el 5,2% en tasa interanual en julio, mientras que la de otros servicios lo hizo el 4,8%.

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. **La agencia de calificación Scope Ratings rebajó la nota soberana de Francia de “AA-” a “A+”, aunque revisó su perspectiva de “negativa” a “estable”**, al considerar que los riesgos fiscales siguen aumentando, pero que la calificación actual ofrece un margen suficiente frente a nuevos *shocks*. Scope justificó la rebaja por el deterioro persistente de las perspectivas presupuestarias, caracterizado por el incremento de la deuda pública, unos déficits todavía elevados y los limitados avances en las reformas estructurales.

La agencia también subraya las dificultades del Gobierno para cumplir sus propios objetivos de déficit y el fuerte incremento de los costes de financiación durante 2026. El aumento de los tipos de interés reduce el margen de maniobra fiscal y exige un mayor esfuerzo para estabilizar la trayectoria de la deuda. En paralelo, Scope destaca el elevado grado de fragmentación y polarización política, que ha dificultado la adopción de medidas de consolidación presupuestaria y podría seguir condicionando las reformas hasta después de las elecciones presidenciales de 2027.

Con el cambio, Francia queda en “A+” con Scope, la misma calificación que mantiene Fitch y S&P, mientras Moody's conserva una nota de “Aa3” con perspectiva “negativa”.

Martes, 22 de septiembre 2026

A su vez, **Scope Ratings elevó la calificación soberana de Grecia de “BBB” a “BBB+”, manteniendo la perspectiva “estable”**. La mejora refleja, principalmente, la rápida reducción de la deuda pública, el fortalecimiento de la sostenibilidad fiscal, una mayor resistencia de la economía y unas mejores perspectivas de crecimiento a medio plazo.

Scope destaca la mejora de las cuentas públicas y la capacidad de las autoridades para mantener superávits primarios, al tiempo que la reducción de la deuda está avanzando a un ritmo superior al previsto anteriormente. La agencia considera que estos avances están reforzando la capacidad de Grecia para hacer frente a posibles *shocks* externos y reduciendo sus vulnerabilidades financieras.

La decisión se produce además un día después de que Moody's mantuviera la calificación de Grecia en “Baa3”, pero elevara su perspectiva de “estable” a “positiva”, al considerar que las reformas estructurales están mejorando la resistencia económica y fiscal del país.

La mejora de Scope sitúa a Grecia en “BBB+”, un escalón por debajo de la categoría “A-”, y supone otro avance en la recuperación de la calidad crediticia del país tras la crisis de deuda de la pasada década.

- **EEUU**

La administración Trump propuso ayer invertir \$ 5.000 millones en la reconstrucción de la infraestructura energética en Oriente Medio. El plan, denominado *Partnership for Allied Trust and Construction (PACT)*, contempla que EEUU solicite posteriormente una aportación equivalente de \$ 5.000 millones a ocho países aliados de Oriente Medio. Según funcionarios estadounidenses y de Oriente Medio y documentos a los que ha tenido acceso *The Wall Street Journal*, estos fondos se destinarían a ayudar a los países de la región a reconstruir las infraestructuras energéticas dañadas durante la guerra con Irán.

El objetivo del plan sería reducir la dependencia de la región del estrecho de Ormuz como vía de transporte de petróleo y gas, impulsando alternativas que permitan diversificar las rutas y reforzar la seguridad del suministro energético. Por el momento, no está claro cuándo y, ni siquiera si, otros países se sumarán a la iniciativa.

La Reserva Federal de Chicago publicó ayer que **el índice de actividad nacional (CFNAI) descendió hasta los -0,04 puntos en agosto, desde los +0,08 puntos de julio**, lectura revisada al alza, apuntando a una moderación del ritmo de crecimiento de la economía estadounidense. El CFNAI es un indicador compuesto por 85 variables económicas y un valor de cero indica un crecimiento en línea con la tendencia histórica; las lecturas negativas señalan un crecimiento inferior a dicha tendencia.

Por componentes, **los indicadores relacionados con la producción aportaron -0,07 puntos, frente a los 0,00 puntos de julio**, mientras que la contribución de ventas, pedidos e inventarios se situó en 0,00 puntos, frente a los +0,15 puntos del mes anterior. En sentido contrario, los indicadores de empleo aportaron +0,01 puntos, frente a los -0,01 puntos en julio, y consumo personal y vivienda contribuyeron con +0,01 puntos, frente a los -0,06 puntos del mes precedente.

