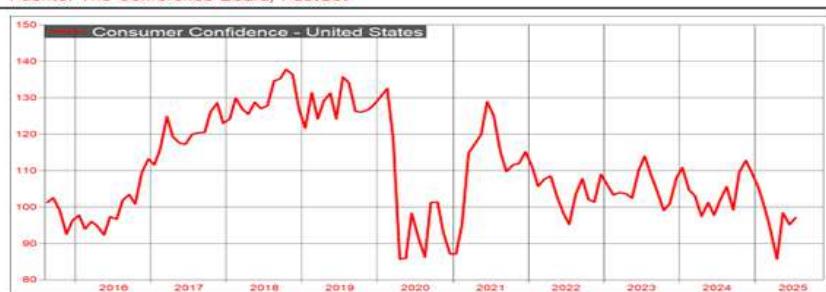


**Martes, 26 de agosto 2025**

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA										26/08/2025
Indices Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indices	anterior	25/08/2025	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro		1,163
IGBM	1.526,81	1.514,13	-12,68	-0,83%	Agosto 2025	15.264,0	-1,50	Yen/\$		147,74
IBEX-35	15.396,8	15.265,5	-131,3	-0,85%	Septiembre 2025	---	---	Euro/£		1,155
LATIBEX	4.789,80	4.862,50	72,7	1,52%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas		
DOWJONES	45.631,74	45.282,47	-349,27	-0,77%	USA 5Yr (Tir)	3,79%	+3 p.b.	Brent \$/bbl		68,80
S&P 500	6.466,91	6.439,32	-27,59	-0,43%	USA 10Yr (Tir)	4,28%	+2 p.b.	Oro \$/ozt		3.334,25
NASDAQ Comp.	21.496,54	21.449,29	-47,24	-0,22%	USA 30Yr (Tir)	4,90%	+2 p.b.	Plata \$/ozt		38,01
VIX (Volatilidad)	14,22	14,79	0,57	4,01%	Alemania 10Yr (Tir)	2,77%	+4 p.b.	Cobre \$/lbs		4,37
Nikkei	42.807,82	42.394,40	-413,42	-0,97%	Euro Bund	128,99	-0,35%	Níquel \$/Tn		14.745
Londres(FT100)	9.321,40	FESTIVO	—	—	España 3Yr (Tir)	2,26%	+5 p.b.	Interbancario (Euribor)		
Paris (CAC40)	7.969,69	7.843,04	-126,65	-1,59%	España 5Yr (Tir)	2,55%	+4 p.b.	1 mes		1.889
Frankfort (DAX)	24.363,09	24.273,12	-89,97	-0,37%	España 10Yr (TIR)	3,30%	+6 p.b.	3 meses		2.017
Euro Stoxx 50	5.488,23	5.443,96	-44,27	-0,81%	Diferencial España vs. Alemania	53	+1 p.b.	12 meses		2.084
<b>Volúmenes de Contratación</b>										
Ibex-35 (EUR millones)		648,64			<b>Índice confianza de los consumidores de EEUU - 10 años</b>					
IGBM (EUR millones)		685,15			Fuente: The Conference Board; FactSet					
S&P 500 (mill acciones)		3.058,11								
Euro Stoxx 50 (EUR millones)		4.623,05								
<b>Valores Españoles Bolsa de Nueva York</b>										
(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m.		1.163								
Valores	NYSE	SIBE	Dif euros							
TELEFONICA	4,62	4,62	0,00							
B. SANTANDER	8,26	8,28	-0,03							
BBVA	16,03	16,15	-0,12							
<b>Indicadores Macroeconómicos por países y regiones</b>										
EEUU: i) Confianza del consumidor (agosto): Est: 97,0; ii) Índice manufacturas Richmond (agosto): Est: -9,0										
iii) Índice Case-Shiller precios vivienda (junio): Est MoM: n.d.; Est YoY: n.d.; iv) Índice FHFA precios vivienda (junio): Est MoM: n.d.										
v) Pedidos bienes duraderos (julio; preliminar): Est MoM: -3,5%; Est sin transporte MoM: 0,35%										
Francia: Índice confianza consumidores (agosto): Est: 88,5										

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

En una sesión de muy reducida actividad, consecuencia, entre otros motivos, de las fechas veraniegas y del hecho de que el mercado de Londres se mantuvo cerrado por la celebración de una festividad local en el Reino Unido, **los principales índices bursátiles europeos cerraron AYER con sensibles descensos, en sus niveles más bajos del día, en una jornada que fue de más a menos**. Desde primera hora del día fueron los valores del sector de la construcción y, sobre todo,

