

Martes, 22 de julio 2025

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

22/07/2025

Indices Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indices	anterior	21/07/2025	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro		
IGBM	1.388,35	1.392,23	3,88	0,28%	Agosto 2025	13.992,0	-39,50	Yen/\$		1,169
IBEX-35	13.989,0	14.031,5	42,5	0,30%	Septiembre 2025	---	---	Euro/£		1,154
LATIBEX	4.630,90	4.625,90	-5,0	-0,11%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas		
DOWJONES	44.342,19	44.323,07	-19,12	-0,04%	USA 5Yr (Tir)	3,91%	-5 p.b.	Brent \$/bbl		69,21
S&P 500	6.296,79	6.305,60	8,81	0,14%	USA 10Yr (Tir)	4,38%	-5 p.b.	Oro \$/ozt		3.386,20
NASDAQ Comp.	20.895,65	20.974,17	78,52	0,38%	USA 30Yr (Tir)	4,95%	-5 p.b.	Plata \$/ozt		38,47
VIX (Volatilidad)	16,41	16,65	0,24	1,46%	Alemania 10Yr (Tir)	2,62%	-7 p.b.	Cobre \$/lbs		4,43
Nikkei	39.819,11	39.774,92	-44,19	-0,11%	Euro Bund	130,45	0,69%	Níquel \$/Tn		15,275
Londres(FT100)	8.992,12	9.012,99	20,87	0,23%	España 3Yr (Tir)	2,11%	-7 p.b.	Interbancario (Euribor)		
Paris (CAC40)	7.822,67	7.798,22	-24,45	-0,31%	España 5Yr (Tir)	2,42%	-7 p.b.	1 mes		1,883
Frankfort (DAX)	24.289,51	24.307,80	18,29	0,08%	España 10Yr (TIR)	3,16%	-8 p.b.	3 meses		1,995
Euro Stoxx 50	5.359,23	5.342,98	-16,25	-0,30%	Diferencial España vs. Alemania	54	-1 p.b.	12 meses		2,065

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	823,01
IGBM (EUR millones)	916,68
S&P 500 (mill acciones)	3.308,01
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	5.347,04

Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,169

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	4,50	4,55	-0,05
B. SANTANDER	7,26	7,28	-0,03
BBVA	12,60	12,67	-0,06

Evolución principales índices bursátiles mundiales - ejercicio 2025

Fuente: FactSet; elaboración propia

Principales Indices	Último cambio	% variación 2025	% variación desde mín	% variación desde máx
S&P 500	6.305,60	7,2%	26,5%	0,0%
DJ Industrial Average	44.323,07	4,2%	17,7%	-1,2%
NASDAQ Composite Index	20.974,18	8,6%	37,4%	0,0%
Japan Nikkei 225	39.819,11	-0,2%	27,9%	-1,7%
STOXX 600	509,38	3,0%	14,9%	-5,9%
Euro STOXX 50	5.342,98	9,1%	15,6%	-3,6%
Euro STOXX	566,68	12,2%	17,6%	-1,2%
Spain IBEX 35	14.031,50	21,0%	21,0%	-2,0%
France CAC 40	7.798,22	5,7%	13,6%	-5,0%
Germany DAX (TR)	24.307,80	22,1%	23,6%	-1,0%
FTSE MIB	40.166,60	17,5%	22,7%	-1,6%
FTSE 100	9.012,99	10,3%	17,4%	0,0%

Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: Índice manufacturero de Richmond (julio): Est: -1,0

Comentario de Mercado (aproximadamente 5 minutos de lectura)

En una jornada en la que el factor “tarifas” volvió a condicionar el comportamiento de los mercados financieros europeos, **los principales índices bursátiles de la región cerraron AYER de forma mixta, lejos de sus mínimos del día**, en una sesión en la que los precios de los bonos subieron con fuerza, lo que conllevó un significativo recorte de sus rendimientos a lo largo de toda la curva de

Martes, 22 de julio 2025

tipos. El temor a que la Unión Europea (UE) no llegue a un acuerdo comercial con EEUU antes de la fecha límite del 1 de agosto establecida por el presidente de EEUU, Trump, y que, de ser así, este país imponga unos aranceles del 30% a las importaciones europeas se dejó notar AYER en el comportamiento tanto de la renta variable de la región, para mal, como de la renta fija, para bien. De este modo, de no alcanzarse un acuerdo, muchas grandes multinacionales europeas con exposición al mercado estadounidense, entre ellas las compañías del sector del automóvil, verían muy penalizados sus resultados, lo que se dejaría notar igualmente en el crecimiento económico de la región en su conjunto. Es por ello que AYER muchos inversores apostaron porque el BCE se verá obligado a continuar bajando sus tasas de interés de referencia para intentar de este modo impulsar la economía de la región, lanzándose por ello a comprar bonos.

