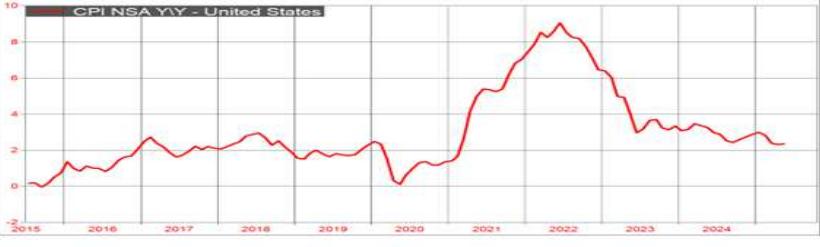


Martes, 15 de julio 2025

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA							15/07/2025		
Indices Bursátiles			Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)			
Indices	anterior	14/07/2025	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base		
IGBM	1.389,54	1.392,51	2,97	0,21%	Julio 2025	14.052,0	16,00		
IBEX-35	14.009,2	14.036,0	26,8	0,19%	Agosto 2025	14.092,0	56,00		
LATIBEX	4.625,30	4.619,70	-5,6	-0,12%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos				
DOWJONES	44.371,51	44.459,65	88,14	0,20%	USA 5Yr (Tir)	3,98%	=		
S&P 500	6.259,75	6.268,56	8,81	0,14%	USA 10Yr (Tir)	4,43%	+1 p.b.		
NASDAQ Comp.	20.585,53	20.640,33	54,80	0,27%	USA 30Yr (Tir)	4,97%	+2 p.b.		
VIX (Volatilidad)	16,40	17,20	0,80	4,88%	Alemania 10Yr (Tir)	2,73%	+1 p.b.		
Nikkei	39.459,62	39.678,02	218,40	0,55%	Euro Bund	129,18	0,01%		
Londres(FT100)	8.941,12	8.998,06	56,94	0,64%	España 3Yr (Tir)	2,22%	-2 p.b.		
París (CAC40)	7.829,29	7.808,17	-21,12	-0,27%	España 5Yr (Tir)	2,52%	-2 p.b.		
Frankfurt (DAX)	24.255,31	24.160,64	-94,67	-0,39%	España 10Yr (Tir)	3,28%	+1 p.b.		
Euro Stoxx 50	5.383,48	5.370,85	-12,63	-0,23%	Diferencial España vs. Alemania		55		
Tipos de Cambio (MAD)							1,168		
Yen/\$							147,69		
Euro/€							1,151		
Materias Primas									
Brent \$/bbl							70,36		
Oro \$/ozt							3.351,15		
Plata \$/ozt							39,00		
Cobre \$/lbs							4,33		
Níquel \$/Tn							14.885		
Interbancario (Euribor)									
1 mes							1.913		
3 meses							2.026		
12 meses							2.089		
Volumenes de Contratación									
Ibex-35 (EUR millones)		881,81							
IGBM (EUR millones)		n.d.							
S&P 500 (mill acciones)		3.255,57							
Euro Stoxx 50 (EUR millones)		5.252,60							
Valores Españoles Bolsa de Nueva York									
(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m.		1.168							
Valores	NYSE	SIBE	Dif euros						
TELEFONICA	4,47	4,51	-0,04						
B. SANTANDER	7,28	7,23	0,04						
BBVA	12,98	13,00	-0,02						
IPC de EEUU (var% interanual; mes) - 10 años									
Fuente: Departamento de Trabajo, FactSet									
									
Indicadores Macroeconómicos por países y regiones									
EEUU: i) IPC (junio): Est MoM: 0,3%; Est YoY: 2,6%; ii) IPC subyacente (junio): Est MoM: 0,3%; Est YoY: 3,0%									
iii) Índice manufacturas Nueva York (julio): Est: -11,5									
España: i) IPC (junio; final): Est MoM: 0,6%; Est YoY: 2,2%; ii) IPC armonizado (junio; final): Est MoM: 0,6%; Est: 2,2%									
Zona Euro: Producción industrial (mayo): Est MoM: 0,5%; Est YoY: 0,9%									
Alemania: i) ZEW sentimiento económico (julio): Est: 50,2; ii) ZEW situación actual (julio): Est: -62,0									
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 estuvo marcada desde su inicio por las nuevas amenazas tarifarias del presidente estadounidense, Donald Trump, a dos de sus principales socios comerciales: México y la Unión Europea (UE), **los principales índices bursátiles europeos cerraron AYER de forma mixta, sin grandes cambios, pero cerca de sus niveles más altos del día**. Si bien al comienzo de la sesión los inversores se mostraron algo tensos por el anuncio de que EEUU impondría de forma

