

**Martes, 8 de julio 2025**

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA								08/07/2025					
Indices Bursátiles				Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)						
Indices	anterior	07/07/2025	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro					
IGBM	1.385,89	1.395,80	9,91	0,72%	Julio 2025	14.022,0	-52,80	Yen/\$					
IBEX-35	13.973,0	14.074,8	101,8	0,73%	Agosto 2025	14.046,0	-28,80	Euro/£					
LATIBEX	4.800,80	4.772,30	-28,5	-0,59%	<b>Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos</b>			<b>Materias Primas</b>					
DOWJONES	44.828,53	44.406,36	-422,17	-0,94%	USA 5Yr (Tir)	3,96%	+2 p.b.	Brent \$/bbl					
S&P 500	6.279,35	6.229,98	-49,37	-0,79%	USA 10Yr (Tir)	4,38%	+3 p.b.	Oro \$/ozt					
NASDAQ Comp.	20.601,10	20.412,52	-188,59	-0,92%	USA 30Yr (Tir)	4,92%	+4 p.b.	Plata \$/ozt					
VIX (Volatilidad)	16,38	17,79	1,41	8,61%	Alemania 10Yr (Tir)	2,64%	+4 p.b.	Cobre \$/lbs					
Nikkei	39.587,68	39.688,81	101,13	0,26%	Euro Bund	130,06	-0,34%	Níquel \$/Tn					
Londres(FT100)	8.822,91	8.806,53	-16,38	-0,19%	España 3Yr (Tir)	2,17%	+3 p.b.	<b>Interbancario (Euribor)</b>					
Paris (CAC40)	7.696,27	7.723,47	27,20	0,35%	España 5Yr (Tir)	2,47%	+4 p.b.	1 mes					
Frankfort (DAX)	23.787,45	24.073,67	286,22	1,20%	España 10Yr (TIR)	3,20%	+5 p.b.	3 meses					
Euro Stoxx 50	5.288,81	5.341,54	52,73	1,00%	Diferencial España vs. Alemania	56	-4 p.b.	12 meses					
								2.066					
<b>Volumenes de Contratación</b>													
Ibex-35 (EUR millones)		1.319,72											
IGBM (EUR millones)		1.384,10											
S&P 500 (mill acciones)		3.394,33											
Euro Stoxx 50 (EUR millones)		6.062,27											
<b>Valores Españoles Bolsa de Nueva York</b>													
(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m.		1.174											
Valores	NYSE	SIBE	Dif euros										
TELEFONICA	4,48	4,55	-0,07										
B. SANTANDER	7,27	7,30	-0,03										
BBVA	13,11	13,15	-0,04										
<b>Indicadores Macroeconómicos por países y regiones</b>													
EEUU: i) Índice NFIB optimismo pequeñas empresas (junio): Est: 98,7; Crédito al consumo (mayo): Est: \$ 11.300 millones													
Alemania: Balanza comercial (mayo): Est: EUR 17.000 millones													
Francia: Balanza comercial (mayo): Est: n.d.													
<b>Ampliaciones de Capital en Curso Bolsa Española</b>													
Valor	Proporción		Plazo de Suscripción			Compromiso Compra/Desembolso							
ACS-julio	1 x 35		01/07/2025 al 14/07/2025			Compromiso EUR 1.557							
Iberdrola-julio	1 x 39		04/07/2025 al 17/07/2025			Compromiso EUR 0,409							
Amper-julio	3 x 8		02/07/2025 al 16/07/2025			Desembolso EUR 0,13							

## Comentario de Mercado (aproximadamente 6 minutos de lectura)

En una jornada en la que el factor “tarifas”, a falta de otras referencias macroeconómicas y empresariales, “monopolizó” la atención de los inversores, **los principales índices bursátiles europeos cerraron AYER en su mayoría al alza, cerca de sus niveles más altos del día**, con excepciones como la del FTSE 100 británico, que lo hizo ligeramente a la baja. Los sectores de corte más cíclico, encabezados por los de ocio y turismo y por los bancos, así como los tecnológicos y los

**Martes, 8 de julio 2025**

de defensa impulsaron los índices al alza, mientras que los de corte más defensivo como los de las utilidades, los valores del sector de la alimentación y los del sector de la sanidad, todos ellos lastrados por el repunte de los rendimientos de los bonos, terminaron la sesión con sensibles caídas.

