

Miércoles, 30 de septiembre 2026

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

30/09/2026

Indices Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)	
Indices	anterior	29/09/2026	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	
IGBM	1.955,10	1.947,90	-7,20	-0,37%	Octubre 2025	19.568,0	50,50	Yen/\$	156,92
IBEX-35	19.600,3	19.517,5	-82,8	-0,42%	Noviembre 2026	19.474,0	-43,50	Euro/£	1,165
LATIBEX	6.344,60	6.293,90	-50,7	-0,80%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas	
DOWJONES	51.481,51	51.349,92	-131,59	-0,26%	USA 5Yr (Tir)	5,06%	-1 p.b.	Brent \$/bbl	102,59
S&P 500	7.683,69	7.670,84	-12,85	-0,17%	USA 10Yr (Tir)	5,25%	+2 p.b.	Oro \$/ozt	4.163,40
NASDAQ Comp.	26.820,38	26.797,54	-22,84	-0,09%	USA 30Yr (Tir)	5,58%	+3 p.b.	Plata \$/ozt	60,87
VIX (Volatilidad)	16,07	16,04	-0,03	-0,19%	Alemania 10Yr (Tir)	3,60%	-3 p.b.	Cobre \$/lbs	6,57
Nikkei	65.481,27	66.753,72	1.272,45	1,94%	Euro Bund	119,61	0,28%	Niquel \$/Tn	15.860
Londres(FT100)	10.684,88	10.636,71	-48,17	-0,45%	España 3Yr (Tir)	3,44%	-4 p.b.	Interbancario (Euribor)	
Paris (CAC40)	8.078,48	8.035,87	-42,61	-0,53%	España 5Yr (Tir)	3,64%	-3 p.b.	1 mes	2,484
Frankfort (DAX)	25.374,42	25.399,21	24,79	0,10%	España 10Yr (TIR)	4,11%	-1 p.b.	3 meses	2,594
Euro Stoxx 50	6.301,28	6.320,26	18,98	0,30%	Diferencial España vs. Alemania	51	+2 p.b.	12 meses	3,356

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.252,99
IGBM (EUR millones)	1.319,24
S&P 500 (mill acciones)	4.363,80
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	7.985,11

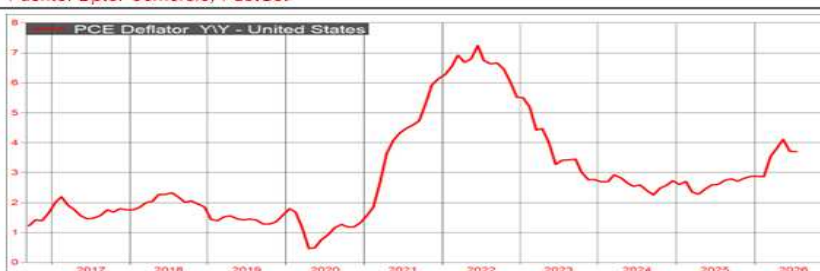
Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 6:30 a.m. 1,133

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
B. SANTANDER	12,51	12,51	0,00
BBVA	25,28	25,18	0,10

Índice Precios Consumo Personal - PCE de EEUU (var% interanual; mes)

Fuente: Dpto. Comercio; FactSet


Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) PIB (2T2026; final): Est QoQ: 1,5%, Est YoY: 2,1%; ii) Ingresos personales (ago): Est MoM: 0,5%;
 iii) Gastos personales (ago): Est MoM: 0,9%; iv) PCE (ago): Est MoM: 0,4%; Est YoY: 3,7%;
 v) Subyacente PCE (ago): Est MoM: 0,3%; Est YoY: 3,3%; vi) Empleo privado ADP (sep): Est: 70.000
 vii) Inventarios mayoristas (ago): Est MoM: 1,0%; viii) PMI Chicago (sept): Est: 51,0
 Alemania: i) Cambio empleo (sep): Est: 1,0 miles; ii) Tasa desempleo (sept): Est: 6,4%; iii) Vtas minoristas (ago): Est MoM: 1,3%; Est YoY: 0,9%
 iv) IPC (sep; prel): Est MoM: 0,6%; Est YoY: 3,2%; v) IPC armonizado (sept; prel): Est MoM: 0,5%; Est YoY: 3,3%
 Francia: i) IPC (sept; prel): Est MoM: -0,4%; Est YoY: 2,8%; ii) IPCA (sept; prel): Est: -0,4%; Est YoY: 3,2%
 Reino Unido: PIB (2T2026; prel): Est QoQ: 0,4%; Est YoY: 1,2%

Comentario de Mercado (aproximadamente 6 minutos de lectura)

En una sesión en la que los mercados fueron de menos a más y, posteriormente, de más a menos, **los principales índices bursátiles europeos cerraron AYER de forma mixta, sin grandes variaciones y alejados de sus niveles más altos del día**, alcanzados antes de la apertura de Wall Street. La caída del precio del crudo desde primera hora, favorecida por el aumento de las

Miércoles, 30 de septiembre 2026

exportaciones desde la región del Golfo Pérsico, especialmente desde Arabia Saudita, y la fortaleza mostrada por los valores vinculados al desarrollo de infraestructuras para IA animaron a los inversores a incrementar sus posiciones de riesgo. También contribuyeron el ligero repunte de los precios de los bonos y el consiguiente descenso de sus rendimientos. No obstante, la apertura negativa de Wall Street y el posterior repunte de los rendimientos de los bonos estadounidenses, con el del bono del Tesoro con vencimiento a 30 años alcanzando su nivel más elevado desde 2002, enfriaron los ánimos y provocaron ventas de última hora en las bolsas europeas.

