

Miércoles, 23 de septiembre 2026

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

23/09/2026

Indices Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indices	anterior	22/09/2026	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro		
IGBM	1.966,20	1.967,70	1,50	0,08%	Octubre 2025	19.855,0	100,90	Yen/\$		1,143
IBEX-35	19.724,4	19.754,1	29,7	0,15%	Noviembre 2026	19.775,0	20,90	Euro/£		1,166
LATIBEX	6.517,80	6.554,20	36,4	0,56%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas		
DOWJONES	52.048,83	51.863,69	-185,14	-0,36%	USA 5Yr (Tir)	4,84%	+1 p.b.	Brent \$/bbl		99,25
S&P 500	7.764,70	7.764,64	-0,06	0,00%	USA 10Yr (Tir)	4,97%	+2 p.b.	Oro \$/ozt		4.329,55
NASDAQ Comp.	27.122,09	27.244,28	122,18	0,45%	USA 30Yr (Tir)	5,29%	+1 p.b.	Plata \$/ozt		65,64
VIX (Volatilidad)	14,87	14,21	-0,66	-4,44%	Alemania 10Yr (Tir)	3,46%	+1 p.b.	Cobre \$/lbs		6,71
Nikkei	65.018,95	FESTIVO	---	---	Euro Bund	121,11	0,00%	Níquel \$/Tn		16.410
Londres(FT100)	10.739,01	10.708,33	-30,68	-0,29%	España 3Yr (Tir)	3,33%	+1 p.b.	Interbancario (Euribor)		
Paris (CAC40)	8.138,94	8.154,91	15,97	0,20%	España 5Yr (Tir)	3,48%	+2 p.b.	1 mes		2,488
Frankfort (DAX)	25.575,01	25.578,85	3,84	0,02%	España 10Yr (TIR)	3,91%	+1 p.b.	3 meses		2,624
Euro Stoxx 50	6.318,20	6.324,72	6,52	0,10%	Diferencial España vs. Alemania	45	=	12 meses		3,354

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.628,74
IGBM (EUR millones)	1.693,46
S&P 500 (mill acciones)	5.271,64
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	8.177,95

Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 6:30 a.m. 1,143

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
B. SANTANDER	12,68	12,70	-0,02
BBVA	25,07	24,94	0,13

Índice Gestores de Compra Compuesto Zona Euro - 36 meses

Fuente: S&P Global; FactSet


Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) PMI manufacturas (sept; prel): Est: 53,8; ii) PMI servicios (sept; prel): Est: 56,0
 Japón: Festividad local: mercados cerrados
 Alemania: i) PMI manufacturas (sept; prel): Est: 53,8; ii) PMI servicios (sept; prel): Est: 49,6
 Francia: i) PMI manufacturas (sept; prel): Est: 50,5; ii) PMI servicios (sept; prel): Est: 48,3
 Zona Euro: i) PMI manufacturas (sept; prel): Est: 52,5; ii) PMI servicios (sept; prel): Est: 51,3
 iii) PMI compuesto (sept; prel): Est: 51,5
 Reino Unido: i) PMI manufacturas (sept; prel): Est: 51,5; ii) PMI servicios (sept; prel): Est: 52,0

Comentario de Mercado (aproximadamente 5 minutos de lectura)

En una sesión en la que los mercados de valores se movieron al son de las noticias y declaraciones que se fueron conociendo a lo largo del día sobre el conflicto de Oriente Medio y, por tanto, de la evolución del precio del petróleo, **los principales índices bursátiles europeos cerraron AYER con ligeros avances**, lejos de sus mínimos de la jornada, alcanzados durante las primeras horas, pero

Miércoles, 23 de septiembre 2026

también por debajo de sus máximos, registrados justo antes de que el presidente de EEUU, Donald Trump, iniciara su intervención ante la Asamblea General de Naciones Unidas.

Así, tras un comienzo negativo, con el precio del petróleo intentando recuperarse de cuatro sesiones consecutivas de descensos, una información publicada por un medio japonés, información no contrastada, según la cual Irán habría ofrecido a EEUU reabrir el estrecho de Ormuz en un plazo de siete días a cambio de que levantara todos los bloqueos en el estrecho, provocó un giro a la baja del precio del crudo y permitió que tanto los mercados de renta fija como los de renta variable europeos se giraran al alza. Ya por la tarde, el hecho de que Trump no abriera durante su discurso la puerta a una negociación inminente con Irán para dar por finalizado el conflicto -habló de que ello podría tener lugar después de las elecciones legislativas en EEUU en noviembre- provocó que el precio del petróleo moderara su caída y que estas bolsas cedieran buena parte de las ganancias acumuladas durante las horas precedentes.

