

Lunes, 30 de junio 2025

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

30/06/2025

Indices Bursátiles					Futuros IBEX-35		Tipos de Cambio (MAD)		
Indice	anterior	27/06/2025	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	
IGBM	1.370,05	1.385,57	15,52	1,13%	Julio 2025	13.886,0	-83,00	Yen/\$	144,05
IBEX-35	13.815,5	13.969,0	153,5	1,11%	Agosto 2025	13.891,0	-78,00	Euro/£	1,170
LATIBEX	4.658,50	4.683,40	24,9	0,53%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos		Materias Primas		
DOWJONES	43.386,84	43.819,27	432,43	1,00%	USA 5Yr (Tir)	3,83%	+4 p.b.	Brent \$/bbl	67,77
S&P 500	6.141,02	6.173,07	32,05	0,52%	USA 10Yr (Tir)	4,28%	+4 p.b.	Oro \$/ozt	3.271,75
NASDAQ Comp.	20.167,91	20.273,46	105,55	0,52%	USA 30Yr (Tir)	4,84%	+8 p.b.	Plata \$/ozt	35,98
VIX (Volatilidad)	16,59	16,32	-0,27	-1,63%	Alemania 10Yr (Tir)	2,58%	+2 p.b.	Cobre \$/lbs	4,59
Nikkei	40.150,79	40.487,39	336,60	0,84%	Euro Bund	130,12	-0,28%	Níquel \$/Tn	14.960
Londres(FT100)	8.735,60	8.798,91	63,31	0,72%	España 3Yr (Tir)	2,16%	+1 p.b.	Interbancario (Euribor)	
Paris (CAC40)	7.557,31	7.691,55	134,24	1,78%	España 5Yr (Tir)	2,45%	+1 p.b.	1 mes	1,916
Frankfort (DAX)	23.649,30	24.033,22	383,92	1,62%	España 10Yr (TIR)	3,16%	+1 p.b.	3 meses	1,939
Euro Stoxx 50	5.244,03	5.325,64	81,61	1,56%	Diferencial España vs. Alemania	58	-1 p.b.	12 meses	2,062

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.378,87
IGBM (EUR millones)	1.429,81
S&P 500 (mill acciones)	5.970,47
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	7.978,24

Evolución principales índices bursátiles mundiales - semana del 27 de junio

Fuente: FactSet; elaboración propia

principales índices mundiales	Price as of 20/06/25	Price as of 27/06/25	var %	var % año 2025
S&P 500	5.967,84	6.173,07	3,4%	5,0%
DJ Industrial Average	42.206,82	43.819,27	3,8%	3,0%
NASDAQ Composite Index	19.447,41	20.273,46	4,2%	5,0%
Japan Nikkei 225	38.403,23	40.150,79	4,6%	2,1%
STOXX Europe 600 ex Eurozone	503,53	506,86	0,7%	2,5%
Euro STOXX 50	5.233,58	5.325,64	1,8%	8,8%
IBEX 35	13.850,30	13.969,00	0,9%	20,5%
France CAC 40	7.589,66	7.691,55	1,3%	4,2%
Germany DAX (TR)	23.350,55	24.033,22	2,9%	20,7%
FTSE MIB	39.231,35	39.742,21	1,3%	16,3%
FTSE 100	8.774,65	8.798,91	0,3%	7,7%
Eurostoxx	552,81	563,40	1,9%	11,5%

Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,172

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	4,44	4,49	-0,05
B. SANTANDER	7,03	7,04	-0,01
BBVA	13,02	13,01	0,01

Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) PMI de Chicago (junio): Est: 44,3; ii) Índice manufacturas de Dallas (junio): Est: -12,0

Alemania: i) IPC (junio; prel): Est MoM: 0,3%; Est YoY: 2,2%; ii) IPC armonizado (junio; prel): Est MoM: 0,3%; Est YoY: 2,3%

iii) Ventas minoristas (mayo): Est MoM: 0,5%; Est YoY: 3,5%

Italia: i) IPC (junio; prel): Est MoM: n.d.; Est YoY: n.d.; ii) IPC armonizado (junio; prel): Est MoM: 0,3%; Est YoY: 1,8%