A nivel sectorial, AYER fue el tecnológico, concretamente los valores relacionados con la fabricación de semiconductores, el que mejor comportamiento mostró en las bolsas europeas, junto con los valores de defensa y las aerolíneas, estas últimas favorecidas por el descenso del precio del petróleo. En sentido contrario, los valores del sector de la energía, en los que los inversores optaron por recoger beneficios, junto con los de alimentación y bebidas y los del sector sanitario, fueron los que peor se comportaron.

En Wall Street, los principales índices cerraron AYER con ligeros descensos, aunque lejos de sus mínimos de la sesión, después de recuperar terreno en la parte final de la jornada gracias a que los inversores reaccionaron favorablemente a las declaraciones del presidente de la Reserva Federal de Nueva York, John Williams, quien señaló que el banco central estadounidense no tiene prisa por volver a subir las tasas de interés tras el incremento realizado a comienzos de mes. Sus comentarios apuntan a que la Fed podría esperar hasta diciembre antes de volver a elevar las tasas, reduciendo así las expectativas de una nueva subida en octubre. Las declaraciones de Williams tienen especial relevancia por su posición dentro del Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC), aunque no implican necesariamente que reflejen la opinión de todo el comité. Tras sus palabras, la probabilidad implícita de una subida de tasas en octubre descendió hasta algo más del 50%, frente al entorno del 70% anterior.

No obstante, y pese a la caída del precio del crudo, fue el nuevo repunte de los rendimientos de los bonos estadounidenses en el tramo largo de la curva lo que siguió lastrando durante buena parte de la jornada a la renta variable estadounidense. Por sectores, AYER destacaron los valores de servicios públicos (utilidades) y los de servicios de comunicación, junto con los fabricantes de memorias y semiconductores. En el lado negativo se situaron los valores energéticos, los de materiales y los de consumo básico.

HOY, última sesión de septiembre y, por tanto, del 3T2026, es posible que asistamos a algunos intentos de maquillaje de última hora tanto en los mercados de renta variable como en los de renta fija. La jornada presenta una agenda macroeconómica especialmente intensa, con la publicación en Alemania, Francia e Italia de las lecturas preliminares de la inflación de septiembre, que se espera muestren nuevos repuntes, como ya ocurrió AYER en España. En nuestro país, la inflación armonizada alcanzó el 5% en septiembre. Ya por la tarde, en EEUU se publicará el índice de precios del consumo personal de agosto, el PCE, la principal referencia de inflación utilizada por la Fed en

Miércoles, 30 de septiembre 2026

sus proyecciones y para orientar su política monetaria. En principio, tanto la tasa interanual del PCE como la subyacente se espera que se hayan mantenido estables, en el 3,7% y el 3,3%, respectivamente. Ambas tasas continúan, por tanto, claramente por encima del objetivo del 2% de la Fed. Un dato superior a lo esperado volvería a presionar al alza los rendimientos de los bonos y, por extensión, podría ser recibido negativamente por los mercados de renta variable.

De cara a la apertura, esperamos que HOY los principales índices de las bolsas europeas comiencen la sesión con ligeros avances, a la espera de las cifras de inflación de septiembre de las tres mayores economías de la Eurozona -Alemania, Francia e Italia- y, sobre todo, del PCE de agosto en EEUU, referencia que consideramos será la que más condicione la evolución de estos mercados hacia el cierre de la jornada.

Por lo demás, cabe destacar que esta madrugada las bolsas asiáticas han cerrado de forma mixta, con la japonesa mostrando un mejor comportamiento relativo tras varias sesiones consecutivas de descensos; que el dólar apenas presenta cambios frente al resto de principales divisas; que los rendimientos de los bonos ceden ligeramente; que el precio del petróleo intenta recuperar parte de lo perdido AYER; que tanto el precio del oro como el de la plata cotizan a la baja; y que la mayoría de las principales criptomonedas presentan ligeros descensos.

Juan J. Fdez-Figares
Director de Gestión IICs

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **Amper (AMP):** Junta Extraordinaria General de Accionistas (1ª convocatoria);
- **Izertis (IZER):** resultados 1S2026;

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Conagra Brands (CAG-US):** 1T2027;
- **FactSet Research Systems (FDS-US):** 4T2026;
- **Micron Technology (MU-US):** 4T2026;

Miércoles, 30 de septiembre 2026

Economía y Mercados

• ESPAÑA

. El Instituto Nacional de Estadística (INE) informó que, según la estimación inicial del dato, **el índice de precios de consumo (IPC) subió en España el 0,3% en el mes de septiembre con relación a agosto**. Los analistas del consenso de FactSet esperaban que esta variable se hubiera mantenido estable (0,0%) en el mes.