A nivel sectorial, cabe destacar el buen comportamiento que tuvieron AYER en estas bolsas algunos sectores que se benefician de unos tipos de interés más bajos, tales como el de las inmobiliarias patrimoniales o el de las utilidades. También destacó el positivo comportamiento del sector de las materias primas minerales y del sector metalúrgico, ambos impulsados por las noticias que llegaron desde China, país que anunció el inicio de la construcción de la mayor presa hidroeléctrica mundial, con una inversión superior a los \$ 170.000 millones.

En Wall Street, la sesión de AYER fue de más a menos -en los últimos 90 minutos los índices cedieron casi todo lo ganado-, cerrando sus principales índices de forma mixta, con el Dow Jones ligeramente a la baja y el S&P 500 y el Nasdaq Composite, apoyados en los grandes valores de los sectores de los servicios de comunicación y de la tecnología, con pequeños avances, lo que les permitió acabar la jornada marcando nuevos máximos históricos, el décimo de este año para el primero y el decimocuarto para el segundo. En este mercado los bonos también tuvieron una jornada positiva, lo que conllevó el recorte de sus rendimientos. A pesar de que el tema “tarifas” también sigue preocupando a los inversores a ese lado del Atlántico, lo hace en menor medida que en las bolsas europeas y asiáticas, estando más centrados en su caso en los resultados empresariales trimestrales. De momento, la temporada de publicación de resultados trimestrales está siendo positiva, aunque, como ya señalamos AYER, los analistas han situado el listón muy bajo -ver sección de Economía y Mercados para un mayor detalle-.

HOY, y en una sesión en la que la agenda macroeconómica es muy liviana, serán los resultados empresariales trimestrales y el factor “tarifas” los que sigan monopolizando la atención de los inversores. Así, a lo largo del día y en Europa darán a conocer sus cifras correspondientes al pasado trimestre compañías de la relevancia de la tecnológica alemana SAP (SAP-DE) o del banco italiano UniCredit (UCG-IT). Por su parte, en Wall Street publicarán sus cifras, entre otras muchas empresas, General Motors (GM-US), Halliburton (HAL-US), Lockheed Martin (LMT-US), Texas Instruments (TXN-US), Coca-Cola (KO-US) y Philip Morris (PM-US), compañías de muy diversos sectores que nos pondrán al día sobre el potencial devenir de sus negocios y sobre el impacto que en sus resultados está ya teniendo la política comercial del nuevo gobierno de EEUU.

Martes, 22 de julio 2025

Para empezar, y un día más como consecuencia de las dudas que está generando entre los inversores de la región la evolución de las negociaciones comerciales entre la UE y EEUU, esperamos que HOY los principales índices bursátiles europeos abran a la baja, a la espera de conocer si se producen avances en las mismas. Por lo demás, cabe destacar que las bolsas asiáticas han cerrado de forma mixta y sin grandes variaciones, con las chinas al alza y la japonesa a la baja, recibiendo los inversores en esta última de forma negativa los resultados de las elecciones legislativas del fin de semana, en las que el partido en el gobierno ha perdido la mayoría en la cámara alta -ya la había perdido anteriormente en la cámara baja-. A su vez, cabe señalar que esta madrugada el dólar viene recuperando algo de terreno con relación al resto de principales divisas; que el precio del petróleo y el del oro vienen a la baja, al igual que lo hacen los precios de las principales criptomonedas.

