

Viernes, 01 de agosto 2025
INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA
01/08/2025

Indices Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indices	anterior	31/07/2025	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro		
IGBM	1.425,71	1.428,20	2,49	0,17%	Agosto 2025	14.407,0	10,00	Yen/\$	150,57	
IBEX-35	14.380,6	14.397,0	16,4	0,11%	Septiembre 2025	14.400,0	3,00	Euro/£	1.156	
LATIBEX	4.675,70	4.713,80	38,1	0,81%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas		
DOWJONES	44.461,28	44.130,98	-330,30	-0,74%	USA 5Yr (Tir)	3,95%	-1 p.b.	Brent \$/bbl	72,53	
S&P 500	6.362,90	6.339,39	-23,51	-0,37%	USA 10Yr (Tir)	4,36%	-1 p.b.	Oro \$/ozt	3.298,85	
NASDAQ Comp.	21.129,67	21.122,45	-7,23	-0,03%	USA 30Yr (Tir)	4,89%	=	Plata \$/ozt	36,22	
VIX (Volatilidad)	15,48	16,72	1,24	8,01%	Alemania 10Yr (Tir)	2,70%	=	Cobre \$/lbs	4,36	
Nikkei	41.069,82	40.799,60	-270,22	-0,66%	Euro Bund	129,70	0,13%	Niquel \$/Tn	14.800	
Londres(FT100)	9.136,94	9.132,81	-4,13	-0,05%	España 3Yr (Tir)	2,25%	=	Interbancario (Euribor)		
Paris (CAC40)	7.861,96	7.771,97	-89,99	-1,14%	España 5Yr (Tir)	2,53%	+1 p.b.	1 mes	1.884	
Frankfort (DAX)	24.262,22	24.065,47	-196,75	-0,81%	España 10Yr (TIR)	3,22%	-1 p.b.	3 meses	2.017	
Euro Stoxx 50	5.393,18	5.319,92	-73,26	-1,36%	Diferencial España vs. Alemania		52	=	12 meses	
									2.116	

Volumenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.797,97
IGBM (EUR millones)	1.900,01
S&P 500 (mill acciones)	5.314,95
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	10.717,50

Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m.	1.142
Valores	NYSE
TELEFONICA	4,50
B. SANTANDER	7,53
BBVA	14,65

Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) Empleo no agrícola (julio): Est: 115.000; ii) Empleo privado (julio): 120.000; iii) Tasa desempleo (julio): 4,2%; iv) Ingreso medios por hora (julio): Est MoM: 0,30%; Est YoY: 3,8%; iv) Horas medias semanales (julio, preliminar): Est: 34,3; v) PMI manufacturas (julio, final): Est: 49,7; vi) ISM manufacturas (julio, final); Est: 49,5 puntos; vii) índice sentimiento de consumidores Michigan (julio, final): Est: 62,0;

Eurozona: i) PMI manufacturas (julio, final): Est: n.d.; ii) IPC armonizado (julio, final): Est: -0,10%; Est YoY: 1,9%;

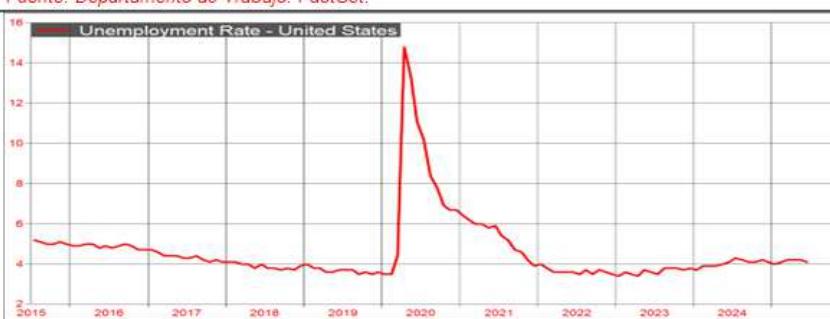
Alemania: i) PMI manufacturas (julio, final): Est: 49,2;

Italia: i) PMI manufacturas (julio): Est: 48,7;

Francia: i) PMI manufacturas (julio, final): Est: n.d.;

España: i) PMI manufacturas (julio): Est: 51,4;

Reino Unido: PMI manufacturas (julio, final): Est: n.d.;

Tasa de desempleo de EEUU (% s/población activa) - 10 años
Fuente: Departamento de Trabajo. FactSet.


