

Miércoles, 30 de julio 2025

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

30/07/2025

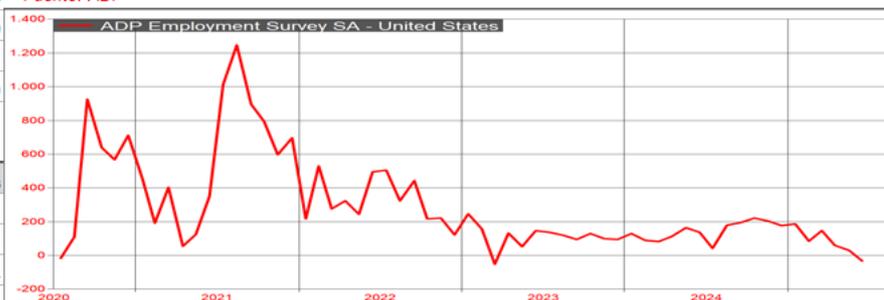
Indicadores Bursátiles				Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)			
Indicador	anterior	29/07/2025	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro		
IGBM	1.410,43	1.423,63	13,20	0,94%	Agosto 2025	14.361,0	13,30	Yen/\$		1,155
IBEX-35	14.220,2	14.347,7	127,5	0,90%	Septiembre 2025	14.360,0	12,30	Euro/£		1,157
LATIBEX	4.637,00	4.670,70	33,7	0,73%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas		
DOWJONES	44.837,56	44.632,99	-204,57	-0,46%	USA 5Yr (Tir)	3,90%	-7 p.b.	Brent \$/bbl		72,51
S&P 500	6.389,77	6.370,86	-18,91	-0,30%	USA 10Yr (Tir)	4,32%	-9 p.b.	Oro \$/ozt		3.316,50
NASDAQ Comp.	21.178,59	21.098,29	-80,30	-0,38%	USA 30Yr (Tir)	4,86%	-10 p.b.	Plata \$/ozt		38,11
VIX (Volatilidad)	15,03	15,98	0,95	6,32%	Alemania 10Yr (Tir)	2,70%	-2 p.b.	Cobre \$/lbs		4,42
Nikkei	40.674,55	40.654,70	-19,85	-0,05%	Euro Bund	129,66	-0,05%	Niquel \$/Tn		14.950
Londres(FT100)	9.081,44	9.136,32	54,88	0,60%	España 3Yr (Tir)	2,22%	+2 p.b.	Interbancario (Euribor)		
Paris (CAC40)	7.800,88	7.857,36	56,48	0,72%	España 5Yr (Tir)	2,50%	+1 p.b.	1 mes		1,881
Frankfort (DAX)	23.970,36	24.217,37	247,01	1,03%	España 10Yr (TIR)	3,21%	+1 p.b.	3 meses		2,016
Euro Stoxx 50	5.337,58	5.379,20	41,62	0,78%	Diferencial España vs. Alemania	51	-1 p.b.	12 meses		2,131

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.283,14
IGBM (EUR millones)	1.360,69
S&P 500 (mill acciones)	4.089,61
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	7.785,80

Encuesta de empleo privado EEUU - 5 años (mensual)

Fuente: ADP


Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,155

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	4,56	4,57	-0,01
B. SANTANDER	7,71	7,72	-0,01
BBVA	13,54	13,50	0,04

Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) Encuesta Empleo privado ADP (julio): Est: 110.000; ii) PIB 2T2025 (preliminar): Est QoQ: 2,0%; Est YoY: 1,8%;

iii) Ventas pendientes de viviendas (junio): Est: -1,6%;

Alemania: i) PIB 2T2025 (preliminar): Est QoQ: 0,20%; Est YoY: 0,0%; ii) Ventas minoristas (junio): Est MoM: 0,60; Est YoY: 2,2%;

Francia: i) PIB 2T2025 (preliminar): Est QoQ: 0,15%; Est YoY: 0,50%; ii) Gasto consumidores (junio): Est: 0,10%;

España: i) IPC (julio): Est MoM: -0,10%; Est YoY: 2,9%; ii) IPC armonizado (julio): Est MoM: 0,10%; Est YoY: 2,6%;

Italia: i) PIB 2T2025 (preliminar): Est QoQ: 0,15%; Est YoY: 0,50%;