Martes, 15 de julio 2025

unilateral tarifas del 30% a las importaciones desde la UE, la respuesta moderada de la Comisión Europea (CE), abogando por seguir negociando hasta el final y suspendiendo, de momento, todas las medidas de represalia diseñadas, sirvió para tranquilizar los ánimos en los mercados. No obstante, los sectores más expuestos al tema tarifario, como el del automóvil, el de materiales, el industrial, el del comercio minorista y el químico fueron los que peor se comportaron, mientras que los bancos y los valores de corte más defensivo, como las utilidades, los de sanidad, los de alimentación y los de las telecomunicaciones, terminaron el día al alza, ejerciendo como soporte de los índices.

En Wall Street la sesión de AYER también fue de menos a más, lo que permitió a los principales índices de este mercado cerrar la misma con ligeros avances, con el Nasdaq Composite marcando un nuevo máximo histórico. En este mercado también fueron los sectores más cíclicos, encabezados por los valores del sector de la energía y por los de materiales, los que peor se comportaron, mientras que los de servicios de comunicaciones, los bancos, las utilidades y los del sector inmobiliario patrimonialista lideraron las alzas. Los precios de los bonos, por su parte, se mostraron estables en la parte baja de la curva de tipos, mientras que cedieron ligeramente en la parte alta, lo que provocó un ligero repunte de sus rendimientos.

El comportamiento AYER de los inversores implica que consideran las nuevas amenazas tarifarias de Trump como una táctica para negociar, por lo que, de momento, no dan credibilidad a las mismas. El problema es que con este personaje nunca se sabe qué es lo que puede ocurrir, dada la facilidad que tiene para cambiar de opinión según el día. Lo cierto es que su última declaración ha sorprendido a los negociadores de la CE -probablemente también a los estadounidenses-, que creían que estaban muy cerca de alcanzar un acuerdo marco comercial con EEUU. El riesgo que afrontan los mercados, como ya dijimos en su día, es similar al del cuento del "Pedro y el Lobo". Esperemos que no acabe como el mismo y los inversores no se lleven una muy negativa sorpresa el día 1 de agosto.

Mientras tanto, la atención de los inversores se centrará a partir de HOY en la temporada de presentaciones de resultados trimestrales, que empieza de forma oficiosa en Wall Street, como señalamos en nuestro comentario de AYER, con varios grandes bancos estadounidenses dando a conocer sus cifras trimestrales, entre ellos Citigroup (C-US), Wells Fargo (WFC-US) y JP Morgan (JPM-US). El consenso de analistas espera que el beneficio neto de las empresas del S&P 500 haya aumentado el 4,8% el pasado trimestre en términos interanuales, crecimiento muy inferior al del 13,0% alcanzado el trimestre precedente. Al analizar los resultados de las empresas, los inversores intentarán determinar hasta qué medida está ya afectando en los mismos y lo va a hacer en el futuro la política comercial estadounidense, ya que los aranceles generalizados que está imponiendo EEUU a sus principales socios comerciales podrían perjudicar el crecimiento económico global y, por tanto, tanto los márgenes como los beneficios de las cotizadas.