Juan J. Fdez-Figares
Director de Gestión IICs

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **Enagás (ENG):** resultados 1S2025; conferencia con analistas a las 8:30 horas (CET);
- **ENCE Energía (ENC):** resultados 1S2025;

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

- **Soitec (SOI-FR):** ventas, ingresos del 1T2026;
- **Ubisoft Entertainment (UBI-FR):** ventas e ingresos 1T2026;
- **flatexDEGIRO (FTK-DE):** resultados 2T2025;
- **SAP (SAP-DE):** resultados 2T2025;
- **Sartorius (SRT-DE):** resultados 2T2025;
- **Poste Italiane (PST-IT):** resultados 2T2025;
- **UniCredit (UCG-IT):** resultados 2T2025;
- **Akzo Nobel (AKZA-NL):** resultados 2T2025;
- **ASM International (ASM-NL):** resultados 2T2025;
- **Chubb (CB-CH):** resultados 2T2025;
- **Julius Bar Gruppe (BAER-CH):** resultados 2T2025;

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Baker Hughes (BKR-US):** 2T2025;
- **Equifax (EFX-US):** 2T2025;
- **General Motors (GM-US):** 2T2025;
- **Halliburton (HAL-US):** 2T2025;

Martes, 22 de julio 2025

- **Lockheed Martin (LMT-US):** 2T2025;
- **Matador Resources (MTDR-US):** 2T2025;
- **Philip Morris International (PM-US):** 2T2025;
- **Texas Instruments Incorporated (TXN-US):** 2T2025;
- **Coca-Cola (KO-US):** 2T2025;

Economía y Mercados

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. El gobierno de **China confirmó ayer que organizará una cumbre de alto nivel con la Unión Europea en Pekín esta semana, conmemorando 50 años de relaciones diplomáticas.** La presidenta de la Comisión Europea (CE), Ursula von der Leyen, y el presidente del Consejo Europeo, Antonio Costa, se reunirán con el presidente chino, Xi Jinping, el jueves, con el primer ministro Li Qiang copresidiendo la 25.ª cumbre China-UE.

Las conversaciones tienen como objetivo aliviar las fricciones comerciales y fortalecer los lazos económicos y políticos, mientras el gobierno de Pekín busca protegerse de la incertidumbre en sus relaciones con EEUU. Las relaciones entre la UE y China han sido tensas por las disputas comerciales sobre los vehículos eléctricos chinos, el brandy y la carne de cerdo europeos, la contratación pública de dispositivos médicos y las exportaciones de tierras raras. **La cumbre ofrece a ambas partes la oportunidad de recalibrar las relaciones en medio de una dinámica geopolítica y económica cambiante.**

. Según informó el portal financiero *Barron's*, citando un artículo de la agencia *Bloomberg*, **algunos estados miembros de la Unión Europea (UE) se muestran abiertos a aranceles más altos por parte de la administración Trump si suficientes productos quedan exentos de ellos.** Por otra parte, algunos estados miembros quieren activar su instrumento anti coerción (ACI), que otorga a los funcionarios de la UE la facultad de imponer nuevos aranceles a empresas tecnológicas estadounidenses, establecer límites específicos a las inversiones estadounidenses en Europa, limitar el acceso a ciertos mercados de la UE o restringir la participación de empresas estadounidenses en licitaciones públicas.

En ese sentido, señalar que **los países miembros de la UE ya han aprobado posibles aranceles sobre EUR 21.000 millones (unos \$ 24.400 millones) de productos estadounidenses que entran en la UE**, incluyendo importaciones de soja procedente de Luisiana, estado natal del presidente de la Cámara de Representantes, Mike Johnson. El bloque también está considerando otros EUR 72.000 millones (unos \$ 83.700 millones) en aranceles sobre bienes industriales, como aviones Boeing, automóviles estadounidenses y el whisky bourbon.

. Según publicó la agencia *Reuters*, **las expectativas de beneficios de las empresas europeas se deterioran aún más con el inicio de la temporada de publicación de resultados del 2T2025.** Así, y según datos de *LSEG I/B/E/S*, el consenso de analistas espera ahora un descenso interanual del 0,7% en los beneficios de las empresas del Stoxx 600, peor que la caída del 0,2% prevista hace apenas una semana.

Además, estos analistas esperan una caída del 3,0% en los ingresos, sin cambios respecto a las estimaciones previas. **Todo ello supondría el peor comportamiento trimestral de los resultados de estas compañías en más de un año**, ya que las empresas comienzan a sentir el impacto de la dinámica arancelaria estadounidense.