A nivel sectorial, en las principales plazas bursátiles europeas AYER fueron los sectores de distribución minorista, el químico y el tecnológico -este último, un día más, apoyado en el buen comportamiento de las compañías vinculadas al desarrollo de la infraestructura de IA, especialmente las de semiconductores- los que mejor comportamiento mostraron. En sentido contrario, los sectores de telecomunicaciones y el financiero, concretamente aseguradoras y bancos, fueron los que se quedaron más rezagados.

En Wall Street, y en una jornada condicionada por los mismos factores que en Europa, los principales índices cerraron de forma mixta, con el Dow Jones a la baja, el S&P 500 prácticamente plano y el Nasdaq Composite al alza, marcando máximos históricos por segunda jornada consecutiva. En este mercado fueron los valores de materiales, los de consumo básico y los de la tecnología -en otro gran día para los fabricantes de chips y memorias- los que mejor se comportaron, mientras que los financieros, especialmente los bancos, y las compañías del sector del petróleo y del gas fueron los más rezagados. Las declaraciones de Trump, en las que afirmó que funcionarios estadounidenses habían mantenido una reunión de tres horas y de carácter "muy positivo" con una delegación iraní, así como la posibilidad planteada por el presidente de prohibir temporalmente las exportaciones estadounidenses de diésel, pesaron sobre las cotizaciones tanto de las grandes petroleras integradas como de las compañías especializadas en refino.

HOY, y a la espera de, quizás, el evento más relevante de la semana: la reunión en Washington de los presidentes de EEUU y China, Donald Trump y Xi Jinping, en la que se espera que ambos alcancen un acuerdo para prolongar la actual tregua comercial, los inversores afrontarán una agenda macroeconómica en la que destaca principalmente la publicación por 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 confirmen que la actividad del sector privado ha continuado expandiéndose en todas estas economías, aunque a un ritmo moderado. Será

Miércoles, 23 de septiembre 2026

especialmente relevante analizar el comportamiento de los subíndices de precios, considerados buenos indicadores adelantados de la evolución de la inflación.

De cara al inicio de la sesión, esperamos que las renovadas expectativas de que EEUU e Irán retomen la vía diplomática, algo a lo que Trump abrió finalmente la puerta AYER a última hora y que está provocando una nueva caída del precio del crudo esta madrugada, permitan que HOY las bolsas europeas abran al alza, aunque de forma moderada. Posteriormente, serán las noticias que se generen en torno a este conflicto las que determinen la tendencia de los mercados hasta el cierre. El precio del crudo volverá a ejercer de principal referencia durante toda la sesión, tal y como viene ocurriendo en los últimos días.

Por lo demás, cabe señalar que las bolsas asiáticas han cerrado esta madrugada de forma mixta, con las chinas a la baja -la japonesa vuelve a estar HOY cerrada por la celebración de otra festividad local-; que el dólar se aprecia frente al resto de divisas -AYER varios miembros del Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) de la Reserva Federal (Fed) abogaron por nuevas alzas de los tipos oficiales-; que tanto los precios como los rendimientos de los bonos muestran estabilidad; que el precio del petróleo baja, al igual que los precios del oro y de la plata; y que las principales criptomonedas presentan avances moderados.

Juan J. Fdez-Figares
Director de Gestión IICs

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **Pescanova (PVA):** Junta General de Accionistas (1ª convocatoria);

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

- **Infotel (INF-FR):** resultados 2T2026;
- **JD Sports Fashion (JD-GB):** resultados 2T2027;
- **Manchester United (MANU-GB):** resultados 4T2026;

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **General Mills (GIS-US):** 1T2027;

Miércoles, 23 de septiembre 2026

Economía y Mercados

• ESPAÑA

. Según publicó el Ministerio de Economía, Comercio y Empresa, a través del Informe Mensual de Comercio Exterior elaborado por la Secretaría de Estado de Comercio a partir de los datos de comercio declarado de Aduanas, **el sector exterior español mantuvo su dinamismo en julio**.

De este modo, **las exportaciones de bienes alcanzaron los EUR 35.454 millones en el mes analizado**, su cifra histórica más alta para un mes de julio, **tras crecer un 3,0% en tasa interanual**, mientras que **las importaciones aumentaron un 5,8% en tasa interanual, hasta los EUR 40.678 millones**, cifra también récord para un mes de julio. Como resultado, **el déficit comercial se situó en julio en España en los EUR 5.224 millones**, frente al déficit de EUR 4.010 millones generado en el mismo mes del año anterior.