Reino Unido: PIB (1T2025; final): Est QoQ: 0,7%; Est YoY: 1,3%

Zona Euro: Agregado monetario M3 (mayo): Est YoY: 3,9%

Ampliaciones de Capital en Curso Bolsa Española

	Valor	Proporción	Plazo de Suscripción	Compromiso Compra/Desembolso
FCC-junio		1 x 25	18/06/2025 al 02/07/2025	Compromiso EUR 0,473

Comentario de Mercado (aproximadamente 6 minutos de lectura)

Los mercados de valores europeos y estadounidenses afrontan la última sesión de junio con cierto optimismo, optimismo que ha permitido a los principales índices europeos recuperar en la última semana una parte importante de lo cedido durante el mes y a los estadounidenses cerrar el viernes en máximos históricos, en el caso concreto del S&P 500 y del Nasdaq

Lunes, 30 de junio 2025

Composite. En este buen comportamiento de los mercados de valores han jugado un papel especial tres factores: i) el “aparente final” de la guerra entre Israel e Irán, conflicto que había disparado al alza el precio del petróleo haciendo saltar todas las alarmas; ii) el optimismo, no sabemos si del todo fundado, en relación a las negociaciones comerciales entre EEUU y sus principales socios -el acuerdo con China ha sido muy bien recibido por los inversores-; y iii) y las crecientes expectativas de que la Reserva Federal (Fed) va a recomenzar el proceso de bajadas de tipos de interés en breve espacio de tiempo, lo que se está dejando notar en la cotización del dólar, que se ha situado a su nivel más bajo en tres años.

Dicho esto, cabe señalar que, sobre todo en lo que hace referencia a los acuerdos comerciales, tenemos muchas dudas de cómo va a terminar el tema, sobre todo en lo que hace referencia a la Unión Europea (UE). En principio, deberíamos salir de dudas la próxima semana, ya que el día 9 de julio acaba el plazo de 90 días establecido por el presidente estadounidense, Donald Trump, para cerrar nuevos acuerdos comerciales con sus socios. En ese sentido, cabe destacar que en este periodo de tiempo EEUU únicamente ha formalizado un acuerdo: con el Reino Unido. Todo parece indicar que la Administración Trump está por la labor de alargar los plazos con los países/regiones que estén negociando de “buena fe”, concepto este muy subjetivo, sobre todo si el que decide al respecto es Trump. A lo largo de esta semana creemos que se aclarará algo el escenario, para bien o para mal, con el consiguiente impacto en los mercados financieros mundiales.

Señalar, además, que el viernes Trump anunció que daba por finalizadas las negociaciones con Canadá como consecuencia del impuesto a los servicios digitales establecido en este país, que afectaba principalmente a las grandes compañías tecnológicas estadounidenses. Parece que el “órdago” de Trump ha dado sus frutos, ya que Canadá ha optado por rescindir dicho impuesto en aras a salvar las negociaciones comerciales con EEUU. La UE se enfrenta a un caso similar, por lo que habrá que ver qué es lo que decide hacer al respecto. Los inversores entendemos que estarán muy pendientes de todo ello a lo largo de esta semana y la siguiente.

Por lo demás, cabe comentar que esta semana la agenda macroeconómica trae citas relevantes, destacando la publicación en la Eurozona, sus principales economías, el Reino Unido y EEUU de las lecturas finales de junio de los índices adelantados de actividad sectoriales; los PMIs que elabora S&P Global y los ISM estadounidenses. Así, MAÑANA se darán a conocer los correspondientes al sector de las manufacturas y el miércoles los del sector servicios. Además, el jueves se publicará el informe de empleo no agrícola del mes de junio en EEUU. Normalmente, siempre se publica el primer viernes de cada mes, pero en esta ocasión el viernes es festivo en EEUU, ya que se celebra el 4 de Julio, Día de la Independencia, lo que mantendrá los mercados bursátiles estadounidenses cerrados -el jueves cerrarán con unas horas de adelanto-. Este informe ha generado muchas expectativas, ya que se publica poco antes de la reunión de julio del Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC), en el que parte del mercado espera que la Reserva Federal (Fed) reinicie su proceso de bajadas de tipos oficiales. Unas cifras de empleo peores de lo esperado podrían apuntalar esta hipótesis.