En tasa interanual, el IPC de España subió en septiembre, según la lectura preliminar del dato, el 4,9% (4,3% en agosto), lectura que igualmente superó con holgura el incremento del 4,6% que esperaban los analistas. En este comportamiento influyeron los precios de los combustibles y lubricantes para vehículos personales, que subieron en el mes, mientras que en septiembre de 2025 habían descendido; y también los precios de los paquetes turísticos, cuyos precios descienden menos que en el mismo mes del año pasado.

Por su parte, **la inflación subyacente**, que excluye los precios de los alimentos no elaborados y de los productos energéticos, se situó en septiembre en el 3,1%, por encima del 2,9% del mes de agosto.

Por último, y también según la lectura preliminar del dato, destacar que **el IPC armonizado (IPCA) de España subió en septiembre el 0,6% con relación a agosto, mientras que en tasa interanual esta variable repuntó en el mes analizado el 5,0% (4,6% en agosto)**. En este caso el consenso de analistas esperaba lecturas similares a las reales.

***Valoración:** el fuerte repunte de la inflación en España añade presión al BCE. El avance del IPC hasta el 4,9% en tasa interanual en septiembre, frente al 4,3% de agosto, junto con el repunte de la inflación subyacente hasta el 3,1%, supone una señal desfavorable para la estrategia de desinflación del BCE. Especialmente relevante es que las presiones no se limitan al componente energético, al acelerarse también la inflación subyacente.*

El IPCA, por su parte, repuntó el 5,0% en tasa interanual, desde el 4,6% anterior. Aunque parte del repunte responde a efectos sobre los precios de los combustibles y los paquetes turísticos, la magnitud del incremento refuerza el riesgo de que la inflación se mantenga por encima del objetivo del 2% durante más tiempo. El dato español podría, por tanto, complicar la actuación del BCE en materia de tipos de interés, especialmente si otros países del área muestran una evolución similar. En cualquier caso, el BCE deberá valorar estos datos junto con la evolución de la inflación subyacente, los salarios y las expectativas de inflación del conjunto de la Eurozona.

. Según publicó el Instituto Nacional de Estadística (INE), **las ventas minoristas repuntaron en España el 0,3% en agosto con relación a julio**, lectura similar a la esperada por el consenso de analistas. Excluyendo las ventas en estaciones de servicio, donde aumentaron en el mes el 1,2%, las ventas minoristas subieron en agosto el 0,4%.

Por modos de distribución, **las ventas del comercio electrónico fueron las que más aumentaron en el mes (2,5%)**.

A su vez, por tipo de productos, destacar que **las ventas de alimentación disminuyeron el 0,3% en agosto, mientras que las del resto de productos subieron un 0,8%**.

En tasa interanual, las ventas minoristas, a precios constantes y en datos corregidos de efectos estacionales y de calendario, bajaron en agosto el 0,4% respecto al mismo mes del año anterior, tasa similar a la registrada en julio. En la serie original, a precios constantes y sin ajustes, las ventas minoristas bajaron en agosto el 1,1% frente al descenso del 0,3% que habían experimentado en julio.

Miércoles, 30 de septiembre 2026

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. La Comisión Europea (CE) publicó que **el índice de confianza económica de la Eurozona bajó en el mes de septiembre hasta los 97,9 puntos desde los 98,4 puntos del mes anterior**, situándose igualmente por debajo de los 98,8 puntos esperados por el consenso de analistas de *FactSet*.

Por actividad, destaca que **el índice de confianza del sector industrial subió en septiembre hasta los -3,8 puntos desde los -5,0 puntos de agosto**, superando de este modo los -4,5 puntos esperados por los analistas. A su vez, **el índice de confianza del sector servicios subió en su lectura de septiembre hasta los 6,1 puntos desde los 5,6 puntos de agosto**, quedando en su caso por debajo de los 6,7 puntos proyectados por el consenso. Además, la confianza se mantuvo prácticamente sin cambios entre las empresas de distribución minoristas (-6,4 puntos vs -6,3 puntos en agosto) y entre los constructores (-5,0 puntos vs -5,0 puntos en agosto).

Finalmente, señalar que, **según la lectura final del dato, el índice de confianza de los consumidores de la Eurozona bajó en septiembre hasta los -16,5 puntos desde los -15,5 puntos de agosto**. La lectura coincidió con su preliminar y con lo esperado por los analistas. Las expectativas de inflación, por su parte, aumentaron en la Eurozona en septiembre hasta los 35,2 puntos desde los 33,0 puntos del mes precedente.

