

Viernes, 11 de julio 2025

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA								12/07/2025
Indices Bursátiles				Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)	
Indices	anterior	11/07/2025	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro
IGBM	1.414,88	1.402,75	-12,13	-0,86%	Julio 2025	14.122,0	-19,60	Yen/\$
IBEX-35	14.254,4	14.141,6	-112,8	-0,79%	Agosto 2025	14.142,0	0,40	Euro/€
LATIBEX	4.739,00	4.698,80	-40,2	-0,85%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas
DOWJONES	44.458,30	44.650,64	192,34	0,43%	USA 5Yr (Tir)	3,93%	+1 p.b.	Brent \$/bbl
S&P 500	6.263,26	6.280,46	17,20	0,27%	USA 10Yr (Tir)	4,34%	=	Oro \$/ozt
NASDAQ Comp.	20.611,34	20.630,66	19,33	0,09%	USA 30Yr (Tir)	4,86%	-1 p.b.	Plata \$/ozt
VIX (Volatilidad)	15,94	15,78	-0,16	-1,00%	Alemania 10Yr (Tir)	2,70%	+3 p.b.	Cobre \$/lbs
Nikkei	39.646,36	39.569,68	-76,68	-0,19%	Euro Bund	129,45	-0,26%	Níquel \$/Tn
Londres(FT100)	8.867,02	8.975,66	108,64	1,23%	España 3Yr (Tir)	2,22%	+3 p.b.	Interbancario (Euribor)
Paris (CAC40)	7.878,46	7.902,25	23,79	0,30%	España 5Yr (Tir)	2,51%	+2 p.b.	1 mes
Frankfort (DAX)	24.549,56	24.456,81	-92,75	-0,38%	España 10Yr (TIR)	3,25%	+3 p.b.	3 meses
Euro Stoxx 50	5.445,65	5.438,27	-7,38	-0,14%	Diferencial España vs. Alemania	55	=	12 meses
Volúmenes de Contratación								1.168
Ibex-35 (EUR millones)	1.212,47		Producto Interior Bruto (PIB) del Reino Unido (var% mensual; mes) - 3 años					
IGBM (EUR millones)	1.277,99		Fuente: ONS; FactSet					
S&P 500 (mill acciones)	3.581,24							
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	7.797,91							
Valores Españoles Bolsa de Nueva York								
(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m.	1.168							
Valores	NYSE	SIBE	Dif euros					
TELEFONICA	4,45	4,49	-0,04					
B. SANTANDER	7,34	7,34	0,00					
BBVA	13,32	13,35	-0,03					
Indicadores Macroeconómicos por países y regiones								
EEUU: Presupuesto del Tesoro (junio): Est: \$ -67.500 millones								
Francia: i) IPC (junio; final): Est MoM: 0,3%; Est YoY: 0,9%; ii) IPC armonizado (junio; final): Est MoM: 0,4%; Est YoY: 0,8%								
Reino Unido: i) PIB (mayo): Est MoM: 0,0%; ii) Producción industrial (mayo): Est MoM: -0,1%; Est YoY: 0,3%								
iii) Producción manufacturera (mayo): Est MoM: 0,0%; Est YoY: 0,4%; iv) Balanza comercial (mayo): Est: n.d.								
Ampliaciones de Capital en Curso Bolsa Española								
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 que podríamos calificar como de consolidación, **los principales índices bursátiles europeos cerraron AYER de forma mixta, pero sin grandes variaciones, con el sector de las materias primas minerales liderando las alzas**, impulsado por el fuerte repunte que ha experimentado el precio del cobre tras la decisión del presidente de EEUU, Donald Trump, de

Viernes, 11 de julio 2025

imponer unas tarifas del 50% a las importaciones estadounidense de este metal a partir del 1 de agosto. Como ya señalamos hace unos días, EEUU produce sólo el 50% del cobre que consume y la posibilidad de incrementar la producción a corto plazo es casi nula, lo que provocará un incremento del precio de esta materia prima en el país, que se trasladará como un mayor coste a los sectores que como el de las telecomunicaciones o el del automóvil o la construcción utilizan el cobre como insumo.