Eurozona: i) Clima negocios (julio): Est: -0,70; ii) Índice confianza consumidor (julio, final): Est: n.d.; iii) Índice confianza económica (julio): Est: 94,9;

iv) i) PIB 2T2025 (preliminar): Est QoQ: 0,0%; Est YoY: 1,1%;

Miércoles, 30 de julio 2025

Comentario de Mercado (aproximadamente 5 minutos de lectura)

En una sesión de menor volumen de contratación, los índices de renta variable europeos cerraron la sesión de AYER al alza de forma generalizada, impulsados por el último informe de perspectivas del Fondo Monetario Internacional (FMI) y por unos buenos resultados empresariales. Así, tanto el Stoxx 600 (+0,23%) como el DAX alemán (+1,0%), el CAC francés (+0,7%), el FTSE 100 (+0,6%) y el índice selectivo Ibex-35 (+0,90%) consiguieron recuperar lo cedido en la sesión anterior. La mejora del Stoxx 600 se fundamentó en los buenos resultados trimestrales presentados por la multinacional tecnológica holandesa Phillips (PHIA-NL), que fueron bien acogidos por los inversores (+9,28%).

En lo que respecta al informe de julio del FMI, el organismo supranacional elevó sus previsiones de crecimiento de la economía mundial con respecto a las anteriores del mes de abril, aumentando hasta el 3,0% (vs 2,8%; informe de abril) el crecimiento esperado para el 2025, y hasta el 3,1% (vs 3,0%; informe de abril) el crecimiento esperado para 2026. La mejora se fundamentó en el adelanto de las importaciones antes de la subida de los aranceles, así como a tasas arancelarias efectivas más bajas que las esperadas en abril, mejores condiciones financieras y la expansión fiscal en algunas jurisdicciones importantes.

Además, el economista jefe del FMI, Pierre Olivier Gourinchas señaló que prevén que el nivel general de inflación a escala mundial descienda al 4,2% en 2025 y 3,6% en 2026, lo que supone una trayectoria similar a la proyectada en abril. El panorama general oculta notables diferencias entre países, y los pronósticos apuntan a que la inflación permanecerá por encima del nivel fijado como meta en EEUU y que será más moderada en otras economías importantes.

La sesión en Wall Street fue algo diferente, ya que los principales índices del país cerraron AYER a la baja (DowJones: -0,46%; S&P 500: -0,30%; Nasdaq Composite: -0,38%), muy cerca de sus mínimos del día. Los inversores quedaron algo decepcionados con las negociaciones comerciales entre EEUU y China, que finalizaron AYER martes sin acuerdo, como se esperaba, pero que tampoco anunciaron la extensión de la tregua comercial por 90 días adicionales dejando, de momento, la fecha límite del 12 de agosto activa. Así, los inversores se decantaron por mantenerse al margen del mercado, a la espera de las citas más importantes de la semana, como el resultado de la reunión del Comité Federal del Mercado Abierto (FOMC) de la Fed.

Esa es la principal cita de HOY miércoles, la finalización de la reunión de dos días de julio del banco central estadounidense, tras la que, ya con los mercados europeos cerrados se anunciará la decisión del FOMC, que el mercado espera no haya modificado su política comercial. Así, se espera que la Fed mantenga sin cambios su tipo de interés de referencia en el rango del 4,25% - 4,50%, en su estrategia de “esperar y ver”, a pesar de la presión del presidente de EEUU, Donald Trump, sobre la

Miércoles, 30 de julio 2025

institución para que baje los tipos. Sin embargo, será interesante escuchar la rueda de prensa posterior del presidente de la Reserva Federal de EEUU, Jerome Powell, para conocer su opinión sobre los últimos acuerdos comerciales alcanzados por EEUU con sus socios, y qué impacto pueden tener sobre la economía y la inflación.

Sin embargo, los inversores contarán con múltiples referencias durante la sesión, tanto de tipo macroeconómico como empresarial. En lo que respecta a datos macro se publicarán tanto las lecturas preliminares del PIB del 2T2025 de la Eurozona y de sus principales economías: Alemania, Francia e Italia, como el IPC de España correspondiente al mes de julio. Asimismo, además de la reunión de la Fed, en EEUU se publicará el dato de empleo privado de julio elaborado por la procesadora de nóminas ADP, y que suele ser un anticipo de los datos de empleo no agrícola de EEUU que se publicarán el viernes. Este dato nos puede aportar una mayor claridad sobre el estado del mercado laboral estadounidense. Adicionalmente, también se publicará la lectura preliminar del PIB de EEUU correspondiente al 2T2025.