Entre las principales economías de la Eurozona, la confianza económica cayó bruscamente en Francia (-1,7 puntos) y moderadamente en Italia (-0,8 puntos), mientras que aumentó en España (+3,4 puntos), Alemania (+0,6 puntos) y los Países Bajos (+0,5 puntos).

. El Instituto Nacional de Estadística italiano, ISTAT, informó de que **el índice de precios de la producción (IPP) en Italia subió el 2,4% en agosto con relación a julio**, frente al 2,3% registrado el mes precedente. El aumento fue muy superior al del 0,7% que esperaba el consenso de analistas. **En tasa interanual el IPP repuntó en agosto el 10,9%**, frente al 7,7% que lo había hecho en julio y al 9,1% proyectado por el consenso. Esta es la tasa más elevada que alcanza este índice desde enero de 2023.

El repunte estuvo nuevamente muy condicionado por los precios de la energía. Así, **los precios del mercado interior subieron un 3,1% en términos mensuales y un 13,5% en tasa interanual**, mientras que, excluyendo la energía, el incremento de los precios fue mucho más moderado, del 0,3% en tasa mensual y del 3,3% en tasa interanual. En el mercado exterior, los precios aumentaron un 0,3% en tasa mensual y un 3,9% en tasa interanual.

Por componentes, destacar que **los precios de la energía registraron un incremento del 7,6% en agosto con relación a julio, mientras que en tasa interanual subieron el 34,5%**. A su vez, los precios de los bienes intermedios aumentaron un 5,9% en tasa interanual, los bienes de capital lo hicieron un 2,4% y los bienes de consumo duradero un 5,5%. Especialmente intenso fue el repunte de los precios del coque y de los productos petrolíferos refinados, que subieron un 67,7% en tasa interanual.

El dato confirma, por tanto, una renovada presión en Italia sobre los precios industriales, fundamentalmente ligada a la energía, aunque la inflación subyacente de los precios de fábrica se mantiene mucho más contenida.

• EEUU

. La Agencia Federal de Financiación de la Vivienda estadounidense (FHFA) informó de que **los precios de la vivienda de EEUU aumentaron un 0,3% en julio respecto al mes anterior, según su índice de precios de la vivienda (FHFA HPI)**, ajustado estacionalmente. El consenso de analistas esperaba un repunte inferior de este indicador, del 0,1%. **En términos interanuales, los precios registraron un incremento del 2,6% en julio (+2,3% en junio)**. Cabe recordar que el índice FHFA

Miércoles, 30 de septiembre 2026

HPI utiliza datos desestacionalizados y exclusivamente de compraventas de viviendas financiadas por Fannie Mae y Freddie Mac, por lo que constituye una referencia para seguir la evolución de los precios residenciales en EEUU.

Por su parte, **el índice Case-Shiller, que hace un seguimiento de los precios de la vivienda en las 20 mayores metrópolis de EEUU, se mantuvo estable (0,0%) en julio con relación a junio**. Los analistas del consenso de *FactSet* proyectaban un avance de este índice del 0,1% en el mes. En términos interanuales, el índice Case-Shiller repuntó el 2,5% (+2,2% en junio), algo por encima del 2,2% esperado por el consenso. Sin embargo, tras ajustar el índice por la inflación, los precios de la vivienda disminuyeron por decimocuarto mes consecutivo, con una inflación del 3,4% que superó el crecimiento nominal de los precios.

El índice de confianza del consumidor de EEUU, que elabora *the Conference Board*, bajó en septiembre, hasta los 81,9 puntos desde los 88,6 de agosto, quedando muy por debajo de los 90,0 puntos que esperaba el consenso de analistas de *FactSet*.

El subíndice de situación actual retrocedió en septiembre 7,9 puntos, hasta los 109,3 puntos, mientras que el subíndice de expectativas disminuyó 5,9 puntos, hasta los 63,6 puntos, encadenando su tercer descenso mensual consecutivo y situándose en terreno negativo.

Según los analistas de *the Conference Board*, **la confianza se deterioró notablemente tras dos meses consecutivos de moderación**. La valoración de la situación empresarial actual pasó a ser negativa por primera vez desde septiembre de 2024, mientras que la percepción sobre el mercado laboral también empeoró, aunque se mantuvo en terreno positivo.

De cara a los próximos seis meses, los consumidores esperan un debilitamiento tanto de las condiciones empresariales como del mercado laboral. Aunque siguen anticipando un aumento de sus ingresos familiares, sus expectativas al respecto son ahora menos favorables que en meses anteriores. La encuesta se realizó entre el 1 y el 23 de septiembre, en un contexto marcado por la subida de los tipos de interés de la Reserva Federal (Fed) y las tensiones geopolíticas en Oriente Medio.

Según el informe JOLTS (*Job Openings and Labor Turnover Survey*), elaborado por la Oficina de Estadísticas Laborales de EEUU (BLS), **el número de ofertas de empleo en el país se redujo en 256.000 en agosto, hasta los 7,079 millones de empleos, su nivel más bajo en cinco meses** (7,335 millones de ofertas de julio) y frente a los 7,201 millones de ofertas esperadas por el consenso de analistas de *FactSet*.