Viernes, 01 de agosto 2025

Comentario de Mercado (aproximadamente 5 minutos de lectura)

En una sesión de mayor volumen del habitual, los índices de renta variable europea cerraron la sesión de AYER a la baja, debido a los malos resultados trimestrales publicados, que provocaron que el Stoxx 600 cayera un 0,7%, en su peor sesión en tres semanas. Así, el Dax (-0,81%), el CAC 40 (-1,14%), el FTSE 100 (-0,05%) y el Eurostoxx 50 (-1,36%) cerraron todos a la baja.

De dicha tendencia se desmarcó, una vez más, el índice selectivo Ibex-35 (+0,11%) que cerró cerca de los 14.400 puntos, llegando a marcar durante la sesión su máximo desde 2008, en un mes de julio en el que ha subido un 2,90%. El índice se apoyó en los resultados de otro banco, BBVA (+7,96%) que publicó unos buenos resultados y unas previsiones de negocio para el periodo 2025 – 2028 muy por encima de lo esperado por el mercado (un beneficio neto acumulado en el periodo superior a los EUR 48.000 millones y de dicho importe, un reparto de EUR 36.000 millones a sus accionistas). El mayor peso relativo del sector bancario en este índice fue lo que permitió ese cierre alcista. En sentido contrario, los resultados de Acerinox (ACX) (-2,65%) y de Fluidra (-6,47%) fueron castigados por los inversores.

En Europa, las entidades con una mejor acogida de sus resultados fueron Rolls Royce (RR-GB) (+7,29%) y Société Générale (GLE-FR) (+6,88%), mientras que las más penalizadas fueron Accor (AC-FR) (-9,60%), Sanofi (SAN-FR) (-7,81%), Bouygues (EN-FR) (-7,26%) y Aeroports de Paris (ADP-FR) (-4,23%), en una jornada marcada por la cautela, con los inversores “digiriendo” las decisiones adoptadas el día anterior por la Fed y por el Banco de Japón (BoJ).

HOY la jornada estará marcada por dos aspectos: i) es la fecha límite que anunció Trump para alcanzar un acuerdo EEUU con sus socios comerciales, so pena de aumentar de forma severa los aranceles a aquellos socios que no hayan negociado, o no hayan alcanzado un acuerdo, y ii) se publican en EEUU los datos de empleo privado no agrícola, que ofrecerán una mejor visión sobre el mercado laboral estadounidense, unos datos que tienen una gran relevancia en un momento en que se duda si la Fed bajará o no los tipos de interés en la reunión del FOMC en septiembre.

En lo que respecta al “tema tarifas” tenemos que indicar que, tras una conversación telefónica entre el presidente de EEUU, Trump, y la presidenta de México, Claudia Sheinbaum, se ha prorrogado en 90 días la aplicación de la mayoría de los aranceles de importación a EEUU de los productos mexicanos. No obstante, Trump señaló que estos productos seguirán soportando durante estos tres meses un arancel del 25%, vinculado al tráfico del fentanilo. Funcionarios estadounidenses han comunicado que la Casa Blanca ya está imponiendo tarifas comerciales, en función de la balanza comercial que tenga EEUU con ellos, y el resultado de las negociaciones, con i) una tarifa base del 10% para aquellos con los que EEUU tiene superávit comercial, ii) unas tarifas del 15% para aquellos países con los que EEUU ha alcanzado un acuerdo o tiene un ligero déficit, y iii) tarifas superiores

Viernes, 01 de agosto 2025

para países con los que EEUU tiene mayores déficit comerciales, o no han alcanzado un acuerdo con EEUU. Indicar que la aplicación de las tarifas comerciales será dentro de 7 días, creando espacio para que pueda culminar algún acuerdo comercial adicional.

