

Lunes, 21 de julio 2025

## INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

21/07/2025

Indices	Indices Bursátiles			Futuros	IBEX-35	Tipos de Cambio (MAD)			
	anterior	18/07/2025	Var(ptos)			Vto	último	Dif. Base	\$/Euro
IGBM	1.388,70	1.388,35	-0,35	-0,03%		Agosto 2025	13.957,0	-32,00	Yen/\$
IBEX-35	13.994,5	13.989,0	-5,5	-0,04%		Septiembre 2025	---	---	Euro/€
LATIBEX	4.602,80	4.630,90	28,1	0,61%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas	
DOWJONES	44.484,49	44.342,19	-142,30	-0,32%	USA 5Yr (Tir)		3,96%	-4 p.b.	Brent \$/bbl
S&P 500	6.297,36	6.296,79	-0,57	-0,01%	USA 10Yr (Tir)		4,43%	-3 p.b.	Oro \$/ozt
NASDAQ Comp.	20.885,65	20.895,66	10,01	0,05%	USA 30Yr (Tir)		5,00%	-1 p.b.	Plata \$/ozt
VIX (Volatilidad)	16,52	16,41	-0,11	-0,67%	Alemania 10Yr (Tir)		2,69%	+2 p.b.	Cobre \$/lbs
Nikkei	39.819,11	FESTIVO	---	---	Euro Bund		129,55	-0,22%	Níquel \$/Tn
Londres(FT100)	8.972,64	8.992,12	19,48	0,22%	España 3Yr (Tir)		2,18%	+2 p.b.	Interbancario (Euribor)
Paris (CAC40)	7.822,00	7.822,67	0,67	0,01%	España 5Yr (Tir)		2,49%	+2 p.b.	1 mes
Frankfort (DAX)	24.370,93	24.289,51	-81,42	-0,33%	España 10Yr (TIR)		3,24%	+2 p.b.	3 meses
Euro Stoxx 50	5.377,15	5.359,23	-17,92	-0,33%	Diferencial España vs. Alemania		55	=	12 meses
									2,065

## Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.138,12
IGBM (EUR millones)	1.199,53
S&P 500 (mill acciones)	3.913,84
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	6.446,62

## Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m.	1,163
Valores	NYSE
TELEFONICA	4,44
B. SANTANDER	7,25
BBVA	12,70
	SIBE
	Dif euros
	-0,06
	-0,01
	-0,06

## Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: Índice de indicadores adelantados de actividad (junio): Est: -0,3%

Japón: Festivo: Mercados cerrados

## Evolución principales índices bursátiles mundiales - semana del 18 de julio

Fuente: FactSet; elaboración propia

principales índices mundiales	Price as of 11/07/25	Price as of 18/07/25	var %	var % año 2025
S&P 500	6.259,75	6.296,79	0,6%	7,1%
DJ Industrial Average	44.371,51	44.342,19	-0,1%	4,2%
NASDAQ Composite Index	20.585,53	20.895,65	1,5%	8,2%
Japan Nikkei 225	39.569,68	39.819,11	0,6%	-0,2%
STOXX Europe 600 ex Eurozone	508,98	509,68	0,1%	3,1%
Euro STOXX 50	5.383,48	5.359,23	-0,5%	9,5%
IBEX 35	14.009,20	13.989,00	-0,1%	20,6%
France CAC 40	7.829,29	7.822,67	-0,1%	6,0%
Germany DAX (TR)	24.255,31	24.289,51	0,1%	22,0%
FTSE MIB	40.077,88	40.311,99	0,6%	17,9%
FTSE 100	8.941,12	8.992,12	0,6%	10,0%
Eurostoxx	568,55	567,21	-0,2%	12,3%