Pero HOY la agenda macroeconómica del día también trae citas relevantes, como son la publicación esta mañana en Alemania de los índices que elabora el instituto ZEW, que evalúan la percepción

Martes, 15 de julio 2025

que sobre el estado actual y futuro de la economía del país tienen los grandes analistas y los inversores. Se espera que ambos índices, el de situación actual y el de expectativas, hayan mejorado ligeramente en julio con relación al mes precedente. Pero la cita más relevante del día será la publicación esta tarde (14:00 horas; CET) en EEUU de las lecturas de la inflación del mes de junio. Los analistas proyectan que tanto la inflación general (2,6% vs 2,4% en mayo) como su subyacente (3,0% vs 2,8% en mayo) hayan repuntado, en gran medida como consecuencia del impacto de los nuevos aranceles y de la debilidad del dólar. De ser así, damos casi por seguro que la Reserva Federal (Fed) mantendrá sus tasas de interés sin cambios en la reunión que mantendrá su Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) a finales de este mes, y ello a pesar de la fuerte presión que sobre el presidente de la institución, Powell, viene ejerciendo la Administración estadounidense, liderada por el presidente Trump. Unas cifras más benévolas, que sorprendan gratamente a los inversores, sí podrían abrir la puerta a una rebaja de tipos en julio, escenario que sería muy bien recogido por los mercados.

Para empezar la sesión, señalar que esperamos que HOY los principales índices de las bolsas europeas abran ligeramente al alza, a la espera de conocer esta tarde la lectura del IPC estadounidense del mes de junio. Una cifra positiva podría impulsar las bolsas al alza, mientras que unas lecturas peores de lo esperado retrasarían las expectativas de recortes de tipos en EEUU y serían negativamente recibidas por los inversores. Por lo demás, comentar que esta madrugada se ha publicado el PIB de China del 2T2025, que ha superado ligeramente lo esperado por los analistas, aunque los inversores han acogido el dato sin grandes alegrías, cerrando las principales bolsas de la región en su mayoría con ligeros avances. Además, esta madrugada el dólar viene cediendo algo de terreno frente a las principales divisas mundiales; el precio del crudo baja y el del oro sube; y los precios de las principales criptomonedas ceden terreno desde sus recientes máximos históricos.

Juan J. Fdez-Figares
Director de Gestión IICs

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **Inditex (ITX):** Junta General de Accionistas (1^a convocatoria);
- **Cie Automotive (CIE):** paga dividendo ordinario complementario a cargo de 2024 por importe bruto por acción de EUR 0,46;
- **Vidrala (VID):** paga dividendo ordinario complementario a cargo de 2024 por importe bruto por acción de EUR 0,4261;
- **Miquel y Costas (MCM):** descuenta dividendo ordinario complementario con cargo a 2024 por importe bruto por acción de EUR 0,139022; paga el día 17 de julio;

Martes, 15 de julio 2025

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

- **ABOUT YOU Holding (YOU-DE):** resultados 1T2026;
- **TomTom (TOM2-NL):** resultados 2T2025;
- **Thule Group (THULE-SE):** resultados 2T2025;

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **BlackRock (BLK-US):** 2T2025;
- **Citigroup (C-US):** 2T2025;
- **JPMorgan (JPM-US):** 2T2025;
- **Bank of New York Mellon (BK-US):** 2T2025;
- **Wells Fargo (WFC-US):** 2T2025;

Economía y Mercados

• **ESPAÑA**

. Según los Indicadores de Confianza Empresarial (ICE) dados a conocer por el Instituto Nacional de Estadística (INE), **la Confianza Empresarial subió en España un 1,1% en el 3T2025 con relación al trimestre precedente.**

Según la encuesta, el 23,7% de los gestores de establecimientos empresariales considera que la marcha de su negocio será favorable en el 3T2025, mientras que el 14,1% opina que será desfavorable. Por otro lado, el 14,8% de los gestores de establecimientos empresariales considera que el empleo aumentará en el 3T2025, mientras que el 9,6% cree que disminuirá.

Respecto a la evolución del nivel de precios, el 11,9% de los gestores de empresas prevé que subirá en el 3T2025, mientras que el 5,1% estima que disminuirá.

Además, **en cuatro de los cinco sectores de actividad analizados aumenta la confianza de cara al 3T2025 y con relación al trimestre anterior**, con el de transporte y hostelería presentando el mayor incremento (3,2%). Por su parte, construcción registra el único descenso (-0,2%).