Por otro lado, se espera que el Departamento de Trabajo publique una creación de empleo no agrícola en julio que sea significativamente inferior a la del mes anterior (110.000 puestos vs 147.000 empleos; junio). Además se espera que la tasa de desempleo repunte hasta el 4,2%, desde el 4,1% del mes anterior. Consideramos que unos datos en línea o mejores de lo esperado podrían frustrar la posibilidad de que la Fed rebaje sus tipos de interés en septiembre, mientras que unos datos algo peores de lo esperado podrían alumbrar la esperanza de que el banco central estadounidense pueda adoptar dicha medida.

Asimismo, los inversores contarán con múltiples referencias macroeconómicas y empresariales -ver sección Eventos del Día-, al publicarse en la Eurozona y sus principales economías, Alemania, Francia, España e Italia, los datos finales de julio de la actividad del sector manufacturas, PMI manufacturas, así como los datos preliminares de julio de la inflación de la Eurozona. Por la tarde, en EEUU, además de los datos referidos de empleo, también se publicarán los datos de actividad del sector manufacturas, PMI manufacturas de S&P Global y el ISM manufacturas del Institute of Supply Management (ISM) del mismo mes, y la lectura final del índice de sentimiento de los consumidores, elaborado por la Universidad de Michigan.

Así pues, los inversores contarán con múltiples referencias de todo tipo, con el protagonismo del empleo de EEUU y las tarifas comerciales. Esperamos que los inversores adopten cierta cautela ante tal “avalancha” de información y creemos que el cierre semanal vendrá determinado por los aspectos señalados. De esta forma, esperamos una apertura en Europa a la baja, con los inversores manteniéndose a la espera de la publicación de los datos del empleo, y con “la oreja puesta” en cualquier noticia procedente del tema “tarifas” que podrían condicionar la evolución del cierre.

Esta madrugada los índices asiáticos han cerrado a la baja, mientras los mercados asimilan los últimos acontecimientos sobre tarifas comerciales -ver sección de Economía y Mercados-, mientras que el dólar se ha fortalecido algo con respecto a la divisa coreana y se mantiene estable con el resto de divisas, con los precios del petróleo y el del oro registrando pocos cambios, y el del cobre estabilizándose tras las caídas de sesiones anteriores y el Bitcoin registrando un retroceso.

Iñigo Isardo Rey
Director de Gestión Cuentas Minoristas

Viernes, 01 de agosto 2025

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **Cellnex Telecom S.A. (CLNX)**: presentación de resultados 1S2025; conferencia con analistas a las 11:00 horas;

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

- **Compagnie de Saint Gobain, S.A. (SGO-FR)**: resultados 2T2025;
- **AXA S.A. (CS-FR)**: resultados 2T2025;
- **Engie S.A. (ENGI-FR)**: resultados 2T2025;
- **Daimler Truck Holding AG (DTG-DE)**: resultados 2T2025;
- **International Consolidated Airlines Group Plc (IAG-GB)**: resultados 2T2025;
- **Linde Plc (LIN-US)**: resultados 2T2025;

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Kimberly-Clark Corp. (KMB-US)**: 2T2025;
- **Colgate-Palmolive Co. (CL-US)**: 2T2025;
- **Exxon Mobil Corp. (XOM-US)**: 2T2025;
- **Chevron Corp. (CVX-US)**: 2T2025;

Economía y Mercados

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. Eurostat publicó que la **tasa de desempleo de la Eurozona se mantuvo sin cambios en junio en el 6,2% su récord mínimo**, en línea con lo esperado. El número de desempleados se redujo en 62.000 personas en el mes, hasta situarse en los 10,7 millones. Mientras, la tasa de desempleo juvenil, que refleja los menores de 25 años en búsqueda de empleo, cayó hasta el 14,1%, su menor tasa desde abril de 2023, desde el 14,3% revisado a la baja del mes de mayo.