Comentario de Mercado *(aproximadamente 5 minutos de lectura)*

Tras una semana que podemos catalogar como de consolidación, en la que los principales índices bursátiles europeos y estadounidenses se han movido sin tendencia definida, con los inversores pendientes tanto del desenlace de las negociaciones comerciales entre EEUU y sus socios como del inicio de la temporada de publicación de resultados empresariales trimestres, **estas bolsas afrontan**

Lunes, 21 de julio 2025

**a partir de HOY una nueva semana en la que estos factores y la macroeconomía seguirán centrando la atención de los inversores, determinando su marcha.**

En este sentido, señalar que con la fecha límite del 1 de agosto cada vez más cerca, el factor “tarifas” seguirá condicionando mucho el comportamiento de las bolsas, especialmente de las europeas. Las últimas noticias apuntan a que el presidente de EEUU, Donald Trump, está impulsando la imposición de unas tarifas mínimas a las importaciones europeas de entre el 15% y el 20%. Aunque éstas son inferiores al arancel del 30% con el que “amenazó” recientemente a la región, están muy por encima del 10% inicial, anunciado el 2 de abril, y que la Unión Europa (UE) parecía dispuesta a aceptar. Unas tarifas por encima de este nivel creemos que provocarán la activación de medidas de represalia por parte de la Comisión Europea (CE) y, probablemente, el inicio de una “guerra comercial” puntual entre ambos socios. De hecho, los Estados miembros de la UE están presionando a la CE para que prepare nuevas y contundentes medidas para contraatacar a las empresas estadounidenses, más allá de los aranceles de represalia sobre los bienes, si no se llega a un acuerdo antes de la fecha límite del 1 de agosto. Todo lo que se publique sobre este tema impactará sin ninguna duda en el devenir de los mercados de aquí a finales de mes.

Pero, además de este tema, los inversores estarán muy pendientes de la reunión que mantendrá el jueves el Consejo de Gobierno del BCE, reunión en la que, en principio, se espera que el organismo mantenga sus tipos de interés sin cambios en los niveles de junio, con el de depósito en el 2%. Entendemos que el BCE preferirá esperar a conocer la resolución de las negociaciones comerciales entre la UE y EEUU para poder determinar su potencial impacto en el crecimiento económico de la región y en la inflación, antes de volver a “mover ficha”. Sin abandonar la agenda macroeconómica, cabe destacar que ese mismo día la consultora S&P Global publicará en la Eurozona, sus dos principales economías: Alemania y Francia, el Reino Unido y EEUU las lecturas preliminares de julio de sus índices adelantados de actividad sectoriales, los PMI manufacturas y de servicios. En principio se espera que estos indicadores sigan apuntando a un estancamiento de la actividad en Europa y a un crecimiento moderado de la misma en EEUU.

En lo que hace referencia a la agenda empresarial, cabe destacar que esta semana la temporada de publicación de resultados trimestrales coge ritmo, tanto en Wall Street, donde unas 100 compañías del S&P 500 darán a conocer sus cifras, como en Europa, en donde empresas de la relevancia en sus respectivos sectores como ASM International (ASM-NL), BNP Paribas (BNP-FR), Iberdrola (IBE-ES), Nestle (NESN-CH), Roche (ROG-CH), TotalEnergies (TTE-FR), UniCredit (UCG-IT), Vivendi (VIV-FR), Vodafone (VOD-GB) y Volkswagen (VOW3-DE), entre otras, publicarán sus cifras trimestrales. Hasta ahora, y en Wall Street, la temporada está siendo positiva, con muchas compañías viéndose favorecidas por la debilidad del dólar, que está impulsando sus resultados alcanzados en el exterior. En Europa, este mismo factor juega en contra, sobre todo para las multinacionales de la región con una elevada exposición al mercado estadounidense.

Lunes, 21 de julio 2025

Habrá que estar muy atentos a lo que digan todas estas compañías sobre el impacto que ya están teniendo tanto en sus ventas como en sus márgenes los nuevos aranceles impuestos por la Administración estadounidense y sobre el "riesgo" que a medio plazo este factor puede tener en sus negocios, evidentemente en la mayoría de los casos, para "mal".

