

Jueves, 24 de julio 2025

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA										24/07/2025						
Indices Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)								
Indices	anterior	23/07/2025	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro		1,178						
IGBM	1.392,64	1.395,09	2,45	0,18%	Agosto 2025	14.266,0	198,10	Yen/\$		146,00						
IBEX-35	14.041,5	14.067,9	26,4	0,19%	Septiembre 2025	14.187,0	119,10	Euro/£		1.156						
LATIBEX	4.624,30	4.665,20	40,9	0,88%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos					Materias Primas						
DOWJONES	44.502,44	45.010,29	507,85	1,14%	USA 5Yr (Tir)	3,94%	+6 p.b.	Brent \$/bbl		68,51						
S&P 500	6.309,62	6.358,91	49,29	0,78%	USA 10Yr (Tir)	4,39%	+5 p.b.	Oro \$/ozt		3.413,55						
NASDAQ Comp.	20.892,69	21.020,02	127,33	0,61%	USA 30Yr (Tir)	4,95%	+4 p.b.	Plata \$/ozt		39,32						
VIX (Volatilidad)	16,50	15,37	-1,13	-6,85%	Alemania 10Yr (Tir)	2,61%	+1 p.b.	Cobre \$/lbs		4,47						
Nikkei	41.171,32	41.826,34	655,02	1,59%	Euro Bund	130,58	-0,12%	Níquel \$/Tn		15.330						
Londres(FT100)	9.023,81	9.061,49	37,68	0,42%	España 3Yr (Tir)	2,12%	+1 p.b.	Interbancario (Euribor)								
Paris (CAC40)	7.744,41	7.850,43	106,02	1,37%	España 5Yr (Tir)	2,40%	=	1 mes		1.904						
Frankfort (DAX)	24.041,90	24.240,82	198,92	0,83%	España 10Yr (TIR)	3,14%	=	3 meses		1.944						
Euro Stoxx 50	5.290,48	5.344,25	53,77	1,02%	Diferencial España vs. Alemania	54	=	12 meses		2.050						
Volúmenes de Contratación					Tasa de Interés de Referencia de la Zona Euro - 20 años											
Ibex-35 (EUR millones)		1.708,64			Fuente: BCE; FactSet											
IGBM (EUR millones)		1.780,41														
S&P 500 (mill acciones)		3.980,79														
Euro Stoxx 50 (EUR millones)		10.179,24														
Valores Españoles Bolsa de Nueva York																
(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,178																
Valores	NYSE	SIBE	Dif euros													
TELEFONICA	4,54	4,55	-0,01													
B. SANTANDER	7,55	7,38	0,17													
BBVA	13,09	12,85	0,24													
Indicadores Macroeconómicos por países y regiones																
EEUU: i) PMI manufacturas (julio; prel): Est: 52,0; ii) PMI servicios (julio; prel): Est: 52,0																
iii) Ventas de nuevas viviendas (junio): Est: 655.000; iv) Peticiones iniciales subsidios desempleo (semana): Est: 227.000																
Alemania: i) PMI manufacturas (julio; prel): Est: 49,5; ii) PMI servicios (julio; prel): Est: 50,1; iii) Índ. GfK conf. consumidores (ago): Est: -20,0																
Francia: i) PMI manufacturas (julio; prel): Est: 48,6; ii) PMI servicios (julio; prel): Est: 49,7																
iii) Índice clima de negocio (julio): Est: 96,0; iv) Índice confianza manufacturas (julio): Est: 97,0																
Zona Euro: i) PMI manufacturas (julio; prel): Est: 49,8; ii) PMI servicios (julio; prel): Est: 50,8																
iii) Consejo de Gobierno BCE: Est tipo depósito: 2,0%																
Reino Unido: i) PMI manufacturas (julio; prel): Est: 48,0; ii) PMI servicios (julio; prel): Est: 53,0																
España: i) IPP (junio): Est: n.d.; ii) Tasa desempleo (2T2025): Est: 10,6%																

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

En una jornada en la que los inversores debieron procesar una enorme batería de resultados trimestrales, fue el factor “tarifas” el que, esta vez para “bien”, movió las bolsas europeas y estadounidenses durante la sesión de AYER, **llevando a los principales índices bursátiles europeos y estadounidenses a cerrar el día con importantes avances**, lo que permitió que tanto el S&P 500 como el Nasdaq Composite marcaran nuevos máximos históricos. El Ibex-35, a pesar de

Jueves, 24 de julio 2025

cerrar el día en positivo, lo hizo lejos del resto de los principales índices europeos, lastrado por el comportamiento del sector de las utilidades, especialmente por Iberdrola (IBE), valor que mantiene un elevado peso relativo en el Selectivo y que AYER cayó con fuerza tras anunciar una ampliación de capital de EUR 5.000 millones.

