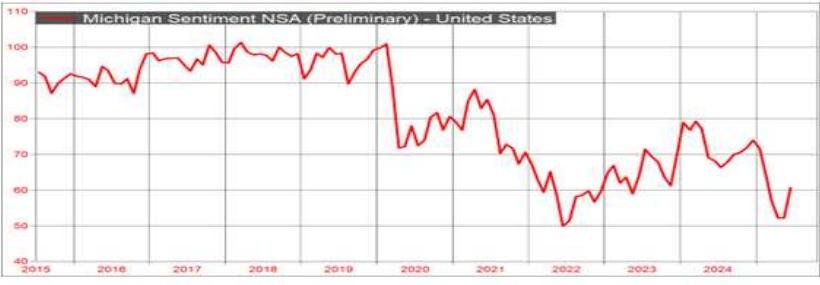


Viernes, 18 de julio 2025

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA								18/07/2025							
Indices	Indices Bursátiles			Futuros IBEX-35		Tipos de Cambio (MAD)			1,162						
	anterior	17/07/2025	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro							
IGBM	1.378,02	1.388,70	10,68	0,78%	Julio 2025	14.025,0	30,50	Yen/\$	148,69						
IBEX-35	13.885,7	13.994,5	108,8	0,78%	Agosto 2025	14.058,0	63,50	Euro/£	1.157						
LATIBEX	4.588,80	4.602,80	14,0	0,31%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas							
DOWJONES	44.254,78	44.484,49	229,71	0,52%	USA 5Yr (Tir)	4,00%	+2 p.b.	Brent \$/bbl	69,52						
S&P 500	6.263,70	6.297,36	33,66	0,54%	USA 10Yr (Tir)	4,46%	+1 p.b.	Oro \$/ozt	3.318,50						
NASDAQ Comp.	20.730,49	20.885,65	155,16	0,75%	USA 30Yr (Tir)	5,01%	+1 p.b.	Plata \$/ozt	37,76						
VIX (Volatilidad)	17,16	16,52	-0,64	-3,73%	Alemania 10Yr (Tir)	2,67%	-2 p.b.	Cobre \$/lbs	4,35						
Nikkei	39.901,19	39.819,11	-82,08	-0,21%	Euro Bund	129,83	0,16%	Níquel \$/Tn	14.800						
Londres(FT100)	8.926,55	8.972,64	46,09	0,52%	España 3Yr (Tir)	2,16%	-1 p.b.	Interbancario (Euribor)							
Paris (CAC40)	7.722,09	7.822,00	99,91	1,29%	España 5Yr (Tir)	2,47%	=	1 mes	1.881						
Frankfort (DAX)	24.009,38	24.370,93	361,55	1,51%	España 10Yr (TIR)	3,22%	-2 p.b.	3 meses	2.021						
Euro Stoxx 50	5.298,07	5.377,15	79,08	1,49%	Diferencial España vs. Alemania	55	=	12 meses	2.089						
Volumenes de Contratación															
Ibex-35 (EUR millones)	909,19														
IGBM (EUR millones)	962,81														
S&P 500 (mill acciones)	3.705,12														
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	7.074,44														
Valores Españoles Bolsa de Nueva York															
(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m.	1.162														
Valores	NYSE	SIBE	Dif euros												
TELEFONICA	4,43	4,48	-0,05												
B. SANTANDER	7,31	7,29	0,02												
BBVA	12,78	12,77	0,01												
Indicadores Macroeconómicos por países y regiones															
EEUU: i) Permisos construcción de viviendas (junio, prel): Est: 1,4 millones; ii) Viviendas iniciadas (junio): Est: 1,3 millones															
iii) Índice sentimiento consumidores (julio; prel): Est: 61,5															
Alemania: Índice de precios de la producción - IPP (junio): Est MoM: n.d.; Est YoY: n.d.															
España: Balanza comercial (mayo): Est: n.d.															
Zona Euro: Balanza por cuenta corriente (mayo): Est: n.d.															
															