Detrás de todo ello estuvo la interpretación “optimista” que hicieron los inversores en Europa sobre la actitud del gobierno de EEUU, concretamente de su presidente, Donald Trump, con relación a la política arancelaria. Así, si bien Trump y su equipo habían amenazado con comenzar a enviar cartas a sus socios comerciales imponiéndoles de forma unilateral nuevos aranceles, básicamente recuperando las tarifas “recíprocas” de principios de abril, con la intención de forzarles a agilizar las negociaciones comerciales, también abrieron la posibilidad de alargar el plazo de 90 días estipulado inicialmente para las mencionadas negociaciones. Entendemos que fue este último tema, la posibilidad de alargar los plazos para poder seguir negociando, lo que AYER llevó a los inversores en las bolsas europeas a ver el “vaso medio lleno” y a optar por incrementar sus posiciones de mayor riesgo.

Posteriormente, todo lo señalado se fue cumpliendo a rajatabla. Trump anunció que había enviado cartas a algunos de sus socios comerciales, entre ellos a Japón, Corea del Sur y Sudáfrica, en las que les imponía de forma unilateral nuevos y elevados aranceles, aunque dejaba la puerta abierta a seguir negociando y a modificarlos en función de las ofertas que hicieran estos países. Igualmente, Trump anunció que iba a firmar una orden ejecutiva para retrasar hasta el 1 de agosto la entrada en vigor de los nuevos aranceles, dejando de este modo margen a las negociaciones, algunas de las cuales, según dijo el secretario del Tesoro de EEUU, Bessent, estaban a punto de cerrarse.

Los inversores estadounidenses, a diferencia de los europeos, no se mostraron AYER tan optimistas, lo que llevó a los principales índices de Wall Street a cerrar la jornada de AYER con significativos descensos, aunque lejos de sus niveles mínimos del día. Quizás en este comportamiento tuvo mucho que ver el hecho de que los índices se encontraban en máximos históricos y que el nivel de sobrecompra de los mismos y de muchos de los valores que mejor lo habían venido haciendo en las últimas semanas, entre ellos los tecnológicos, era muy elevado.

Si bien vemos como favorable el hecho de que la Administración Trump haya alargado el plazo para seguir negociando, seguimos dudando de las verdaderas intenciones del gobierno estadounidense, es decir, si esta táctica agresiva es una técnica de negociación o si, por el contrario, el objetivo es aplicar de forma generalizada tarifas elevadas a todos sus socios comerciales, lo que podría devendir en una “guerra comercial” en toda regla, con consecuencias para el crecimiento económico mundial y para la inflación imprevisibles. De momento, lo que es evidente es que tanto los consumidores a la hora de gastar como las empresas a la hora de invertir siguen en el “limbo”, lo que condicionaría sin ninguna duda sus decisiones, algo negativo para todas las economías implicadas.

Por tanto, y por ahora, será el factor “tarifas” el que siga condicionando el comportamiento de los diferentes mercados financieros, para bien y para mal, dependiendo de lo que vayan “comunicando”

**Martes, 8 de julio 2025**

Trump y su equipo en materia de aranceles en los próximos días. Esta incertidumbre también se trasladará a los bancos centrales, complicando sobremanera sus decisiones en materias de tipos de interés, ya que, dependiendo del nivel final de los aranceles el impacto en la inflación será mayor o menor.