Para empezar la semana, esperamos que los principales índices bursátiles europeos abran HOY con ligeros descensos, y ello a pesar de que las bolsas asiáticas han cerrado en su mayoría al alza -la bolsa de Japón está HOY cerrada por la celebración de una festividad local-, con los inversores mostrándose algo inquietos en Europa, a la espera de conocer nuevas noticias sobre las negociaciones comerciales con EEUU. La sesión, por otra parte, presenta una agenda macroeconómica muy liviana, por lo que ésta no tendrá impacto alguno en el devenir de los mercados durante la jornada. Por lo demás, destacar que esta madrugada el dólar viene cediendo terreno frente a la cesta de principales divisas; que tanto el precio del crudo como el del oro vienen al alza; al igual que lo hace el precio de las principales criptomonedas.

Juan J. Fdez-Figares  
Director de Gestión IICs

## Eventos Empresas del Día

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

- **Covivio (COV-FR):** resultados 2T2025;
- **Ryanair Holdings (RYA-IE):** resultados 1T2026;
- **NXP Semiconductors (NXPI-NL):** resultados 2T2025;
- **Galp Energia (GALP-PT):** resultados 2T2025;
- **Nos (NOS-PT):** resultados 2T2025;

**Wall Street:** publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Cleveland-Cliffs (CLF-US):** 2T2025;
- **Domino's Pizza (DPZ-US):** 2T2025;
- **Verizon Communications (VZ-US):** 2T2025;
- **Zions Bancorporation (ZION-US):** 2T2025;

Lunes, 21 de julio 2025

## Economía y Mercados

### • ESPAÑA

. El Ministerio de Industria, Comercio y Turismo publicó **el viernes que España registró un déficit comercial de EUR 2.540 millones en mayo, ampliándose ligeramente desde los EUR 2.350 millones en el período correspondiente del año anterior.**

En mayo **las importaciones españolas aumentaron un 1,3% en tasa interanual, hasta los EUR 37.540 millones**, destacando las mayores compras de bienes de capital (14,8%), de automóviles y piezas (4,9%) y de materias primas (10,7%). Las importaciones de los EEUU, que solo representan el 6% de las compras (en comparación con el 7,4% en mayo de 2024), se hundieron un 18,3% a medida que las empresas ya reorientan las fuentes de suministro ante los riesgos de una guerra comercial. Cabe destacar que las importaciones de Canadá aumentaron más del 53%.

Por su parte, en mayo **las exportaciones españolas aumentaron un 0,8% en tasa interanual, hasta los EUR 35.000 millones**, destacando las ventas de bienes de capital (24%) y de menores exportaciones de energía (-32,7%). Las exportaciones a EEUU, que representaron el 4,4% de las exportaciones (frente al 5,1% del año pasado), cayeron un 14,4%.

### • ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. Segundo dio a conocer el Banco Central Europeo (BCE), **el superávit por cuenta corriente de la Eurozona se redujo a EUR 1.000 millones en mayo, frente a los EUR 7.300 millones alcanzados en el mismo mes de 2024**. El superávit de servicios se redujo en el mes a EUR 16.700 millones, frente a los EUR 22.200 millones de mayo del año precedente, el déficit de rentas primarias se amplió a EUR 34.800 millones, frente a los EUR 33.400 millones del mismo mes de 2024, y el déficit de rentas secundarias aumentó a EUR 11.900 millones, frente a los EUR 10.600 millones de mayo de 2024. Por otro lado, **el superávit de bienes aumentó hasta los EUR 30.900 millones**, frente a los EUR 29.100 millones de mayo de 2024.

**En términos desestacionalizados, el superávit por cuenta corriente aumentó a EUR 32.300 millones en mayo**, frente a los EUR 18.600 millones del mes anterior.