En lo que respecta a la microeconomía, habrá múltiples compañías que publicarán sus resultados trimestrales durante el día -ver sección de Eventos del Día-, destacando en el ámbito doméstico los de las entidades bancarias Banco Santander (SAN) y Caixabank (CABK) y en EEUU los de otro componente de los "7 magníficos", Microsoft (MSFT-US), que serán escrutados por los inversores para ver el rendimiento de sus inversiones en EEUU.

Así pues, una sesión muy intensa, con múltiples referencias, en la que muchos inversores podrían mantenerse al margen del mercado, a la espera de la decisión de la Fed, lo que podría reducir los volúmenes de actividad bursátil, algo también habitual en las jornadas estivales en las que nos hallamos inmersos.

Para empezar, esperamos que HOY los índices de renta variable europeos tengan una apertura plana o ligeramente al alza, en línea con el cierre mixto esta madrugada de los índices asiáticos. Por lo demás, indicar que los futuros estadounidenses vienen ligeramente al alza, que el dólar ha perdido algo de terreno con respecto al resto de divisas, que el precio del petróleo y el del oro se mantienen estables, y los precios de las criptomonedas no muestran grandes variaciones.

Iñigo Isardo Rey
Director de Gestión Cuentas minoristas

Miércoles, 30 de julio 2025

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **ACS:** presentación de resultados del 1S2025; conferencia con analistas a las horas;
- **Banco Santander (SAN):** presentación de resultados del 1S2025; conferencia con analistas a las 10:00 horas;
- **Telefónica (TEF):** presentación de resultados del 1S2025; conferencia con analistas a las 10:00 horas;
- **Cox (COXG):** presentación de resultados del 1S2025; conferencia con analistas a las 11:00 horas;
- **Caixabank (CABK):** presentación de resultados del 1S2025; conferencia con analistas a las 11:30 horas;
- **Redeia (RED):** presentación de resultados del 1S2025; conferencia con analistas a las 11:30 horas;
- **OHLA:** presentación de resultados del 1S2025; conferencia con analistas a las 12:00 horas;
- **Sacyr (SCYR):** presentación de resultados del 1S2025; conferencia con analistas a las 12:00 horas;
- **AENA:** presentación de resultados del 1S2025; conferencia con analistas a las 13:00 horas;

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

- **Danone S.A. (BN-FR):** resultados 2T2025;
- **CapGemini SE (CAP-FR):** resultados 2T2025;
- **L'Oreal S.A. (OR-FR):** resultados 2T2025;
- **Verallia S.A. (VRLA-FR):** resultados 2T2025;
- **Mercedes Benz Group AG (MBG-DE):** resultados 2T2025;
- **BASF SE (BAS-DE):** resultados 2T2025;
- **Siemens Healthineers AG (SHL-DE):** resultados 3T2025;
- **adidas AG (ADS-DE):** resultados 2T2025;
- **Prada SpA (1913-HK):** resultados 2T2025;
- **Intesa Sanpaolo (ISP-IT):** resultados 2T2025;
- **Snam SpA (SRG-IT):** resultados 2T2025;
- **UBS Group AG (UBS-CH):** resultados 2T2025;
- **HSBC Holdings Plc (HSBA-GB):** resultados 2T2025;
- **GSK Plc (GSK-GB):** resultados 2T2025;
- **Rio Tinto (RIO-GB):** resultados 2T2025;

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **The Kraft Heinz Co. (KHC-US):** 2T2025;
- **Bunge Global S.A. (BG-US):** 2T2025;
- **Humana Inc. (HUM-US):** 2T2025;
- **Automatic Data Processing (ADP-US):** 2T2025;
- **Qualcomm Inc. (QCOM-US):** 3T2025;
- **Ford Motor Co (F-US):** 2T2025;
- **Microsoft Corp (MSFT-US):** 4T2025;

Miércoles, 30 de julio 2025

Economía y Mercados

• ESPAÑA

. Según datos del Instituto Nacional de Estadística (Ine), **el PIB de España creció un 0,7% en el 2T2025 en términos trimestrales en su lectura preliminar**, ligeramente por encima de la expansión del 0,6% del trimestre anterior, y superando la previsión de crecimiento de un 0,6% del consenso. La demanda doméstica contribuyó con 0,9 puntos porcentuales (p.p.) al crecimiento, compensando el lastre de 0,1 p.p. del sector exterior. El gasto de los hogares aumentó un 0,8%, mientras que la formación bruta de capital fijo aumentó un 2,1%.