Entre las mayores economías de la Eurozona, Alemania (3,7%) y Países Bajos (3,8%) informaron de las menores tasas de desempleo, mientras que España (10,4%), Francia (7,0%) e (6,3%) informaron de niveles elevados. Hace un año, la tasa de desempleo de la Eurozona se situó en el 6,4%. En la Unión Europea, la tasa de desempleo se mantuvo en el 5,9%

. Destatis publicó ayer que el **índice de precios de consumo (IPC) de Alemania se mantuvo sin cambios en el 2,0% en su lectura preliminar de julio**, por encima de las previsiones del consenso de FactSet, del 1,8%. Los precios de los alimentos aumentaron a un mayor ritmo (2,2% vs 2,0%; junio), mientras que los precios de la energía disminuyeron ligeramente menos (-3,4% vs -3,5%; junio), compensando la ralentización de la inflación del sector servicios, que se suavizó hasta su menor lectura en tres años, en el 3,1%, desde el 3,3% del mes de junio.

En términos mensuales, el IPC aumentó un 0,3%, rebotando desde su lectura plana de junio, y superando las previsiones del consenso del 0,25%.

Viernes, 01 de agosto 2025

En lo que respecta al IPC armonizado, el IPC de Alemania disminuyó hasta el 1,8% en su lectura preliminar de julio, desde el 2,0% de junio, en línea con lo esperado. En términos mensuales, el IPC armonizado aumentó un 0,4%, superando el 0,1% del mes de junio, y en línea con lo esperado.

. Según datos publicados por Insee, **el índice de precios al consumo (IPC) de Francia se mantuvo en el 1,0% interanual en julio**, sin cambios con respecto a junio, y por encima de la previsión del 0,9% del consenso de FactSet. Los precios de la energía cayeron de forma más severa (-7,2% vs -6,7%; junio) principalmente debido al efecto base y al fuerte repunte experimentado por los precios del gas en julio de 2024. Los precios de los bienes manufacturados continuaron cayendo al mismo ritmo que en junio (-0,2%). En sentido contrario, los precios de los aientos aumentaron ligeramente más (1,6% vs 1,4%; junio).

En términos mensuales, el IPC aumentó un 0,2% en julio, tras el incremento del 0,4% de junio y superando las previsiones del consenso de un aumento del 0,1%. La principal presión al alza provino de los aumentos estacionales de los precios de los servicios, en concreto en el transporte y en la hostelería así como, en menor nivel, los mayores precios de la energía. Mientras, los precios de los bienes manufacturados disminuyeron debido a las ventas veraniegas.

Por su parte, el IPC armonizado se mantuvo en su lectura preliminar de julio en el 0,9% sin cambios con respecto al mes anterior y en línea con la previsión del consenso de una tasa del 0,85%. En términos mensuales, el IPC armonizado aumentó un 0,3% en julio, de acuerdo a su lectura preliminar, superando las previsiones del consenso de una mejora del 0,15%.

. Según datos del Departamento de Trabajo alemán, **la tasa de desempleo ajustada estacionalmente de Alemania se mantuvo sin cambios en junio en el 6,3%**, frente a la previsión de que aumentara hasta el 6,4%, aunque la tasa actual es la mayor desde septiembre de 2020. El número de desempleados aumentó en 2.000 personas, hasta situarse en 2,97 millones, un incremento menor al esperado de 15.000 personas. Aun así, el número de personas sin empleo se acerca a los 3 millones de personas por primera vez en casi una década.

La directora del Departamento, Andrea Nahles señaló que el desempleo ha aumentado por el comienzo de las vacaciones de verano. Nahles dijo previamente que no esperaba una mejora de esta magnitud antes del próximo verano, ya que el programa masivo de inversión del Gobierno alemán tiene un impacto aplazado en el mercado laboral. Mientras, el Departamento informó de 628.000 vacantes de empleo en julio, lo que supone un descenso de 75.000 vacantes con respecto al mismo mes del año anterior, un signo adicional de ralentización de la demanda laboral. Adicionalmente, el cambio en el desempleo disminuyó en 2.000 personas en julio, desde las 11.000 personas de junio.