Lunes, 30 de junio 2025

Además, y sobre todo en Wall Street, los inversores estarán muy pendientes del proceso legislativo de la que se ha dado a conocer como “*Big Beautiful Bill*”, ley presupuestaria tutelada por el presidente Trump, que en principio quiere firmarla el 4 de Julio. HOY es posible que se vote la misma en el Senado (cámara alta del Congreso), pasando nuevamente la ley a la Casa de Representantes (cámara baja del Congreso), donde no es seguro que sea aprobada, ya que hay representantes republicanos que no ven con buenos ojos la versión definitiva del Senado. Habrá que estar atentos a todo este proceso, ya que la ley incorpora importantes reducciones de impuestos, que serán bien acogidas por los inversores, aunque no resuelve, más bien empeora, el tema del déficit público.

Centrándonos en la sesión de HOY, cabe señalar que en la agenda macro del día destaca sobre todo la publicación en Alemania e Italia de las lecturas preliminares de los IPCs de junio. Como ha ocurrido en Francia y España, el fuerte repunte de los precios de la energía durante el mes, consecuencia del conflicto en Oriente Medio, se espera que haya impulsado ligeramente al alza la inflación en ambos países, aunque no de una forma alarmante que vaya a modificar las expectativas que sobre la evolución de esta variable manejan actualmente los analistas del BCE.

Para empezar el día, esperamos que HOY, siguiendo la estela de Wall Street el viernes y de la mayoría de las bolsas asiáticas esta madrugada, los principales índices bursátiles europeos abran ligeramente al alza, en una sesión en la que es posible que asistamos, al ser final de semestre, al intento de maquillaje de las cotizaciones de algunos valores, especialmente de los que peor se han venido comportando. Por lo demás, señalar que esta madrugada el dólar cede terreno, lo que está impulsando al alza el precio de las principales materias primas minerales, incluido el del oro; que el precio del petróleo cede ligeramente; que los precios de los bonos y sus rendimientos se muestran estables; y que los de las principales criptomonedas vienen a la baja.

Juan J. Fdez-Figares
Director de Gestión IICs

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **Ebro Foods (EBRO):** paga dividendo ordinario a cuenta de 2024 por importe bruto de EUR 0,23 por acción;
- **Fluidra (FDR):** descuenta dividendo ordinario a cuenta de 2024 por importe bruto por acción de EUR 0,3; paga el día 2 de julio;
- **Gestamp (GEST):** descuenta dividendo complementario ordinario a cuenta de 2024 por importe bruto por acción de EUR 0,0511; paga el día 2 de julio;

Lunes, 30 de junio 2025

Economía y Mercados

• ESPAÑA

. Según la lectura preliminar del dato, dada a conocer por el Instituto Nacional de Estadística (INE), **el índice de precios de consumo (IPC) subió en junio en España el 0,6% con relación a mayo**, algo menos que el 0,7% que esperaban los analistas del consenso de *FactSet*.

En tasa interanual el IPC de España repuntó el 2,2%, de acuerdo con el indicador adelantado elaborado por el INE, frente al 2,0% del mes de mayo. En este caso los analistas esperaban una lectura del 2,3%. Esta evolución fue debida, principalmente, al aumento de los precios de los carburantes, frente a la bajada de junio de 2024 y, en menor medida, a las subidas de los precios de los alimentos y bebidas no alcohólicas, mayores que en el mismo mes del año anterior.