. La agencia Eurostat publicó que **en el mes de mayo y con relación a abril la producción de la construcción disminuyó un 1,7% en la Eurozona en datos ajustados estacionalmente**. En abril de 2025, la producción en la construcción había crecido un 4,3% en la región. En mayo y en la Eurozona la producción descendió un 1,3% en la construcción de edificios, un 0,7% en la ingeniería civil y un 1,7% en las actividades de construcción especializada.

**En tasa interanual, la producción de la construcción creció en mayo el 2,9% en la Eurozona (4,7% en abril)**. También en tasa interanual la producción en la Eurozona aumentó el 6,4% en la construcción de edificios, el 2,9% en la ingeniería civil y el 1,0% en las actividades de construcción especializada.

Entre los Estados miembros con datos disponibles, los mayores incrementos interanuales de la producción en la construcción se registraron en España (+44,6%) y Portugal (+5,4%). Los mayores descensos se observaron en Alemania (-3,4%) y Francia (-3,3%).

. La Oficina Federal de Estadística alemana, Destatis, publicó que **el índice de precios de la producción (IPP) de Alemania repuntó el 0,1% en el mes de junio con relación a mayo**. El consenso de analistas esperaba que esta variable se mantuviera estable (0,0%) en el citado mes. El de junio es el primer repunte que experimenta esta variable en un mes en seis meses.

Lunes, 21 de julio 2025

**En tasa interanual el IPP de Alemania bajó el 1,3% en junio (-1,2% en mayo)**, lectura que estuvo en línea con lo esperado por los analistas. Con junio ya son cuatro meses en los que de forma consecutiva baja el IPP en tasa interanual, siendo, además, la mayor caída que experimenta el índice desde la del mes de septiembre de 2024.

La caída del IPP en junio fue consecuencia principalmente de los menores precios de la energía, que cayeron un 6,4%. Dentro del sector energético, los principales contribuyentes a la caída fueron los precios de la electricidad (-8,8%), los precios de los productos derivados del petróleo (-7,7%), los precios del gas natural (-6,9%), los precios del combustible para calefacción (-6,4%) y los precios del combustible para motores (-4,2%).

Además, en junio los precios de los bienes intermedios disminuyeron un 0,4%. En contraste, los precios aumentaron para los bienes de consumo no duraderos (3,6%), los bienes de consumo duraderos (1,7%) y los bienes de capital (1,7%). **Excluyendo la energía, el IPP subió el 1,3% en tasa interanual en el mes de junio (+1,3% en mayo)**.

#### • EEUU

. El Departamento de Comercio informó que, según su primera estimación del dato, **los permisos de construcción en EEUU aumentaron un 0,2% en el mes de junio con relación a mayo, hasta una cifra anualizada ajustada estacionalmente de 1,397 millones permisos**. El consenso de analistas de *FactSet* esperaba una cifra de 1,4 millones de nuevos permisos, lectura en línea con la real. En junio los permisos para edificios de cinco o más unidades aumentaron un 8,1%, alcanzando una tasa anualizada de 478.000 permisos, mientras que los permisos para viviendas unifamiliares disminuyeron un 3,7%, hasta los 866.000 permisos.

A su vez, en junio el **número de viviendas iniciadas aumentó en EEUU un 4,6% con respecto al mes anterior, alcanzando una cifra anualizada ajustada estacionalmente de 1,321 millones unidades**. En mayo, esta variable había caído el 9,7%. En este caso el consenso de analistas esperaba una cifra inferior, de 1,3 millones de viviendas iniciadas. Los inicios de construcción se vieron impulsados por las viviendas de cinco o más unidades (+30,6%, hasta 414.000 unidades), lo que compensó la caída en las viviendas de una sola unidad (-4,6%, hasta 883.000 unidades).