**Martes, 26 de agosto 2025**

las utilidades, concretamente las relacionadas con las energías renovables, las que más sufrieron las ventas por parte de los inversores, convirtiéndose en un lastre para el mercado. Detrás de este negativo comportamiento estuvo la noticia de que el Gobierno estadounidense había ordenado a la promotora de parques eólicos danesa Orsted (ORSTED-CS) detener el proyecto *Revolution Wind*, proyecto que está ya finalizado al 80%, con la excusa de temas relacionados con la seguridad nacional. De este modo, y una vez más, la Administración Trump muestra su aversión a las nuevas energías, lo que pone en entredicho el desarrollo de las mismas en uno de los mercados en los que las compañías del sector tenían previsto crecer con más fuerza.

Señalar, además, que AYER los bonos también se convirtieron en un lastre para los mercados de renta variable europeos, ya que sus precios cayeron con fuerza, repuntando por ello sus rendimientos. Varias declaraciones de miembros del Consejo de Gobierno del BCE en el sentido de que ven probable que, por el momento, el organismo haya acabado con sus rebajas de tipos provocaron las ventas en estos mercados, penalizando en las bolsas el comportamiento de los valores más sensibles a los tipos de interés, tales como las utilidades o las inmobiliarias patrimonialistas. Decir, además, que, tal y como adelantamos que podría suceder, algunos de los inversores que se mantuvieron activos AYER optaron por tomar beneficios y reducir sus posiciones de riesgo, aprovechando para ello los recientes repuntes de muchos valores y de los índices, repuntes que han llevado a estos últimos a situarse a los niveles más altos del año.

En Wall Street la sesión de AYER también fue de más a menos, con los inversores optando igualmente por reducir sus posiciones de riesgo tras el *rally* que experimentó este mercado el viernes, cuando la intervención del presidente de la Reserva Federal (Fed), Powell, en el simposio de Jackson Hole (Wyoming), abrió la puerta a nuevas rebajas de tipos oficiales. No obstante, estos movimientos entendemos que seguirán muy condicionados por el comportamiento de la inflación, de ahí la relevancia que ha adquirido para los inversores la publicación el próximo viernes del índice de precios del consumo personal de julio, el PCE, que es la variable de precios que utiliza la Fed para realizar sus proyecciones.

Posteriormente, y tras el cierre de este mercado se supo que el presidente de EEUU, Trump, había cumplido con su amenaza de destituir a la gobernadora de la Fed, Lisa Cook. No está claro, como señala la propia Cook, que Trump tenga autoridad para tomar esta decisión, por lo que el tema está abocado a acabar en los tribunales. El principal riesgo para los mercados es que esta decisión, aparentemente arbitraria, pone en duda la independencia futura de un organismo como la Fed, restando credibilidad a sus decisiones. Además, y en un nuevo día de "comunicados", Trump amenazó a China con tarifas del 200% si no exportaba más "tierras raras" y con aumentar las restricciones a la exportación a los países que gravan o regulan a las empresas tecnológicas estadounidenses.

Todo ello, y con los inversores a la espera de las dos principales citas de la semana: i) la publicación MAÑANA de los resultados trimestrales de NVIDIA (NVDA-US), que sin duda "moverán" las bolsas;

**Martes, 26 de agosto 2025**

y ii) el viernes del PCE, como ya hemos mencionado, creemos que llevará a las bolsas europeas a abrir HOY nuevamente a la baja, siguiendo de esta forma la estela dejada esta madrugada por las principales bolsas asiáticas, cuyos índices han terminado el día con ligeros descensos. Por lo demás, comentar que, mientras que la agenda empresarial es HOY bastante liviana, en la macroeconómica destaca sobre todo la publicación esta tarde del índice de confianza de los consumidores de EEUU, elaborado por la consultora *the Conference Board*, correspondiente al mes de agosto, que se espera que haya caído ligeramente con relación a su lectura de julio.

En el ámbito político, habrá que estar atentos a la nueva crisis del gobierno francés, después de que el primer ministro, François Bayrou, haya convocado para el 8 de septiembre la celebración en la Asamblea Nacional de un voto de confianza. AYER este hecho se dejó notar en el comportamiento de la bolsa francesa y de los bonos de este país, que fueron los que peor se comportaron en términos relativos.