Detrás del optimismo mostrado AYER por los inversores estuvo el anuncio realizado por el presidente de EEUU, Donald Trump, de que su país había alcanzado un acuerdo comercial con Japón, acuerdo que, aunque fuerza al país nipón a pagar unos aranceles generalizados del 15%, se considera positivo ya que estos son más bajos que los anunciados a principios de abril (24%) y de los señalados por Trump en su carta de principios de julio, por lo que los inversores los han dado por buenos, con el sector del automóvil siendo uno de los "mas favorecidos", al situarse las tarifas de sus importaciones a EEUU también en el 15%, lejos del 25% establecido inicialmente.

Los inversores en Europa interpretaron el acuerdo con Japón como la línea a seguir por la Unión Europea (UE) para cerrar un acuerdo comercial con EEUU antes del 1 de agosto, fecha que Trump ha establecido como límite. En ese sentido, señalar que AYER por la tarde se filtró que la posibilidad de acuerdo entre EEUU y UE era real, y que éste sería similar al japonés, con tarifas generalizadas del 15%, muy inferiores a las del 30% con las que Trump "amenazó" recientemente a la región. Este escenario puede considerarse como el "menos malo" y, de cumplirse, alejaría el "peor de todos", que es el de una potencial "guerra comercial" entre ambos socios.

Esta mañana la reacción de los distintos activos a este potencial acuerdo no se ha hecho esperar: el dólar se ha debilitado, el precio del oro baja, los precios de los bonos caen y suben sus rendimientos, los futuros de los índices europeos vienen al alza, con los sectores más expuestos a las tarifas liderando los mismos, con el del sector del automóvil y el industrial, como sucedió AYER, a la cabeza.

No obstante, la sesión de HOY tiene otra cita muy relevante, ya que el BCE reúne esta mañana a su Consejo de Gobierno. Si bien, lo más factible es que el organismo haga una pausa en su proceso de bajadas de tipos, manteniendo los mismos al nivel de junio -el de depósito al 2%-, será muy interesante analizar lo que indique el Consejo y su presidenta, la francesa Lagarde, sobre potenciales nuevos movimientos de tipos. Entendemos, no obstante, que el mensaje estará condicionado en gran medida por el resultado de las negociaciones comerciales de la UE con EEUU.

Además, HOY se darán a conocer en la Eurozona, sus principales economías: Alemania y Francia, el Reino Unido y EEUU las lecturas preliminares de julio de los índices adelantados de actividad de los sectores manufacturero y de servicios, los PMIs que elabora S&P Global. En principio se espera que estos índices sigan apuntando al estancamiento de la actividad privada en Europa y a un crecimiento moderado de la misma en EEUU.

Finalmente, señalar, que HOY, además, continuará el reguero de publicaciones de resultados trimestrales, tanto en las principales plazas europeas como en Wall Street, resultados que, en

Jueves, 24 de julio 2025

general no está siendo demasiado bien recibidos por los inversores a pesar de que la mayoría de las compañías están superando lo esperado por el consenso, ya que muchas de ellas están dando a conocer unas expectativas algo por debajo de las proyectadas por estos analistas.

Para empezar, y como ya hemos señalado, esperamos que HOY los principales índices bursátiles europeos abran al alza, animados los inversores por la posibilidad de que la UE cierre un acuerdo comercial similar al de Japón con EEUU. En este sentido, señalar que la menor tensión comercial también se ha dejado notar en las bolsas asiáticas, cuyos principales índices han cerrado la jornada en su mayoría al alza. Por lo demás, señalar que esta madrugada el dólar sigue debilitándose; que el precio del crudo sube ligeramente; que el del oro baja; y que los precios de las principales criptomonedas siguen corrigiendo sus recientes "excesos".

Juan J. Fdez-Figares
Director de Gestión IICs

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **Acerinox (ACX):** resultados 1S2025; conferencia con analistas a las 11:00 horas (CET);
- **Banco Sabadell (SAB):** i) Día del Inversor; ii) resultados 1S2025;
- **Bankinter (BKT):** resultados 1S2025; conferencia con analistas a las 9:00 horas (CET);
- **Inmobiliaria Colonial (COL):** resultados 1S2025;
- **Mapfre (MAP):** resultados 1S2025; conferencia con analistas a las 16:00 horas (CET);
- **Minor Hotels Europe & America (NHH):** conferencia con analistas para tratar resultados 1S2025 a las 9:30 horas (CET);
- **Repsol (REP):** resultados 1S2025; conferencia con analistas a las 11:30 horas (CET);
- **Tubacex (TUB):** resultados 1S2025; conferencia con analistas a las 13:00 horas (CET);
- **Vidrala (VID):** resultados 1S2025; conferencia con analistas a las 10:00 horas (CET);

