

Lunes, 28 de julio 2025

**INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA**

28/07/2025

Indices Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)	
Indices	anterior	25/07/2025	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	
IGBM	1.413,79	1.412,51	-1,28	-0,09%	Agosto 2025	14.302,0	64,70	Yen/\$	1,174
IBEX-35	14.256,5	14.237,3	-19,2	-0,13%	Septiembre 2025	---	---	Euro/£	1,145
LATIBEX	4.663,90	4.617,10	-46,8	-1,00%	<b>Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos</b>			<b>Materias Primas</b>	
DOWJONES	44.693,91	44.901,92	208,01	0,47%	USA 5Yr (Tir)	3,95%	-2 p.b.	Brent \$/bbl	68,44
S&P 500	6.363,35	6.388,64	25,29	0,40%	USA 10Yr (Tir)	4,38%	-3 p.b.	Oro \$/ozt	3.343,50
NASDAQ Comp.	21.057,96	21.108,32	50,36	0,24%	USA 30Yr (Tir)	4,92%	-3 p.b.	Plata \$/ozt	38,74
VIX (Volatilidad)	15,39	14,93	-0,46	-2,99%	Alemania 10Yr (Tir)	2,73%	+4 p.b.	Cobre \$/lbs	4,44
Nikkei	41.456,23	40.998,27	-457,96	-1,10%	Euro Bund	129,32	-0,20%	Níquel \$/Tn	15.245
Londres(FT100)	9.138,37	9.120,31	-18,06	-0,20%	España 3Yr (Tir)	2,25%	+7 p.b.	<b>Interbancario (Euribor)</b>	
Paris (CAC40)	7.818,28	7.834,58	16,30	0,21%	España 5Yr (Tir)	2,54%	+7 p.b.	1 mes	1,902
Frankfort (DAX)	24.295,93	24.217,50	-78,43	-0,32%	España 10Yr (TIR)	3,26%	+5 p.b.	3 meses	1,948
Euro Stoxx 50	5.355,20	5.352,16	-3,04	-0,06%	Diferencial España vs. Alemania	54	+1 p.b.	12 meses	2,036

**Volúmenes de Contratación**

Ibex-35 (EUR millones)	942,03
IGBM (EUR millones)	1.003,02
S&P 500 (mill acciones)	3.573,91
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	7.409,28

**Valores Españoles Bolsa de Nueva York**

(\*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,174

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	4,60	4,63	-0,03
B. SANTANDER	7,64	7,59	0,05
BBVA	13,16	13,03	0,13

**Evolución principales índices bursátiles mundiales - semana del 25 de julio**

Fuente: FactSet; elaboración propia

principales índices mundiales	Price as of 18/07/25	Price as of 25/07/25	var %	var % año 2025
S&P 500	6.296,79	6.388,64	1,5%	8,6%
DJ Industrial Average	44.342,19	44.901,92	1,3%	5,5%
NASDAQ Composite Index	20.895,65	21.108,32	1,0%	9,3%
Japan Nikkei 225	39.819,11	41.456,23	4,1%	3,9%
STOXX Europe 600 ex Eurozone	509,68	513,83	0,8%	3,9%
Euro STOXX 50	5.359,23	5.352,16	-0,1%	9,3%
IBEX 35	13.989,00	14.237,30	1,8%	22,8%
France CAC 40	7.822,67	7.834,58	0,2%	6,1%
Germany DAX (TR)	24.289,51	24.217,50	-0,3%	21,6%
FTSE MIB	40.311,99	40.726,26	1,0%	19,1%
FTSE 100	8.992,12	9.120,31	1,4%	11,6%
Eurostoxx	567,21	568,89	0,3%	12,6%

**Indicadores Macroeconómicos por países y regiones**

EEUU: Índice manufacturas de Dallas (julio): Est: -4,0

**Comentario de Mercado** (aproximadamente 6 minutos de lectura)

**La semana que HOY comienza vendrá marcada por el “esperado” acuerdo comercial sellado ayer en Escocia entre la Unión Europea (UE) y EEUU**, un acuerdo comercial que, aunque evita el peor escenario, de una guerra comercial entre ambas partes, resulta “doloroso” para el bloque comunitario, ya que acepta los aranceles del 15% para todas sus exportaciones a EEUU, salvo el

**Lunes, 28 de julio 2025**

acero y el aluminio, que seguirán soportando unas tarifas del 50% a sus importaciones estadounidenses.

