

01 | ECONOMÍA REAL Y PRESIÓN SOBRE MÁRGENES

4,9%

IPC ESPAÑA

Septiembre 2026 · INE

3,8%

INFLACIÓN EUROZONA

Septiembre 2026 · Eurostat

+8,2%

PRECIOS INDUSTRIALES

Agosto 2026 · Eurostat

1 La inflación vuelve al centro de las decisiones

El IPC español alcanza el 4,9% interanual en septiembre (3,1% de inflación subyacente), frente al 3,8% estimado para la eurozona. La diferencia obliga a revisar política de precios, compras y rentabilidad por producto.

2 El coste industrial exige atención especial

Los precios de producción industrial de la eurozona aumentan un 8,2% interanual en agosto; el componente energético crece un 21,0%. La exposición final de cada compañía depende de su consumo, contratos y capacidad de repercusión.

3 El verdadero indicador: margen y conversión en caja

Las subidas de ventas nominales pueden ocultar menores volúmenes, deterioro del margen bruto o necesidades adicionales de circulante. Distinguir precio, volumen y mix comercial resulta fundamental.

LECTURA SIGMA

Priorizar un análisis de sensibilidad del EBITDA frente a costes energéticos, salarios y materias primas; establecer umbrales para renegociar precios y revisar la rentabilidad real por cliente.

02 | FINANCIACIÓN Y COSTE DEL CAPITAL

2,50%

FACILIDAD DE DEPÓSITO BCE

Desde el 16 septiembre 2026

+25 pb

MOVIMIENTO DE TIPOS

Decisión BCE · 10 septiembre 2026

1 El precio de la deuda vuelve a importar

El BCE elevó sus tipos oficiales 25 puntos básicos en septiembre. Para las empresas con deuda variable, refinanciaciones próximas o financiación de circulante, el impacto depende de diferenciales, coberturas y calendario de revisión.

2 Lo que cambia para una operación de M&A

Un mayor coste de la deuda puede limitar el apalancamiento sostenible, influir en el retorno exigido por los compradores financieros y aumentar la importancia de la generación recurrente de caja.

CUATRO PRUEBAS DE RESILIENCIA FINANCIERA

Liquidez	Tesorería disponible, líneas comprometidas y escenarios de estrés a 13 semanas.
Vencimientos	Calendario de principal e intereses para los próximos 24 meses.
Coberturas	Porcentaje de deuda a tipo fijo, variables y coste de coberturas.
Covenants	Holgura y sensibilidad de ratios ante caídas moderadas del EBITDA.

LECTURA SIGMA

No confundir la evolución de los tipos de referencia con el precio de financiación de cada empresa. Examinar el coste completo de la deuda, garantías, comisiones, flexibilidad de amortización y acceso efectivo al crédito.

03 | PRIVATE EQUITY Y MERCADO DE M&A

€360 M

TAMAÑO MEDIANO DE FONDO PE

Fondos europeos · PitchBook

88,5%

CAPITAL CAPTADO

Gestores establecidos · PitchBook

1 Los grandes fondos se acercan al lower middle market

PitchBook identifica una mayor competencia por compañías de menor tamaño, incluidas empresas de origen familiar, tradicionalmente atendidas por gestores especializados en segmentos más pequeños.

2 La concentración del capital condiciona el mercado

En los datos europeos analizados por PitchBook, la mediana del tamaño de fondo alcanza 360 millones de euros y los gestores establecidos concentran el 88,5% del capital captado. Son datos de fondos, no valoraciones de empresas.

3 La elección del comprador puede ser decisiva

Según PitchBook, la prima de valoración de compradores financieros respecto de los estratégicos se estrecha a su nivel más bajo desde 2023. La competencia organizada entre perfiles distintos puede ampliar las alternativas del vendedor.

OPORTUNIDAD PARA EMPRESAS MEDIANAS

La preparación anticipada de información financiera, el análisis de compradores industriales y financieros y una narrativa convincente de crecimiento pueden mejorar la calidad de un proceso de venta. No implica que toda compañía alcance múltiplos superiores.

04 | AGENDA: PRÓXIMAS 4-8 SEMANAS

01 PROTEGER EBITDA Y CAJA

Medir la exposición a energía, materias primas y salarios. Actualizar precios y costes por cliente, línea y producto.

02 AUDITAR DEUDA Y LIQUIDEZ

Revisar vencimientos, covenants, coberturas, líneas de circulante y alternativas de financiación.

03 ACTUALIZAR EL VALOR DE LA EMPRESA

Contrastar márgenes sostenibles, crecimiento, CAPEX, concentración comercial y múltiplos comparables.

04 REVISAR EL MAPA DE COMPRADORES

Considerar grupos industriales, fondos de capital privado y plataformas de consolidación sectorial.

05 ACTIVAR LOS INDICADORES ADELANTADOS

Seguir inflación industrial, condiciones del crédito, consumo, pedidos y costes de transporte.

SEMÁFORO EMPRESARIAL

MÁRGENES: ALERTA POR COSTES

CRÉDITO: REVISAR FINANCIACIÓN

M&A: OPORTUNIDAD SELECTIVA

NOTA METODOLÓGICA

Datos publicados hasta el 14/10/2026. Se diferencia la fecha de publicación del periodo estadístico de referencia. Los indicadores reflejan geografías distintas y no siempre son comparables.

Las implicaciones empresariales son análisis general de SIGMA y no constituyen asesoramiento individual.