Por lo demás, comentar que esta madrugada el dólar cede algo de lo ganado AYER con relación a la cesta de principales divisas; que el precio del petróleo baja y el del oro viene al alza; y que los precios de las principales criptomonedas suben ligeramente.

Juan J. Fdez-Figares  
Director de Gestión IICs

## Eventos Empresas del Día

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

- **Okta (OKTA-US):** 2T2026;

## Economía y Mercados

### • **ESPAÑA**

. El Instituto Nacional de Estadística (INE) publicó ayer que **el índice de precios de la producción (IPP) repuntó el 0,8% en el mes de julio con relación a junio**, impulsado al alza sobre todo por el incremento en el mes de los precios del refino (+6,0%) y de la producción, transporte y distribución de energía eléctrica (+3,2%).

**En tasa interanual el IPP subió en julio el 0,3% (+1,0% en junio).** Por destino económico de los bienes, entre los precios de los sectores industriales que tuvieron influencia negativa en la evolución de la tasa anual del IPP general destacaron los de la energía, cuya tasa de crecimiento interanual disminuyó 2,5 puntos con relación a la de junio, hasta el 1,5%, consecuencia de un menor aumento que el de julio de 2024 de los precios de la producción, transporte y distribución de energía eléctrica. Cabe destacar, aunque en sentido contrario, que en julio la subida de los precios del refino de petróleo fue mayor que la del mismo mes del año pasado.

**Martes, 26 de agosto 2025**

Por su parte, entre los precios de los sectores industriales que tuvieron influencia positiva en la evolución de la tasa de crecimiento interanual del IPP destacaron los precios de bienes de consumo no duradero, cuya tasa de crecimiento interanual fue del -1,5%, cuatro décimas por encima de la de junio, lo que fue debido al incremento de los precios de la fabricación de aceites y grasas vegetales y animales, que descendieron en julio del año anterior.

**En tasa interanual el IPP sin los precios de la energía bajó el -0,5% (-0,7% en junio).**

#### • **ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA**

. El Instituto alemán IFO publicó que **su índice de clima de negocios subió en el mes de agosto en Alemania hasta los 89,0 puntos desde los 88,6 puntos de julio**, impulsado por la mejoría de las expectativas de las empresas. La lectura superó ligeramente los 88,7 puntos que esperaban los analistas del consenso de FactSet. La lectura de agosto es la más elevada que alcanza este indicador de confianza empresarial desde el mes de abril de 2024.

Por su parte, **el índice IFO que mide la percepción que de la situación actual tienen las empresas alemanas bajó ligeramente en su lectura de agosto, hasta los 86,4 puntos desde los 86,5 puntos de julio**, quedando, además, por debajo de los 87,0 puntos que esperaban los analistas. Finalmente, destacar que **el subíndice IFO que mide las expectativas de las empresas subió en agosto hasta los 91,6 puntos desde los 90,8 puntos de julio**, superando por un sensible margen los 90,0 puntos proyectados por el consenso.

En este sentido, y a pesar de la mejoría del índice, el presidente del IFO, Clemens Fuest, dijo que la recuperación de la economía alemana sigue siendo débil.

#### • **EEUU**

. El índice que mide la actividad nacional de EEUU (CFNAI), que elabora la Reserva Federal de Chicago, bajó en su lectura de julio hasta los **-0,19 puntos desde los -0,18 puntos de junio**. El CFNAI es un índice mensual que monitoriza la actividad económica general y las presiones inflacionarias. El CFNAI se calcula como el promedio ponderado de 85 indicadores mensuales existentes de la actividad económica nacional. Un valor positivo del índice corresponde a un crecimiento por encima de la tendencia, mientras que un valor negativo corresponde a un crecimiento por debajo de la tendencia. De este modo, cabe señalar que la lectura de julio indica que el crecimiento económico del país lleva cuatro meses por debajo de la tendencia.

**Aunque solo una de las cuatro categorías generales del CFNAI se deterioró con respecto a junio, tres categorías siguieron contribuyendo negativamente al índice en julio.** Los indicadores relacionados con la producción contribuyeron con -0,10 puntos, revirtiendo el dato de +0,01 puntos de junio. Los indicadores relacionados con el empleo contribuyeron con -0,06 puntos, ligeramente mejor que el -0,08 puntos anterior, mientras que la categoría de ventas, pedidos e inventarios contribuyó con -0,02 puntos, en comparación con el -0,10 puntos de junio. Por último, la categoría de consumo personal y vivienda tuvo una contribución neutra, en comparación con el -0,01 puntos del mes precedente.