Para empezar la jornada de HOY, jornada en la que la agenda macro vuelve a ser muy liviana, sin cifras que puedan “mover” los mercados, esperamos que los principales índices bursátiles europeos abran con ligeros descensos, desmarcándose de este modo de los asiáticos, que han cerrado esta madrugada con avances generalizados. Posteriormente, serán las noticias sobre aranceles y el comportamiento de Wall Street el que determine qué tendencia adoptan las bolsas europeas. Por lo demás, cabe señalar que esta madrugada el dólar viene cediendo ligeramente terreno con relación al resto de principales divisas; que el precio del petróleo cae, tras haber terminado AYER al alza, y ello a pesar de que la OPEP+ anunció un incremento de producción a partir de agosto superior al esperado inicialmente; que el precio del oro está estable; y que los precios de las principales criptodivisas no muestran un comportamiento homogéneo, aunque presentan pocas variaciones.

Juan J. Fdez-Figares  
*Director de Gestión IICs*

## Eventos Empresas del Día

### Bolsa Española:

- **Indra (IDR):** descuenta dividendo ordinario a cuenta de 2024 por importe bruto por acción de EUR 0,25; paga el día 10 de julio;
- **Acciona (ANA):** descuenta dividendo ordinario a cargo de 2024 por importe bruto por acción de EUR 5,284; paga el día 10 de julio;
- **Iberdrola (IBE):** paga derecho preferente de suscripción correspondiente al dividendo flexible por importe de EUR 0,409;
- **Redeia (RED):** paga dividendo complementario ordinario a cargo de 2024 por importe bruto de EUR 0,60 por acción;
- **Repsol (REP):** paga dividendo ordinario a cargo de reservas de 2025 por importe bruto de EUR 0,5 por acción;

### Bolsas Europeas:

 publican resultados trimestrales y datos operativos, entre otras compañías:

- **Finnair (FIA1S-FI):** ventas, ingresos y datos de tráfico de junio de 2025;

Martes, 8 de julio 2025

## Economía y Mercados

### • ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. Funcionarios de la Unión Europea (UE) filtraron a distintos medios que **había avances para alcanzar un acuerdo comercial con EEUU**. El bloque busca evitar una escalada arancelaria significativa trabajando hacia un acuerdo preliminar que incluiría un arancel universal del 10% para numerosos productos, con tasas más bajas para sectores clave como el farmacéutico, el alcohol, los semiconductores y la aviación comercial.

**Al mismo tiempo, la UE prepara aranceles de represalia para diversos productos estadounidenses en respuesta a los aranceles impuestos por EEUU sobre los metales.** Las autoridades también advirtieron que, si no se llega a un acuerdo, podrían introducirse medidas adicionales, como controles a las exportaciones y limitaciones al acceso de EEUU a contratos públicos.

. La agencia estadística europea Eurostat informó de que **las ventas minoristas de la Eurozona, en cifras ajustadas estacionalmente, bajaron el 0,7% en el mes de mayo con relación a abril**, algo más que el descenso del 0,5% que esperaban los analistas del consenso de FactSet. La de mayo es la mayor caída de esta variable en un mes desde la de agosto de 2023. En mayo y con relación a abril descendieron las ventas de alimentos, bebidas y tabaco (-0,7%); de productos no alimentarios (excepto carburante para automoción; -0,6%); y de carburante para automoción en establecimientos especializados (-1,3%).

Entre los Estados miembros con datos disponibles, los mayores descensos mensuales del volumen total del comercio minorista se registraron en Bélgica (-2,5%) y Estonia (-2,2%), mientras que los mayores aumentos se observaron en Portugal (+2,1%) y Chipre (+1,0%).

**En tasa interanual las ventas minoristas de la Eurozona, también según cifras ajustadas estacionalmente, repuntaron el 1,8% en el mes de mayo (2,7% en abril)**, algo por encima del 1,3% que esperaban los analistas. En mayo y en tasa interanual las ventas de alimentos, bebidas y tabaco aumentaron el 0,5%; los productos no alimentarios (excepto carburante para automoción) el 2,4%; y las de carburante para automoción en establecimientos especializados el 2,8%.

. Según informó la agencia Reuters, **en julio la confianza de los inversores en la Eurozona mejoró más de lo previsto, alcanzando su nivel más alto en más de tres años**, a medida que se generalizaba la recuperación económica del bloque.