Las vacantes disminuyeron en sanidad y asistencia social (-115.000 ofertas), servicios profesionales y empresariales (-119.000 ofertas), manufacturas (-54.000 ofertas), construcción (-48.000 ofertas), actividades inmobiliarias y alquiler (-45.000 ofertas) y comercio mayorista (-36.000 ofertas).

Las contrataciones sufrieron pocos cambios en agosto, situándose en torno a los 5,2 millones de nuevos contratos, mientras que las extinciones de empleo totales se mantuvieron alrededor de los 5,1 millones. Dentro de estas últimas, las renuncias voluntarias bajaron hasta los 3,066 millones, desde los 3,089 millones de julio, mientras los despidos y ceses permanecieron prácticamente estables en los 1,6 millones.

- **ASIA**

La Oficina Nacional de Estadística de China (NBS) informó que el índice de gestores de compra del sector de las manufacturas de China, **el PMI manufacturero oficial subió en septiembre hasta los 50,1 puntos, desde los 49,8 puntos de agosto**, entrando de nuevo en zona de expansión y en línea con las expectativas de los analistas del consenso. Cualquier lectura por encima de los 50 puntos indica expansión de la actividad con relación al mes precedente y, por debajo de ese nivel, contracción de la misma.

Miércoles, 30 de septiembre 2026

La mejora estuvo impulsada por una aceleración de la producción, cuyo subíndice alcanzó los 51,7 puntos, su máximo de nueve meses, mientras los nuevos pedidos se mantuvieron en expansión, aunque ligeramente por debajo de agosto (50,5 puntos). En contraste, el empleo siguió deteriorándose (48,4 puntos) y los nuevos pedidos de exportación permanecieron en contracción (49,2 puntos).

Destaca especialmente el repunte de las presiones de precios. **Así, el subíndice de precios de adquisición de materias primas subió hasta los 60,8 puntos, desde los 56,6 puntos de agosto**, y el de los precios de producción lo hizo hasta los 54,0 puntos, ambos en sus niveles máximos de cinco meses. La actividad de compras también se aceleró (51,0 puntos), mientras que el subíndice de expectativas empresariales se mantuvo en los 53,8 puntos, todavía en mínimos de cinco meses.

En paralelo, **el PMI no manufacturero oficial de China subió con fuerza hasta los 50,2 puntos, desde los 49,0 puntos de agosto**, volviendo también a zona expansiva. El índice de construcción avanzó hasta los 50,3 puntos y el de servicios hasta los 50,2 puntos. El subíndice de nuevos pedidos mejoró hasta los 46,5 puntos, aunque siguió en contracción, mientras el de los precios de los insumos repuntó hasta los 52,5 puntos. El subíndice de expectativas empresariales mejoró hasta los 55,5 puntos.

. Por su parte, **el PMI manufacturero de China elaborado por S&P Global y publicado por RatingDog subió en septiembre hasta los 52,1 puntos, desde los 51,5 en agosto**, superando las expectativas de los analistas de 51,6 puntos y alcanzando su nivel más alto desde abril. Cualquier lectura por encima de los 50 puntos indica expansión de la actividad con relación al mes precedente y, por debajo de ese nivel, contracción de la misma.

La expansión estuvo respaldada por el fortalecimiento de la demanda, tanto interna como exterior, con las ventas internacionales creciendo al mayor ritmo en siete meses. La producción también aceleró su avance hasta máximos desde abril, favorecida por una mayor demanda y un aumento de la capacidad productiva. Las empresas incrementaron el empleo ante el aumento de los nuevos pedidos y mantuvieron el crecimiento de la actividad de compras. **En materia de precios, el incremento de los precios de los insumos se aceleró hasta máximos de cuatro meses por el encarecimiento de los materiales, lo que llevó a las empresas a elevar ligeramente sus precios de venta.** La confianza empresarial mejoró ante unas perspectivas más favorables para la economía mundial, aunque permaneció por debajo de su media histórica.

Por su parte, **el PMI de servicios de China publicado por RatingDog subió hasta los 51,6 puntos en septiembre desde los 51,4 puntos de agosto**, superando las previsiones de los analistas, que era de 51,1 puntos y alcanzando su nivel más elevado desde junio.

El avance estuvo impulsado por el mayor crecimiento de los nuevos pedidos desde ese mes y por una mejora de la demanda exterior. El empleo aumentó por quinto mes consecutivo. Los precios de los insumos crecieron por decimonoveno mes seguido, mientras los precios cobrados registraron su mayor incremento en cuatro años y medio. La confianza empresarial alcanzó en septiembre su nivel más alto de 2026, apoyada por unas mejores perspectivas de mercado y nuevos proyectos.

. El Ministerio de Economía, Comercio e Industria (METI) informó de que **la producción industrial de Japón cayó un 1,7% en agosto con relación a julio, frente al descenso del 0,2% registrado en julio** y muy por debajo de las expectativas del consenso de analistas, que apuntaban a un avance del 1,7%.