Bolsas Europeas:

publican resultados trimestrales y datos operativos, entre otras compañías:

- **Neste (NESTE-FI):** resultados 2T2025;
- **Nokia (NOKIA-FI):** resultados 2T2025;
- **UPM-Kymmene (UPM-FI):** resultados 2T2025;
- **BNP Paribas (BNP-FR):** resultados 2T2025;
- **Michelin (ML-FR):** resultados 2T2025;
- **Interparfums (ITP-FR):** ventas e ingresos del 2T2025;
- **Lagardere (MMB-FR):** resultados 2T2025;
- **LVMH (MC-FR):** resultados 2T2025;
- **STMicroelectronics (STMPA-FR):** resultados 2T2025;
- **TotalEnergies (TTE-FR):** resultados 2T2025;

Jueves, 24 de julio 2025

- **Valeo (FR-FR):** resultados 2T2025;
- **ATOSS Software (AOF-DE):** resultados 2T2025;
- **Deutsche Bank (DB-DE):** resultados 2T2025;
- **Deutsche Borse (DB1-DE):** resultados 2T2025;
- **MTU Aero Engines (MTX-DE):** resultados 2T2025;
- **Italgas (IG-IT):** resultados 2T2025;
- **Redes Energeticas Nacionais (RENE-PT):** resultados 2T2025;
- **Navigator (NVG-PT):** resultados 2T2025;
- **Nestle (NESN-CH):** resultados 2T2025;
- **Roche Holding (ROG-CH):** resultados 2T2025;
- **Anglo American (AAL-GB):** ingresos, ventas y datos operativos del 2T2025;
- **BT Group (BT.A-GB):** ingresos, ventas y datos operativos 1T2026;
- **Centrica (CNA-GB):** resultados 2T2025;
- **Vodafone Group (VOD):** ingresos, ventas y datos operativos 1T2026;

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Deckers Outdoor (DECK-US):** 1T2026;
- **Honeywell International (HON-US):** 2T2025;
- **Intel (INTC-US):** 2T2025;
- **Newmont (NEM-US):** 2T2025;
- **Southwest Airlines (LUV-US):** 2T2025;
- **VeriSign (VRSN-US):** 2T2025;

Economía y Mercados

• **ESPAÑA**

. Según el informe de Coyuntura Turística Hotelera (EOH/IPH/IRSH) publicado por el Instituto Nacional de Estadística (INE), **las pernoctaciones en establecimientos hoteleros aumentaron un 2,1% en junio en tasa interanual, superando los 38,9 millones**. En junio las pernoctaciones de viajeros residentes en España bajaron un 1,3%, mientras que las de no residentes subieron un 3,7%.

En el mes analizado, los viajeros procedentes de Reino Unido y Alemania concentraron el 28,8% y el 17,1%, respectivamente, del total de pernoctaciones de no residentes en junio. Las pernoctaciones de viajeros procedentes de Francia, EEUU y Países Bajos (los siguientes mercados emisores) representaron el 6,6%, 5,2% y 4,3% del total, respectivamente.

Además, **en junio se cubrieron el 66,1% de las plazas hoteleras ofertadas, con un aumento anual del 1,5%**. El grado de ocupación por plazas en fin de semana creció un 2,5% y se situó en el 72,8%.

Durante el primer semestre de 2025 (1S2025) **las pernoctaciones crecieron en España un 0,4% respecto al mismo periodo del año anterior**. Las de viajeros residentes en España disminuyeron un 0,7%, mientras que las de no residentes subieron un 1,0%.

. La Asociación Española de Fabricantes de Automóviles y Camiones (Anfac) publicó ayer que **la producción de vehículos bajó en España el 1,5% en tasa interanual en junio, hasta las 215.766 unidades producidas**. Con este retroceso, la producción ha bajado en cinco meses durante 2025, lo que ha provocado que en el 1S2025 se registre una caída del 8,4% de

Jueves, 24 de julio 2025

la misma en comparación con el año anterior, hasta las 1.220.595 unidades producidas. Esto supone que se hayan dejado de fabricar 111.601 vehículos durante 2025.

Esta caída viene provocada, por un lado, por los fuertes retrocesos en las ventas que se están acumulando en los principales mercados y destinos de exportación ubicados en Europa. Así, hasta junio, Alemania (-4,7%), Francia (-7,9%) o Italia (-3,6%) han sufrido importantes caídas. A esto se une, por otro lado, la adaptación de las líneas de producción a los vehículos electrificados que están condicionando la actividad en algunos centros españoles.