Comentario de Mercado (aproximadamente 5 minutos de lectura)

En una sesión que fue de menos a más, **los principales índices bursátiles europeos cerraron AYER con importantes avances, muy cerca de sus niveles máximos del día**. En ello tuvo mucho que ver el hecho de que el presidente de EEUU, Donald Trump, manifestase que EEUU estaba cerca de cerrar algunos nuevos acuerdos comerciales con países como Japón y la India, señalando que era incluso factible alcanzar uno con la Unión Europea (UE) -HOY el representante comercial de la

Viernes, 18 de julio 2025

UE, Sefcovic, está previsto que vuela a Washington-. El positivo comportamiento de Wall Street tras la apertura de este mercado y la caída de los rendimientos de los bonos europeos también favoreció este buen comportamiento de los índices, como también lo hizo el hecho de que éstos habían encadenado cuatro sesiones consecutivas de descensos, por lo que mostraban cierta sobreventa en el corto plazo. Por sectores de actividad, cabe destacar el buen comportamiento del sector tecnológico, especialmente de las compañías de semiconductores, que "celebraron" con alzas los buenos resultados de Taiwan Semiconductor (TSM-US), resultados que estuvieron impulsados por la fuerte demanda de chips para la Inteligencia Artificial (IA). También tuvieron AYER un buen día en estas bolsas los valores de construcción y materiales, los de ocio y turismo y los bancos, mientras que los que peor se comportaron fueron los valores del sector de distribución minorista, los de materias primas minerales, los de las utilidades y los del sector de la sanidad.

En Wall Street la sesión de AYER también acabó con avances, permitiendo que tanto el S&P 500 como el Nasdaq Composite terminaran la misma marcando nuevos máximos históricos, el cuarto consecutivo del último de estos índices, índice que está viéndose impulsado en las últimas semanas por el buen comportamiento de los valores relacionados con la Inteligencia Artificial (IA), liderados por las acciones de NVIDIA (NVDA-US). Señalar que AYER, aparte de los resultados empresariales trimestrales, que están siendo en general bastante positivos, fue la macroeconomía la que animó a los inversores a incrementar sus posiciones de riesgo. En este sentido, cabe destacar el mucho mejor comportamiento del esperado de las ventas minoristas estadounidenses en el mes de junio. Todo parece indicar que el consumidor estadounidense, cuyo comportamiento es clave para el crecimiento de esta economía, sigue mostrando gran resistencia, y ello a pesar de la elevada inflación y de la incertidumbre política que está generando la errática actuación de la nueva Administración del país. Es muy relevante señalar, además, que el mercado laboral también viene mostrando gran solidez, como se pudo observar AYER con la publicación de las peticiones iniciales de subsidios de desempleo de la pasada semana, cifra que es una buena aproximación al comportamiento del desempleo semanal, y que se situaron a su nivel más bajo desde el pasado mes de abril -ver sección de Economía y Mercados para un mayor detalle-.

HOY, en una sesión en la que tanto la agenda macroeconómica como la empresarial vienen sin grandes citas, esperamos que los principales índices bursátiles europeos abran ligeramente al alza, manteniendo de esta forma el buen tono mostrado AYER e intentando seguir recuperándose de los recientes descensos acumulados. Por lo demás, cabe destacar la publicación esta tarde en EEUU de la lectura preliminar de julio del índice de sentimiento de los consumidores, que elabora la Universidad de Michigan, que se espera haya repuntado ligeramente con relación a junio. Este es un buen indicador adelantado de consumo privado, de ahí su relevancia. Una lectura mejor de lo esperado podría facilitar un cierre semanal al alza en las bolsas europeas y estadounidenses.

Por lo demás, cabe destacar que esta madrugada las principales bolsas asiáticas han cerrado en su mayoría al alza, pero sin grandes cambios; que el dólar no muestra una tendencia definida con

Viernes, 18 de julio 2025

relación al resto de principales divisas; que el precio del crudo sube ligeramente y que el del oro se muestra estable; y que los precios de las principales criptodivisas vienen todos con fuertes avances.