. Según datos de la Oficina Federal de Estadísticas alemana, Destatis, **los precios de las importaciones de Alemania cayeron un 1,4% en el mes de junio**, tras la caída del 1,1% de mayo, aunque la lectura supone una caída menor que la del 1,7% esperada por el consenso de FactSet. Además, supone la tercera caída interanual consecutiva de los precios de las importaciones, principalmente debido a una fuerte caída de los precios de la energía (-13,6%), principalmente de la electricidad (-24,7%), del petróleo (-20,6%), del carbón duro (-18,1) y de los productos de aceites minerales (-14,4%).

Excluyendo la energía, los precios de las importaciones repuntaron un 0,1% interanual en junio, aunque cayeron un 0,4% con respecto a mayo. Los precios de los bienes intermedios cayeron un 1,2% y los de los bienes de capital disminuyeron un 0,5% interanual. En contraste, los precios de los bienes de consumo aumentaron un 2,1%, liderados por los artículos no duraderos (+8,0%), especialmente los alimentos, con un aumento destacado del precio del café (+36,1%), de la ternera (+33,5%), y del chocolate (+34,2%). Los precios de las importaciones agrícolas también aumentaron (+1,7%), impulsados por el repunte de los precios de las cebollas (+61,7%) y del café verde (+37,4%). **En términos mensuales, los precios de las importaciones se mantuvieron sin cambios en junio**, frente a la caída del 0,7% de mayo, y la esperada por el consenso de FactSet del 0,30%.

. El índice de estadísticas Istat publicó que **el índice de precios al consumo (IPC) de Italia se mantuvo sin cambios en el 1,7% interanual en su lectura preliminar de julio**, contratando con las previsiones de que hubiese disminuido hasta el 1,4%. Como consecuencia, el PIC armonizado de Italia disminuyó hasta el 1,7% en julio, desde el 1,8% del mes anterior, igualando

Viernes, 01 de agosto 2025

la menor tasa de este año y permaneciendo por debajo del objetivo de inflación del 2,0% del Banco Central Europeo (BCE), pero por encima de la lectura esperada del 1,6%.

La inflación aumentó tanto, para los alimentos no procesados (5,1% vs 4,2%; junio) como para la comida procesada (3,1% vs 2,7%; junio), sumándose a los servicios diversos (2,2% 1,6%; junio) y servicios de transporte (3,4% vs 2,9%; junio). En sentido contrario, los precios se suavizaron para la energía regulada (16,7% vs 22,6%; junio) y ocio y servicios culturales (2,6% vs 3,2%; junio). La inflación subyacente, que excluye los elementos más volátiles como los alimentos frescos y la energía, se mantuvo sin cambios en el 2,0%. En términos mensuales, el IPC de Italia aumentó un 0,4%, frente al 0,2% esperado por el consenso de *FactSet*.

En lo que respecta al IPC armonizado de Italia, esta magnitud aumentó un 1,7% interanual en julio, superando ligeramente la estimación del consenso, cifrada en el 1,6%. En términos mensuales, el IPC cayó un 1,0% en julio, en línea con lo esperado.

. Según publicó el instituto de estadísticas italiano, Istat, **la tasa de desempleo de Italia se redujo en junio hasta el 6,3%**, desde el 6,5% del mes anterior, que había sido su mayor lectura en 11 meses, y en línea con la tasa esperada por el consenso de *FactSet*, manteniendo el contexto de un mercado laboral relativamente sólido. El número de personas desempleadas cayó un 4,2% con respecto al mes anterior, situándose en 1,621 millones, en lo que es su mayor caída desde el mes de febrero. Mientras, el número de empleados netos aumentó un 0,1%, hasta los 24,326 millones. Como consecuencia, la mano laboral se suavizó un 0,2%, hasta los 25,947 millones, lo que se traduce en una tasa de participación de la fuerza laboral del 67,2%.