En estos mercados los precios de los bonos volvieron a las andadas y cedieron terreno, tras haber repuntado el día precedente, lo que provocó una nueva alza de sus rendimientos, hecho que lastró en las bolsas de la región el comportamiento de los sectores de corte más defensivo, como fue el caso del de las utilidades, del de las telecomunicaciones o del inmobiliario patrimonialista, que compiten con estos activos por el favor de los inversores, al ser su elevada rentabilidad por dividendos uno de sus mayores atractivos.

Además, y en un día en el que la agenda macroeconómica fue bastante liviana, los inversores siguieron pendientes de las noticias que fueron surgiendo en el ámbito comercial, tras la amenaza de Trump de elevar hasta el 50% los aranceles a Brasil, inmiscuyéndose en temas legales y de política interior del país.

Por su parte, AYER los principales índices bursátiles de Wall Street cerraron con ligeros avances, liderados por el Dow Jones, y con el S&P 500 y el Nasdaq Composite cerrando el día marcando nuevos máximos históricos. La “gran estrella” de la sesión volvió a ser NVIDIA (NVDA-US), que esta vez sí que fue capaz de cerrar la jornada con una capitalización superior a los \$ 4 billones, algo que jamás antes había logrado una compañía estadounidense. En este mercado, AYER destacó el muy positivo comportamiento del sector de las aerolíneas, cuyos valores, encabezados por Delta (DAL-US), recibieron de forma muy favorable las cifras trimestrales dadas a conocer por esta compañía y, sobre todo, las expectativas de demanda que dieron a conocer sus gestores. En sentido, contrario, AYER fueron las compañías de software las que peor se comportaron, lastrando de este modo el comportamiento del sector tecnológico que, junto al de servicios de comunicación, fueron los únicos de los 11 sectores representados en el S&P 500 que terminaron la jornada en negativo.

De momento, los inversores siguen optando por abstraerse del “ruido” que continúa generando todos los días el presidente Trump con su política arancelaria, actitud que también se ve reflejada en los índices que miden la volatilidad del mercado, como es el caso de VIX estadounidense, que AYER cerró a su nivel más bajo desde el pasado mes de febrero. Cuánto puede durar la tranquilidad en el mercado es una incógnita, que se resolverá a medida que nos acerquemos al 1 de agosto y vaya quedando claro si las amenazas de Trump se confirman o los socios comerciales de EEUU son capaces de alcanzar acuerdos favorables para sus intereses o, al menos, menos negativos que a los que se enfrentan actualmente.

Viernes, 11 de julio 2025

HOY, para empezar, los inversores se despiertan con una nueva “bravata” del presidente estadounidense, que AYER amenazó a Canadá con aranceles del 35% a sus exportaciones a EEUU, algo que fue posteriormente matizado por un portavoz de la Casa Blanca, que señaló que ello no afectaría a los productos que se rigen bajo el acuerdo comercial firmado por Méjico, Canadá y EEUU, acuerdo del que fue artífice en su día el propio Trump. Así, y en una sesión que no presenta citas relevantes en el ámbito macroeconómico y empresarial, esperamos que HOY los principales índices bursátiles europeos abran ligeramente a la baja, continuando de este modo con la consolidación de sus recientes avances, y con los inversores a la espera de que la semana que viene comience de forma oficiosa la temporada de publicación de resultados trimestrales en Wall Street.

Por lo demás, comentar que esta madrugada las principales bolsas asiáticas han cerrado en su mayoría al alza, lideradas por las chinas, en las que ha destacado el positivo comportamiento del sector bancario y de los valores de los *brokers* locales, tras conocerse que las autoridades estaban analizando la posibilidad de autorizar la contratación de criptomonedas; que el dólar gana terreno con consistencia frente al resto de principales divisas; que las rentabilidades de los bonos repuntan; que los precios del petróleo y del oro vienen al alza; y que los precios de las principales criptomonedas también se revalorizan.