Juan J. Fdez-Figares
Director de Gestión IICs

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **Acerinox (ACX):** paga dividendo ordinario a cuenta de 2024 por importe bruto por acción de EUR 0,31;
- **Prim (PRM):** paga dividendo ordinario a cuenta de 2024 por importe bruto por acción de EUR 0,229;

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

- **Danske Bank (DANSKE-DK):** resultados 2T2025;
- **Nokian Renkaat (TYRES-FI):** resultados 2T2025;
- **Telenor (TEL-NO):** resultados 2T2025;
- **Yara International (YAR-NO):** resultados 2T2025;
- **Electrolux (ELUX.B-SE):** resultados 2T2025;
- **Saab (SAAB.B-SE):** resultados 2T2025;
- **Telia (TELIA-SE):** resultados 2T2025;
- **Burberry Group (BRBY-GB):** ventas, ingresos y resultados operativos del 1T2026;

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **3M (MMM-US):** 2T2025;
- **Ally Financial (ALLY-US):** 2T2025;
- **American Express (AXP-US):** 2T2025;
- **Schlumberger (SLB-US):** 2T2025;
- **Charles Schwab (SCHW-US):** 2T2025;

Economía y Mercados

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. Según la lectura final del dato, dada a conocer por la agencia europea de estadística Eurostat, el **índice de precios de consumo (IPC) de la Eurozona repuntó el 0,3% en el mes de junio con relación a mayo**, lectura que estuvo en línea con su preliminar y con lo esperado por los analistas del consenso de FactSet.

En tasa interanual el IPC de la Eurozona repuntó el 2,0% en junio (1,9% en mayo), lectura igualmente en línea con su preliminar y con lo proyectado por los analistas. En el mes de junio de 2024 esta tasa era del 2,5%. En junio de 2025, la mayor contribución a la tasa interanual de la Eurozona provino de los precios de los servicios (+1,51 puntos porcentuales, p.p.),

Viernes, 18 de julio 2025

seguidos de los de los precios de los alimentos, alcohol y tabaco (+0,59 p.p.), de los precios de los bienes industriales no energéticos (+0,13 p.p.) y de los precios de la energía (-0,25 p.p.).

Por países, y dentro de la Eurozona, la inflación más baja se registró en junio en Chipre (0,5%), Francia (0,9%) e Irlanda (1,6%), mientras la más elevada se dio en Estonia (5,2%) y Eslovaquia (4,6%). En comparación con mayo de 2025, la inflación anual disminuyó en cinco Estados miembros y aumentó en veintidós.

Por su parte, **el IPC subyacente de la Eurozona**, que excluye los precios de los alimentos, el alcohol y el tabaco y los precios de la energía, **subió el 0,4% en junio con relación a mayo y el 2,3% en tasa interanual (2,3% en mayo)**. En ambos casos las lecturas estuvieron también en línea con sus preliminares.

Valoración: se confirman las lecturas preliminares de la inflación de la Eurozona en el mes de junio, lecturas que apuntalan la idea de que la inflación en la región está actualmente bajo control. En ello tiene mucho que ver la debilidad generalizada de la demanda en la región y la fortaleza del dólar, que abarata las importaciones, especialmente las energéticas. De momento, creemos que el BCE dará por finalizado su proceso de bajadas de tipos, a la espera de comprobar el impacto que tanto en el crecimiento económico como en la inflación tiene la “guerra comercial” iniciada a nivel global por la Administración Trump.

• REINO UNIDO

. Según dio a conocer la Oficina Nacional de Estadística británica, la ONS, **la tasa de desempleo del Reino Unido subió hasta el 4,7% en el trimestre finalizado en mayo desde el 4,6% del trimestre anterior**, superando de esta forma lo esperado por el consenso de analistas de FactSet, que era una lectura del 4,6%. La del trimestre terminado en mayo es la tasa de desempleo más elevada que se alcanza en el país desde la del trimestre finalizado en julio de 2021. En comparación con el período anterior, el desempleo aumentó para aquellos desempleados de hasta 6 meses, entre 6 y 12 meses, y más de 12 meses. En términos anuales, el desempleo también aumentó en cada una de estas categorías.

Por su parte, **el número de personas empleadas creció en el trimestre finalizado en mayo en 134.000 personas, hasta los 34,13 millones de empleados**, el nivel más alto desde febrero, impulsado por las ganancias tanto en el empleo a tiempo parcial como en el empleo a tiempo completo. El consenso de analistas esperaba una cifra muy inferior, de 40.000 nuevos empleados. El número de personas con un segundo empleo también aumentó, representando ahora el 3,9% de todas las personas empleadas. Por último, **la tasa de inactividad económica disminuyó 0,3 puntos porcentuales hasta el 21%**.