• EEUU

. El Departamento de Trabajo informó ayer que **las peticiones iniciales de desempleo de EEUU aumentaron en 1.000 personas en la cuarta semana de julio con respecto a la semana anterior, hasta las 218.000 solicitudes**, quedando por debajo de las previsiones del mercado, de 225.000 solicitudes y situándose cerca de su lectura mínima del mes anterior. Mientras las solicitudes continuadas se mantuvieron sin cambios en la semana previa, en 1,946 millones tras ser revisadas a la baja, un ligero retroceso desde su lectura máxima desde 2021 del mes pasado. La lectura mostró una mayor evidencia de un relativamente mercado laboral más robusto en EEUU, mientras que la ralentización en la contratación se ha mantenido en el último mes.

Las peticiones iniciales de desempleo solicitadas por los empleados gubernamentales, bajo escrutinio tras los despidos del DOGE, cayeron en 67 desde sus máximos cuatro meses de la semana anterior, hasta los 722. Por otra parte, la media móvil de 4 semanas de las peticiones de desempleo de EEUU, que eliminan la volatilidad semanal, disminuyó hasta los 221.000 en la semana finalizada el 26 de julio, frente a las 224.500 peticiones de la semana anterior

. Según informó el *Institute of Supply Management (ISM)*, **el PMI de Chicago repuntó en julio hasta los 47,1 puntos**, desde los 40,4 puntos de junio, superando también la previsión del consenso de 42,0 puntos y marcando su mayor lectura desde el mes de marzo. A pesar de la mejora, el índice permaneció por debajo del umbral de 50 puntos por vigésimo mes consecutivo, indicando una continua contracción de la actividad de negocios. El rebote fue impulsado principalmente por un fuerte aumento de los nuevos pedidos (+14,6 puntos) que alcanzaron su mayor nivel desde mayo de 2022, en un entorno de fuerte demanda regional, al mismo tiempo que por el incremento de las carteras de pedidos (+12,9 puntos). No obstante, la debilidad se registró en el empleo (-0,4 puntos), en la producción (-1,2 puntos) y en las entregas de proveedores (-0,2 puntos). Mientras la presión inflacionaria se suavizó, con el índice de precios pagados cayendo de forma severa (-8,3 puntos).

. El Departamento de Trabajo de EEUU informó que los ingresos personales aumentaron un 0,3% mensual en junio, hasta los \$ 25,794 billones, rebotando desde la caída del 0,4% del mes de mayo y batiendo la estimación del consenso, de un repunte del 0,2%. Ello reflejó principalmente el aumento del 1,0% en los recibos de transferencias personales corrientes y un incremento del 0,2% en los ingresos de los propietarios, con la valoración de los inventarios y los ajustes de consumo de capital. Las compensaciones a los empleados también crecieron un 0,2% en junio, debido tanto a los salarios (+0,1%) como a los suplementos salariales (+0,4%). Al mismo tiempo, los recibos de ingresos personales sobre activos se mantuvieron

Viernes, 01 de agosto 2025

planos en junio, ya que un aumento de los ingresos por intereses personales fue compensado por una caída del 0,2% en los ingresos personales por dividendos. Mientras, los ingresos personales disponibles aumentaron un 0,3% en junio, recuperándose de la caída del 0,5% de mayo.

• TARIFAS

. Según diversos medios (Reuters, Bloomberg, FT), **la Casa Blanca está emitiendo tarifas para varios países, incluyendo algunas ya anunciadas, y nuevos aranceles para aquellas naciones que aún no han alcanzado acuerdos con EEUU**. La tarifa base del 10% se mantuvo para la mayoría de los países que no figuran en la lista, a pesar de que el presidente Trump "sugirió" unas del 15%. Un funcionario de la Casa Blanca dijo que este arancel del 10% aplica a países con los que EEUU tiene un superávit comercial, el 15% para aquellos que tienen un acuerdo con EEUU o tienen un déficit modesto, y mayores tarifas para los que no han alcanzado un acuerdo y/o EEUU tiene un mayor déficit comercial. **La aplicación de las tarifas tendrá efecto en 7 días**, dejando espacio para las negociaciones, con un funcionario estadounidense anunciando que hay más acuerdos comerciales previstos.