. **El índice de sentimiento del consumidor de EEUU de julio, elaborado por la Universidad de Michigan, repuntó en su lectura preliminar de julio hasta los 61,8 puntos** desde los 60,7 puntos de junio, y superando también los 61,5 puntos previstos por el consenso de analistas de *FactSet*. Por su parte, el subíndice de condiciones actuales repuntó hasta los 66,8 puntos en julio, batiendo la previsión de 63,9 puntos del consenso, y los 64,8 puntos del mes de junio.

**Mientras, el subíndice de expectativas del consumidor estadounidense aumentó hasta los 58,6 puntos en julio, desde los 51,2 puntos del mes de junio**, superando también los 55,0 puntos esperados por el mercado. La lectura es la mayor de los últimos seis meses.

En lo que respecta a las expectativas de inflación de los consumidores, **las de a 1 año vista disminuyeron en julio hasta el 4,40%, desde el 5,0% del mes de junio**. Por su parte, las expectativas de inflación a 5 años vista también se redujeron en julio, hasta el 3,6%, desde la estimación previa del 4,0% del mes de junio.

#### • CHINA

. **El Banco Popular de China (PBoC) ha mantenido esta madrugada los tipos de interés de referencia de sus préstamos en sus mínimos récord durante su reunión del mes de julio**, en línea con lo esperado. La decisión refleja los signos continuos de resistencia en la economía, aunque los riesgos externos crecientes, en concreto las tarifas arancelarias nuevas impuestas por EEUU, se mantienen como una preocupación. La tasa principal a un año (LPR), la referencia para la mayoría de los préstamos del hogar y corporativos, se mantuvo en el 3,0%, mientras que la tasa a cinco años, que es la referencia de los préstamos hipotecarios, se mantuvo sin cambios en el 3,5%.

Lunes, 21 de julio 2025

## Noticias destacadas de Empresas

. El diario *Expansión* informó que **MELÍA HOTELS (MEL)** recompra el 50% del Paradisus Salinas Lanzarote a Victoria Hotels & Resorts, una sociedad formada por Bankinter y sus clientes de altos patrimonios, GMA y la propia cadena hotelera. Esta operación se ha cerrado a un precio de EUR 36,5 millones, lo que valora el 100% del hotel en más de EUR 70 millones. Como MEL sigue manteniendo el 7,5% de Victoria Hotels & Resorts tras la operación su participación final en este hotel es del 53,75%.

Victoria Hotels & Resorts, se constituyó en junio de 2021 para adquisición de una cartera hotelera de MEL por un importe superior a los EUR 200 millones de ocho hoteles. La operación implicaba además un plan de reposicionamientos por importe superior a los EUR 125 millones.

. **MAPFRE (MAP)** informó a la CNMV de que el pasado viernes la agencia Standard & Poor's ha afirmado la calificación crediticia (*rating*) del emisor MAP en "A-", así como la de sus obligaciones simples en "A-" y la de sus obligaciones subordinadas Tier 2 en "BBB". Adicionalmente, ha mejorado la perspectiva de MAP desde "estable" a "positiva".

. El portal digital *Bolsamania.com* informó que **INDRA (IDR)** y Bittium han firmado un acuerdo de intenciones para cooperar en el desarrollo de soluciones de Radio Definida por Software (SDR), una tecnología clave en la modernización de la defensa. El objetivo del acuerdo es explorar la transferencia de tecnología desde Bittium, mientras que IDR aportará su amplia experiencia y conocimientos en el ámbito de los sistemas SDR y las formas de onda. Además, se encargará de realizar la evolución necesaria para implementar en España las capacidades tecnológicas e industriales requeridas para desarrollar una solución completamente propietaria de origen europeo.

Esta solución, afirma IDR, garantizará la soberanía europea sobre este activo crítico, cumpliendo con los requisitos de las Fuerzas Armadas españolas y aliadas. "Con este acuerdo, queremos dar un paso más en la amplia trayectoria de IDR en el desarrollo de tecnologías propias y en la experiencia acumulada durante los últimos 15 años en el ámbito de la tecnología SDR y las formas de onda, lo que nos ha posicionado como líderes nacionales en este campo", afirmó Ángel Escribano, presidente ejecutivo de IDR.