Así, **el índice Sentix para la Eurozona subió en julio hasta los 4,5 puntos desde los 0,2 puntos de junio**, superando los 1,1 puntos esperados por los analistas encuestados por Reuters. De esta forma el índice Sentix logra su tercer aumento mensual consecutivo.

**En julio el subíndice de situación actual mejoró notablemente**, pero se mantuvo en terreno negativo, subiendo 5,8 puntos hasta los -7,3 puntos, **mientras que el subíndice de expectativas subió 2,8 puntos, hasta los 17,0 puntos de junio**, marcando también su tercer aumento consecutivo.

. La Oficina Federal de Estadística alemana, Destatis, publicó que **la producción industrial de Alemania repuntó el 1,2% en el mes de mayo con relación a abril**, superando las expectativas del consenso de analistas de FactSet, que contemplaban un retroceso de esta variable en el mes del 0,1%.

En mayo la recuperación de la producción industrial se vio impulsada por fuertes avances de la producción en el sector automotriz (4,9%), en el farmacéutico (10,0%) y en la producción energética (10,8%). En sentido contrario, la producción de la construcción se contrajo en mayo un 3,9% y la producción de las industrias con uso intensivo de energía lo hizo un 1,8%.

**Martes, 8 de julio 2025**

**En tasa interanual, la producción industrial repuntó en Alemania el 1,0% en mayo (-2,1% en abril), superando igualmente la caída del 0,3% que esperaban los analistas.**

- **EEUU**

. Ayer lunes el presidente de EEUU, **Donald Trump**, anunció la imposición de tarifas del 25% sobre importaciones de productos de Japón y Corea del Sur, similares a las cargas arancelarios del "Día de la Liberación", el pasado 2 de abril. Malasia también recibió tarifas del 25% sobre la exportación de sus productos a EEUU, mientras que otros países asiáticos tales como Tailandia recibieron mayores aranceles (36%).

**Al mismo tiempo, Trump firmó una orden ejecutiva extendiendo la fecha límite para la negociación con sus socios hasta el 1 de agosto**, dejando abierta la posibilidad a nuevos acuerdos comerciales. En declaraciones posteriores a la prensa, Trump señaló que el 1 de agosto no es una fecha límite en firme, y confirmó su apertura a la negociación de las tarifas impuestas por carta, si los países afectados presentan ofertas diferentes. La Casa Blanca indicó que está cerca de cerrar varios acuerdos comerciales, con el secretario del Tesoro, Scott Bessent, anticipando anuncios en las próximas 48 horas.

## Noticias destacadas de Empresas

. En virtud de lo acordado por la Junta General Extraordinaria de Accionistas de **AUDAX (ADX)** en su reunión celebrada el pasado 19 de junio de 2025, se ha acordado una distribución al accionista con cargo a prima de emisión de EUR 0,03328667 brutos por acción, a todas las acciones de ADX existentes y en circulación con derecho a percibir dicha prima de emisión, para el ejercicio 2025. Las fechas relevantes son las siguientes:

- Fecha de pago 14 de julio de 2025
- Fecha en la que se determinan las posiciones a tener en cuenta para recibir el dividendo (*record date*) 11 de julio de 2025
- Fecha a partir de la cual las acciones se negociarán sin derecho a percibir el dividendo (*ex-date*) 10 de julio de 2025

. **AMPER (AMP)** ha recibido la adjudicación del proyecto "Sistema de Videovigilancia Inteligente en Nube Privada" por parte del Ministerio del Interior de Perú, a través de su Unidad Ejecutora Perú Seguro 2025. El proyecto, con un valor adjudicado de 37.077.777 Soles, aproximadamente EUR 9 millones, tiene como objetivo mejorar la capacidad operativa de la Policía Nacional del Perú mediante una plataforma basada en inteligencia artificial.

Esta solución permitirá integrar y centralizar aproximadamente 3.000 cámaras de videovigilancia en 70 municipios, contribuyendo a la prevención del delito en zonas especialmente vulnerables y reforzando la capacidad logística y de intervención de las fuerzas policiales. Esta contratación representa un hito significativo en la estrategia de expansión internacional de AMP y en su apuesta permanente por el desarrollo de tecnologías para la Seguridad pública.