Por su parte, **el IPC subyacente**, que excluye para su cálculo los precios de los alimentos no elaborados y de los productos energéticos, **subió en tasa interanual en junio el 2,2%, tasa similar a la de mayo.**

Finalmente, y también según la lectura preliminar del dato, **el IPC armonizado (IPCA) también subió el 0,6% en el mes de junio con relación a mayo, mientras que en tasa interanual lo hizo el 2,2% (2,0% en mayo).** El consenso de analistas esperaba en este caso que el IPCA subiera el 0,7% en tasa mensual y el 2,2% en tasa interanual.

. El Instituto Nacional de Estadística (INE) publicó que **las ventas minoristas repuntaron en España el 0,2% en el mes de mayo con relación a abril.** Todos los modos de distribución presentaron tasas mensuales positivas, excepto Grandes superficies (0,0%). Comercio electrónico registró el mayor aumento (0,5%). Si se excluyen las ventas en estaciones de servicio, las ventas minoristas también repuntaron el 0,2% en el mes analizado. Por productos, las ventas de Alimentación disminuyeron en mayo un 0,2%, mientras que las de Resto subieron el 0,6%.

En tasa interanual, las ventas minoristas a precios constantes y corregidas de efectos estacionales y de calendario crecieron en mayo el 4,8% (4,2% en abril). En la serie original, a precios constantes y sin ajustes, las ventas minoristas repuntaron en mayo el 5,0% en tasa interanual (3,7% en abril).

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. La Comisión Europea (CE) publicó el viernes que **el índice de sentimiento económico de la Eurozona bajó en el mes de junio hasta los 94,0 puntos desde los 94,8 puntos de mayo**, quedando la lectura por debajo de los 94,6 puntos que esperaban los analistas del consenso de *FactSet*.

Por sectores, cabe destacar que **el índice de confianza del sector industrial bajó en junio hasta los -12,0 puntos desde los -10,4 puntos del mes precedente**, quedando también por debajo de los -10,1 puntos proyectados por los analistas. La confianza también descendió en el sector minorista (-7,5 puntos vs -7,2 puntos en mayo). Por el contrario, **el índice de confianza del sector servicios subió en junio hasta los 2,9 puntos desde los 1,8 puntos de mayo**, superando de esta forma los 0,9 puntos esperados por el consenso. La confianza también mejoró en el sector de la construcción (-2,8 puntos vs -3,5 puntos en mayo).

Por países, cabe destacar que **la confianza económica registró la mayor caída en junio en Francia (89,6 puntos vs 93,0 puntos en mayo), seguida de España (102,0 puntos vs 103,4 puntos en mayo) y de Alemania (90,7 puntos vs 91,5 puntos en mayo).** Por el contrario, la confianza económica mejoró en Polonia (101,4 puntos vs 100,4 puntos en mayo) y se mantuvo prácticamente estable en Italia (98,9 puntos vs 98,7 puntos en mayo) y en los Países Bajos (97,1 puntos vs 96,9 puntos en mayo).

Lunes, 30 de junio 2025

Finalmente, señalar que **el índice de confianza de los consumidores de la Eurozona, en su lectura final de junio, se situó en los -15,3 puntos, por debajo de los -15,1 puntos de mayo** pero en línea con su lectura preliminar y con lo esperado por el consenso de analistas.

. El Instituto Nacional de Estadística francés, el INSEE, publicó el viernes que, según la lectura preliminar del dato, **el índice de precios de consumo (IPC) de Francia repuntó el 0,3% en el mes de junio con relación a mayo**, algo más que el 0,2% que esperaba el consenso de analistas de *FactSet*.

En tasa interanual el IPC subió en Francia en junio el 0,9% (0,7% en mayo), también algo por encima del 0,8% que esperaban los analistas del consenso. El repunte se debió principalmente a un mayor crecimiento interanual de los precios de los servicios (2,4% vs 2,1% en mayo), en particular en alojamiento, salud y transporte, y de los precios de los alimentos (1,4% vs 1,3% en mayo). Por su parte, los precios de la energía cayeron a un ritmo más lento (-6,9% vs -8,0% en mayo), mientras que los precios de los productos manufacturados disminuyeron al mismo ritmo que el mes anterior (-0,2%).