La evolución del indicador mensual fue, por tanto, ligeramente negativa, **aunque el CFNAI-MA3, su media móvil de tres meses, que ofrece una señal más estable de la evolución de la actividad, mejoró hasta los +0,01 puntos desde una lectura anterior de -0,01 puntos**. Una lectura próxima a cero apunta a un crecimiento agregado aproximadamente en línea con la tendencia histórica.

En conjunto, **el dato refleja una moderación de la actividad estadounidense en agosto, principalmente por el deterioro de los indicadores de producción y la pérdida de impulso de las ventas y de los pedidos**, aunque la mejora del empleo, del consumo y de la vivienda permitió compensar parcialmente esta evolución.

Martes, 22 de septiembre 2026

Noticias destacadas de Empresas

. Con fecha 18 de septiembre de 2026, *Befesa Desalination Developments Ghana Limited (BDDG)*, filial controlada al 95% de **COX (COXG)**, recibió notificación de dos laudos finales dictados el pasado 17 de septiembre de 2026 con respecto a los procedimientos arbitrales seguidos frente a Ghana Water Company Limited (GWCL) y la República de Ghana, respectivamente, en relación con la planta desaladora de Accra y la garantía estatal asociada.

En virtud de los laudos:

1. GWCL deberá a pagar a BDDG \$ 235 millones, netos de impuestos en concepto de pagos por terminación del contrato de compraventa de agua (*Water Purchase Agreement* o WPA), junto con los intereses devengados desde el 1 de abril de 2026 hasta la fecha de pago efectivo;
2. GWCL deberá reembolsar parcialmente a BDDG los costes legales incurridos en los procedimientos arbitrales
3. Se declara que la República de Ghana está obligada, en virtud de la garantía estatal, a satisfacer las cantidades reconocidas en los laudos, sin que se proceda una doble recuperación; y
4. Se desestiman sustancialmente las contrademandas formuladas contra BDDG (incluida la reclamación por importe de \$ 144,5 millones).

Los laudos son finales y vinculantes para las partes, sin perjuicio de los mecanismos de impugnación previstos por las legislaciones aplicables en sus respectivas sedes. Los importes concedidos constituyen cantidades brutas reconocidas a BDDG dentro de la estructura financiera del proyecto y no equivalen directamente a caja neta atribuible a COXG.

El impacto económico y contable final para COXG dependerá, entre otros factores, de la efectiva recuperación, de la estructura financiera del proyecto, de los derechos de terceros y del tratamiento contable aplicable. Las partes continúan manteniendo negociaciones dirigidas a alcanzar una solución amistosa, sin perjuicio de los derechos de BDDG derivados de los laudos.

. **AIRTFICIAL (AI)** e **INDRA (IDR)** han materializado la alianza estratégica que firmaron el pasado octubre para el desarrollo de sus respectivas actividades en el sector de defensa con la firma de diversos proyectos entre los que destacan la fabricación de piezas estructurales en materiales compuestos destinadas al radar que IDR integra en el A-400 Military; cubiertas del radomo para el Centro de Ensayo de Vuelo de IDR y el desarrollo y fabricación de adaptadores TPS -Test Program Set- para los bancos de prueba [orientados a potencia y radiofrecuencia] también de IDR.

Los TPS -Test Program Sets- son soluciones específicas, compuestas por *hardware* y *software*, que permiten adaptar los bancos de prueba existentes para verificar el correcto funcionamiento de distintos equipos y sistemas tecnológicos antes de su integración. En este caso, los desarrollos de AI estarán orientados a sistemas de potencia y radiofrecuencia, facilitando la verificación de su funcionamiento en condiciones controladas, la automatización de los ensayos, la trazabilidad de los resultados y el cumplimiento de los estándares de calidad de esos equipos exigidos en entornos industriales de alta complejidad.

. **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 814.322.682,18, que representa, aproximadamente, el 81,43% del importe monetario máximo del Primer Tramo del programa.