En relación con la tipología de vehículos, **la producción de turismos laстра las cifras totales en junio, con una caída del 2,8% hasta las 170.663 unidades**, mientras que la producción de vehículos comerciales e industriales experimenta una subida del 4,0%, hasta las 45.103 unidades. En el 1S2025 tanto la producción de turismos como la de vehículos comerciales e industriales sufren caídas del -10,1% y -1%, respectivamente.

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. La Comisión Europea (CE) publicó ayer que, según la lectura preliminar del dato, **el índice de confianza de los consumidores de la Eurozona subió en julio hasta los -14,7 puntos desde los -15,3 puntos de junio**, situándose de esta forma por encima de los -15,3 puntos esperados por el consenso de analistas de FactSet. El índice continúa, no obstante, a niveles históricamente bajos, siendo la lectura de julio muy inferior a la media a largo plazo del mismo.

• REINO UNIDO

. La Asociación Nacional de Promotores de Agentes Inmobiliarios, *the National Association of Realtors (NAR)*, publicó ayer que **el número de viviendas de segunda mano vendidas en EEUU bajó en junio el 2,7% con relación a mayo, hasta una cifra anualizada de 3,930 millones de viviendas**. El consenso de analistas de FactSet esperaba una cifra superior, de 4,01 millones de viviendas. **El de junio es el nivel más bajo que alcanza esta variable desde septiembre de 2024**.

En junio el precio medio de las viviendas vendidas fue de \$ 435.300, el más alto registrado en junio de la historia y el vigesimocuarto aumento interanual consecutivo. Además, supone un aumento del 2% en tasa interanual. En el mes, las ventas de viviendas unifamiliares de segunda mano disminuyeron un 3%, hasta los 3,57 millones de unidades, mientras que las de condominios y cooperativas se mantuvieron estables en 360,000 unidades.

• EEUU

. Según la agencia *Bloomberg*, **la Unión Europea (UE) y EEUU están cerca de alcanzar un acuerdo que supondría la imposición de unos aranceles del 15% a las importaciones europeas en EEUU**. El artículo señala que la UE podría alcanzar dicho acuerdo para evitar la imposición de tarifas del 30% a partir del 1 de agosto, aunque sean tarifas superiores a las temporales del 10% sobre bienes importados que se establecieron desde que las negociaciones entre ambos bloques comenzaron en abril. **Ambas partes excluirían de tarifas a algunos productos, incluyendo aeronaves, bebidas alcohólicas, y artículos médicos, mientras que las tarifas a los automóviles disminuirían hasta el 15%, desde el actual 27,5%**.

No obstante, el acero y aluminio podrían afrontar unos aranceles superiores al 50%, por encima de una cuota determinada. Los informes destacaron que el acuerdo comercial del día anterior entre EEUU y Japón impulsó a los negociadores europeos a regañadientes a aceptar unas mayores tarifas recíprocas, para evitar una guerra comercial. No obstante, también se destaca que la UE podría aún adoptar represalias si el presidente de EEUU, Donald Trump, intenta seguir presionando o mantiene su amenaza de imponer tarifas del 30%, y por ello prepara unos posibles aranceles de represalia sobre EUR 93.000 millones de bienes estadounidenses, en caso de no alcanzar un acuerdo antes del 1 de agosto, con la Comisión Europea (CE) pendiente de recibir la aprobación para poner en marcha las medidas de instrumentos coercitivos.

Jueves, 24 de julio 2025

- **JAPÓN**

. El índice de gestores de compra del sector manufacturas de Japón, el PMI manufacturas elaborado por S&P Global, cayó de forma inesperada hasta los 48,8 puntos en su lectura preliminar de julio, desde la última lectura de 50,1 puntos de junio, que había supuesto la primera lectura en 13 meses en superar el umbral de 50 puntos, y quedando por debajo de la lectura esperada por el consenso de analistas de 50,2 puntos. Recordamos que una lectura por encima de 50 puntos indica expansión de la actividad con respecto a la del mes precedente, mientras que una lectura por debajo de ese nivel, indica contracción de la misma.

Así, la lectura es la menor en tres meses. El giro a la baja fue impulsado por una caída de la producción, en medio de la incertidumbre latente sobre la política comercial estadounidense y una débil demanda. Los nuevos pedidos continuaron cayendo, con los pedidos de exportación también disminuyendo, ya que las empresas adoptaron una estrategia de esperar y ver, como respuesta a las tensiones comerciales.

De cara al futuro, el sentimiento de los negocios se debilitó, tras haber alcanzado una lectura máxima de cinco meses en el mes de junio, reflejando las preocupaciones crecientes sobre las tarifas estadounidenses, y su impacto potencial sobre la demanda futura.