Como amenazó previamente, Trump ha elevado sus tarifas a Canadá al 35% desde el 25% anterior, con efectos de hoy, 1 de agosto, aunque solo aplicable a los bienes no amparados en el tratado USMCA. FactSet citó la crisis del fentanilo como justificación, aunque Trump también criticó las tarifas de Canadá sobre productos estadounidenses, como la leche diaria. Previamente, Trump había aplazado 90 días la aplicación de las tarifas a México, periodo en el que seguirá afrontando unas tarifas del 25%, por el fentanilo. Asimismo, Suiza es una de las más afectadas, con unas tarifas del 39%. Las tarifas a aplicar a países asiáticos, como Taiwán (20%), Tailandia, Malasia y Camboya (19%) son menores que las anunciadas el Día de la Liberación. Como se preveía, Trump ha impuesto una tarifa del 25% a la importación de productos de India, en un entorno de fricciones sobre el acceso a su mercado y las compras de petróleo a Rusia.

. El diario Expansión informó ayer que el presidente de EEUU, **Donald Trump, anunció este jueves una nueva prórroga de noventa días en la aplicación de la mayoría de los aranceles a México** después de mantener una conversación telefónica con la presidenta mexicana, Claudia Sheinbaum. Trump anunció en la red social Truth Social que su conversación telefónica con Sheinbaum fue "muy exitosa en el sentido de que, cada vez más, nos estamos conociendo y entendiendo mejor". **Trump manifestó que los bienes de México importados a EEUU seguirían enfrentando un arancel del 25%** que el mandatario ha vinculado al tráfico de fentanilo. Indicó que los automóviles tendrán un arancel del 25%, mientras que el cobre, el aluminio y el acero serían gravados al 50%.

• RESTO MUNDO

. El índice de actividad del sector manufacturero, PMI manufacturas, de China elaborado por S&P Global y publicado por el grupo de medios Caixin, alcanzó los 49,5 puntos en julio, quedando por debajo de las previsiones de 50,2 puntos, y de los 50,4 puntos del mes anterior. 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. De esta forma, la lectura indicó la segunda contracción en tres meses. La producción manufacturera cayó en julio, en lo que supone la segunda caída de esta magnitud desde octubre de 2023. Hubo un menor aumento de los nuevos pedidos, ya que algunos encuestados señalaron que la demanda externa débil había afectado a las ventas.

Además, destacar que los nuevos pedidos de exportación cayeron por cuarto mes consecutivo, profundizando la caída de junio. Los manufactureros continuaron reduciendo el personal en medio de la caída de la producción y de la estabilidad de las carteras de trabajo. Los precios medios de los insumos aumentaron por primera vez en cinco meses, debido a los mayores precios de las materias primas, y las compañías rebajaron sus precios de venta en un entorno de fuerte competencia.

Las condiciones de la cadena de suministro continuaron deteriorándose, en un entorno de retrasos en los envíos y escasez de proveedores. Mientras la actividad de compras se expandió y la confianza de los negocios mejoró, con la esperanza de

Viernes, 01 de agosto 2025

mejores condiciones económicas y ventas inducidas por la promoción. Los resultados del PMI de Caixin están en línea con los del PMI oficial que emitió ayer la Oficina Nacional de Estadísticas (NBS) de China, y que mostró que la actividad fabril se deterioró a su peor ritmo en tres meses, mientras que Bloomberg destacó la incertidumbre sobre la tendencia de la economía en el 2S2025, tras un crecimiento sólido en el 1S2025.