Adicionalmente, además de las tarifas, el presidente de EEUU, Donald Trump, anunció que la UE se compromete a adquirir \$ 750.000 millones en energía estadounidense (en tres años, a razón de \$ 250.000 millones anuales), cientos de miles de millones en material de defensa de EEUU y, además, unos \$ 600.000 millones en nuevas inversiones, elevando el importe total, como mínimo, por encima de los \$ 1,35 billones, mientras que los productos estadounidenses no tendrán aranceles en su exportación a Europa.

Europa evita así el arancel del 30% con el que Trump amenazaba imponer a las importaciones procedentes de la UE a partir del 1 de agosto, y desde la UE se señala que el acuerdo supone mantener la situación actual existente desde que se produjo una tregua en las negociaciones a comienzos del mes de abril. Asimismo, Von der Leyen aseguró tras el anuncio que algunos productos, como las aeronaves y sus componentes, y algunos productos químicos y farmacéuticos están exentos de la aplicación de tarifas. No obstante, diversos medios indicaron que las tarifas sobre productos farmacéuticos y de semiconductores aún está pendiente. En principio, el sector del automóvil europeo será uno de los beneficiados por este acuerdo comercial. Además, desde la UE también se señala que el hecho de desligarse de Rusia en materia energética y los acuerdos de la OTAN ya suponían las inversiones para los países europeos a las que se comprometieron AYER.

Tenemos que destacar que, además del acuerdo comercial con la UE, desde fuentes del SCMP chino afirmaron que se espera anunciar HOY lunes una extensión del aplazamiento de otros 90 días en su tregua en la negociación comercial de EEUU con China, en las negociaciones comerciales que ambas partes comenzarán en Estocolmo, manteniendo de momento los aranceles actuales (30% para las exportaciones de productos chinos a EEUU; 10% para las exportaciones de productos estadounidenses a China). La fecha límite es el 12 de agosto, y aunque no se espera un acuerdo en Estocolmo, ambas partes están intentando allanar el camino para fomentar una reunión entre los dos presidentes, Trump y Xi Jinping, a finales de octubre o principios de noviembre.

Además, habrá múltiples focos de interés en la semana, con mención especial para el protagonismo de los bancos centrales, con la reunión de dos días que comienza MAÑANA del Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) de la Reserva Federal, del que no se espera que haya movimiento en los tipos de interés, dado que el organismo y su presidente, Jerome Powell, mantienen su estrategia de “esperar y ver” el impacto que la política comercial de Trump va a tener sobre la inflación y la evolución de la economía de EEUU. Además, el jueves los inversores contarán con la reunión del Consejo de Gobierno del Banco de Japón (BoJ), de la que tampoco se esperan novedades en su política comercial.

Adicionalmente, los resultados empresariales tendrán su cuota de protagonismo, con la publicación intensa a ambos lados del Atlántico de múltiples compañías, entre las que destacan cuatro de las

**Lunes, 28 de julio 2025**

denominadas “7 Magníficos” del sector tecnológico de EEUU (Meta (META-US), Microsoft (MSFT-US), Amazon (AMZN-US) y Apple (AAPL-US)), en un momento en el que el S&P 500 y el Nasdaq Composite han marcado máximos históricos la semana pasada. En principio, la temporada de publicación de resultados está siendo mejor de la esperada, y el beneficio medio por acción de las compañías integrantes del S&P 500 está superando el estimado al cierre del trimestre.

En Europa, destacará la publicación de los resultados trimestrales de algunas compañías de gran relevancia en sus sectores de actividad, como el banco suizo (UBSA-CH), de BANCO SANTANDER (SAN), del banco Standard Chartered (STAN-GB), de la multinacional de bebidas holandesa Heineken (HEIA-NL), la multinacional farmacéutica AstraZeneca (AZ-GB) y de la petrolera británica Shell (SHEL-GB), entre otros. De momento, las compañías estaban rebajando sus previsiones de negocio futuras, a falta de un acuerdo comercial entre la UE y EEUU. A partir de ahora, ya con el acuerdo comercial mencionado, las compañías tendrán que evaluar el impacto real que dicho acuerdo supone para sus previsiones a futuro.