Análisis Resultados 1S2025 Empresas Cotizadas – Bolsa Española

. **INDRA (IDR)** presentó ayer sus resultados correspondientes al primer semestre del ejercicio (1S2025). Adjuntamos a continuación el cuadro comparativo interanual, así como la comparación entre las cifras reales y las estimadas por el consenso de analistas de FactSet.

RESULTADOS INDRA 1S2025 vs 1S2024 / CONSENSO FACTSET

EUR millones	1S2025	1S2024	var %	1S2025E	var %
Ventas	2.449,8	2.304,0	6,3%	2.350,6	4,2%
EBITDA	265,4	229,9	15,4%	259,9	2,1%
EBIT	209,5	179,1	17,0%	207,1	1,2%
Margin (%)	8,6%	7,8%		8,8%	
Beneficio antes impuestos	282,8	159,2	77,6%	178,9	58,1%
Margin (%)	11,5%	6,9%		7,6%	
Beneficio neto	214,7	114,4	87,7%	127,4	68,5%
Margin (%)	8,8%	5,0%		5,4%	

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

Jueves, 24 de julio 2025

. **CIE AUTOMOTIVE (CIE)** presentó ayer sus resultados correspondientes al primer semestre del ejercicio (1S2025), de los que destacamos los siguientes aspectos:

RESULTADOS CIE AUTOMOTIVE 1S2025 vs 1S2024

EUR millones	1S2025	1S2024	Var 24/23(%)
Cifra de negocio	2.000,1	2.062,2	-3,0%
EBITDA	379,1	381,9	-0,7%
<i>Margen EBITDA s/vtas</i>	19,0%	18,5%	
EBIT	286,0	288,1	-0,7%
<i>Margen EBIT s/vtas</i>	14,3%	14,0%	
Beneficio antes de impuestos (BAI)	258,6	254,7	1,5%
Beneficio neto	185,9	183,9	1,1%

Fuente: Estados financieros de la compañía. CNMV.

- En un entorno desafiante, caracterizado por el impacto negativo de los tipos de cambio, CIE redujo su **cifra de ventas** un 3,0% en tasa interanual en el 1S2025, hasta los EUR 2.000,1 millones. De dicha cifra, Europa contribuyó con EUR 735,6 millones (36,8% del total); Norteamérica aportó EUR 599,8 millones (30,0% del total); India contribuyó con EUR 333,7 millones (16,7% del total); mientras que Brasil aportó EUR 196,8 millones (9,8% del total); y finalmente, China alcanzó unas ventas de EUR 134,2 millones (6,7% del total). En comparación con el mercado, CIE redujo sus ventas a tipos de cambio constantes un 0,7% interanual, frente al 0,3% interanual del mercado.
- Desglosando la evolución de las ventas por geografía, a tipos de cambios constante CIE redujo sus ventas en el semestre un 4,3% en Norteamérica (-3,7%; mercado); redujo sus ventas un 4,5% interanual en Europa (-3,6%; mercado); incrementó sus ventas un 14,9% en Brasil (+8,1%; mercado); aumentó sus ventas un 7,2% interanual en India (+4,0%; mercado); y disminuyó sus ventas un 0,8% en China (vs +11,7%; mercado).
- Por su parte, el **cash flow de explotación (EBITDA)** alcanzó los EUR 379,1 millones en el semestre analizado, lo que supuso un retroceso del 0,7% en tasa interanual. En términos sobre su cifra de negocio, el margen EBITDA mejoró en el 1S2025 hasta el 19,0%, desde el 18,5% del 1S2024.
- Asimismo, CIE obtuvo un **beneficio neto de explotación (EBIT)** de EUR 286,0 millones en el 1S2025, lo que supone una ligera caída del 0,7% en tasa interanual. En términos sobre cifra de negocios, CIE elevó su margen EBIT hasta el 14,3%, desde el 14,0% del 1S2024.
- El **beneficio antes de impuestos (BAI)** de CIE alcanzó los EUR 258,6 millones, una mejora del 1,5% en tasa interanual. Finalmente, el **beneficio neto** de CIE en el 1S2025 se situó en los EUR 185,9 millones, una cifra superior en un 1,1% con respecto al mismo semestre del 2024, y que supone el mayor resultado semestral de su historia.
- Estos resultados se completan con una generación de caja operativa de EUR 254 millones, que supone una conversión del 70% del EBITDA, y un endeudamiento (deuda financiera neta de EUR 925,3 millones; EUR -150 millones en un año) que ha bajado de una ratio deuda/EBITDA de 1,45x (veces) a 1,26x en los últimos 12 meses.