En contraste, el gasto público disminuyó un 0,1%. En relación con la balanza comercial, las exportaciones aumentaron un 1,1%, mientras que las importaciones repuntaron un 1,7%. En lo que respecta a la producción, la producción industrial se expandió un 0,8%, impulsada por el incremento del 1,1% de la producción manufacturera. El sector de servicios creció un 1,2%, y la actividad de construcción se incrementó un 1,5%. No obstante, el sector primario se contrajo de forma severa, cayendo un 9,5%. **En términos interanuales, el PIB se expandió un 2,8% en el 2T2025**, en línea con el crecimiento del pasado trimestre, aunque superando el crecimiento estimado por el consenso, del 2,5%.

• EEUU

. **Los inventarios al por mayor de EEUU aumentaron un 0,2% en junio, hasta los \$ 907.700 millones**, rebotando desde la caída del 0,3% de mayo, y superando las previsiones del consenso de una caída prevista del 0,1%. Los inventarios de bienes duraderos repuntaron un 0,1%, revirtiendo la caída del 0,7% del mes anterior, mientras que los inventarios de bienes no duraderos aumentaron un 0,3%, tras la caída del 0,7% de mayo. En términos interanuales, los inventarios al por mayor aumentaron un 1,5% en el mes de junio.

. **El índice Case Shiller de precios de la vivienda de EEUU, aumentó un 2,8% interanual en mayo**, disminuyendo desde el repunte del 3,4% del mes de abril y ligeramente por debajo de la previsión del consenso de un aumento previsto del 3,0%. La lectura supone el menor incremento de los precios de la vivienda desde agosto de 2023, reflejando el impacto de los mayores tipos hipotecarios, las condiciones financieras más restrictivas, los bajos volúmenes de transacciones, y las crecientes dinámicas de mercado más localizadas. Nueva York lideró las ciudades, con un incremento del 7,4% interanual, seguido de Chicago (+6,1%) y Detroit (+4,9%), reforzando la predominancia del Medio Oeste y el Noroeste que ha definido el escenario de vivienda del 2025.

En contraste, Tampa registró una caída interanual del 2,4%, su séptimo mes consecutivo de caída de precios interanuales. **En términos mensuales, el índice Case Shiller aumentó un 0,4% en mayo**, frente al incremento del 0,8% del mes de abril, siendo su menor incremento desde el pasado mes de enero.

. El Departamento de Trabajo de EEUU publicó la encuesta JOLTS (*the Job Openings and Labor Turnover Survey*) de junio, que cuantifica la evolución de las vacantes laborales en el país, una estadística muy seguida por los inversores para determinar la salud del mercado de trabajo. En la misma, **el número de vacantes de empleo en EEUU disminuyó en junio en 275.000 puestos, hasta situarse en los 7,437 millones**, por debajo de las previsiones del mercado de 7,55 millones. En concreto, el número de vacantes se redujo en hostelería y servicios de comida (-308.000); cuidado de salud y asistencia social (-244.000); y en finanzas y seguros (-142.000). En contraste, el número de vacantes aumentó en comercio minorista (+190.000); información (+67.000) y educación gubernamental estatal y local (+61.000).

Miércoles, 30 de julio 2025

Por geografía, las vacantes se redujeron en el Noroeste (-106.000); en el Sur (-130.000) y en el Medio Oeste (-149.000). Mientras, las contrataciones y las separaciones completas de empleo se mantuvieron sin cambios en los 5,2 millones y 5,1 millones, respectivamente. Entre las separaciones, las renunciaciones (3,1 millones) registraron pocos cambios, mientras que los despidos y las bajas (1,6 millones) se mantuvieron estables.

. **El índice de confianza de los consumidores de EEUU, que elabora *The Conference Board* aumentó en el mes de julio hasta los 97,2 puntos**, desde los 95,2 puntos del mes de junio, superando también los 95,8 puntos previstos por el consenso de mercado. El índice es un buen indicador adelantado de consumo, y se ahí su importancia. Una lectura por encima de lo previsto indica un mayor optimismo de los consumidores, y se debería de entender como positiva.