Asimismo, en la agenda macroeconómica de la semana también habrá importantes citas, destacando la publicación el jueves del índice de precios de consumo personal (PCE) en EEUU del mes de junio, la variable de precios más seguida por la Fed para establecer su política comercial, y que se espera haya repuntado ligeramente en su lectura mensual.

Además, el martes se publicará la lectura preliminar del PIB de España del 2T2025, así como la balanza comercial, las ventas minoristas, ambas de junio, y la confianza del consumidor de julio en EEUU. El miércoles se publicarán las lecturas preliminares del PIB del 2T2025 de la Eurozona y sus principales economías: Francia, Alemania e Italia, el IPC de julio de España, las ventas minoristas de junio de Alemania y, en EEUU se publicará la lectura preliminar del PIB del 2T2025 y los datos de empleo de la compañía de nóminas ADP.

El jueves se publicarán las lecturas preliminares del IPC de julio de Francia, Alemania e Italia. Por la tarde, en EEUU se publicará, además del PCE mencionado, los datos de solicitudes semanales de empleo. Por último, el viernes se publicarán los datos finales de julio de actividad del sector manufacturas, PMI manufacturas en la Eurozona, y sus principales economías: Alemania, Francia, Italia y España, así como la lectura preliminar del IPC de la Eurozona de julio. Por la tarde se publicarán los datos de empleo privado no agrícola de EEUU, correspondientes al mes de julio y los datos de actividad manufacturera, PMI e ISM en el país, del mismo mes.

Así pues, semana muy intensa en todos los ámbitos, tanto políticos, macroeconómicos, microeconómicos y de bancos centrales. Esperamos que HOY los índices europeos comiencen fuertemente al alza, “celebrando” el acuerdo comercial alcanzado con EEUU, sobre todo porque se haya despejado la incertidumbre de una vez, y se tengan más certezas sobre el escenario futuro. Esta madrugada, los índices asiáticos han cerrado de forma mixta, con el Nikkei a la baja y las bolsas chinas recogiendo subidas modestas. Los futuros de los estadounidenses vienen al alza, mientras

**Lunes, 28 de julio 2025**

que los de sus bonos vienen de forma mixta. La cotización del dólar es mixta con respecto a la cesta de divisas. El precio del petróleo viene al alza, al igual que el precio del oro, mientras que el precio de los metales industriales viene a la baja. HOY la agenda macroeconómica es prácticamente inexistente, y no esperamos que tenga efecto sobre la evolución de los mercados.

**Iñigo Isardo Rey**  
*Director de Gestión Cuentas minoristas*

## Eventos Empresas del Día

---

### Bolsa Española:

- **Gestamp (GEST):** resultados 1S2025; conferencia con analistas a las 18:30 horas (CET);
- **Prosegur Cash (CASH):** resultados 1S2025; conferencia con analistas a las 11:30 horas (CET);
- **Natutgy (NTGY):** descuenta dividendo ordinario a cuenta de 2025 por importe bruto por acción de EUR 0,6; paga el día 30 de julio;
- **Acciona (ANA):** resultados 1S2025;
- **Acciona Energías (ANE):** resultados 1S2025;
- **CAF:** resultados 1S2025;
- **Iberpapel Gestion (IBG):** resultados 1S2025;

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

- **EssilorLuxottica (EL-FR):** resultados 2T2025;
- **Rexel (RXL-FR):** resultados 2T2025;
- **METRO (B4B-DE):** resultados 3T2025;
- **Nordex (NDX1-DE):** resultados 2T2025;
- **Heineken Holding (HEIO-NL):** resultados 2T2025;
- **Heineken (HEIA-NL):** resultados 2T2025;

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

- **Bank of Hawaii (BOH-US):** 2T2025;
- **Western Union (WU-US):** 2T2025;
- **Whirlpool (WHR-US):** 2T2024;

Lunes, 28 de julio 2025

## Economía y Mercados

### • ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. Según informaron diversos medios, **la Unión Europea (UE) y EEUU alcanzaron ayer domingo en Escocia un acuerdo comercial crucial**, evitando una guerra comercial potencial. El acuerdo establece una tarifa del 15% sobre la mayoría de las exportaciones de la UE a EEUU, incluyendo automóviles, justo unos días antes de la fecha límite del 1 de agosto establecida por el presidente de EEUU, Donald Trump. El acuerdo se anunció tras una reunión entre Trump y la presidenta de la Comisión Europea (CE), Ursula Von der Leyen en el campo de golf escocés de Trump de Turnberry.