Jueves, 24 de julio 2025

Noticias destacadas de Empresas

. **ACS** comunicó a la CNMV que, con fecha de efectos de ayer fueron admitidas a negociación en las Bolsas de Valores de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia las 4.179.033 acciones nuevas de ACS emitidas como consecuencia de la primera ejecución del aumento de capital liberado acordado en la Junta General Ordinaria de accionistas de la sociedad celebrada el pasado 9 de mayo de 2025 para instrumentar un sistema de dividendo opcional.

Por otro lado, hoy el diario *Expansión* informa que ACS ha llegado a un acuerdo para adquirir la compañía gallega Segade, un grupo industrial especializado en sistemas eléctricos. Segade Saelco factura unos EUR 20 millones al año y cuenta con cerca de un centenar de empleados cualificados. El diario señala que con este movimiento, ACS avanza en el diseño, promoción y construcción de centros de datos.

. En relación con el lanzamiento de la ampliación de capital de **IBERDROLA (IBE)** mediante una colocación acelerada (*accelerated bookbuilding offering* o ABO) de acciones de nueva emisión de EUR 0,75 de valor nominal cada una de ellas, de la misma clase y serie que las actualmente en circulación, mediante aportaciones dinerarias y con exclusión del derecho de suscripción preferente, IBE comunicó que, una vez finalizado el ABO, ha fijado los siguientes términos y condiciones definitivos del Aumento de Capital:

- (i) El tipo de emisión (valor nominal y prima de emisión) de las Acciones Nuevas se fija en EUR 15,15 por acción nueva, lo que representa un descuento de aproximadamente el 4,687% sobre el precio de cierre de la acción de IBE en las Bolsas de Valores españolas correspondiente a la sesión bursátil del día 22 de julio de 2025 (es decir, EUR 15,895).
- (ii) El importe efectivo total del aumento de capital (incluyendo valor nominal y prima de emisión) ascenderá finalmente a EUR 5.016.556.294,20. En consecuencia, el aumento de capital se ejecutará por un importe nominal total de EUR 248.344.371,00, mediante la emisión de 331.125.828 acciones nuevas, y una prima de emisión total de EUR 4.768.211.923,20.
- (iii) Las acciones nuevas representan aproximadamente el 5,214 % del capital social de la sociedad antes del aumento de capital y aproximadamente el 4,956 % del capital social tras el aumento de capital.
- (iv) El libro de órdenes ha quedado 3,8 veces sobre suscrita

Los recientes avances registrados en la definición de los marcos tarifarios para los próximos años de las actividades de transporte y de distribución en el Reino Unido y en los EEUU (específicamente en el estado de Nueva York) configuran una ocasión de inversión sin precedentes en el negocio de Redes.

Esta oportunidad está cifrada en EUR 55.000 millones a nivel global en el período 2026-2031, con un incremento esperado del 75% frente al sexenio anterior y una rentabilidad sobre fondos propios media estimada de alrededor del 9,5% en términos netos. Este incremento de inversión: (i) permitirá a IBE acelerar su crecimiento de forma plenamente coherente con su estrategia focalizada en el negocio de Redes en países con marcos regulatorios estables, predecibles y atractivos y con una elevada calificación crediticia, y (ii) provocará que sus perspectivas de inversión bruta total se sitúen en el entorno de los EUR 15.000 millones anuales en los próximos ejercicios.

En este sentido, el aumento de capital, junto con la generación de caja, el acceso a los mercados de deuda, la liquidez, la política de rotación de activos y la estrategia de alianzas con terceros (*partnerships*) permitirá cubrir de forma plena las necesidades de financiación del próximo plan de inversión de IBE que se presentará en el Día del Inversor (*Capital Markets Day*) del próximo 24 de septiembre de 2025.

Además, facilitará el mantenimiento de unas ratios crediticias plenamente compatibles con la calificación crediticia "Baa1/BBB+" y de la política de remuneración al accionista. Asimismo, se espera que tenga un impacto positivo en el beneficio por acción, ya que permitirá acometer un mayor volumen de inversiones en el negocio de Redes con retornos atractivos

Por otro lado, en relación con: (i) la ejecución del aumento de capital liberado aprobado por la Junta General de Accionistas de IBE celebrada en primera convocatoria el 30 de mayo de 2025; y (ii) el pago complementario del dividendo correspondiente al ejercicio 2024, que fue aprobado por la Junta General de Accionistas de 2025 y bajo los Términos Comunes, ambos en el marco de la primera edición del sistema de dividendo opcional "Iberdrola Retribución Flexible" del ejercicio 2025, IBE comunicó que:

- a) El 17 de julio de 2025 finalizó el periodo de negociación de los derechos de asignación gratuita correspondientes al Aumento de Capital.