Juan J. Fdez-Figares
Director de Gestión IICs

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **Cie Automotive (CIE):** descuenta dividendo ordinario complementario a cargo de 2024 por importe bruto por acción de EUR 0,46; paga el día 15 de julio;
- **Vidrala (VID):** descuenta dividendo ordinario complementario a cargo de 2024 por importe bruto por acción de EUR 0,4261; paga el día 15 de julio;

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

- **Frankfurt Airport (FRA-DE):** ventas, ingresos y estadísticas de tráfico de junio de 2025;
- **Norwegian Air Shuttle (NAS-NO):** resultados 2T2025;
- **TF Bank (TFBANK-SE):** resultados 2T2025;

Viernes, 11 de julio 2025

Economía y Mercados

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. Según la lectura final del dato, dada a conocer por la Oficina Federal de estadística alemana, Destatis, **el índice de precios de consumo (IPC) de Alemania se mantuvo estable (0,0%) en el mes de junio con relación a mayo**. La lectura coincidió con su preliminar y con lo esperado por el consenso de analistas de FactSet.

En tasa interanual el IPC de Alemania repuntó el 2,0% (2,1% en mayo), lectura que igualmente estuvo en línea con su preliminar y con lo esperado por los analistas. En junio los precios de la energía disminuyeron un 3,5% (vs -4,6% en mayo), liderados por los carburantes (-4,6%). La energía doméstica cayó un 2,8%, y los consumidores se beneficiaron de la bajada de precios de la leña, los pellets de madera y otros combustibles sólidos (-5,6%), el gasóleo de calefacción (-5,6%) y la electricidad (-2,4%). Por su parte, el crecimiento de los precios de los alimentos se desaceleró (2,0% vs 2,8% en mayo), al igual que el de los precios de los servicios (3,3% vs 3,4% en mayo). En ese sentido, señalar que en junio se registraron precios más altos en los servicios de transporte combinado de pasajeros (+11,4%), servicios de instalaciones sociales (+8,5%), servicios de seguros (+8,1%), servicios de salud para pacientes internados (+6,5%) y mantenimiento y reparación de vehículos (+5,6%).

El IPC subyacente de Alemania, que excluye los precios de los alimentos no procesados y de la energía, **subió en junio el 2,7% en tasa interanual frente al 2,8% que lo había hecho en el mes de mayo**.

Por su parte, **el IPC armonizado (IPCA) subió el 0,1% en el mes de junio con relación a mayo, mientras que en tasa interanual lo hizo el 2,0% (2,1% en mayo)**. Ambas lecturas estuvieron en línea con sus preliminares, que era lo esperado por el consenso de analistas.

. El Instituto Nacional de Estadística italiano, el ISTAT, publicó ayer que **la producción industrial cayó en Italia el 0,7% en el mes de mayo con relación a abril**. El consenso de analistas de FactSet esperaba que esta variable se hubiera mantenido estable (0,0%) en el citado mes. La caída se debió principalmente a una menor producción de bienes intermedios (-1,0%) y de bienes de consumo (-1,3%), mientras que la producción de energía (+0,7%) aumentó y la de bienes de capital se mantuvo estable (0,0%).

En tasa interanual la producción industrial, en datos ajustados estacionalmente bajó en Italia el 0,9% en el mes de mayo (+0,1% en abril). Igualmente que en el caso anterior, los analistas esperaban que se mantuviera sin cambios (0,0%). En datos sin ajustar, la producción industrial de Italia descendió el 3,8% en el mes de mayo.