- **CHINA**

. **Las negociaciones comerciales entre EEUU y China concluyeron ayer martes, con los negociadores sugiriendo que la reunión fue productiva, pero sin realizar grandes anuncios.** No se adoptó ninguna decisión de forma explícita ni se acordó una extensión de 90 días de la fecha límite de imposición de tarifas, que en el caso de China es el 12 de agosto. Al respecto, el secretario del Tesoro, Scott Bessent dijo que es una opción pero que el presidente Trump será el que tome la decisión final, y con el que mantendrá una breve reunión hoy. Además, Bessent añadió que se esperan más reuniones entre ambas partes en los próximos meses, que el flujo de metales procedentes de tierras raras ha mejorado. La reunión parece que ha llenado los objetivos limitados de seguir manteniendo reuniones en el futuro. Al mismo tiempo, el presidente de EEUU, Donald Trump indicó que podría darse a finales de año una reunión con el presidente de China, Xi Jinping.

Asimismo, Trump recalcó que aún no se había cerrado un acuerdo comercial con India, y que el país asiático podría afrontar unas tarifas de entre el 20-25%, a pesar de que India fue uno de los primeros países en entablar negociaciones con EEUU. Bessent dijo a la CNBC que el 1 de agosto no será el final del mundo en las negociaciones comerciales si los socios continúan negociando de buena fe, aunque añadió que el presidente Trump sería igual de feliz si recibe los ingresos por tarifas.

- **RESTO MUNDO**

El Fondo Monetario Internacional (FMI) emitió ayer su informe de julio sobre las perspectivas económicas mundiales. En el mismo, el organismo supranacional elevó sus previsiones de crecimiento de la economía mundial con respecto a las anteriores del mes de abril, aumentando hasta el 3,0% (vs 2,8%; informe de abril) el crecimiento esperado para el 2025, y hasta el 3,1% (vs 3,0%; informe de abril) el crecimiento esperado para 2026. La mejora se fundamentó en el adelanto de las importaciones antes de la subida de los aranceles, así como a tasas arancelarias efectivas más bajas que las esperadas en abril, mejores condiciones financieras y la expansión fiscal en algunas jurisdicciones importantes.

Además, el economista jefe del FMI, Pierre Olivier Gourinchas señaló que prevén que el nivel general de inflación a escala mundial descienda al 4,2% en 2025 y 3,6% en 2026, lo que supone una trayectoria similar a la proyectada en abril. El panorama general oculta notables diferencias entre países, y los pronósticos apuntan a que la inflación permanecerá por encima del nivel fijado como meta en EEUU y que será más moderada en otras economías importantes.

Miércoles, 30 de julio 2025

Análisis Resultados 1S2025 Empresas Cotizadas – Bolsa Española

BANCO SANTANDER (SAN) ha presentado hoy sus resultados correspondientes al primer semestre del ejercicio (1S2025). Adjuntamos a continuación el cuadro comparativo con el 1S2024:

RESULTADOS BANCO SANTANDER 1S2025 vs 1S2024

EUR millones	1S2025	1S2024	Var 25/24(%)
Margen intereses	21.211	22.056	-3,8%
Margen Bruto	29.182	29.035	0,5%
Margen Neto	16.818	16.552	1,6%
Beneficio antes de impuestos (BAI)	9.104	8.724	4,4%
Beneficio neto	6.833	6.059	12,8%

Fuente: Estados financieros de la entidad bancaria. CNMV

Por otro lado, el Consejo de Administración de SAN ha aprobado implementar un programa de recompra de acciones al que se destinaría una cantidad equivalente a cerca del 25% del beneficio ordinario del Grupo en el 1S2025 (es decir, un programa por un importe aproximado de EUR 1.700 millones), para el que ya ha obtenido la autorización regulatoria pertinente

El Programa de Recompra se llevará a cabo al amparo de los acuerdos adoptados por la junta general de accionistas de 31 de marzo de 2023 y tendrá las siguientes características:

- Propósito del Programa de Recompra: reducir el capital social del SAN mediante la amortización de las acciones adquiridas en el Programa, en ejecución de la reducción de capital aprobada por la Junta General Ordinaria de Accionistas de 2025.
- Inversión máxima: el Programa de Recompra tendrá un importe monetario máximo de EUR 1.700 millones
- Número máximo de acciones: el número máximo de acciones a adquirir en ejecución del Programa dependerá del precio medio al que tengan lugar las compras, pero no excederá de 1.373.961.787 acciones.
- Otras condiciones: las acciones se comprarán a precio de mercado
- Duración indicativa del Programa de Recompra: desde el 31 de julio de 2025 hasta el 3 de enero de 2026.