El avance de las exportaciones estuvo impulsado principalmente por los productos energéticos, cuyas ventas al exterior aumentaron un 60,8%, favoreciendo una mejora interanual de EUR 625 millones del déficit energético. Por su parte, el déficit no energético se situó en EUR 3.225,8 millones. Por destino, los envíos se dirigieron principalmente a países de la Euro, en particular a Italia (4,7%), Portugal y Alemania (6%), así como a EEUU (12,5%).

Por su parte, **el aumento de las importaciones se debió principalmente al incremento en la compra de vehículos y motocicletas (19,8%), productos energéticos (13,4%) y bienes de equipo (5,7%)**. En contraste, las compras de productos químicos disminuyeron un 2,8%. Entre los principales socios comerciales, las importaciones procedentes de China aumentaron un 21,2%, las de Italia un 4,6% y las del Reino Unido un 7,5%.

Por sectores, destacaron los superávits de alimentación, bebidas y tabaco (EUR 1.250,4 millones), el de las semi manufacturas no químicas (EUR 735,4 millones) y el de otras mercancías (EUR 647,2 millones).

El superávit comercial con la Unión Europea (UE) se mantuvo por séptimo mes consecutivo, alcanzando los EUR 1.740 millones en julio. Portugal (EUR 1.810 millones), Francia (EUR 1.541 millones) y Reino Unido (EUR 1.298 millones) fueron los mercados donde se generaron los mayores superávits.

En el acumulado de enero a julio (7M2026), las exportaciones marcaron también un récord, alcanzando los EUR 236.587 millones, frente a unas importaciones de EUR 274.592 millones, por lo que en el periodo **España generó un déficit comercial de aproximadamente EUR 38.000 millones**, cifra un 30% superior a la del mismo periodo de 2025. Los mayores superávits correspondieron a alimentación, bebidas y tabaco (EUR 10.607,1 millones), a las semi manufacturas no químicas (EUR 3.857,7 millones) y las otras mercancías (EUR 3.710 millones).

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. En una entrevista en el diario suizo *Le Temps*, el irlandés Philip Lane, economista jefe del BCE, señala que considera que el actual **shock energético será más prolongado de lo que la institución esperaba en marzo y provocará una inflación más elevada y persistente**. Según Lane, la segunda oleada de subidas de los precios del petróleo y el gas, intensificada por el deterioro de la situación geopolítica, ejercerá presión al alza sobre la inflación antes de que esta comience a aproximarse de nuevo al objetivo del 2% del BCE a partir de mediados de 2027.

Lane señala que el impacto no se limitará a la energía. El encarecimiento energético debería trasladarse también a los precios de los alimentos, la electricidad y los bienes en general. **No obstante, destaca como elemento positivo que, hasta ahora, no se han observado efectos significativos sobre los precios de los servicios**. Desde febrero, las presiones

Miércoles, 23 de septiembre 2026

inflacionistas en este componente se han mantenido relativamente estables y, según Lane, deberían seguir estando contenidas.

El economista jefe del BCE subraya así que la naturaleza del actual *shock* energético es diferente en algunos aspectos de episodios anteriores: el principal riesgo es que una energía más cara mantenga elevada la inflación durante más tiempo, aunque sin que, por el momento, se esté produciendo una generalización de las presiones sobre el conjunto de la economía.

En definitiva, **Lane reconoce un escenario de inflación más complicado de lo previsto anteriormente**, pero mantiene la expectativa de que, una vez superado el *shock* energético, la inflación pueda volver gradualmente hacia el objetivo del 2% desde mediados de 2027.

. Según la lectura preliminar del dato, dada a conocer por la Comisión Europea (CE), **el índice que mide la confianza de los consumidores de la Eurozona bajó en septiembre hasta los -16,5 puntos desde los -15,5 puntos de agosto**, situándose además por debajo de los -15,8 puntos que esperaban los analistas del consenso de *FactSet*. El descenso de septiembre pone fin a una racha de cuatro meses de mejora, que había elevado el índice a su nivel más alto en seis meses, y ha sido consecuencia, probablemente, de la creciente incertidumbre geopolítica y la preocupación por la inflación.

El retroceso de septiembre contrasta con la mejora registrada en agosto, cuando el indicador había avanzado. **El deterioro se produce en un contexto en el que la inflación de la Eurozona se aceleró hasta el 3,2% interanual en agosto, desde el 2,9% de julio**, mientras que los precios de la energía registraron un fuerte incremento.

La confianza del consumidor es un indicador adelantado de la evolución del consumo privado, ya que recoge la percepción de los hogares sobre su situación financiera y la situación económica general, así como sus expectativas de ahorro y de grandes compras. El dato de septiembre es todavía preliminar y será actualizado con la publicación de la encuesta completa de empresas y consumidores de la Comisión Europea (CE).