• EEUU

. **El presidente de EEUU, Donald Trump, anunció ayer una tarifa del 35% sobre las importaciones canadienses, que tendrá efecto a partir del 1 de agosto**. Trump indicó que las tarifas de represalia y la falta de voluntad de cooperación han sido los justificantes para adoptar la medida, intensificando la presión sobre el Gobierno de Canadá para alcanzar un acuerdo comercial antes de la fecha límite. Estas medidas se añaden al 50% de tarifas actuales sobre el acero y el aluminio procedente de Canadá, siendo este país el principal suministrador de dichos metales a EEUU. Aunque, un funcionario de la Casa Blanca dijo que existe una exención sobre los bienes que comprende el acuerdo USMCA, los analistas comerciales no se muestran optimistas.

. El Departamento de Trabajo publicó ayer que **las peticiones iniciales de subsidio de desempleo bajaron en 5.000 solicitudes en la semana del 5 de julio, hasta una cifra ajustada estacionalmente de 227.000 peticiones**, situándose la lectura sensiblemente por debajo de 238.000 peticiones esperadas por los analistas del consenso de FactSet. La de la semana

Viernes, 11 de julio 2025

pasada es la cuarta caída semanal consecutiva de esta variable, que se ha situado a su nivel más bajo en siete semanas. Por su parte, las solicitudes iniciales presentadas por empleados del gobierno federal, que han estado bajo escrutinio tras los recientes despidos del Departamento de Eficiencia Gubernamental (DOGE), disminuyeron en 15, hasta alcanzar las 438, en la última semana de junio, igualando el nivel más bajo desde diciembre de 2024. A su vez, **la media móvil de las últimas cuatro semanas de esta variable bajó hasta las 235.500 solicitudes desde las 241.250 peticiones**.

Por su parte, **las peticiones continuadas de subsidios de desempleo aumentaron en la última semana de junio en 10.000 peticiones, hasta los 1,965 millones**, la cifra más elevada desde noviembre de 2021. La cifra, no obstante, quedó por debajo de los 1,980 millones esperados por los analistas.

Valoración: *el comportamiento reciente de las peticiones iniciales de subsidio de desempleo semanales, cifra que es una buena aproximación a la evolución del desempleo semanal, sigue mostrando un mercado laboral sólido, en el que las empresas no parecen dispuestas a reducir sus plantillas. Por su parte, el incremento reciente de las peticiones continuadas de subsidios de desempleo, algo que indica la evolución del paro de larga duración, apunta a un aumento de las dificultades de este tipo de desempleados para encontrar trabajo.*

• CHINA

. La Asociación China de Fabricantes de Automóviles china (CAAM) ha informado de que **las ventas de vehículos en China crecieron un 13,8% en tasa interanual en el mes de junio (+11,2% en mayo), hasta los 2,904 millones de unidades**. Las ventas de vehículos de nueva energía (NEV) aumentaron un 26,7% en junio, lo que marca el cuarto aumento mensual consecutivo. Con relación al mes de mayo, las ventas totales de automóviles aumentaron un 8,1%.

En el primer semestre de 2025 (1S2025), las ventas totales de vehículos aumentaron en China el 11,4% en tasa interanual, hasta los 15,65 millones de unidades, y las ventas de NEV aumentaron un 40,3%, hasta los 6,94 millones de unidades. Las ventas de NEV representaron el 44,3% de las ventas totales de automóviles nuevos.

Para todo el año, **la CAAM proyecta que las ventas de automóviles crezcan el 4,7%, hasta alcanzar los 32,9 millones de unidades, y que las ventas de NEV aumenten un 24,4%, hasta los 16 millones de unidades**.

Cabe recordar que en el 2024 las ventas totales de vehículos aumentaron un 4,5%, hasta los 31,436 millones de unidades, lo que supuso una fuerte desaceleración respecto del crecimiento del 12% registrado en 2023.