. Las sociedades rectoras de las Bolsas de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia comunican que, de conformidad con el acuerdo adoptado por la CNMV del 16 de septiembre de 2026 y lo dispuesto en el artículo 10.7 del Real Decreto 1066/2007, de 27 de julio, sobre el régimen de las ofertas públicas de adquisición de valores, una vez efectuada la liquidación de las operaciones de la oferta pública de adquisición de acciones por exclusión de negociación de **ERCROS (ECR)**, formulada por Bondalti Iberica, S.L.U., quedan excluidas de la negociación de las Bolsas de Valores de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia 91.436.199 acciones de ECR, NIF A-08000630, de EUR 0,30 de valor nominal cada una, código ISIN ES0125140A14, que representan un capital social admitido de EUR 27.430.859,70, con efectos a partir del 22 de septiembre de 2026, inclusive.

Martes, 22 de septiembre 2026

. **PRIM (PRM)** informa de que, tras la última adquisición, realizada el 18 de septiembre de 2026, alcanzó el importe máximo de inversión de EUR 400.000 previsto en el Programa de Recompra. En consecuencia, de conformidad con el epígrafe e) del citado Programa, este queda finalizado antes de la fecha límite de vigencia, fijada para el 23 de mayo de 2027. En ejecución del Programa de Recompra, PRM ha adquirido un total de 30.417 acciones propias, representativas del 0,179 % de su capital social, por una inversión total de EUR 399.992,10 más cánones correspondientes. El Programa de Recompra tiene por objeto cumplir las obligaciones derivadas del Plan de Incentivos a Largo Plazo.

. El portal *Bolsamania.com* informó que **REPSOL (REP)** y los sindicatos CCOO y UGT han firmado este lunes el XI Acuerdo Marco de la compañía, que afectará a los 14.000 trabajadores que la compañía petrolera posee en España. Este acuerdo, cuya vigencia es desde el 1 de enero de 2025 y hasta el 31 de diciembre de 2028, garantiza la actualización de las tablas salariales conforme al IPC real anual e incluye medidas para mejorar la conciliación de la vida personal y familiar.

Entre estas medidas, destaca la ampliación de la jornada intensiva, que se prolongará desde el 1 de junio hasta el 30 de septiembre, añadiendo alrededor de tres semanas a la hasta ahora vigente. Asimismo, ante el sólido desempeño de los negocios de la compañía durante 2026, REP abonará una cantidad no consolidable, equivalente al 3% del salario anual de referencia, a efectos de retribución variable en cada una de las sociedades incluidas en el Acuerdo Marco.

El acuerdo incluye también diferentes medidas de carácter social y asistencial. La compañía pone a disposición de los trabajadores con discapacidad reconocida igual o superior al 33% una ayuda de hasta EUR 1.000 brutos anuales para la cobertura parcial de determinados gastos, como rehabilitación, servicios especializados y gastos médicos.

. **CELLNEX TELECOM (CLNX)** comunicó a la CNMV que el número de acciones compradas en ejecución del programa de recompra hasta el día 18 de septiembre de 2026 asciende a 3.100.403, con un importe total satisfecho de EUR 81.056.333, lo que representa aproximadamente el 41% 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.

. **BANCO SABADELL (SAB)** comunicó a la CNMV que el importe satisfecho por las acciones compradas hasta el día 18 de septiembre de 2026 bajo el Programa de Recompra asciende a EUR 199.356.207,66, lo que representa aproximadamente, el 60,23% del importe monetario máximo del Programa de Recompra, quedando por tanto pendiente de ejecución aproximadamente el 39,77% del citado importe. El número total de acciones compradas bajo el actual Programa de Recompras asciende a 55.903.792 acciones (que representan el 1,17% del capital social actual). Con estas compras, SAB ha recomprado en 2026 aproximadamente el 6,19% de su capital social al inicio del presente ejercicio.

. El diario *Expansión* informa hoy que el vicepresidente ejecutivo de **AENA**, Javier Marín, indicó ayer en la presentación de DORA III a los analistas que el marco regulatorio para el periodo 2027-2031 es exigente, aunque destacó la solidez financiera de la cotizada e indicó que la compañía no va a invertir más de los EUR 10.000 millones regulados aprobados. Si los precios son más altos, podrían retrasar inversiones al DORA IV, pero sin riesgos que no les permitan cumplir el DORA III. Marín detalló que AENA cuenta con cierta flexibilidad para no tener que ejecutar todas las inversiones comprometidas en todos los aeropuertos.