El subyacente del IPC, que excluye los precios de los alimentos no procesados y de la energía, **repuntó en junio el 1,1%, algo menos que el 1,3% que lo había hecho el mes precedente**.

A su vez, y también según datos preliminares, **el IPC armonizado (IPCA) subió en Francia en el mes de junio el 0,4%**, superando de esta forma el 0,2% esperado por el consenso. **En tasa interanual el IPCA subió el 0,8% en junio (0,6% en mayo)**, por encima del 0,7% proyectado por los analistas.

El INSEE publicó además que **el índice de precios de la producción (IPP) bajó en Francia el 0,8% en el mes de mayo con relación a abril**. En mayo los precios bajaron en el sector de la minería y las canteras, la energía y el agua (-3,4%), así como en los productos manufacturados (-0,1%), en particular para el coque y el petróleo refinado (-1,0%), para los equipos eléctricos y electrónicos, ordenadores y maquinaria (-0,1%) y para otros bienes manufacturados (-0,2%).

En tasa interanual el IPP de Francia subió en mayo el 0,2% después de haber descendido el 0,7% en abril. El de mayo es el primer aumento interanual que registra el IPP en Francia desde que alcanzó una lectura plana (0,0%) en noviembre de 2023.

• EEUU

. El portal financiero *CNBC* informó de que **EEUU y China confirmaron el viernes los detalles del acuerdo comercial alcanzado por ambas partes a principios de este mes en Londres, el cual implementará el consenso de Ginebra**, según un comunicado emitido por el Ministerio de Comercio de China.

China revisará y aprobará las solicitudes de exportación de productos sujetos a las normas de control de exportaciones, mientras que EEUU cancelará una serie de medidas restrictivas vigentes impuestas contra China, según declaró un portavoz del ministerio en el comunicado.

Esta declaración se produjo después de que el presidente estadounidense, Donald Trump, anunciara el jueves en un evento en la Casa Blanca que ambas partes habían firmado un acuerdo comercial, sin proporcionar más detalles.

También el jueves, el secretario de Comercio de EEUU, **Howard Lutnick, había dicho que China les iba a entregar "tierras raras" y una vez que lo hicieran, EEUU eliminaría sus contramedidas**.

. Según publicó el Departamento de Comercio, **los ingresos personales descendieron en EEUU el 0,4% en el mes de mayo con relación a abril**. El consenso de analistas de *FactSet* esperaba un crecimiento de esta variable en el mes del 0,3%. La de mayo es la primera caída que experimenta en un mes esta variable desde septiembre de 2021. El descenso fue consecuencia del descenso del 2,3% en los ingresos de los propietarios, con ajustes por valoración de inventarios y consumo

Lunes, 30 de junio 2025

de capital, y una disminución del 2,2% en los ingresos por transferencias corrientes personales. Mientras tanto, la remuneración de los empleados aumentó un 0,4% en mayo, al mismo ritmo que en abril, gracias a aumentos tanto en los salarios (0,4%) como en los complementos salariales (0,5%).

Por su parte, **los gastos personales bajaron en mayo el 0,1% con relación a abril**. En este caso el consenso también esperaba un incremento del 0,3%.

A su vez, **el índice de precios del consumo personal, el PCE, subió en mayo el 0,1% con relación a abril**, lectura que estuvo en línea con lo esperado por los analistas. Los precios de los bienes subieron un 0,1% en el mes de mayo, mientras que los de los servicios subieron un 0,2%. Por otra parte, los precios de los alimentos aumentaron un 0,2%. En sentido contrario, los precios de los bienes y servicios energéticos cayeron un 1% tras un aumento del 0,5% en abril.