Por otra parte, cabe destacar que **el salario regular, sin incluir bonificaciones, en el Reino Unido aumentó un 5,0% en tasa interanual en el trimestre finalizado en mayo**, lo que supone su menor incremento en casi tres años, tras un aumento revisado al alza del 5,3% en el período anterior y ligeramente por encima de las previsiones del 4,9%. El crecimiento salarial se desaceleró tanto en el sector privado (4,9% vs 5,2% trimestre precedente) como en el público (5,5% vs 5,6% trimestre precedente). Entre los sectores, el mayor crecimiento salarial anual se observó en el comercio mayorista, minorista, hoteles y restaurantes (7,1%), seguido de los servicios (6%), la construcción (4,9%), la industria manufacturera (4,8%) y los servicios financieros y empresariales (3,1%). **Ajustados a la inflación, los salarios reales crecieron un 1,1%**.

Si se incluyen bonificaciones, las ganancias semanales promedio totales en el Reino Unido aumentaron un 5,0% en tasa interanual en el trimestre finalizado en mayo, la tasa más baja en ocho meses, en comparación con un 5,4% revisado al alza en el período anterior y las previsiones de los analistas de un 5,0%. El crecimiento salarial se moderó en el sector privado (4,9%, el más bajo desde el trimestre finalizado en septiembre de 2024, vs 5,3% trimestre precedente) y en el sector público (5,3% vs 5,5% trimestre precedente). En este caso, **ajustados a la inflación, los ingresos totales crecieron un 1,1%**.

Viernes, 18 de julio 2025

• EEUU

. El Departamento de Comercio publicó que **las ventas minoristas aumentaron en EEUU el 0,6% en el mes de junio con relación a mayo**, tras haber caído el 0,9% en dicho mes. La lectura superó holgadamente el incremento del 0,2% esperado por el consenso de analistas de *FactSet*. Los mayores aumentos en el mes se registraron en las ventas de bienes y servicios diversos (1,8%), de vehículos de motor y sus partes (1,2%), de materiales de construcción y de equipos de jardinería (0,9%) y en las ventas de prendas de vestir (0,9%).

Excluyendo los automóviles, las ventas minoristas aumentaron en junio en EEUU el 0,5%, superando igualmente el aumento del 0,4% esperado por el consenso. Si se excluyen además las ventas de combustible para automóviles, las ventas minoristas repuntaron el 0,6% en el mes analizado.

Finalmente, cabe destacar que **las ventas minoristas del grupo de control**, cifra que excluye ciertas categorías, principalmente concesionarios de automóviles, minoristas de materiales de construcción, gasolineras, tiendas de artículos de oficina, distribuidores de casas móviles y tabaquerías y que por ello proporciona una medición más precisa del gasto del consumidor, eliminando la volatilidad asociada a estos sectores excluidos, **repuntaron en junio el 0,5% con relación a mayo, también por encima del 0,35% esperado por el consenso**. Esta variable es utilizada en el cálculo del Producto Interior Bruto (PIB) estadounidense.

. **Los precios de las exportaciones estadounidenses aumentaron un 0,5% en el mes de junio con relación a mayo**, según publicó ayer el Departamento de Comercio. La lectura estuvo en línea con lo esperado por los analistas del consenso de *FactSet*. En el mes los precios de exportación no agrícolas aumentaron un 0,5%, mientras que los precios de exportación agrícolas subieron un 0,8%. En tasa interanual los precios de exportación aumentaron un 2,8% en el mes de junio (1,9% en mayo).

Por su parte, **los precios de las importaciones estadounidenses subieron un 0,1% en junio con relación a mayo**, menos que el 0,3% esperado por el consenso. Los precios de importación de productos no combustibles aumentaron un 0,1%, impulsados por el aumento de los precios de los suministros industriales, materiales y bienes de consumo no combustibles. Estas subidas compensaron con creces las caídas en los precios de alimentos, bebidas y vehículos de motor. Por otro lado, los precios de importación de combustibles cayeron un 0,7%, ya que la disminución de los precios del gas natural compensó el aumento de los precios del petróleo. En tasa interanual, los precios de importación cayeron un 0,2% en junio (-0,2% en mayo).