• **ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA**

. **La Unión Europea (UE) anunció que extenderá la suspensión de las contramedidas contra los aranceles estadounidenses hasta principios de agosto**, buscando una solución negociada tras la amenaza del presidente estadounidense, Donald Trump, de imponer aranceles del 30% a las importaciones de la UE a partir del 1 de agosto.

En ese sentido, **la presidenta de la Comisión Europea (CE), Von der Leyen, afirmó que el bloque mantendría una estrategia de doble vía: preferiría las negociaciones mientras preparaba medidas de represalia**. Por su parte, los principales líderes europeos mostraron reacciones diversas. Así, el presidente de Francia, Macron, pidió contramedidas creíbles e instó a tomar represalias. Por su parte, el canciller alemán, Merz, expresó cautela, advirtiendo que los aranceles del 30% perjudicarían gravemente a los exportadores alemanes. Por último, Von der Leyen enfatizó que el despliegue del "Instrumento Anti coerción" del bloque permanece descartado por ahora.

Martes, 15 de julio 2025

. Según publicó ayer el portal *investing.com*, el comisario de Comercio de la Unión Europea (UE), Maros Sefcovic, **la UE está trabajando para lograr un acuerdo comercial con EEUU mientras simultáneamente prepara posibles contramedidas si las negociaciones fracasan.**

En ese sentido, **Sefcovic señaló que continúan dialogando con la administración estadounidense y priorizando una solución negociada antes de la nueva fecha límite del 1 de agosto.** Además, dijo que no puede imaginar abandonar la negociación sin realizar ningún esfuerzo. Por último, Sefcovic enfatizó que, si bien lograr un acuerdo sigue siendo la prioridad, la UE debe estar preparada para todos los posibles resultados, "incluidas, si fuera necesario, contramedidas bien consideradas y proporcionadas para restaurar el equilibrio".

- **ASIA**

. **El Producto Interior Bruto (PIB) de China se expandió el 5,2% en tasa interanual en el 2T2025**, ligeramente más que el 5,1% esperado por el consenso de analistas, aunque por debajo de la mejora interanual del 5,4% del trimestre anterior. El crecimiento secuencial fue el 1,1% intertrimestral, también superando la previsión del 0,9% del consenso, y tras el 1,2% del 1T2025. Los datos de actividad del mes de junio fueron mixtos.

Así, la **producción industrial** aumentó un 6,8% interanual, superando ampliamente el 5,6% esperado por el consenso, y tras el repunte del 5,8% del mes anterior. No obstante, la capacidad de producción utilizada bajó hasta el 74,0% en el 2T2025, desde el 74,9% del mismo trimestre del año anterior.

La mayor decepción fue el dato de **ventas minoristas**, que limitó su incremento al 4,8% en junio. Inferior tanto a la previsión del consenso del 5,2% como al incremento del 6,4% del mes de mayo. Mientras las ventas de bienes estuvieron en línea con lo esperado, se registró una fuerte ralentización en junio del incremento de los servicios de catering, hasta el +0,9%, desde el 5,9% del mes anterior. Las ventas de electrodomésticos y de equipos de comunicación destacaron positivamente, reflejando las subvenciones gubernamentales. Además, las ventas de automóviles también fueron moderadamente positivas.

El crecimiento de la **inversión en activos fijos** también se ralentizó, pasando al 2,8% interanual en el acumulado del año, una lectura muy por debajo del 3,6% esperado por el consenso, y del 3,7% del mes anterior. La ralentización fue generalizada. La inversión en infraestructuras se desaceleró hasta el 4,6%, desde el 5,6%, el crecimiento de la inversión en manufacturas se suavizó hasta el 7,5%, desde el 8,5% anterior, mientras que las caídas del sector promotor fueron más profundas, siendo del -11,2%, desde el -10,7% del mes anterior. Los nuevos inicios de viviendas de viviendas se mantienen en una fuerte contracción. La **tasa de desempleo**, por su parte, se mantuvo estable en el 5,0% en junio, en línea con lo esperado.