Se trata del segundo mes consecutivo de contracción y de la mayor caída desde febrero, en un contexto de menor demanda exterior. La producción se contrajo especialmente en vehículos de motor (-6,8%), maquinaria de uso general y empresarial (-6,0%) y productos derivados del petróleo y el carbón (-13,3%). En sentido contrario, aumentó la producción de maquinaria de producción (+6,1%), equipos de transporte excluidos los vehículos de motor (+2,9%) y productos químicos, excluidos los inorgánicos, orgánicos y medicamentos (+0,7%).

En términos interanuales, la producción industrial aumentó un 3,4% en agosto en Japón, aunque moderó su crecimiento desde el 3,9% de julio. Con este avance, acumula tres meses consecutivos de crecimiento interanual.

Miércoles, 30 de septiembre 2026

Los datos muestran una pérdida de dinamismo de la industria japonesa en agosto, especialmente en sectores vinculados al automóvil y a la maquinaria, en un contexto de menor demanda exterior.

Análisis Resultados 1S2026 Empresas Cotizadas – Bolsa Española

AUDAX RENOVABLES (ADX) presentó ayer sus resultados correspondientes al primer semestre del ejercicio (1S2026), de los que destacamos los siguientes aspectos:

RESULTADOS AUDAX RENOVABLES 1S2026 vs 1S2025

EUR millones	1S2026	1S2025	Var 26/25(%)
Ingresos de las operaciones	940,74	946,93	-0,7%
Margen Bruto	110,18	116,78	-5,7%
<i>Margen Bruto s/ ingresos</i>	<i>11,71%</i>	<i>12,33%</i>	
EBITDA	60,38	62,86	-4,0%
<i>Margen EBITDA s/ingresos</i>	<i>6,42%</i>	<i>6,64%</i>	
EBIT	50,66	53,64	-5,6%
<i>Margen EBIT s/ingresos</i>	<i>5,39%</i>	<i>5,66%</i>	
Resultado financieros	-16,83	-12,74	32,0%
Beneficio antes de impuestos	34,89	41,12	-15,1%
Beneficio del ejercicio	23,88	27,06	-11,8%
Socios externos	2,02	1,34	50,5%
Beneficio neto atribuible	21,86	25,72	-15,0%

Fuente: Estados financieros de la compañía. CNMV.

- El importe neto de los **ingresos de las operaciones** de ADX se situó en EUR 940,7 millones entre enero y junio, un 0,7% inferior al 1S2025. La combinación de mayores volúmenes junto con la evolución de los precios, así como el *mix* de las *commodities* comercializadas, son lo que determinan la evolución de los ingresos.
- Por su parte, el **margen bruto** ajustado de ADX se situó en EUR 110,2 millones hasta junio, lo que representa una variación interanual del -5,7%. En términos sobre ingresos, el margen bruto se redujo hasta el 11,71% (vs 12,33%; 1S2025). La evolución responde a la política comercial de la compañía, orientada al crecimiento de la cartera en los segmentos y mercados de mayor recorrido, con un efecto sobre el margen unitario que se compensa con un mayor volumen contratado y una base de clientes ampliada.
- La reducción de los costes operativos (-7,6% interanual) limitó la caída del **cash flow de explotación (EBITDA)**, que se contrajo un 4,0% en tasa interanual en el semestre analizado. En términos sobre ingresos, el margen EBITDA se situó en el 6,4%, frente al 6,6% del 1S2025. Asimismo, el **beneficio neto de explotación (EBIT)** disminuyó un 5,6% en tasa interanual, hasta los EUR 50,66 millones en el 1S2026. En términos sobre ingresos, el margen EBIT alcanzó el 5,4%, frente al 5,7% del mismo semestre del año anterior.
- Durante el 1S2026, ADX ha completado la refinanciación de su estructura de deuda mediante la emisión de un bono de EUR 350 millones con vencimiento en 2031, cuyos fondos han permitido amortizar anticipadamente la totalidad

Miércoles, 30 de septiembre 2026

de la emisión con vencimiento en 2027 y más del 85% de la emisión con vencimiento en 2028. Ello elevó la pérdida financiera en un 32,0%, hasta los EUR 16,8 millones.

- De esta forma, el **beneficio antes de impuestos (BAI)** redujo su importe un 15,1% en tasa interanual, hasta los EUR 34,9 millones. Finalmente, el **beneficio neto atribuible** cerró el 1S2026 en los EUR 21,9 millones, una cifra un 15,0% inferior con respecto a la obtenida en el mismo periodo del año precedente.
- ADX mantuvo su disciplina financiera y ha cerrado el periodo con una **ratio deuda financiera neta / EBITDA** de 3,0x, en línea con el objetivo marcado en su Plan Estratégico. Por su parte, la deuda financiera bruta se situó en EUR 592,1 millones, con una tendencia muy similar al mismo periodo del año anterior (-0,1%) y ligeramente por encima del cierre de 2025 (+1,3%).