Hasta el momento, la temporada de resultados del 2T2025 en Europa ha arrojado resultados dispares, con los analistas describiendo los mismos en general como buenos, pero no fabulosos. Si bien los beneficios superan las expectativas con mayor frecuencia que en el 1T2025, las reacciones del mercado han sido notablemente moderadas, lo que refleja la cautela subyacente de los inversores y un listón potencialmente bajo.

Martes, 22 de julio 2025

. Según dio a conocer ayer Eurostat, **al cierre del 1T2025 la ratio de deuda pública bruta sobre el PIB en la Eurozona se situó en el 88,0%, frente al 87,4% al cierre del 4T2024**. En comparación con el 1T2024, la ratio de deuda pública sobre el PIB aumentó en la Eurozona del 87,8% al 88,0%. Al cierre del 1T2025, la deuda pública se componía de un 84,2% de títulos de deuda en la Eurozona; un 13,3% de préstamos; y un 2,6% de efectivo.

Las ratios más elevadas de deuda pública respecto del PIB al final del 1T2025 se registraron en Grecia (152,5%), Italia (137,9%), Francia (114,1%), Bélgica (106,8%) y España (103,5%), y los más bajos en Estonia (24,1%), Luxemburgo (26,1%) y Dinamarca (29,9%).

• REINO UNIDO

. Según un estudio de *Deloitte*, **la confianza del consumidor en el Reino Unido cayó en el 2T2025 por primera vez desde el 3T2022**. Así, el índice de confianza del consumidor cayó un 2,6%, hasta el -10,4%, lo que representa el primer descenso significativo desde octubre de 2022, cuando la inflación alcanzó su nivel más alto en 40 años.

El deterioro de la confianza se debió a una disminución en los seis indicadores de confianza que analiza el estudio, basándose en las respuestas de 3.200 personas. La mayor caída se produjo en la seguridad laboral, que cayó un 4,8%, mientras que la confianza en las oportunidades laborales y el progreso profesional fue un 3,9% menor tras el aumento de los costes para las empresas y el debilitamiento del mercado laboral. A pesar de la baja confianza del consumidor, **las expectativas sobre la economía han mejorado un 3,9%, aunque siguen siendo un 18,4% inferiores a las del mismo período del año anterior**. En su informe *Deloitte* recomienda cautela ante la persistente inflación alimentaria y los altos precios energéticos. No obstante, los consumidores siguen gastando, aunque priorizan el ocio, la ropa y el calzado a los productos básicos.

• EEUU

. Según el último informe de resultados de *FactSet*, la sesión de resultados trimestrales del S&P 500 ha tenido un buen inicio desde una perspectiva métrica. Así, **la tasa media de incremento de beneficio por acción de las compañías del S&P 500 se sitúa actualmente en el 5,6%,** mejor que el 4,9% estimado al final del trimestre. Del 12% de las compañías del S&P 500 que han presentado resultados, el 83% ha superado las previsiones del consenso de analistas de beneficio por acción. En conjunto, las compañías han informado de beneficios que están un 7,9% por encima de las previsiones, superando la sorpresa positiva media a un año, situada en el 6,3%.

. **El índice de indicadores adelantados de EEUU que elabora the Conference Board, el Leading Economic Index (LEI), bajó el 0,3% en el mes de junio con relación a mayo,** lectura que estuvo en línea con lo esperado por el consenso de analistas de *FactSet*. En mayo este indicador se había mantenido estable (0,0%). De esta forma, este índice descendió el 2,8% durante el 1S2025, un ritmo de descenso considerablemente mayor que la contracción del -1,3% registrada durante el 2S2024.

Según manifestaron los analistas de *the Conference Board*, el LEI estadounidense volvió a caer en junio. En ese sentido, señalan que, por segundo mes de forma consecutiva, el repunte del precio de las acciones fue el principal soporte del LEI. Sin embargo, esto no fue suficiente para compensar las aún muy bajas expectativas de los consumidores, la debilidad de los nuevos pedidos en el sector manufacturero y un tercer mes consecutivo de aumento de las solicitudes iniciales de seguro de desempleo. **Además, la tasa de crecimiento semestral del LEI se debilitó, mientras que el índice de difusión se mantuvo por debajo de los 50 puntos durante los últimos seis meses, lo que generó una señal de recesión por tercer mes consecutivo.** No obstante, de momento *the Conference Board* no prevé una recesión, aunque se espera que el crecimiento económico se desacelere considerablemente en 2025 en comparación con 2024.