- **EEUU**

. Según la Reserva Federal de Richmond, **el índice manufacturero de la región bajó en septiembre hasta los -2 puntos, frente a los +4 puntos de agosto**, entrando por primera vez en terreno negativo en seis meses y situándose claramente por debajo de las expectativas del consenso de analistas, que apuntaban a una expansión hasta +4 puntos. Cualquier lectura por encima de los 0 puntos indica expansión de la actividad con relación al mes precedente y, por debajo de ese nivel, contracción de la misma.

En septiembre, tanto los envíos como el volumen de nuevos pedidos pasaron a terreno negativo, hasta los -5 y -6 puntos, respectivamente, mientras que la cartera de pedidos pendientes se deterioró aún más, hasta los -10 puntos desde los -7 puntos de agosto.

En contraste, **el índice de empleo mejoró con fuerza, hasta los +7 puntos desde los -2 puntos en agosto**. De cara a los próximos seis meses, las empresas mantienen unas perspectivas favorables para los envíos (+33 puntos vs +26 puntos en agosto) y los nuevos pedidos (+32 puntos), aunque empeoraron las expectativas relativas a la inversión en bienes de capital (-1 puntos vs +4 puntos de agosto) y a los inventarios de materias primas (-1 puntos vs +3 puntos de agosto).

En materia de precios, las empresas esperan menores precios pagados y recibidos durante los próximos 12 meses. Por su parte, las expectativas de empleo se deterioraron notablemente, hasta los +8 puntos desde los +20 de agosto, mientras que el índice de condiciones empresariales locales futuras siguió descendiendo, hasta los +10 puntos desde los +16 puntos del mes precedente.

Miércoles, 23 de septiembre 2026

Noticias destacadas de Empresas

. El consejero delegado de **BBVA**, Onur Genç, ha destacado este martes en Londres que la inteligencia artificial (IA) provocará la próxima gran transformación del sector y que el banco está muy bien posicionado para afrontar este nuevo ciclo. El grupo fue pionero en la era de la digitalización y está adoptando el mismo enfoque con la IA: adopción temprana, escalado rápido y una transformación en torno a esta nueva tecnología. "Creemos que estamos adoptando esta tecnología mejor que nuestros competidores", ha afirmado durante su participación en la conferencia de CEOs organizada por Bank of America.

En su opinión, la oportunidad que ofrece esta tecnología va mucho más allá de las eficiencias de costes, con un potencial significativo por el lado de los ingresos gracias a una mayor personalización, un mejor asesoramiento y una mayor productividad comercial. Según ha anticipado, BBVA avanza hacia un modelo "hiper personalizado y conversacional, en el que Blue, el asistente personal para clientes, evoluciona hacia un asistente financiero capaz de comprender y anticipar mejor las necesidades de los clientes".

Preguntado sobre el futuro de México, Onur Genç ha indicado que tanto las perspectivas macroeconómicas como las del sector financiero son positivas, con un crecimiento estable del PIB y un bajo apalancamiento de la economía. También ha destacado que México sigue manteniendo una posición muy competitiva en su relación comercial con EEUU, con un sólido comportamiento de sus exportaciones, y que ambas economías se necesitan mutuamente. Asimismo, ha incidido en la evolución de la inversión privada en México, en la que espera un impulso positivo del Plan México puesto en marcha por la presidenta Claudia Sheinbaum.

. El diario *Expansión* destaca en su edición de hoy que **IBERDROLA (IBE)** tiene previsto lanzar en las próximas semanas el proceso de búsqueda de un socio que tome una participación del 49% en el capital de East Anglia Two, uno de sus grandes proyectos de eólica marina (*offshore*) en aguas británicas del Mar Norte. East Anglia Two es una de las grandes operaciones que van a salir en el sector de las energías renovables en la segunda mitad del año, y que está valorado en alrededor de EUR 5.000 millones. IBE trabaja con Bank of America y BBVA como asesores de la operación.

. *Expansión* informa hoy que la comisión de nombramientos de **INDRA (IDR)** propondrá al Consejo de Administración las salidas de la cúpula directiva de la compañía de Manuel Ausaverri (Director de Estrategia) y Manuel Escalante (Director de Tecnología). El Consejo de IDR votará en su reunión del 29 de septiembre las salidas de ambos directivos.

. Según *Expansión*, la empresa pública ferroviaria de Portugal ha invitado a **TALGO (TLGO)** y Alstom (ALO-FR) a ser los candidatos para hacerse con el contrato de EUR 504 millones para el suministro y mantenimiento durante dos años de trenes de alta velocidad destinados al servicio de pasajeros.



"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)"