. El Departamento de Trabajo publicó ayer que **las peticiones iniciales de subsidios de desempleo descendieron en 7.000 solicitudes en la semana del 12 de junio, hasta una cifra ajustada estacionalmente de 221.000 peticiones**, situándose por debajo de las 232.000 peticiones estimadas por los analistas del consenso de *FactSet*. La cifra fue la más baja en una semana desde el pasado mes de abril. Las solicitudes iniciales presentadas por empleados del gobierno federal, que han estado bajo escrutinio tras los recientes despidos del Departamento de Eficiencia Gubernamental (DOGE), aumentaron en 158, hasta las 596, el nivel más alto en siete semanas. Por su parte, la media móvil de esta variable de las últimas cuatro semanas, que elimina cierta volatilidad semanal, bajó hasta las 229.500 solicitudes desde las 235.750 solicitudes de la semana precedente.

A su vez, **las solicitudes continuadas de subsidios de desempleo se mantuvieron prácticamente sin cambios en los 1,956 millones de peticiones en la semana del 5 de junio** (1,954 millones de peticiones la semana precedente), situándose por debajo de los 1,970 millones de peticiones esperadas por los analistas.

Valoración: el mercado laboral estadounidense, según las cifras conocidas ayer, sigue mostrándose sólido, lo que da margen a la Reserva Federal (Fed) para mantener sus tasas de interés de referencia a los niveles actuales, al menos hasta poder comprobar el impacto que en los precios pueden llegar a tener los aranceles impuestos por EEUU a sus socios comerciales.

Viernes, 18 de julio 2025

. **El índice manufacturero de Filadelfia**, que publica la Reserva Federal local, **subió en su lectura de julio hasta los 15,9 puntos desde los -4,0 puntos de junio**, en lo que es su primera lectura positiva desde el pasado mes de marzo. Los analistas del consenso de FactSet esperaban una lectura inferior, de 0,0 puntos. Cualquier lectura por encima de los cero puntos indica expansión de la actividad con relación al mes precedente, mientras que, por debajo de ese nivel, indica contracción de la misma.

En julio los componentes clave se fortalecieron de forma generalizada, con el subíndice de nuevos pedidos subiendo 16 puntos, hasta los 18,4 puntos y el subíndice de envíos haciéndolo 15,4 puntos, hasta los 23,7 puntos. Además, el subíndice de empleo subió 20 puntos, hasta los 10,3 puntos, lo que indica un aumento generalizado del empleo. La presión sobre los precios también repuntó, ya que el subíndice de precios pagados subió 17 puntos, hasta los 58,8 puntos y el subíndice de precios soportados aumentó 5 puntos, hasta los 34,8 puntos.

Por último, **cabe destacar que el subíndice de actividad futura subió 3 puntos en julio, hasta los 21,5 puntos**, lo que sugiere que las empresas se mantienen optimistas sobre el crecimiento durante los próximos seis meses.

. **El índice que mide la situación del mercado residencial de EEUU**, que elabora *the National Association of Home Builders (NAHB)*, **subió en su lectura de julio hasta los 33 puntos desde los 32 puntos de junio**, batiendo de esta forma la lectura de 32 puntos esperada por el consenso de analistas. Este índice hace un seguimiento de las evaluaciones de los promotores de viviendas sobre las ventas presentes y futuras, así como el tráfico de compradores. Cualquier lectura por encima de los 50 puntos sugiere que más promotores se muestran optimistas sobre el devenir del sector y, al revés, cualquier lectura por debajo de ese nivel indica lo contrario.

En julio el subíndice que mide las condiciones de venta actuales subió un punto, hasta los 36 puntos; el que mide las expectativas de ventas para los próximos seis meses lo hizo tres puntos, hasta los 43 puntos; mientras que el subíndice de compradores potenciales cayó un punto, hasta los 20 puntos.

Según los analistas de la NAHB, si bien la reciente ley presupuestaria aprobada por el Congreso debería generar un impulso económico tras una primavera decepcionante, **el sector de la vivienda se ha debilitado en 2025 debido a las malas condiciones de asequibilidad, en particular debido a las elevadas tasas de interés**.

• JAPÓN

. Según datos del Ministerio del Interior y Comunicaciones, **el índice de precios al consumo (IPC) de Japón repuntó en junio el 3,3% en tasa interanual** frente al 3,5% del mes anterior, en lo que supone la tasa más baja desde la del pasado mes de noviembre. Los precios de la electricidad aumentaron a un ritmo mucho menor en tasa interanual en el mes (5,5% vs 11,3%; mayo), al igual que lo hicieron los precios del gas (2,7% vs 5,4%; mayo). Además, los precios se moderaron en vivienda (1,0% vs 1,1%; mayo); transporte (2,4% vs 2,7%; mayo); los artículos del hogar (2,7% vs 3,9%; mayo); los precios de los cuidados sanitarios (1,5% vs 2,0%; mayo); los del ocio (2,8% vs 3,0%; mayo); y los de otros bienes (1,2% vs 1,3%; mayo).