Von der Leyen describió las negociaciones como de “carga pesada” pero expresó su satisfacción por el resultado. Bajo el acuerdo, la UE se compromete a adquirir \$ 750.000 millones en energía de EEUU y a invertir una cantidad adicional de \$ 600.000 millones en EEUU. Europa además reemplazará la compra de gas ruso por compras anuales de \$ 250.000 millones de energía durante el mandato de Trump. El acero y el aluminio seguirán afrontando tarifas del 50%, mientras que la decisión sobre la decisión de las tarifas a los productos farmacéuticos y de semiconductores se mantiene pendiente. El pacto elimina la incertidumbre sobre la relación comercial mutua de un importe de \$ 1,7 billones. Algunos analistas indican que el acuerdo estaba descontado, indicando que las tarifas del 15% ya estaban descontadas de los beneficios de 2025. No obstante, los sectores farmacéuticos y de semiconductores aún afrontan incertidumbre. Además, el acuerdo aún necesita la aprobación del Parlamento Europeo y de todos los parlamentos nacionales de sus miembros.

. El Banco Central Europeo (BCE) ha informado que **el agregado monetario M3 se expandió en la Eurozona a una tasa interanual del 3,3% en el mes de junio (3,9% en mayo)**, algo menos que el 3,5% que esperaban los analistas del consenso de FactSet.

Además, el BCE ha señalado que **los préstamos bancarios a hogares en la Eurozona aumentaron un 2,2% en junio en tasa interanual (2,0% en mayo)**, lo que representa el ritmo más rápido de crecimiento de esta variable desde mayo de 2023. Este aumento refleja una recuperación continua de la demanda de crédito, impulsada por la reciente flexibilización de la política monetaria del BCE.

Asimismo, **los préstamos a empresas aumentaron el 2,7% en junio en tasa interanual (2,5% en mayo)**. Como resultado, el crecimiento general del crédito al sector privado, que abarca tanto a hogares como a empresas no financieras, aumentó en junio el 3,0% en tasa interanual (2,8% en mayo).

. Según dio a conocer el instituto alemán IFO, **su índice de clima empresarial para Alemania subió en julio hasta los 88,6 puntos desde los 88,4 puntos de junio**, quedando la lectura por debajo de los 89,1 puntos esperados por los analistas del consenso de FactSet. La lectura del índice es la más elevada en un mes desde la de mayo de 2024.

**La mejora fue impulsada por un ligero repunte tanto del índice de situación actual** (86,5 puntos vs 86,2 puntos en junio y 86,7 puntos esperados) **como por el de expectativas empresariales** (90,7 puntos vs 90,6 en junio y 91,5 puntos esperados), lo que indica que las empresas se están volviendo ligeramente menos pesimistas sobre las condiciones económicas.

En julio la confianza mejoró entre los fabricantes (-11,8 puntos vs -13,9 puntos en junio) y entre los constructores (-14,0 puntos vs -15,1 puntos en junio), pero se debilitó entre los proveedores de servicios (2,7 puntos vs 3,8 puntos en junio) y entre los comerciantes (-20,2 puntos vs -19,2 puntos en junio).

Lunes, 28 de julio 2025

. El Instituto Nacional de Estadística francés, el INSEE, publicó el viernes que **la confianza del consumidor en Francia subió en julio hasta los 89,0 puntos desde los 88,4 puntos de junio**, situándose por encima de los 88,0 puntos estimados por el consenso de analistas de *FactSet*.

**En julio los hogares reportaron mejoras modestas en sus percepciones de sus situaciones financieras personales**, tanto pasadas (-23 puntos vs -24 puntos en junio) como futuras (-13 puntos vs -14 puntos en junio). La proporción de hogares que considera que es un momento apropiado para hacer compras importantes se mantuvo sin cambios (-26 puntos). Mientras tanto, la proporción de hogares que cree que es un buen momento para ahorrar aumentó de nuevo (18 puntos vs 17 puntos en junio). Las preocupaciones sobre el desempleo continuaron disminuyendo, con el indicador correspondiente cayendo a 54 puntos desde los 58 puntos de junio. Por otro lado, las expectativas de inflación futura aumentaron, ya que más hogares anticipan una aceleración de los precios durante los próximos doce meses (-31 puntos vs -36 puntos en junio).