• PETRÓLEO

. La agencia Reuters informó de que **la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) ha recortado sus previsiones de demanda mundial de petróleo para los próximos cuatro años ante la desaceleración del crecimiento chino**, a pesar de haber mejorado su previsión a largo plazo, basándose en el aumento del consumo en los países en desarrollo, y afirmó que no hay indicios de que el consumo de petróleo haya alcanzado su punto máximo.

Así, y según informó la OPEP en su Perspectiva Mundial del Petróleo 2025, **la demanda mundial de petróleo promediara 105 millones de barriles diarios (mbd) en 2025**. Además, espera que la demanda crezca hasta un promedio de 106,3 mbd en 2026 y luego ascienda a 111,6 mbd en 2029. Las previsiones de demanda para el período 2026-2029 son inferiores a las del año pasado. La demanda promediará 106,3 mbd en 2026, según la OPEP, una disminución respecto a los 108 mbd del año pasado. El pronóstico para 2029 es 700.000 bd inferior a la cifra del año pasado.

Según la agencia, la OPEP+, compuesta por la OPEP y sus aliados, como Rusia, está produciendo más barriles para recuperar cuota de mercado tras años de recortes para sostener el mercado. Una menor demanda a medio plazo podría dificultar que el grupo desmantele sus otros recortes, vigentes hasta finales de 2026.

Viernes, 11 de julio 2025

Noticias destacadas de Empresas

. Según informó ayer *Expansión*, **IBERDROLA (IBE)** y Masdar, grupo de energías renovables del Emirato de Abu Dabi, han firmado, tras meses de negociaciones, el acuerdo para coinvertir en la instalación East Anglia Three, en Reino Unido, valorada en EUR 5.200 millones, y que además lleva aparejada un crédito sindicado sin precedentes, de EUR 4.000 millones por 24 entidades.

La operación es la mayor realizada en la década en energía eólica marina en todo el mundo, y constituye la mayor coinversión de IBE hasta la fecha dentro de su modelo de *partnerships* (incorporación de socios a proyectos estrella). Tal como adelantó *Expansión* el pasado lunes, el acuerdo se ha ratificado aprovechando la visita a España de Sultan Al Jaber, ministro de Industria de Emiratos Árabes Unidos y presidente de Masdar, además de presidente de Adnoc, la petrolera estatal emiratí.

Ubicado frente a la costa de Suffolk, en Reino Unido, East Anglia Three será uno de los dos mayores parques eólicos marinos del mundo cuando entre en operación en el 4T2026, con una capacidad de 1.400 MW, y proporcionará energía limpia a 1,3 millones de hogares británicos. Los puestos de trabajo generados durante su construcción alcanzarán los 2.300.

. **FCC** comunica que ayer quedó inscrita en el Registro Mercantil la escritura pública relativa al aumento de capital liberado de la sociedad a través del cual se ha instrumentado el dividendo flexible (scrip dividend) acordado por la Junta General Ordinaria de Accionistas de FCC celebrada el 12 de junio de 2025, por un importe nominal de EUR 18.115.902,00 mediante la emisión de 18.115.902 nuevas acciones de la sociedad de EUR 1 de valor nominal cada una de ellas.

En consecuencia, el capital social de FCC ha quedado fijado en EUR 472.994.034, representado por 472.994.034 acciones de EUR 1 de valor nominal cada una de ellas. Está previsto que, el 15 de julio de 2025, las 18.115.902 acciones nuevas emitidas en el marco del referido aumento de capital sean admitidas a negociación, con efectos 16 de julio de 2025, en las Bolsas de Valores de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia, e incluidas en el Sistema de Interconexión Bursátil (SIBE), una vez verificado por la CNMV el cumplimiento de los requisitos previos para su admisión a negociación. El dividendo compensatorio será abonado previsiblemente el 15 de julio de 2025, con anterioridad a la admisión a negociación de las acciones nuevas.