En tasa interanual el PCE repuntó en el mes de mayo el 2,3% (2,2% en abril), tasa que igualmente coincidió con lo esperado por el consenso.

El subyacente del PCE, que excluye para su cálculo los precios de los alimentos no procesados y de la energía, **repuntó en mayo el 0,2% con relación a abril, algo más que el 0,1% proyectado por los analistas**. **En tasa interanual el subyacente del PCE subió en mayo el 2,7% (2,6% en abril)**, algo más que el 2,6% esperado por el consenso.

El índice de sentimiento de los consumidores de EEUU, que elabora la Universidad de Michigan, subió en su lectura final de junio hasta los 60,7 puntos desde los 50,2 puntos de mayo, superando a la vez los 60,5 puntos de su lectura preliminar de mediados de mes y los 59,8 puntos que esperaban los analistas del consenso de FactSet.

El subíndice que mide la percepción que de la situación actual tienen los consumidores subió hasta los 64,8 puntos en su lectura final de junio desde 58,9 puntos de mayo, superando igualmente los 63,7 puntos de su lectura preliminar. A su vez, **el subíndice que mide las expectativas de los consumidores subió hasta los 58,1 puntos desde los 47,9 puntos de mayo**, quedando, no obstante, por debajo de los 58,4 puntos de su lectura preliminar.

A su vez, **las expectativas de inflación de los consumidores para los 12 próximos meses bajaron en su lectura final de junio hasta el 5,0% desde el 6,6% de mayo**, quedando ligeramente por debajo del 5,1% de su lectura preliminar, mientras que **las expectativas de inflación a 5 años bajaron hasta el 4,0% desde el 4,2% de mayo** y desde el 4,1% de su preliminar de mediados de junio.

• CHINA

Según informó la oficina nacional de estadísticas (NBS) china, **el índice oficial de gestores de compra del sector manufacturas de China, el PMI manufacturas, subió en junio hasta los 49,7 puntos desde los 49,5 puntos de mayo**, en línea con lo esperado por el consenso de analistas, mientras supone la tercera contracción mensual consecutiva de la actividad de fábrica. Recordamos que una lectura por encima de 50 puntos indica expansión de la actividad con respecto a la del mes precedente, mientras que una lectura por debajo de ese nivel, indica contracción de la misma.

La lectura supone la menor contracción de la serie de tres meses, con la producción aumentando a su mayor nivel en tres meses (51,0 puntos vs 50,7 puntos; mayo) apoyada por el acuerdo comercial con EEUU y con los esfuerzos del Gobierno chino por estimular la demanda doméstica y reforzar su economía. Adicionalmente, los nuevos pedidos crecieron por primera vez en tres meses (50,2 puntos vs 49,8 puntos; mayo), mientras que las ventas al extranjero cayeron a su menor tasa del mismo periodo (47,7 puntos vs 47,5 puntos; mayo). Una tendencia similar se registró en la actividad de compras, que creció por primera vez desde el mes de marzo (50,2 puntos vs 47,6 puntos; mayo).

Mientras, el empleo cayó a un ritmo ligeramente mayor (47,9 puntos vs 48,1 puntos; mayo) y los tiempos de entrega aumentaron de forma modesta (50,2 puntos vs 50,0 puntos; mayo). En el segmento de precios, tanto los de los insumos (48,4 puntos vs 46,9 puntos; mayo), como los precios de venta (46,2 puntos vs 44,7 puntos; mayo) cayeron a un ritmo menor. De

Lunes, 30 de junio 2025

cara al futuro, **el sentimiento de las empresas del sector se debilitó hasta su lectura mínima en nueve meses (52,0 puntos vs 52,5 puntos; mayo).**

Por su parte, **el índice oficial de gestores de compra del sector no manufacturero de China, el PMI servicios se situó en los 50,5 puntos en junio**, superando la lectura de 50,3 puntos de mayo, que era también la esperada por el consenso de analistas. Recordamos que una lectura por encima de 50 puntos indica expansión de la actividad con respecto a la del mes precedente, mientras que una lectura por debajo de ese nivel, indica contracción de la misma. Su lectura fue la mayor desde la de marzo, impulsada por la tregua comercial con EEUU y los esfuerzos gubernamentales por impulsar la demanda doméstica y contener las presiones deflacionarias.