TELEFÓNICA (TEF) ha presentado hoy sus resultados correspondientes al primer semestre del ejercicio (1S2025). Adjuntamos a continuación el cuadro comparativo con el 1S2024:

RESULTADOS TELEFÓNICA 1S2025 vs 1S2025

Miércoles, 30 de julio 2025

EUR millones	1S2025	1S2024	Var 25/24(%)
Importe neto cifra de negocios	18.013	18.634	-3,3%
EBITDA	5.895	6.151	-4,2%
EBIT	2.109	2.208	-4,5%
Beneficio antes de impuestos (BAI)	1.023	1.353	-24,4%
Beneficio neto	-1.355	950	n.s.

Fuente: Estados financieros de la compañía. CNMV.

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

RESULTADOS ENDESA 1S025 vs 1S2024

EUR millones	1S2025	1S2024	var %
Ingresos	10.880	10.416	4,5%
EBITDA	2.711	2.413	12,3%
EBIT	1.594	1.383	15,3%
Margin (%)	14,7%	13,3%	
Beneficio antes impuestos	1.405	1.137	23,6%
Margin (%)	12,9%	10,9%	
Beneficio neto	1.041	772	34,8%
Margin (%)	9,6%	7,4%	

Fuente: Estados financieros de la compañía. CNMV.

- Los **ingresos** de ELE se han situado en los EUR 10.880 millones en el 12S2025, lo que supone una mejora del 4,5% interanual. De dicho importe, EUR 10.712 millones correspondieron a ingresos por ventas y prestación de servicios (+4,6% interanual) y EUR 168 millones a Otros ingresos de explotación (-2,3% interanual). En el 1S2025 las ventas en el mercado liberalizado han ascendido a EUR 5.142 millones (+2,3% interanual)
- Los costes de aprovisionamiento de ELE en el 1S2025 han ascendido a EUR 7.057 millones, con un aumento del 12,2% con respecto del mismo periodo del ejercicio anterior. Asimismo, la partida de Ingresos y gastos derivados de materias energéticas redujo su pérdida a EUR 11 millones, que compara positivamente con la pérdida de EUR 690 millones del 1S2024. ELE indicó que el gravamen temporal energético tuvo un impacto negativo por importe de EUR 202 millones en el 1S2024.
- De esta forma, el margen de contribución de ELE ascendió a EUR 3.812 millones, un 10,9% interanual superior al del 1S2024. Una vez descontados los costes de explotación, el **cash flow de explotación (EBITDA)** de ELE alcanzó los EUR 2.711 millones, un crecimiento interanual del 12,3%. En términos sobre ingresos, el margen EBITDA se situó en el 24,9% (vs 23,2%; 1S2024).

Miércoles, 30 de julio 2025

- Por su parte, el **beneficio neto de explotación (EBIT)** de ELE repuntó un 15,3% en el 1S2025, hasta situar su importe en EUR 1.594 millones. El margen EBIT sobre ingresos cerró junio en el 14,7% (vs 13,3%; 1S2024).
- Tras la reducción de la pérdida financiera en un 20,7% interanual, ELE registró un **beneficio antes de impuestos (BAI)** de EUR 1.405 millones, lo que supone un incremento del 23,6% interanual. Finalmente, el **beneficio neto** de ELE en el 1S2025 ascendió a EUR 1.041 millones, un 34,8% más que en el mismo periodo del año precedente.

Por otro lado, el portal digital *Bolsamania.com* resumió la conferencia de resultados de ELE con analistas. En la misma, ELE indicó que estos resultados han permitido una "sobresaliente" generación de caja: el flujo libre de caja se ha duplicado en términos interanuales hasta EUR 2.400 millones, lo que reconfirma la capacidad de la compañía para autofinanciar las inversiones orgánicas y el pago de dividendos.