Martes, 22 de julio 2025

Así, la consultora proyecta que el PIB real crezca un 1,6% este año, mientras que el impacto de los aranceles se hará más evidente en el 2S2025, a medida que el gasto de los consumidores se desacelera debido al aumento de precios.

Análisis Resultados 1S2025 Empresas Cotizadas – Bolsa Española

. **ENAGÁS (ENG)** ha presentado hoy sus resultados correspondientes al primer semestre del ejercicio (1S2025). Adjuntamos a continuación el cuadro comparativo interanual y con las previsiones del consenso de *FactSet*:

RESULTADOS ENAGÁS 1S2025 vs 1S2024 / CONSENSO FACTSET

EUR millones	1S2025	1S2024	var %	1S2025E	var %
Ventas	459,6	442,5	3,9%	435,1	5,6%
EBITDA	329,3	385,7	-14,6%	331,2	-0,6%
EBIT	174,7	214,3	-18,5%	175,0	-0,2%
Margin (%)	38,0%	48,4%		40,2%	
Beneficio antes impuestos	198,2	172,6	14,8%	153,0	29,5%
Margin (%)	43,1%	39,0%		35,2%	
Beneficio neto	176,0	-210,8	n.s.	147,5	19,3%
Margin (%)	38,3%	-47,6%		33,9%	

Fuente: Estados financieros de la compañía. Estimación consenso FactSet.

Noticias destacadas de Empresas

. **DOMINION (DOM)** comunicó a la CNMV que ha llegado a un acuerdo para la desinversión de sus seis parques fotovoltaicos construidos en República Dominicana a fondos de inversión gestionados por Pioneer Funds y JMMB Funds Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión (SAFI's) en la República Dominicana.

La transacción supone la venta del 80% de la propiedad en el momento actual, mientras que el 20% restante será mantenido por DOM durante tres años con el objetivo de fortalecer su relación con el nuevo socio y afianzar su posición para el desarrollo del pipeline futuro en el país. La valoración del 100% de los seis parques fotovoltaicos (*enterprise value*) asciende a aproximadamente \$ 375 millones. La venta del 80% supone una entrada de caja (*equity value*) para la compañía de \$ 102 millones, de los cuales \$ 82 millones se harán efectivos durante este ejercicio 2025, siendo el resto un precio aplazado.

La operación de desinversión de estos activos, que no tiene un impacto significativo en los resultados del grupo, representa un paso clave en la estrategia de simplificación de la compañía, además de un importante refuerzo de la posición financiera. El cierre de la transacción se producirá una vez cumplidas las condiciones habituales ligadas a las aprobaciones institucionales y de los financiadores.

. Según informó ayer el diario digital *elEconomista.es*, la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC) ha autorizado la adquisición de **ERCROS (ECR)** por parte de Esseco bajo la condición de que la compradora rescinda acuerdos clave con el grupo coreano UNID y evite exclusividades con distribuidores de productos potásicos. La operación, notificada el 28 de junio de 2024 y autorizada en segunda fase, consiste en la adquisición del control exclusivo de ECR por Esseco mediante una Oferta Pública de Adquisición (OPA) no solicitada, presentada el 27 de junio de 2024. La CNMC aprecia riesgos para la competencia en los mercados de hidróxido de potasio, tanto sólido como líquido, y carbonato de potasio, por lo que la aprobación de la concentración queda condicionada ante la falta de compromisos presentados por las partes. Durante su análisis, el organismo ha destacado que los mercados afectados están "altamente concentrados", con Esseco y

Martes, 22 de julio 2025

ECR como dos principales operadores y competidores cercanos, y acceso a las fuentes de suministro más competitivas en precio, cantidad y estabilidad de suministro.

. *Bolsamania.com* informó que según explicó ayer Marc Puig, presidente y consejero delegado de la empresa especializada en fragancias **PUIG BRANDS (PUIG)**, en una entrevista con *Bloomberg*, PUIG no descarta realizar una recompra de acciones para impulsar su valor en bolsa, "Con el tiempo, consideraremos si es conveniente tomar medidas para ayudar a los inversores que han invertido en las acciones a obtener el valor que creen que merecen", señaló Marc Puig, en relación a una posible recompra de acciones. Sin embargo, el directivo ha precisado que "no hay planes de ninguna acción a corto plazo".