Tanto los nuevos pedidos (46,6 puntos vs 46,1 puntos; mayo), como las ventas al exterior (49,8 puntos vs 48,0 puntos; mayo) se contrajeron a un menor ritmo. Al mismo tiempo, el empleo se mantuvo atenuado, con su lectura manteniéndose sin cambios por tercer mes consecutivo, en los 45 puntos. Mientras, los tiempos de entrega se mantuvieron en gran medida sin cambios (51,2 puntos vs 51,1 puntos; mayo). En lo que respecta a los precios, los precios de los insumos, estuvieron cerca de estabilizarse tras cuatro meses de caídas (49,9 puntos vs 48,2 puntos; mayo). Mientras, la caída de los precios de venta se suavizó (48,8 puntos vs 47,3 puntos; mayo), indicando algo de alivio en los márgenes. Por último, **el sentimiento de los negocios se mantuvo en territorio positivo, aunque disminuyó hasta su menor lectura en nueve meses (55,6 puntos vs 55,9 puntos; mayo).**

Noticias destacadas de Empresas

. El diario *Expansión* informó el viernes que la gestora BlackRock elevó sustancialmente su participación en **SABADELL (SAB)**, al pasar del 6,632% al 6,758%. De acuerdo con los registros de la CNMV, representa el mayor incremento de participación registrado desde el inicio del año.

El movimiento es especialmente significativo por la fecha en la que se realizaron estos ajustes de cartera. El gigante estadounidense detalla en su comunicación a la CNMV que este salto refleja las operaciones realizadas durante el pasado 25 de junio, el pasado miércoles, el día posterior al anuncio de las nuevas condiciones a la OPA fijadas por el Gobierno.

. **ACCIONA (ANA)** informó a la CNMV que suscribió con una entidad financiera global un contrato de permuta financiera de retorno absoluto (*total return equity swap*) en relación con acciones de ANA por un importe nominal de EUR 100.000.000 o un máximo de 664.452 acciones representativas del 1,21% del capital social de la sociedad, con vencimiento en el plazo de 12 meses, y liquidable por diferencias en efectivo.

. **ELECNOR (ENO)** mantiene la estrategia de diversificación de sus fuentes de financiación a corto plazo/medio plazo, publicando, un año más, un Programa de Pagarés en el Mercado Alternativo de Renta Fija (MARF), el cual está vinculado al cumplimiento de objetivos de sostenibilidad. El Programa le permitirá financiarse en Euros y en USD, a plazos de hasta 24 meses, optimizando los costes de financiación del circulante. El saldo vivo agregado de las emisiones en circulación no podrá superar, en su contravalor en euros, los EUR 400 millones.

Para la decisión de publicar este Programa, ENO ha valorado la flexibilidad en los plazos y un coste inferior al de las fuentes de financiación alternativas. El objetivo de ENO es seguir impulsando sus proyectos en las áreas de ingeniería, desarrollo y construcción de infraestructuras, energías renovables y nuevas tecnologías, tanto en España como en los mercados internacionales.

. El Consejo de Administración de **NATURHOUSE (NTH)** en su reunión celebrada el 27 de junio de 2025, antes de la Junta General Ordinaria de Accionistas de 2025, acordó distribuir EUR 6.000.000 brutos como dividendos a cuenta con cargo a resultados de 2025, lo que supone una distribución de EUR 0,10 brutos por acción. El pago se efectuará el próximo 7 de julio de 2025. La fecha límite para contratar acciones de NTH que den derecho a percibir el dividendo (*last trading - date*) será el próximo día 2 de julio de 2025, siendo el día 3 de julio de 2025 el *ex - date*, es decir, la fecha a partir de la cual las acciones de NTH se negociarán sin derecho a percibir dividendo y por tanto será el 4 de julio de 2025, la fecha de corte o *record-date*.