Mientras, los precios de la educación continuaron cayendo (-5,6% vs -5,6%; mayo). En contraste, el crecimiento de los precios se mantuvo estable para la confección (en el 2,6%) y aumentó para las comunicaciones (5,9% vs 1,9%; mayo). En lo que respecta a los precios de los alimentos, estos aumentaron un 7,2%, su mayor alza interanual desde marzo, tras un aumento del 6,5% en los dos meses previos. La subida se debió al fuerte repunte de los precios del arroz, que aumentaron un 100,2% interanual, a pesar de los esfuerzos del Gobierno nipón para limitar los precios de los alimentos.

La inflación subyacente, que excluye los precios de los alimentos no procesados y de la energía, también aumentó un 3,3% en junio, como la general, apuntando a su menor lectura en tres meses, tras el incremento del 3,7% de mayo. En términos mensuales, el IPC aumentó un 0,1% en junio, tras el repunte del 0,3% del mes de mayo.

Viernes, 18 de julio 2025

Análisis Resultados Empresas Cotizadas – Bolsa Española

. **LOGISTA (LOG)** presentó ayer sus resultados correspondientes a su tercer trimestre del ejercicio y acumulados (9M2025), que comprende los meses de octubre de 2024 a junio de 2025, de los que destacamos los siguientes aspectos:

RESULTADOS LOGISTA 9M2025 vs 9M2024

EUR millones	9M2025	9M2024	Var (%)
Ingresos	9.937	9.480	4,8%
Ventas económicas o Margen Bruto	1.361	1.318	3,3%
EBIT ajustado	287	290	-1,1%
(%) Margen s/ ventas económicas	21,1%	22,0%	
Beneficio de explotación	245	249	-1,7%
Beneficio antes de impuestos	289	319	-9,5%
Beneficio neto	214	237	-9,7%

Fuente: Estados financieros de la compañía. CNMV.

- LOG alcanzó una **cifra de ingresos** de EUR 9.937 millones entre octubre y junio (9M2025), lo que supuso una mejora del 4,8% interanual, con incrementos registrados en Iberia e Italia que más que compensaron la caída de ingresos de Francia.
- Por su parte, las **ventas económicas o margen bruto** se elevaron hasta los EUR 1.361 millones, un incremento del 3,3% interanual, con mejoras en los principales negocios de Iberia y en Italia.
- No obstante, el incremento de los costes operativos (+4,5% interanual) lastró el crecimiento del **beneficio neto de explotación (EBIT) ajustado** (-1,1% interanual en 9M2025; hasta los EUR 287 millones). Así, en términos sobre ventas económicas, el margen EBIT ajustado se situó en el 21,1% en 9M2025, significativamente inferior respecto al 22,0% del mismo periodo del año anterior.
- LOG alcanzó un **beneficio de explotación (EBIT)** de EUR 245 millones entre octubre y junio, lo que supuso una caída del 1,7% interanual.
- Asimismo, la reducción de los ingresos financieros, de EUR 77 millones en 9M2024 a los EUR 51 millones en 9M2025 redundó en una caída del 9,5% interanual en el **beneficio antes de impuestos (BAI)**, hasta una cifra de EUR 289 millones. Finalmente, LOG redujo su **beneficio neto** un 9,7% interanual de octubre a junio, hasta los EUR 214 millones.
- **Dividendo:** LOG abonará el próximo 28 de agosto un dividendo de EUR 0,56 brutos por acción, a cuenta del ejercicio 2025 (EUR 74 millones en total).
- **Adquisiciones:** la dirección de LOG insistió en que continúa buscando oportunidades de adquisición de empresas complementarias y sinérgicas para diversificar su base actual de negocios.