. El Ministerio de Economía, Comercio e Industria (METI) japonés informó de que **la producción industrial de Japón descendió el 0,1% en mayo con relación a abril, contradiciendo las estimaciones preliminares de un aumento del 0,5%**. La de mayo es la segunda caída mensual consecutiva que experimenta esta variable, caída impulsada principalmente por el fuerte descenso de la producción de equipos de transporte, excluyendo vehículos de motor (-19,2% vs -4,1% en abril), de componentes y dispositivos electrónicos (-14,8% vs 5,1% en abril) y de equipos electrónicos de información y comunicación (-5,4% vs 11,4% en abril).

En tasa interanual la producción industrial se contrajo en mayo en Japón el 2,4 % (+0,5% en abril), en lo que representa su primer descenso en cinco meses.

Por su parte, cabe destacar que **la capacidad de producción utilizada aumentó un 2,0% en mayo con respecto al mes anterior**, tras haber aumentado el 1,3% en abril.

Martes, 15 de julio 2025

Noticias destacadas de Empresas

. El portal digital *Bolsamania.com* informó que **CELLNEX (CLNX)** ha refinanciado con éxito su principal línea de crédito sindicado, aumentando su cantidad a un total de EUR 2.800 millones, según ha informado este lunes en un comunicado. Esta refinanciación no solo extiende el vencimiento por un año adicional, sino que también incluye dos opciones de extensión de un año, lo que podría llevar el vencimiento final a julio de 2032. La transacción, realizada en condiciones de mercado favorables, recibió el apoyo unánime de las 26 instituciones financieras participantes, indicó la compañía.

Esta línea de respaldo asegura la capacidad de la empresa para cumplir con los vencimientos futuros y CLNX ha dicho que esta línea de crédito es esencial para mantener y fortalecer los niveles de liquidez a largo plazo. El coste de esta financiación estará vinculado al logro de los Indicadores Clave de Desempeño (KPIs) de sostenibilidad, contribuyendo así a los objetivos de la compañía.

. Según *Bolsamania.com*, la biofarmacéutica **ORYZON GENOMICS (ORY)** ha anunciado este lunes que ha recibido comunicaciones de "decisión de concesión" por parte de la Oficina de Patentes canadiense y la Oficina de Patentes de Israel respecto a sus solicitudes de patente CA3071804 e IL272092, tituladas "Métodos para tratar alteraciones del comportamiento", relativas a *vafidemstat*, el inhibidor de LSD1 de Oryzon en desarrollo clínico para el tratamiento de trastornos psiquiátricos. Las reivindicaciones aprobadas cubren el uso de *vafidemstat* para el tratamiento de la agresividad y el retraimiento social, dos síntomas asociados con varios trastornos del sistema nervioso central (SNC).

Una "decisión de concesión" es una comunicación oficial de una oficina nacional de patentes que indica que una solicitud de patente ha cumplido todos los requisitos para su concesión como patente. Una vez concedidas formalmente, estas patentes en Canadá e Israel permanecerán vigentes hasta al menos 2038, sin incluir posibles extensiones del plazo de la patente, que podrían proporcionar años adicionales de protección.

. *Bolsamania.com* informó ayer que **IBERDROLA (IBE)** y Burger King han firmado un nuevo acuerdo de compra de energía (PPA) a largo plazo de 34 MW fotovoltaicos, que ya se sitúa en los 109 MW para cubrir la demanda anual de más de 900 restaurantes. "Este nuevo acuerdo permitirá a IBE suministrar a la cadena de restauración un total de 1.900 gigawatios hora (GWh) de energía fotovoltaica (FV), contribuyendo así a acelerar el camino de Burger King en el uso de energías renovables que le permiten aumentar su seguridad energética", ha afirmado la energética en un comunicado.

Ambas compañías llevan años trabajando para avanzar en la electrificación de sus servicios. De hecho, IBE y BP Pulse están gestionando 348 plazas de recarga de vehículos eléctricos en 173 restaurantes de la marca en España, proporcionando, además, los servicios de gestión y optimización de su operación. En 2021 ambas compañías firmaron un acuerdo de colaboración para la instalación de estos puntos de recarga.

Por otro lado, *Expansión* informa hoy que Goldman Sachs y BlackRock llevan semanas aumentando posiciones en las grandes energéticas españolas que cotizan en Bolsa. Entre ellas, IBE, **REDEIA (RED)**, **REPSOL (REP)**, **ENAGÁS (ENG)** y **SOLARIA (SLR)**.