. Según *Bolsamania.com* Hochtief, la constructora alemana del grupo **ACS**, se ha adjudicado un contrato de Deutsche Bahn, operador público de Alemania de ferrocarriles, en el marco de la renovación general de la infraestructura ferroviaria del país germano por EUR 170 millones.

La compañía rehabilitará un tramo de vía doble de aproximadamente 42 km de longitud en el margen derecho del Rin, desde Wiesbaden hasta Lorchhausen. El proyecto también incluye diez pasos a nivel y doce estaciones de tren, que serán de nueva construcción o reformadas, así como dos pasos subterráneos para peatones. La renovación general de la línea ferroviaria en la margen derecha del Rin se llevará a cabo entre julio y diciembre de 2026. Los trabajos preparatorios ya han comenzado.

. El diario *Expansión* informa hoy que la CNMV ha archivado la investigación abierta a **OHLA** tras las denuncias realizadas por el bloque de consejeros españoles que presentaron su dimisión en marzo, encabezados por el inversor José Elías. La constructora española confirmó ayer en una nota el cierre de este expediente después de que la CNMV no haya detectado las irregularidades denunciadas.

. **BANCO SABADELL (SAB)** comunica los resultados finales de su invitación a los tenedores de la emisión en circulación denominada “€500,000,000 5.625 per cent. Subordinated Notes due 2026” (ISIN: XS1405136364) a presentar ofertas de venta en relación con alguno o todos sus Bonos para su compra en efectivo por SAB.

Viernes, 11 de julio 2025

Tras la expiración del Plazo Límite de la Oferta de Recompra a las 17:00 horas (CEST) del 9 de julio de 2025, SAB anuncia que ha recibido Ofertas de Venta válidas en virtud de la Oferta de Recompra de Bonos por un importe nominal agregado de EUR 311.500.000. SAB anuncia que ha aceptado todas las Ofertas de Venta válidas en virtud de la Oferta de Recompra y, en consecuencia, ha aceptado para su compra Bonos por un importe nominal agregado de EUR 311.500.000.

. El diario digital *ElMundo.es* informa hoy que los conflictos de interés derivados de la posible compra de Escribano por parte de **INDRA (IDR)** centraron un Consejo de Administración de más de cuatro horas de la compañía en un proceso que terminó con la salida de una consejera independiente, Ángeles Santamaría, quien había mostrado sus reticencias a la operación y que dimitió ayer por "razones personales". Santamaría, que no acudió a la reunión, ha sido nombrada recientemente consejera de MAPFRE (MAP).

En la reunión, se acordó por unanimidad la creación de una comisión formada por independientes para "analizar cualquier operación que pueda implicar un conflicto de interés", evidenciando así la mayor preocupación de los consejeros independientes respecto al posible acuerdo. El Consejo se celebró sin la presencia de Ángel Escribano y Javier Escribano, presidente y consejero de IDR y su segundo mayor accionista y, a la vez, dueños de la empresa a adquirir, lo que ha disparado la polémica y dudas en el Consejo y entre los accionistas minoritarios y Sapa, dueña del 8% de las acciones.

El resultado da mayor control a los independientes sobre la futura operación, que volverá a ser tratada en el próximo Consejo del grupo, si no median convocatorias extraordinarias, el 23 de julio para aprobar cuentas, pero se salda con la salida de otra consejera independiente crítica y que, además, tenía peso en el órgano, ya que estaba en la Comisión Ejecutiva.

Su relevo y los integrantes de la comisión también deben ser abordados próximamente, así como otras decisiones de calado para el Consejo como su posible reducción a 15 miembros tras esta renuncia y la accidentada salida de Luis Abril, ex CEO de Minsait. La creación de la comisión abre un camino para prevenir posibles disputas legales si se lleva a cabo la compra, que aunque se retrasa, parece comenzar a circular por un camino menos propenso a turbulencias en la cúpula de la compañía. No obstante, quedan incógnitas como si alguna de las consejeras públicamente críticas con la operación entrará en la comisión.



"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)"