Asimismo, ELE afirmó que la primera parte del año ha estado "marcada por el apagón" y que el contexto de precios, especialmente desde que este tuvo lugar el pasado el 28 de abril, se ha caracterizado por la volatilidad, que se acrecienta por el modo de operación del sistema que se está realizando desde esa fecha.

En concreto, ELE explicó que el impacto de la gestión que está haciendo el Operador del Sistema desde el 28 de abril está incrementando el precio final al cliente. En este sentido, en el 2T2025 el coste de los servicios de ajuste ha pasado a ser de EUR 20 en promedio sobre un precio medio total de EUR 60. Es decir, el coste de estos servicios ha supuesto un tercio del precio medio total en el trimestre. Comparativamente, los servicios de ajuste en el primer trimestre de 2025 fueron EUR 15 y, en todo 2024, EUR 12 en promedio.

Noticias destacadas de Empresas

. El Consejo de Administración de **AENA** ha aprobado, con fecha 29 de julio de 2025, las tarifas aeroportuarias aplicables en el ejercicio 2026, una vez que sean supervisadas por la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC), que establecen un Ingreso Máximo Anual Aplicable para 2026 de EUR 11,03 por pasajero. Esto supone, aplicando la fórmula matemática legalmente establecida, un incremento de EUR 0,68 por pasajero respecto a 2025. De este incremento, EUR 0,45 céntimos son debidos a atrasos no recuperados del año 2024 (factor K) y, de los EUR 0,23 restantes, EUR 0,17 son el resultado de la aplicación del índice de actualización de las tarifas aeroportuarias (Índice P) declarado aplicable por la CNMC en su Resolución de 10 de julio de 2025.

. El diario *elEconomista*, se informó ayer que JP Morgan ha afluado una participación del 3,15% en el capital de **ACCIONA (ANA)**, valorada a precios actuales de mercado en cerca de EUR 300 millones, según consta en los registros de la CNMV. En concreto, el banco de inversión estadounidense traspasó el pasado 23 de julio este umbral, y lo ha notificado este martes al mercado. Se traduce en 766.924 acciones de forma indirecta y en 961.968 títulos a través de instrumentos financieros, en este caso "equity swaps". Este movimiento sitúa a JP Morgan como el tercer mayor accionista de la compañía española de infraestructuras, solo por detrás de la familia Entrecanales, que controla el 55% de su capital, y de BlackRock, que mantiene otro 3,5%

. **COX (COXG)** anunció a la CNMV que ha formalizado un acuerdo con el Ministerio de Agricultura de Marruecos para la ampliación de la planta desaladora de Agadir (Marruecos), que pasará de una capacidad de 275.000 m³/día a un total de 400.000 m³/día, distribuidos en 150.000 m³/día para agua potable y 250.000 m³/día para riego. Esta ampliación contribuirá al abastecimiento de agua en una de las zonas más afectadas por el estrés hídrico, con tecnología eficiente y sostenible.

Miércoles, 30 de julio 2025

El proyecto se enmarca en el Plan Marruecos Verde y responde al objetivo de racionalizar y diversificar las fuentes de suministro hídrico para el riego agrícola, fortaleciendo la resiliencia del sistema hídrico del país. Adicionalmente, COXG acompañará la planta desaladora de una planta eólica de más de 150 MW, bajo modelo “Energy Follows Water”, reafirmando así el enfoque integrado y sostenible de la compañía. La inversión total estimada es de EUR 250 millones entre el año 2025 y 2027.

. **DOMINION (DOM)** refuerza proyecto medioambiental con la adquisición de la compañía alemana Züblin y una planta de tratamiento de aguas en Cartagena. Así, la compañía apuesta por el crecimiento de su proyecto medioambiental (GDE) con dos adquisiciones clave en Alemania y España en los últimos días. GDE, a través de sus negocios de descarbonización y economía circular, se han marcado como objetivo facturar en torno a EUR 500 millones de euros en 2025.

Züblin, que cuenta con una facturación anual de EUR 26 millones, era su principal competidor alemán en la descarbonización industrial, y fortalece la posición de DOM en el mercado europeo. La planta de tratamiento de aguas en Cartagena sitúa a la compañía en un polo industrial estratégico en España y amplía su presencia como gestor de aguas en el sur del país.



“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)”