Viernes, 18 de julio 2025

Noticias destacadas de Empresas

. El portal digital **Bolsamania.com** informó ayer que **IBERDROLA (IBE)** anunció este jueves que ha cerrado la compra del negocio de distribución, comercialización y generación de energía de Electra del Maestrazgo, "utility" de origen familiar basada en Castellón. En la nota destaca además que espera un impacto positivo en sus cuentas de esta adquisición, y adelanta que así se reflejará en sus resultados. IBE explicó que la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC) ha aprobado definitivamente esta operación. Electra del Maestrazgo cuenta con 1.350 kilómetros en líneas de media y baja tensión, 21.000 puntos de suministro, 19.000 clientes comercializados y 6,8MW de capacidad instalada con plantas fotovoltaicas y generación hidroeléctrica.

. El portal digital **Bolsamania.com** informó ayer que la Comisión Europea (CE) ha anunciado este jueves que ha abierto un expediente de infracción contra España por sus condiciones a la Oferta Pública de Adquisición (OPA) lanzada por **BBVA** sobre **BANCO SABADELL (SAB)**. En concreto, la CE carga contra los poderes discrecionales que se otorga al Gobierno en varias normas de la legislación española para poder frenar operaciones como esta. Y es que el ejecutivo comunitario considera que su alcance permite actuar más allá del interés general.

En la misiva remitida a España la CE considera que "determinadas disposiciones de la legislación bancaria y de la ley de competencia españolas, que otorgan al Gobierno español facultades ilimitadas para intervenir en fusiones y adquisiciones de entidades bancarias, vulneran las competencias exclusivas del Banco Central Europeo (BCE) y de los supervisores nacionales en virtud de la normativa bancaria de la UE". Asimismo, la CE estima también que estas "amplias facultades discretionales constituyen restricciones injustificadas a la libertad de establecimiento y a la libre circulación de capitales".

En su opinión, las consolidaciones en el sector bancario "benefician a la economía de la UE en su conjunto y son esenciales para la consecución de la Unión Bancaria", por lo que no entiende las trabas del Gobierno a la OPA de BBVA sobre SAB. En concreto, critica que el Ejecutivo autorizase la operación, pero impusiera condiciones como por ejemplo la prohibición de la fusión de ambas entidades durante tres años.

De hecho, fuentes comunitarias han señalado a varios medios españoles que si hubiese habido algún tipo de motivo genuino de interés público en la intervención del Gobierno, eso no habría supuesto un problema, pero creen que en estas cuestiones bancarias no cabía elevar la decisión de la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC) al Consejo de Ministros. La CE dice también en su carta que "estas fusiones garantizan una asignación eficiente del capital en toda la UE y que los ciudadanos y las empresas tengan acceso a productos financieros a precios competitivos, un objetivo clave de la Unión del Ahorro y la Inversión".

. **GRENERGY (GRE)** comunicó a la CNMV que ha registrado este jueves en el Mercado Alternativo de Renta Fija (MARF) su quinto programa de pagarés verdes bajo la denominación "Programa de Pagarés Verdes Greenergy Renovables 2025", con un saldo vivo máximo de EUR 200 millones. El programa utiliza un marco de financiación alineado con los *green loan* principales de la Asociación del Mercado de Préstamos (LMA) y con los *green bond* principales de la Asociación Internacional de Mercados de Capitales (ICMA). La formalización del nuevo programa se lleva a cabo con el objetivo de seguir impulsando la diversificación de las fuentes de financiación de la compañía.

. El diario **Expansión** informa hoy, de acuerdo a fuentes del mercado consultadas, que varios de los consejeros independientes de **INDRA (IDR)** están evaluando la posibilidad de contratar sus propios asesores para analizar en profundidad la eventual compra de Escribano Mechanical & Engineering (EM&E), la empresa familiar del presidente de la multinacional española, ante el potencial conflicto de interés que representa la operación. El diario señala que Belén Amatriain y Coloma Armero han sido las vocales que, hasta el momento, han mostrado una mayor disconformidad con cómo se estaba planteando la transacción.

. **GRUPO CATALANA OCCIDENTE (GCO)** informó a la CNMV que la agencia de calificación crediticia AM Best mantiene el *rating* "A" (excelente) con perspectiva "estable" para Occident GCO S.A.U. de Seguros y Reaseguros, la entidad operativa del Grupo en el negocio asegurador de vida y no vida. Asimismo, AM Best mantiene el *rating* "A" (excelente) con perspectiva "estable" para las principales entidades operativas del Grupo en el negocio de seguro de crédito bajo la marca Atradius.