Jueves, 24 de julio 2025

- b) Durante el plazo establecido a tal efecto, los titulares de 1.946.039.586 acciones de la sociedad (que representan un 31,187% del capital social de la compañía) han optado por recibir el Dividendo Complementario. Así pues, el importe total bruto del Dividendo Complementario es de EUR 795.930.190,67, el cual resulta de multiplicar el importe del Dividendo Complementario bruto por acción (EUR 0,409) por el número de acciones respecto de las cuales sus titulares han optado por recibir el Dividendo Complementario 1.946.039.586. Como consecuencia de lo anterior, dichos accionistas han renunciado de forma expresa a 1.946.039.586 derechos de asignación gratuita y, por tanto, a las 49.898.450,92 nuevas acciones correspondientes a los referidos derechos. Asimismo, se ha dejado sin efecto el pago del Dividendo Complementario respecto de aquella cantidad no satisfecha a los accionistas por haber optado estos (expresa o tácitamente) por cualquiera de las restantes opciones bajo el sistema de dividendo opcional "Iberdrola Retribución Flexible".
- c) Del mismo modo, debido a que el número máximo de acciones de IBE a emitir –deducidas las acciones cuyos titulares han optado por recibir el Dividendo Complementario (renunciando de esta forma a los derechos de asignación gratuita que les correspondían)– resultó ser un número fraccionado, la compañía ha renunciado a 3 derechos de asignación gratuita de su titularidad para que el número de acciones nuevas que finalmente se emitan con ocasión del Aumento de Capital sea un número entero y no una fracción.
- d) Por tanto, el número definitivo de acciones ordinarias de EUR 0,75 de valor nominal unitario que se emitirán en el Aumento de Capital es de 110.101.549 siendo el importe nominal del Aumento de Capital de EUR 82.576.161,75, lo que supone un incremento del 1,764% sobre la cifra de capital social de la Compañía previa a la ejecución del Aumento de Capital.
- e) En consecuencia, el capital social de IBE tras el Aumento de Capital ascenderá a 4.762.576.161,75 euros, representado por 6.350.101.549 acciones ordinarias de 0,75 euros de valor nominal cada una, íntegramente suscritas y desembolsadas.
- f) Está previsto que, sujeto al cumplimiento de todos los requisitos legales (y, en particular, a la verificación de dicho cumplimiento por la CNMV), las nuevas acciones queden admitidas a negociación en las Bolsas de Valores de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia, a través del Sistema de Interconexión Bursátil (Mercado Continuo), no más tarde del jueves 24 de julio de 2025.

En este sentido, se espera que la contratación ordinaria de las nuevas acciones comience el viernes 25 de julio de 2025. Adicionalmente, hoy 24 de julio de 2025, está previsto hacer efectivo el pago del Dividendo Complementario a los referidos titulares que han optado por recibirla.

. El portal digital *Bolsamania.com* informó ayer que **ATRESMEDIA (A3M)** ha cerrado la adquisición mayoritaria de Last Lap, agencia de eventos y marketing experiencial. En concreto, la operación se ha materializado por EUR 17,3 millones haciéndose con el 75% del capital de la compañía. Desde la empresa aseguran que la integración de Last Lap con Atresmedia Eventos da lugar al mayor operador especializado en eventos y marketing experiencial del país.

. El Consejo de Administración de NMBS (SNCB-Sociedad Nacional de los Ferrocarriles Belgas), tomando en consideración la resolución del Consejo de Estado, confirmó ayer a **CAF** como *preferred bidder* del contrato para el desarrollo, fabricación y suministro de los trenes AM30. De esta forma, se da la aprobación para continuar el proceso de compra con la empresa seleccionada, con el objetivo de cerrar la adjudicación definitiva de dicho acuerdo marco. Se trata de un acuerdo marco con un alcance máximo de unidades para 170.000 plazas, con un compromiso inicial base de EUR 1.695 millones (unidades para 54.000 plazas) en caso de cerrarse finalmente el acuerdo.

. **AMPER (AMP)** informó a la CNMV, en relación a la ampliación del capital social de la sociedad anunciada en abril mediante la aportación no dineraria consistente en participaciones representativas del 24,50% del capital social de Electrotécnica Industrial Naval, S.L. (Elinsa), por importe nominal de EUR 4.983.333,35, mediante la emisión y puesta en circulación de 99.666.667 acciones ordinarias de AMP de EUR 0,05 de valor nominal cada una de ellas, de la misma clase y serie que las actualmente en circulación, con una prima de emisión por un importe global de EUR 9.966.666,70, esto es, de EUR 0,10 por acción, de tal modo que la suma del valor nominal y del importe de la prima de emisión asciende a EUR 14.950.000,05.