. El Instituto Nacional de Estadística italiano, el ISTAT, publicó el viernes que **el índice de confianza del consumidor de Italia subió en julio hasta los 97,2 puntos desde los 96,1 puntos de junio**, quedando sensiblemente por encima de los 95,8 puntos que esperaban los analistas del consenso de *FactSet*. La lectura de julio es la más elevada desde la del pasado mes de febrero.

**En julio el sentimiento se fortaleció en la mayoría de los componentes, con el subíndice de clima personal subiendo hasta los 96,9 puntos desde los 94,8 puntos de junio**, lo que indica una mejora en la percepción de las finanzas de los hogares. El subíndice de clima actual también subió hasta los 99,7 puntos desde los 97,9 puntos del mes precedente.

Por su parte, el subíndice de clima futuro subió ligeramente hasta los 93,9 puntos desde los 93,7 puntos de junio. **En contraste, las opiniones sobre la situación económica general se deterioraron**, con el subíndice relacionado bajando en julio hasta los 98,2 puntos desde los 99,6 puntos de junio, lo que refleja la persistente preocupación por las tendencias macroeconómicas generales a pesar del repunte general de la confianza.

## • REINO UNIDO

. Según dio a conocer la consultora GfK, **el índice de confianza de los consumidores del Reino Unido bajó hasta los -19 puntos en julio desde los -18 puntos de mayo, situándose la lectura en línea con lo estimado por los analistas del consenso de FactSet**. En el mes los hogares se volvían más cautelosos ante la creciente preocupación por los impuestos y la inflación. Como consecuencia de estas incertidumbres, los hogares aumentaron sus ahorros, lo que llevó al índice de ahorro a subir 7 puntos, hasta los +34 puntos, su nivel más alto desde noviembre de 2007.

Los analistas de la GfK señalan en su informe que los datos sugieren que **algunas personas podrían estar presintiendo condiciones tormentosas en el futuro**. En ese sentido, citan a la creciente especulación sobre posibles subidas de impuestos en el próximo Presupuesto de Otoño y los temores de una renovada presión inflacionista.

. La Oficina Nacional de Estadística británica, la ONS, publicó que **las ventas minoristas en el Reino Unido aumentaron un 0,9% en el mes de junio con relación a mayo**, por debajo del crecimiento del 1,3% esperado por los analistas del consenso de *FactSet*. El de junio es el cuarto aumento mensual de esta variable en lo que va de año.

**El volumen de ventas en tiendas de alimentación aumentó un 0,7% en el mes analizado**, revirtiendo una caída del 5,4% en mayo, impulsada por la mejora de las ventas en supermercados, en particular de bebidas. Las ventas de combustible para automóviles aumentaron un 2,8%, el mayor aumento mensual desde mayo de 2024, impulsadas por el clima favorable. Las ventas en línea (minoristas no presenciales) aumentaron un 1,7%, alcanzando su nivel más alto desde febrero de 2022. Por su parte, **las ventas en tiendas no alimentarias aumentaron un 0,2% en junio con relación a mayo**, con grandes almacenes y tiendas de ropa informando de una mejora de la actividad, citando promociones y la demanda relacionada con el clima.



Lunes, 28 de julio 2025

**En términos interanuales, las ventas minoristas aumentaron un 1,7% (-1,1% en mayo), lectura superior al 1,4% proyectado por el consenso.**

**Excluyendo el combustible, las ventas aumentaron un 0,6%**, sensiblemente menos que el 1,2% que esperaba el consenso. En tasa interanual estas ventas crecieron en junio el 1,8% (-1,2% en mayo), algo menos que el 1,9% esperado por los analistas.

## • EEUU

. Según dio a conocer el Departamento de Comercio, **los pedidos de bienes duraderos descendieron el 9,3% en junio con relación a mayo en EEUU**, revirtiendo en parte el incremento revisado al alza del 16,5% que experimentaron en mayo. El consenso de analistas de *FactSet* esperaba un descenso mayor de esta variable en el mes, del 11,0%.

**La mayor caída en junio se observó en los pedidos de equipos de transporte (-22,4%), principalmente aeronaves y piezas no relacionadas con la defensa (-51,8%) y bienes de capital (-22,2%)**, principalmente no relacionados con la defensa (-24,0%). Excluyendo el transporte, los nuevos pedidos aumentaron un 0,2% en junio, mejorando lo esperado por los analistas, que era que se mantuvieran estables (0,0%). Excluyendo los de defensa, los pedidos aumentaron un 0,1% en el mes.