Viernes, 18 de julio 2025

. Según informó ayer *Europa Press*, la descalificación de ACS, ACCIONA (ANA), SACYR (SCYR), OHLA y GRUPO SANJOSÉ (GSJ) -que también competían por este contrato- por presentar presupuestos demasiado bajos en relación a otros competidores, ha permitido al consorcio formado a partes iguales por **FCC** y **FERROVIAL (FER)** adjudicarse el primer tramo de alta velocidad ferroviaria entre Burgos y Vitoria. El importe de partida para el concurso propuesto por Adif, gestor público de la infraestructura ferroviaria encargado de lanzar el concurso, era de EUR 363 millones. Las cinco empresas descalificadas rebajaron esta cuantía un 15% o un 16% y lo colocaron de 304 a 309 millones. La mejor oferta técnica fue la de la alianza entre ANA, ACS y Tecsa, pero al ser descalificada se ha impuesto la de FER y FCC, segunda mejor oferta técnica.

. En relación con la solicitud de autorización de la Oferta Pública, voluntaria y competitiva, de Adquisición de acciones formulada por Esseco Industrial, S.p.A. sobre la totalidad de las acciones de **ERCROS (ECR)**, publicada el 28 de junio de 2024, cuya tramitación por la CNMV quedó suspendida con fecha de 28 de junio de 2024 en cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 41.4 del Real Decreto 1066/2007, de 27 de julio, sobre el régimen de las ofertas públicas de adquisición, se hace constar que ayer, el oferente ha recibido la resolución de la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC) en la que acuerda subordinar la autorización de la concentración económica resultante de la Oferta al cumplimiento de determinadas condiciones.

De acuerdo con el artículo 60 de la Ley 15/2007, de 3 de julio, de Defensa de Competencia, esta resolución devendrá eficaz transcurrido el plazo máximo de 15 días hábiles establecido para que el Ministerio de Economía decida sobre la elevación o no de dicha resolución al Consejo de Ministros; quien, en caso de ser elevada, tendrá un mes para emitir su resolución de acuerdo con lo previsto en la mencionada ley.

Por la presente, se comunica que el oferente está evaluando la referida resolución de la CNMC a los efectos de lo previsto en el artículo 26.1.c) del RD 1066/2007 y tomará una decisión una vez que ésta devenga eficaz o, en su caso, sea modificada por el Consejo de Ministros.

. En referencia a la ejecución parcial del aumento de capital de **COX (COXG)**, con cargo a aportaciones no dinerarias consistentes en acciones de Cox Energy, S.A.B. de C.V. con el objetivo de atender la ecuación de canje propuesta por el Consejo de Administración de la sociedad, consistente en ofrecer una acción de COXG por cada cinco acciones de Cox Energy, la sociedad hace constar lo siguiente:

- Que la ejecución parcial del Aumento de Capital que tuvo lugar el pasado 10 de julio de 2025 mediante el otorgamiento de una escritura de aumento de capital por importe efectivo total de EUR 24.173.774,80 (incluyendo nominal y prima de emisión), fue suscrita por 34 accionistas de Cox Energy, que aportaron como contravalor del Aumento de Capital 16.557.411 acciones de Cox Energy, y fue debidamente inscrita ayer en el Registro Mercantil de Sevilla.
- Que, considerando las subsiguientes ejecuciones parciales del Aumento de Capital que puedan tener lugar dentro del periodo de suscripción establecido por el Consejo de Administración, el Aumento de Capital no llegará a ser suscrito por 150 accionistas de Cox Energy.

. **AUDAX RENOVABLES (ADX)** informó a la CNMV que, en fecha 17 de julio de 2025 se han incorporado al Mercado Alternativo de Renta Fija (MARF) las dos primeras emisiones de bonos verdes de la Sociedad, por un importe nominal total de EUR 33.900.000, con cargo al programa de renta fija de bonos senior unsecured (no garantizados) de ADX denominado "EUR 400.000.000 Senior Unsecured Notes Programme Audax Renovables, S.A. 2025", bajo las denominaciones "EUR 21,400,000 5.85% GREEN NOTES DUE 17 NOVEMBER 2028" y "EUR 12,500,000 5.80% GREEN NOTES DUE 17 JULY 2028".



"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)"