Por otro lado, el diario digital *elEconomista.es* informa hoy que IDR ultima la alianza para unirse al consorcio integrado por el gigante alemán Rheinmetall (RHM-DE) y la italiana Leonardo (LDO-IT) para presentar una puja conjunta por Iveco Defence, la división de vehículos blindados del grupo de la automoción italiano. Según ha podido saber este periódico, la tecnológica está a la espera de que, precisamente, se firme una *joint venture* entre las tres sociedades, que se prevé que salga adelante tras ultimar las negociaciones, con el objetivo de poder presentar la oferta a finales de este mismo mes de julio. El importe de la operación, según las estimaciones de los analistas, se situaría entre EUR 1.500 - 2.000 millones, por lo que todo apunta a que la puja podría situarse en esa horquilla de precios.

. El diario *Expansión* informa hoy que la operadora española **TELEFÓNICA (TEF)** ha pedido a la Comisión Europea (CE) que la futura Ley de Redes Digitales (DNA, por sus siglas en inglés) se traduzca en una reforma "valiente y completa" del marco regulatorio del sector. Así lo defiende TEF en la respuesta que ha enviado a la consulta pública que inició la CE en junio para la elaboración de la DNA, que prevé aprobar a finales de 2025. El director de Políticas Públicas, Competencia y Regulación, de TEF, Juan Montero Rodil, ha defendido la ambición de la CE de fomentar la inversión, la innovación y la competitividad.

Lunes, 21 de julio 2025

. Según destaca hoy *Expansión*, los responsables de **BBVA** tienen la posibilidad de modificar las condiciones que ofrecen para hacerse con el control de **BANCO SABADELL (SAB)**, en especial la ecuación de canje, algo que la mayor parte de los analistas considera imprescindible para que la oferta resulte atractiva para los accionistas de SAB, habida cuenta de la actual brecha de cotización entre los bancos a favor de SAB. El dividendo extraordinario por importe de EUR 2.500 millones que el Consejo de Administración de SAB quiere que apruebe la Junta de Accionistas del banco, podría dar la opción a BBVA para elevar el precio de su oferta en esa misma cifra. De esa forma, la oferta subiría en EUR 0,50 por acción, y sería más atractiva para los accionistas de SAB.

. El diario *elEconomista.es* informa hoy que Brasil emerge como uno de los mercados pujantes en las estrategias de crecimiento de los principales grupos de infraestructuras españoles. El país tiene en marcha potentes planes tanto de inversión pública como de colaboración público-privada para el desarrollo de proyectos ferroviarios, carreteras o energía que están atrayendo el interés de las firmas internacionales.

Una de las grandes iniciativas en fases de licitación inminentes es la de la nueva línea 19 del metro en Sao Paulo, con una valoración estimada en EUR 3.000 millones. En la licitación se han situado tres empresas españolas, **ACCIONA (ANA)**, **OHLA** y **SACYR (SCYR)**, que han armado sendos consorcios para participar en la puja esta misma semana. Los tres ya tienen presencia en el mercado brasileño y quieren multiplicarla al calor de los planes inversores.

Por otro lado, el diario *elEconomista.es* informó este fin de semana que la Universidad de Santiago de Compostela (USC) ha adjudicado la construcción del futuro edificio que albergará la Facultad de Farmacia -parte del futuro Centro de Ciencias de la Salud- a la empresa OHLA, tras la revisión de las propuestas recibidas para la convocatoria iniciada en febrero. Así lo ha decidido esta semana en una mesa de contratación celebrada el viernes, según ha informado la USC. La propuesta mejor valorada presentó un presupuesto por un valor de EUR 23,43 millones, IVA incluido.



*"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)"*