Perspectivas: de cara a los próximos años, ADX avanza en el cumplimiento de su Plan Estratégico 2026-2030, con el que prevé alcanzar EUR 180 millones de EBITDA y un resultado neto de EUR 85 millones al final del periodo.

Noticias destacadas de Empresas

La agencia de calificación de crédito Fitch Ratings anunció ayer que ha ratificado el *rating* corporativo de "B-" con perspectiva "estable" (Stable IDR) a **OHLA** y el *rating* de "B" de OHL Operaciones, S.A.U., sociedad emisora de los bonos.

El Consejo de Administración de **MIQUEL Y COSTAS (MCM)**, en reunión celebrada el día 28 de septiembre de 2026, ha acordado la distribución de un primer dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2026 a las acciones de MCM. Una vez incorporada la atribución proporcional del derecho económico correspondiente a las acciones en autocartera, en aplicación de lo dispuesto en el artículo 148 de la Ley de Sociedades de Capital, el importe del dividendo a pagar será el siguiente:

- Importe bruto por acción: EUR 0,11546248
- Última contratación con derecho: 2 de octubre de 2026
- Fecha de contratación sin derecho: 5 de octubre de 2026
- Fecha de pago: 7 de octubre de 2026

Por otro lado, de conformidad con el acuerdo adoptado por la Junta General Ordinaria y Extraordinaria de accionistas de MCM de 18 de junio de 2026, el Consejo de Administración de la Sociedad ha acordado, en fecha 28 de septiembre de 2026, ejecutar el acuerdo de ampliación de capital con cargo a reservas disponibles, por importe de EUR 15.000.000, mediante la emisión y puesta en circulación de 7.500.000 acciones ordinarias de MCM, de EUR 2 de valor nominal cada una de ellas, de la misma clase y serie que las actualmente en circulación, con el fin de asignarlas gratuitamente a los accionistas de la Sociedad, en la proporción de 1 acción nueva por cada 5 acciones en circulación.

BBVA comunicó a la CNMV la ejecución parcial del acuerdo de reducción de capital adoptado por la Junta General Ordinaria de Accionistas de BBVA celebrada el 20 de marzo de 2026, mediante la reducción del capital social de BBVA en un importe nominal de EUR 34.466.214,37, y la consiguiente amortización de 70.339.213 acciones propias de EUR 0,49 de valor nominal cada una, mantenidas por la sociedad en autocartera. Las acciones propias objeto de la amortización han sido adquiridas derivativamente por la Sociedad en ejecución del tercer y último tramo del programa marco de recompra de acciones propias.

La finalización del tercer tramo del programa marco de recompra de acciones propias se comunicó por parte de BBVA el 3 de agosto de 2026. Tras la amortización de las 70.339.213 acciones propias por un importe nominal de EUR 34.466.214,37, el capital social de BBVA ha quedado fijado en la cantidad de EUR 2.700.323.995,53, representado por 5.510.865.297 acciones de EUR 0,49 de valor nominal cada una.

Por otro lado, BBVA Digital Banks (BBVA) y **EDREAMS ODIGEO EDR** han lanzado una alianza estratégica para impulsar experiencias digitales combinadas de viajes y servicios financieros. La colaboración, que comienza en Italia y Alemania, tiene como objetivo unir las capacidades y la experiencia de ambas compañías para desarrollar nuevas propuestas digitales. Como primer paso, en septiembre se lanzará en Alemania una campaña exclusiva para nuevos clientes de BBVA Alemania, que podrán disfrutar de un año de Opodo Prime Plus de forma gratuita, un programa de suscripción de viajes en línea que ofrece beneficios y descuentos exclusivos en vuelos, hoteles, trenes y alquiler de coches.

Miércoles, 30 de septiembre 2026

. En aplicación de la política ordinaria de remuneración al accionista del **BANCO SANTANDER (SAN)**, consistente en un objetivo de remuneración al accionista total de cerca del 50% del beneficio ordinario del grupo, distribuido aproximadamente en partes iguales entre dividendo en efectivo y recompras de acciones, el Consejo de Administración aprobó ayer el pago de un dividendo a cuenta en efectivo con cargo a los resultados de 2026 de EUR 0,127 por acción, equivalente a cerca del 25% del beneficio ordinario del Grupo en el primer semestre de 2026.

- El dividendo a cuenta en efectivo se abonará a partir del próximo 2 de noviembre de 2026; y
- El último día de negociación de la acción con derecho al cobro del dicho dividendo a cuenta en efectivo será el 28 octubre de 2026, la acción cotizará ex-dividendo el 29 de octubre de 2026 y la fecha de registro (*record date*) será el 30 octubre de 2026.

Esta distribución, junto con el programa de recompra de acciones en curso que fue anunciado el 10 de agosto de 2026 y comenzó el 24 de agosto de 2026, representa la remuneración a los accionistas a cuenta del beneficio ordinario del grupo en la primera mitad de 2026. La implementación del resto de la política de remuneración al accionista para 2026 está sujeta a las aprobaciones y decisiones internas y del regulador que puedan resultar de aplicación.