Amper informa de que:

- La escritura relativa a la ampliación de capital ha quedado inscrita en el Registro Mercantil de Madrid el 22 de julio de 2025.
- El capital social de AMP resultante tras la Ampliación de Capital es de EUR 84.127.239,60, representado por 1.682.544.792 acciones en circulación, de EUR 0,05 de valor nominal cada una de ellas.
- Las 99.666.667 nuevas acciones de AMP emitidas en virtud de la Ampliación de Capital han quedado inscritas en los registros contables de la Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro de Compensación y Liquidación de Valores, S.A.U. (Iberclear) con fecha de ayer.

Jueves, 24 de julio 2025

- En los próximos días, AMP realizará los trámites oportunos para que las nuevas acciones sean admitidas a negociación en las Bolsas de Valores de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia, a través del Sistema de Interconexión Bursátil (Mercado Continuo), lo cual se comunicará oportunamente al mercado.

. El Consejo de la CNMV acordó con fecha 23 de julio de 2025 autorizar la oferta de exclusión de **MINOR HOTELS (NHH)**, presentada por MHG Continental Holding (Singapore) Pte. Ltd. el 13 de febrero de 2025, al entender ajustados sus términos a las normas vigentes y considerar suficiente el contenido del folleto explicativo presentado tras las últimas modificaciones registradas con fecha 18 de julio de 2025.

La oferta se dirige al 100% del capital social de NHH, compuesto por 435.745.670 acciones admitidas a negociación en las Bolsas de Valores de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia e integradas en el Sistema de Interconexión Bursátil, excluyendo 417.728.222 acciones, representativas del 95,87% del capital social que han sido inmovilizadas por el oferente.

En consecuencia, la oferta se extiende de modo efectivo a la adquisición de 18.017.448 acciones de NHH, representativas del 4,13% de su capital social. El precio de la oferta es de EUR 6,51 por acción. De conformidad con lo dispuesto la Ley, las acciones quedarán excluidas de la negociación cuando se haya liquidado la operación.

En el caso de que se den las circunstancias señaladas en el artículo 116 de la referida Ley, relativo a las compraventas forzosas, las acciones quedarán excluidas de la negociación cuando se haya liquidado la última de las operaciones de compraventa forzosa posibles o haya expirado el plazo para exigirlas. La CNMV informará del plazo de aceptación de la oferta cuando el oferente publique el primero de los anuncios previstos en el artículo 22 del Real Decreto 1066/2007.

. En la reunión celebrada en el día de ayer y cumpliendo con la política de retribución al accionista, el Consejo de Administración de **BANCO SABADELL (SAB)** ha acordado la distribución de un dividendo en efectivo a cuenta de resultados del ejercicio 2025 por un importe de EUR 0,07 brutos por acción, que se abonará el próximo 29 de agosto.

. **REPSOL (REP)** informó a la CNMV que, tras la última de las adquisiciones antes referidas, la sociedad alcanzó la inversión máxima neta prevista en el Programa de Recompra, esto es, EUR 300 millones, habiéndose adquirido un total de 25.192.378 acciones (representativas del 2,18%, aproximadamente, del capital social de REP previo a la ejecución de la reducción de capital a la que se hace referencia más adelante).

Como consecuencia de lo anterior, y de acuerdo con los términos del referido Programa de Recompra, la sociedad comunica igualmente que se ha cumplido la finalidad del Programa de Recompra y que, por tanto, se produce su finalización con anterioridad a la fecha límite de vigencia (que se había fijado en el 30 de julio de 2025).

Tras ello, REP informa que el consejero delegado, en el día de ayer y de conformidad con la delegación efectuada a su favor por el Consejo de Administración de REP, acordó ejecutar la reducción de capital mediante amortización de acciones propias aprobada por la Junta General de REP celebrada el 30 de mayo de 2025.

El capital social de REP se ha reducido en EUR 29.023.795, mediante la amortización de 29.023.795 acciones propias de EUR 1 de valor nominal cada una de ellas que representan el 2,51% aproximadamente del capital social previo a la reducción de capital. El capital social de la sociedad resultante de la reducción ha quedado fijado en EUR 1.128.372.258, correspondientes a 1.128.372.258 acciones de EUR 1 de valor nominal cada una.

En virtud de dicha reducción de capital se han amortizado: (i) 25.192.378 acciones propias adquiridas en virtud del Programa de Recompra; y (ii) 3.831.417 acciones propias existentes en autocartera que fueron adquiridas mediante la liquidación de derivados sobre acciones propias contratados por la sociedad con anterioridad al 19 de febrero de 2025. La finalidad de la reducción de capital es la amortización de acciones propias, coadyuvando a la retribución del accionista de la sociedad mediante el incremento del beneficio por acción.



"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)"