De este modo, en junio se observaron aumentos en los pedidos de productos metálicos fabricados (0,2%), de maquinaria (0,4%), de metales primarios (0,6%) y de ordenadores y electrónica (0,6%). Por su parte, **los pedidos de bienes de capital no relacionados con la defensa, excluyendo aeronaves**, un indicador muy seguido de cerca para los planes de gasto empresarial, **disminuyeron un 0,7%, tras un avance revisado al alza del 2,0% en mayo** y en comparación con las previsiones de los analistas, que eran de un aumento del 0,2%.

## • CHINA

. **EEUU y China continuarán sus negociaciones comerciales hoy lunes en Estocolmo**, lideradas por el secretario del Tesoro de EEUU, Scott Bessent y por el viceprimer ministro chino He Lifeng. Fuentes del *SCMP* chino destacaron que **en la reunión se espera que ambas partes acuerden una extensión de tregua comercial de 90 días en la fecha límite, que expira el próximo 12 de agosto**. La agenda de las negociaciones se mantiene incierta, tras decir Bessent la semana pasada que podría tratar el asunto de la sobrecapacidad de China y las compras de petróleo sancionadas a Rusia e Irán. EEUU también ha estado solicitando la apertura de sus mercados y el reequilibrio de su economía hacia el consumo. Las fuentes de *SCMP* indicaron que China presionará a EEUU sobre las tarifas impuestas y actuales del 20% sobre el fentanilo, y que podría aceptar un escenario base de unas tarifas del 10%. Ayer domingo, el presidente de EEUU, Donald Trump, indicó que el acuerdo comercial está "muy cerca", pero sin ofrecer detalles. No obstante, los analistas comerciales no esperan un acuerdo en Estocolmo, con ambas partes buscando avanzar sobre negociaciones previas, y crear espacio para una reunión entre Trump y el presidente chino Xi Jinping a finales de octubre o principios de noviembre. Fuentes de *Financial Times* destacaron que la Administración Trump ha congelado sus controles de exportación antes de las conversaciones de Estocolmo, en una apuesta para allanar el camino a una reunión Trump-Xi.

Lunes, 28 de julio 2025

## Noticias destacadas de Empresas

. Según informó *Bolsamania.com*, la inmobiliaria **NEINOR HOMES (HOME)** alcanzó en el 1S2025 un **beneficio neto** de EUR 3,3 millones, lo que representa un descenso del 67% con relación al mismo periodo de tiempo de 2024. Por su parte, el beneficio neto ajustado por gastos no recurrentes alcanzó en el 1S2025 los EUR 6,3 millones, lo que supone un descenso del 44% en tasa interanual.

En el 1S2025 los **ingresos** de HOME fueron de EUR 148 millones, un 19% inferiores a los del mismo periodo del año precedente. A su vez, el **cash-flow de explotación (EBITDA)** del grupo bajó el 18%, hasta los EUR 17,5 millones.

A su vez, el **beneficio bruto** descendió en el periodo el 11% en tasa interanual, hasta los EUR 45,3 millones. De esta forma, el margen bruto de HOME se situó en el 1S2025 en el 30,6% desde el 27,9% del 1S2024, impulsado por el *mix* de producto, una estrategia de precios disciplinada y con la optimización de los costes de construcción.

En el periodo analizado, HOME ha escriturado 803 viviendas entre su cartera propia y su negocio de gestión de activos. De los ingresos totales, el negocio promotor (BTS) aportó EUR 112 millones a través de la entrega de 323 viviendas con un precio medio de venta (PMV) de EUR 348.000 por unidad. La plataforma de gestión de activos contribuyó con EUR 9 millones adicionales, mientras que los ingresos complementarios por venta de suelo, alquileres y servicios de construcción se elevaron a EUR 27 millones.

Al cierre del 1S2025 HOME presentaba una **deuda neta ajustada** de EUR 334 millones, que era de EUR 238 millones a cierre de 2024.

La compañía ha reiterado sus expectativas para el ejercicio 2025, que incluyen entregas aproximadas de 2.000 unidades; ingresos totales de entre EUR 600 y EUR 700 millones, con un precio medio de venta de entre EUR 375.000 y EUR 400.000 por unidad; y un EBITDA de entre EUR 100 y EUR 110 millones (28% margen bruto).