Lunes, 30 de junio 2025

. **CAF** comunicó a la CNMV lo siguiente:

En ejecución del acuerdo cuarto adoptado por la Junta General Ordinaria de accionistas celebrada el 14 de junio de 2025, procederá al reparto de un dividendo correspondiente al ejercicio 2024 el próximo día 7 de julio de 2025. Las fechas más relevantes para el abono del dividendo son las siguientes:

- Fecha límite de negociación de las acciones de CAF con derecho a percibir dividendo (*last trading date*): 2 de julio de 2025.
- Fecha a partir de la cual las acciones de CAF negocian sin derecho a percibir dividendo (*ex date*): 3 de julio de 2025.
- Fecha de registro (*record date*): 4 de julio de 2025.
- Fecha de pago: 7 de julio de 2025.
- Importe bruto por acción: EUR 1,34147160.

. La Junta de Accionistas de **ERCROS (ECR)**, celebrada el viernes en Barcelona, aprobó todas las propuestas presentadas por el Consejo de Administración y ha rechazado la propuesta presentada por un grupo de accionistas de repartir un dividendo de EUR 0,096 por acción con cargo a reservas.

En su intervención ante los accionistas el presidente de ECR, Antonio Zabalza, había alertado a los accionistas de los potenciales problemas que podría causar a la empresa la aprobación de un dividendo no sujeto a ningún tipo de condicionante ligado a la obtención de beneficios y a la fortaleza financiera de la empresa. El presidente también se refirió al proceso de las dos ofertas públicas de adquisición de ECR lanzadas, respectivamente, por Bondalti y Essecor, que se encuentran en la segunda fase de análisis de la CNMC y, según señaló, "cuyo desenlace, aunque no sabemos cuándo se producirá ni en qué consistirá, ya no puede estar muy lejano".

Respecto de la fuerte y larga bajada cíclica del sector químico europeo, y en particular el gas-electro intensivo, Zabalza ha explicado que se debe a la acuciante pérdida de competitividad que dicho sector viene sufriendo a raíz de la guerra de Ucrania, frente a EEUU y Asia; situación que ha provocado una fuerte caída de la demanda y una elevada sobrecapacidad productiva.

Para ECR, esta situación ha comportado una elevada reducción de márgenes y la entrada en pérdidas en el ejercicio 2024 y su continuación en 2025. Cabe señalar que, según estimaciones de la compañía y adicionalmente a la influencia de este contexto recesivo, el apagón del 28 de abril ha supuesto una reducción del EBITDA de unos EUR 3,5 millones, de los cuales EUR 2,3 millones corresponden a lucro cesante y EUR 1,2 millones a daños materiales.

. El diario *Expansión* destaca en su edición de hoy que Beatriz Corredor, presidenta de **REDEIA (RED)**, que hoy celebra Junta General de Accionistas, anticipó, en una entrevista concedida al diario, que el holding dueño de Red Eléctrica hará inversiones récord en un nuevo plan estratégico, y que el sistema eléctrico saldrá reforzado tras el apagón. El diario señala que Corredor, dos meses después del cero energético, criticó el papel de las eléctricas, que "tiran la piedra y esconden la mano".

. Según ha publicado la prensa británica este fin de semana, Scottish Power, filial de **IBERDROLA (IBE)** en Reino Unido, y OVO Energy, uno de sus grandes rivales en el mercado de comercialización eléctrica en ese país, han iniciado conversaciones exploratorias sobre una fusión. Esa operación crearía una empresa que prestaría servicio a más de 6 millones de hogares británicos. Según Sky News, directivos de Scottish Power y OVO han mantenido conversaciones preliminares en las últimas semanas sobre la posibilidad de un acuerdo. Fuentes oficiales de IBE consultadas por el diario *Expansión* niegan que se esté estudiando esa operación.