Noticias destacadas de Empresas

. Según el diario Expansión **BBVA** ha abierto la puerta a retirar su Oferta Pública de Adquisición (OPA) hostil sobre **SABADELL (SAB)** tras la celebración de las Juntas de Accionistas extraordinarias que la entidad catalana celebrará el 6 de agosto para aprobar la venta de TSB a **SANTANDER (SAN)** y el posterior reparto de un dividendo extraordinario de EUR 2.500 millones. "No hay garantías de nada", ha dicho el consejero delegado de BBVA, Onur Genç, a preguntas de la prensa respecto a si la decisión manifestada hasta ahora por BBVA de seguir con la operación es definitiva. "Si no hay oportunidad de crear valor [con la operación], retiraremos la OPA sobre SAB", ha indicado Genç, que ha dejado entrever que BBVA podría no publicar el folleto de la OPA en septiembre. Tras las condiciones establecidas por el Gobierno a la transacción, BBVA trabaja con un escenario en el que "en tres años se podría poner en marcha la fusión" entre los dos bancos, poniendo fin entonces a la exigencia de que las dos entidades mantengan una gestión independiente. El consejero delegado de BBVA ha reiterado que la integración es "buena" para ambos bancos, pero ha relativizado el impacto que tendría para BBVA no cerrar la adquisición. "Si no sale, no pasa nada, seguiremos adelante", ha dicho.

. El diario Expansión informó ayer que Mapfre RE, la unidad de reaseguro de **MAPFRE (MAP)**, ha adquirido un edificio de oficinas en Madrid, una inversión con la que la compañía busca diversificar la cartera con otros activos alternativos. El edificio de nueve plantas está situado en la calle María de Molina, 54, en el distrito de Salamanca y a escasos metros de Príncipe de Vergara, con conexión directa tanto a la autopista A-2 como al aeropuerto Adolfo Suárez Madrid-Barajas. Se trata de una zona con gran proyección y grandes proyectos en curso, con grandes mejoras del transporte público y las infraestructuras, señala la entidad. El inmueble dispone de una superficie total alquilable de oficinas de 8.854 metros cuadrados y cuenta con 47 plazas de garaje distribuidas en los sótanos. Actualmente, el edificio tiene una ocupación del 100%

. **IBERDROLA (IBE)** anunció ayer la venta de sus activos en México al grupo español **COX (COXG)**. En términos de valor de empresa (*enterprise value*), incluyendo la deuda financiera neta y la participación de accionistas minoritarios en filiales, la transacción asciende a aproximadamente \$ 4.170 millones (unos EUR 3.643 millones). El precio de la operación está sujeto a los ajustes habituales en este tipo de operaciones. El comprador abonará al vendedor a la firma del contrato \$ 35 millones (equivalentes a aproximadamente EUR 31 millones), que se descontarán del importe que se pague al cierre de la operación.

Con esta operación, IBE sale de México. El pasado año ya llegó a otro acuerdo para vender a un fondo estatal parte de sus activos por EUR 5.500 millones. IBE comunicó que la operación responde a las expectativas de inversión de EUR 55.000 millones hasta 2031 en el negocio de Redes del Grupo, fundamentalmente en EEUU y Reino Unido.

El perímetro de la operación incluye 15 centrales eléctricas con 2.600 megavatios (MW) de potencia, la actividad comercial y la cartera de proyectos en desarrollo, que el comprador pretende poner en operación en el futuro. En concreto, esos activos incluyen 1.368 MW de centrales de ciclo combinado y cogeneración y 1.232 MW de activos eólicos y fotovoltaicos. A medida que esos proyectos se fueran completando, el comprador realizaría pagos a Iberdrola adicionales a los 4.200 millones de dólares acordados. El acuerdo, sujeto a las aprobaciones habituales, implica un múltiplo de \$ 1,6 millones / MW operativo.

. **CELLNEX (CLNX)** informa que la agencia de calificación crediticia Standard & Poor's Global Ratings (S&P), ha decidido mejorar la perspectiva del *rating* de CLNX de estable a positiva y otorgar mayor flexibilidad en los umbrales aplicables al *rating* de la compañía. Con relación al rating actual de CLNX de BBB- por S&P, el umbral del ratio de endeudamiento siguiendo la metodología S&P aumenta de 6,0x-7,0x a 7,0x-7,75x.



"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)"