Por otra parte, HOME ha precisado que los EUR 228 millones captados en el aumento de capital del pasado mes de junio se destinarán a financiar parcialmente la OPA voluntaria sobre el 100% del capital de AEDAS HOMES (AEDAS), por lo que se consideran fondos restringidos a estos efectos. Como resultado, la ratio de apalancamiento (LTV) se sitúa en 22,9%, frente a 16,2% registrado al cierre del ejercicio anterior.

. El **beneficio neto** de la farmacéutica española **ALMIRALL (LM)** subió el 72,1% en tasa interanual en el 1S2025, hasta los EUR 26,5 millones, según informó el portal financiero *Bolsamania.com*. Los **ingresos totales** de la compañía crecieron en el semestre analizado un 12,7% en tasa interanual, hasta los EUR 563,4 millones, mientras que las **ventas netas** lo hicieron un 12,7%, hasta los EUR 560,5 millones.

Por su parte, el **cash-flow de explotación (EBITDA)** creció el 16,6% en el 1S2025 en tasa interanual, hasta los EUR 121,8 millones. Estas cifras, según dijo la compañía, se vieron impulsadas por "el sólido negocio europeo en dermatología y el aumento en ventas de tratamientos biológicos". El margen bruto se situó en el 1S2025 en el 65,5% frente al 65,1% del mismo semestre del año precedente.

ALM señaló que el negocio europeo de dermatología ha registrado un crecimiento del 24,2% en tasa interanual, alcanzando un total de EUR 289,5 millones.

Basándose en estos números, ALM ha confirmado sus previsiones para 2025, que incluyen un crecimiento de ventas netas de dos dígitos.



**Lunes, 28 de julio 2025**

. Ayer por la tarde, MFE-MEDIAFOREUROPE N.V. (MFE), matriz de **MEDIASET ESPAÑA (TL5)**, ha decidido mejorar la contraprestación de la Oferta Pública de Adquisición voluntaria por las acciones de ProSiebenSat.1 Media SE (ISIN: DE000PSM7770) de EUR 4,48 en efectivo y un componente en acciones de 0,4 acciones A de MFE a: EUR 4,48 en efectivo (inalterado) y un componente en acciones de 1,3 acciones A de TL5. La mejora de la Oferta entrará en vigor tras la publicación de una modificación formal de la oferta, que se realizará el 28 de julio de 2025. El plazo de aceptación seguirá finalizando el 13 de agosto de 2025, a las 24:00 horas (hora local de Fráncfort del Meno) / 18:00 horas (hora local de Nueva York), salvo que se prorrogue de nuevo de conformidad con la legislación aplicable. MFE cree que la estrecha colaboración con ProSieben podría generar importantes beneficios estratégicos y crear valor. La combinación de los negocios, siempre y cuando sea posible, mediante la creación de un grupo combinado y la consolidación de los activos de P7, ofrece ventajas estratégicas clave y posibilita iniciativas de valor significativo para el grupo combinado, principalmente en las áreas de Publicidad, Tecnología y Datos. Los efectos incrementales esperados derivados de las iniciativas de valor serán: hasta EUR 419 millones a nivel de EBIT anual en el cuarto año. Se prevén costes e inversiones puntuales de hasta EUR 145 millones.

. **TÉCNICAS REUNIDAS (TRE)**, junto a su socio Sinopec Guangzhou Engineering, han sido adjudicatarios de un contrato FEED convertible para el desarrollo de una enorme planta de amoníaco verde que se construirá en Yanbu, Arabia Saudí, para el cliente ACWA Power. El alcance del FEED incluye una instalación para la producción de 400.000 toneladas al año de hidrógeno verde (con 4GW de capacidad instalada de electrólisis) y su conversión mediante ciclos de síntesis a amoníaco verde así como todas las instalaciones y sistemas auxiliares, incluyendo la desalinización de agua y una terminal dedicada a la exportación.

La generación de energía renovable (eólica y solar) es una parte integral del proyecto, pero no está incluida en el alcance de este FEED. El contrato se ejecutará durante los próximos 10 meses, después del cual, TRE y su socio presentarán una propuesta EPC para la ejecución de esta planta, por valor de varios miles de millones, que deberá estar lista para operaciones comerciales en el año 2030. Técnicas Reunidas ha venido apoyando el proyecto durante las fases anteriores al FEED.



"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)"