Se trata del primer contrato de AMP para el sector de Seguridad en Perú utilizando inteligencia artificial, en línea con el crecimiento previsto en la segunda mitad del Plan Estratégico y de Transformación 2023- 2026 para su Unidad de Negocio de Defensa, Seguridad y Comunicaciones.

. Según el portal *Bolsamania.com*, **AEDAS HOMES (AEDAS)** y LandCo han firmado un acuerdo para desarrollar un primer proyecto residencial ubicado en Portimao, en el Algarve portugués, de 116 viviendas con un volumen de facturación de más de EUR 70 millones. El objetivo es desarrollar este primer proyecto sobre un suelo de la cartera LandCo con una edificabilidad residencial de 14.000 metros cuadrados y 2.200 metros cuadrados comerciales. Se trata de la primera colaboración entre LandCo y AEDAS que podría ampliarse al desarrollo de otras tres torres más si la demanda se mantiene activa, sumando finalmente un total de casi 500 viviendas.

**Martes, 8 de julio 2025**

. *Bolsamania.com* y *Expansión* informaron que la Oferta Pública de Adquisición (OPA) de **BBVA** sobre **SABADELL (SAB)** sigue avanzado en el calendario. Tras la venta de TSB por parte de la entidad catalana y las condiciones impuestas por el Gobierno a la operación, *Expansión* informó que BBVA ha enviado a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) el folleto final de la operación, que incorpora la valoración de todo lo ocurrido en las últimas semanas, incluidas las condiciones del Gobierno sobre la operación y el impacto de la venta de la filial británica de SAB, TSB. El diario señala que BBVA espera obtener unas sinergias cifradas en torno a EUR 300 millones y que su intención es que el periodo de aceptación se alargue hasta el mes de septiembre.

Asimismo, *Bolsamania.com* informó que la CNMV espera poder aprobarlo antes de finales de julio. Idealmente nos gustaría aprobar el folleto antes de final de julio, pero no depende solo de nosotros, afirmó Carlos San Basilio, presidente de la CNMV después de participar en la XI Jornada de servicios de valores organizada por Cecabank y *Expansión*. "Nuestro escenario sigue siendo poder aprobar el folleto antes de final de julio. Es decir, antes de la Junta General de Accionistas de SAB. Realmente, la Junta te abre dos escenarios conocidos", ha añadido.

. El diario *Expansión* informa hoy, partiendo de datos de la consultora OAG, que Ryanair, Vueling e Iberia (estas últimas integrantes del holding **IAG**), convertirán a España este verano en el país con mayor actividad aérea en Europa y el quinto de mundo, tras EEUU, China, India y Japón. El corredor de España y Reino Unido será el más importante del mundo por pasajeros, con 17 millones en el trimestre.

. *Expansión* informa hoy que **ACS**, a través de su filial FlatironDragados, ha ganado la segunda fase de un gran puente ferroviario entre Virginia y Washington por \$ 1.000 millones. La multinacional española realizará la obra en alianza con la sueca Skanska.

. El diario *Expansión* informa que el grupo de juego **CIRSA** debutará mañana miércoles en la Bolsa española a EUR 15 por acción, equivalente a una valoración de EUR 2.520 millones, después de registrar en su oferta de colocación una fuerte demanda de sus acciones (sobredemanda de 7 veces) por parte de cerca de 200 inversores nacionales e internacionales.

. *Expansión* informa hoy que **BANKINTER (BKT)**, la quinta entidad financiera de España por activos, está considerando expandirse a nuevos mercados europeos, incluyendo adquisiciones. Su objetivo es casi duplicar su participación en los ingresos internacionales en aproximadamente una década. El crecimiento podría ser orgánico o mediante operaciones corporativas "dentro de la Eurozona y de un tamaño manejable", según declaró la consejera delegada de BKT, Gloria Ortiz a la agencia *Bloomberg*.



*"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)"*