. El Consejo de Administración de **ENDESA (ELE)**, en cumplimiento del acuerdo de reducción de capital social aprobado en su Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el pasado 28 de abril de 2026, ha acordado ejecutar dicha reducción de capital en la cuantía de EUR 21.607.568,40, mediante la amortización de las 18.006.307 acciones propias, de EUR 1,2 de valor nominal cada una, adquiridas en el Tercer y Cuarto Tramos del Programa Marco de Recompra de acciones. El capital social de ELE resultante tras la amortización de las indicadas acciones quedará fijado en EUR 1.228.485.892,80, representado por 1.023.738.244 acciones de EUR 1,2 de valor nominal cada una, todas ellas pertenecientes a la misma clase y serie.

ELE procederá a otorgar la correspondiente escritura pública de reducción de capital y modificación de los Estatutos Sociales para su inscripción en el Registro Mercantil de Madrid, y posteriormente solicitará la exclusión de negociación de las acciones amortizadas en las Bolsas de Valores de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia.

. El Consejo de Administración de **INDRA (IDR)**, en su sesión celebrada ayer y previo informe favorable de la Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Gobierno Corporativo, ha aprobado los siguientes cambios en la estructura organizativa y en la composición del Comité de Dirección :

(i) La desvinculación de la Compañía de los siguientes altos directivos:

- D. Manuel Ausaverri, Chief Strategy Officer.
- D. Manuel Escalante, Chief Technology Officer.
- D. Antonio Mora, Director General de Organización.
- D. Juan Pedro Rodríguez, Director General de Internacional.
- D. Miguel Ángel Panduro, Director General de Indra Space.

El Consejo de Administración ha dejado constancia de su agradecimiento a todos ellos por su dedicación y los servicios prestados a la Compañía.

(ii) La designación como Director General de Defensa y Espacio de D. Juan Ramón Hernández.

(iii) La designación como Director General de Operaciones de D. Frank Torres.

(iv) La fusión en una única dirección general de las siguientes áreas:

- ATM y Movilidad, bajo la dirección del actual Director General de ATM, D. Víctor Martínez.
- Financiero y Control de Gestión (incluyendo M&A), liderada por el actual Chief Financial Officer, D. Miguel Forteza.

(v) El nombramiento de D. David Santos, actual Chief Legal Officer, como Secretario General Técnico.

(vi) La creación de una nueva Dirección General de Estrategia, Tecnología y Producto que será liderada por un alto directivo de nueva incorporación, para lo cual se ha puesto en marcha el correspondiente proceso de selección, asumiendo su dirección transitoriamente el consejero delegado.

Miércoles, 30 de septiembre 2026

En el nuevo modelo organizativo, la actividad internacional se integra en las respectivas unidades de negocio, que asumen la responsabilidad plena sobre su desarrollo. Estos cambios obedecen a la necesidad de alinear la estructura y el equipo directivo con las nuevas prioridades y retos estratégicos de IDR, con el fin de reforzar la capacidad de ejecución, simplificar la organización, maximizar sinergias entre áreas y agilizar la toma de decisiones.

. El diario *Expansión* informa hoy que el Consejo de Administración de **TELEFÓNICA (TEF)**, que se celebrará hoy, aprobará previsiblemente la reorganización de la estructura de la compañía, impulsada por su presidente, Marc Murtra, y que afectará sobre todo a su subsidiaria española, Telefónica España, separando la misma en diferentes áreas de actividad (Empresas o B2B y el negocio Residencial o B2C).

. Según informa hoy *Expansión*, **FERROVIAL (FER)**, a través de su filial polaca Budimex, figura en la lista de cinco consorcios que han sido seleccionados por CPK Polska para pujar por uno de los primeros tramos de la alta velocidad que conectará el aeropuerto de Varsovia con el centro de la capital a 350 kilómetros por hora. La alta velocidad junto con el ambicioso proyecto vinculado al nuevo aeropuerto internacional de Varsovia (CPK) tienen un presupuesto global de más de EUR 30.000 millones, de los que cerca de EUR 18.000 millones irán a parar a los más de 400 kilómetros previstos. El diario señala que se han quedado fuera ACS, que participaba con Polaqua y ACCIONA (ANA), que participaba con Mostostal.

. *Expansión* informa que en la lista de contratos en el sector del agua que ha comenzado a licitar Reino Unido destaca uno de £ 5.700 millones (unos EUR 6.600 millones) que ha sacado al mercado Thames Water, la principal empresa de agua del país para construir la principal infraestructura hidráulica del país. Tres consorcios han llegado a la fina y, entre ellos, figura **FCC**. El embalse en cuestión se situará en Abingdon (Oxford) al norte de Londres, se denominará The White Horse y tendrá una capacidad de 150 hectómetros cúbicos, garantizando el suministro de agua para 15 millones de personas en el suroeste de Inglaterra.



"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)"