. El portal digital *Bolsamania.com* informó ayer que **NEINOR HOMES (HOME)** ha cerrado la venta anticipada de un proyecto de vivienda protegida en alquiler en el municipio de Esplugues de Llobregat (Barcelona) por un importe total de aproximadamente EUR 45 millones. La operación cubre la futura entrega de un edificio residencial incluido en el ámbito de regeneración urbana ARE Montesa, un proyecto estratégico liderado por HOME, que ha asumido la transformación de un enclave industrial en pleno corazón del área metropolitana de Barcelona.

El terreno fue adquirido en 2022 con el objetivo de desarrollar aproximadamente 900 viviendas repartidas en seis promociones. "A día de hoy, cinco de ellas — NOBA I a NOBA V — se encuentran en distintas fases de desarrollo y suponen un total aproximado de 700 viviendas cuya entrega se prevé entre 2025 y 2027", subrayó la compañía. La venta anticipada corresponde a la sexta y última fase del proyecto, que contempla la construcción de unas 180 viviendas protegidas en régimen de alquiler. El proyecto cuenta con una edificabilidad residencial de 16.672 m² y se entregará bajo un esquema llave en mano, en el que HOME asumirá el diseño y construcción del activo hasta su entrega, prevista para 2027.

Por otro lado, **AEDAS** informó que la CNMV acordó con fecha de ayer, admitir a trámite de acuerdo a la Ley que regula las Ofertas Públicas de Adquisición (OPA) de valores, la solicitud de autorización presentada con fecha 11/07/2025 por Neinor DMP Bildco, S.A.U. (HOME) para la formulación de una OPA del 100% de las acciones de AEDAS al entender que el folleto y los demás documentos presentados, se ajustan a lo dispuesto en la misma.

La admisión a trámite de la referida solicitud no supone pronunciamiento alguno sobre la resolución relativa a la autorización de la oferta o cualquiera de sus términos y condiciones, que deberá producirse conforme a los plazos y demás requisitos previstos en el artículo 21 de la Ley.

. Según informó ayer el diario digital *elEconomista.es*, **ACS**, a través de su filial norteamericana Turner, y en alianza con Wohlsen Construction, construirá un centro de datos en la ciudad de Lancaster, ubicada en el estado de Pensilvania (EEUU). La instalación será utilizada por CoreWeave, compañía que ha anunciado una inversión superior a los EUR 5.144 millones para equiparlo. Además, el centro de datos tendrá una potencia inicial de 100 megavatios (MW), con posibilidad de incrementarse hasta los 300 MW, y será uno de los primeros centros de datos a gran escala de su tipo en la región para respaldar la IA.

. Con fecha 21 de julio de 2025, la agencia de rating Ethifinance Ratings, S.L. ha afirmado la calificación de **AMPER (AMP)** en "BB-" y ha mantenido la tendencia en "Positiva". Asimismo, ha afirmado la calificación en "BBB-" de la emisión de bonos denominada, "Primera Emisión de Bonos bajo el Programa de Bonos AMPER 2024", realizada al amparo del programa de bonos denominado, "Programa de Bonos AMPER 2024", registrado en el Mercado Alternativo de Renta Fija, con código ISIN ES0309260000

. El diario *Expansión* destaca en su edición de hoy que **BBVA** entregará en septiembre, y no en agosto como estaba previsto inicialmente, el nuevo folleto de la Oferta Pública de Adquisición (OPA) por el 100% del capital de **BANCO SABADELL (SAB)**. El banco quiere incluir en el documento tanto las cuentas semestrales de SAB como el resultado de las dos Juntas Generales Extraordinarias de Accionistas de esta entidad, que se celebrarán el 6 de agosto, en las que se decidirá la venta de TSB y el pago de un dividendo extraordinario con cargo a esta operación. La demora en la entrega del folleto provocará un retraso en la aprobación de la OPA por parte de la CNMV. El aplazamiento evitará, además, que el periodo de aceptación coincida con un mes inhábil en términos de actividad bursátil como es agosto.