En IBE, BlackRock comunicó hace unos días a la CNMV que tiene un 6,254% del capital, un punto porcentual más que a finales de junio. Este porcentaje le consolida como el segundo accionista de referencia, tras QIA, el fondo estatal de Catar. En paralelo, Goldman Sachs ha comunicado un 4,303% de IBE.

En RED, Goldman Sachs afloró más del 3,0% este mes, porcentaje que ha ido subiendo hasta el 3,592% que comunicó ayer a la CNMV.

Martes, 15 de julio 2025

En REP, Goldman Sachs ha alcanzado un 3,036% del capital, mientras que BlackRock se consolida como el principal accionista de la petrolera, tras haber comunicado hace unos días que actualmente posee el 7,176% del capital.

En ENG, BlackRock se consolida como primer accionista, con un 5,979% del capital, casi un punto porcentual más que en mayo. Por otro lado, Goldman Sachs ha aflorado un 3,005% de SLR.

. El diario *Expansión* informó ayer que **AENA** ha registrado en España un récord de 150,6 millones de pasajeros en el 1S2025, un 4,5% más que en 2024. La actividad aérea se ve beneficiada por el empuje turístico de España y se produce a pesar de la incertidumbre geopolítica y macroeconómica global y de algunos mercados emisores clave para el país. Aerolíneas como Ryanair, Iberia, Vueling (ambas integrantes del holding **IAG**), easyJet y Air Europa habían planificado para la actual temporada alta (de abril a octubre) un récord de asientos, un 6,5% más de los operados el año pasado en las mismas fechas.

Además, España aparece como líder en Europa en las búsquedas y las reservas aéreas, según **AMADEUS (AMS)**. Y firmas especializadas como OAG explican que entre junio y agosto España lidera el número de asientos puestos a la venta en el continente, por encima de Reino Unido. La evolución acumulada es ligeramente superior a la que espera AENA para el ejercicio completo, en el que prevé 320 millones de pasajeros, un 3,4% más. Estos cálculos fueron ratificados el pasado abril, cuando ya habían comenzado las turbulencias por los aranceles de Donald Trump, presidente de EEUU.

Madrid (32,68 millones de pasajeros en el 1S2025, un 3% más que en 2024) y Barcelona (27,18 millones de usuarios, +4,2%) se consolidan como las principales infraestructuras, pero destacan crecimientos por encima del 10% en Alicante (9,2 millones de viajeros, +10,3%) y Valencia (5,61 millones de turistas, +11,1%).

. *Bolsamania.com* informó ayer que **INDRA (IDR)** se ha adjudicado un contrato por un importe superior a los EUR 65 millones para la renovación de más del 50% de los radares actuales en la red de vigilancia aérea de Colombia. Adjudicado por la entidad pública que gestiona todos los servicios de navegación aérea del país, Aerocivil, se trata del mayor contrato de aeronáutica civil cerrado hasta ahora en Colombia y en Latinoamérica. Supone dotar siete nuevas estaciones con última tecnología para garantizar la máxima seguridad, eficiencia y sostenibilidad del sistema de aviación civil y facilitar una gestión más fluida del tráfico aéreo, que contribuya a su vez a una mayor puntualidad.

. *Expansión* informa hoy que el Consejo de Administración de SNCB, el operador estatal de trenes belga, se reunirá el próximo 23 de julio para decidir sobre la adjudicación provisional que hizo en marzo a **CAF** para fabricar cientos de unidades intercity (hasta 170.000 plazas) por valor de EUR 3.400 millones. Antes de esa reunión clave para decidir el mayor pedido ferroviario de la historia del país, el Gobierno belga ya ha tomado partido, al apoyar la legalidad del proceso de selección de CAF como la mejor oferta, frente a la presentada por su rival, Alstom, que ha logrado suspender la adjudicación, tras una polémica decisión del Consejo de Estado. El Gobierno cree que hay que reiniciar el pedido para evitar sobrecostes de hasta EUR 200 millones al año.



"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)"