. Según dio a conocer el Departamento de Comercio, **el número de nuevas viviendas vendidas en EEUU descendió el 0,6% en el mes de julio con relación a junio, hasta una cifra anualizada ajustada estacionalmente de 652.000 unidades**, cifra muy en línea con la de 650.000 viviendas que había proyectado el consenso de analistas de FactSet.

A finales de julio, **el número de nuevas viviendas a la venta en el mercado también disminuyó un 0,6%, hasta las 499.000 unidades, lo que equivale a 9,2 meses de inventario al ritmo de venta actual**. Por su parte, el precio de venta medio de las nuevas viviendas vendidas en julio en EEUU fue de \$ 403.800 la unidad, importe un 0,8% inferior al del mes anterior.

**Martes, 26 de agosto 2025**

. El índice de manufacturas de **Dallas**, que elabora la Reserva Federal local, **bajó en agosto hasta los -1,8 puntos desde los 0,9 puntos de julio**, situándose, además, por debajo de los 2,0 puntos proyectados por los analistas del consenso de *FactSet*. Cualquier lectura por encima de cero indica expansión de la actividad con relación al mes precedente y, por debajo de ese nivel, contracción de la misma.

**En agosto el subíndice de producción bajó hasta los 15,3 puntos desde los 21,3 puntos de julio**, manteniéndose, no obstante, por encima de su media a largo plazo. Además, el subíndice de nuevos pedidos se situó en positivo por primera vez desde enero, subiendo hasta los 5,8 puntos desde los -3,6 puntos del mes precedente. A su vez, el subíndice de capacidad de producción utilizada se mantuvo elevado, aunque bajó hasta los 13,7 puntos desde los 17,3 puntos de julio. Por su parte, el subíndice de envíos subió 12 puntos en agosto, hasta los 14,2 puntos, lo que representa su lectura más alta en más de tres años.

Señalar, además, que **el subíndice de empleo se mantuvo estable en los 8,8 puntos, con el 20% de las empresas notando contrataciones netas y el 11% notando despidos netos**. A su vez, el subíndice de perspectivas de las empresas se mantuvo ligeramente positivo en 3,3 puntos y el subíndice de incertidumbre de las perspectivas subió 7 puntos, hasta los 18,3 puntos. Además, las expectativas para la actividad manufacturera dentro de seis meses mejoraron.

En cuanto a los precios, **señalar que el subíndice de precios de los insumos subió hasta los 43,7 puntos**, muy por encima de su promedio de 27,4 puntos, **mientras que el subíndice de precios de los productos terminados subió 4 puntos, hasta los 15,1 puntos**.

## Noticias destacadas de Empresas

. Según anunció ayer la compañía, **ORYZON GENOMICS (ORY)** la Agencia Europea de Medicamentos (EMA) ha aprobado su Solicitud de Autorización de Ensayo Clínico (CTA, por sus siglas en inglés), el equivalente europeo a un IND, para iniciar un ensayo clínico de Fase Ib de *iadademstat* en anemia de células falciformes (ACF). Este será el primer ensayo clínico que investigará *iadademstat* en una indicación hematológica no maligna.

El estudio de Fase Ib, denominado RESTORE, se llevará a cabo en varios centros en España y tiene como objetivo reclutar a 40 pacientes adultos con ACF. Los objetivos primarios del ensayo serán evaluar la seguridad y tolerabilidad de *iadademstat* y establecer su Dosis Recomendada para Fase 2 (RP2D). Entre los objetivos secundarios se incluye la evaluación de la actividad de *iadademstat* para inducir hemoglobina fetal (HbF), entre otros. La ACF es un trastorno sanguíneo crónico y hereditario causado por una mutación en el gen de la β-globina, que conduce a la producción de hemoglobina S (HbS) en lugar de la hemoglobina A normal. En condiciones de bajo oxígeno, la HbS tiende a polimerizar, lo que provoca que los glóbulos rojos adopten una forma de hoz, volviéndose rígidos y frágiles. Esto da lugar a oclusión microvascular, hemólisis e inflamación crónica. Las manifestaciones clínicas de la ACF incluyen la vaso-oclusión y la anemia hemolítica, que conducen a crisis vaso-oclusivas, daño orgánico agudo y progresivo, reducción de la calidad de vida y mortalidad prematura. La ACF es el trastorno sanguíneo hereditario más común en los EEUU y representa una necesidad médica significativa no cubierta, con opciones terapéuticas limitadas.

. El diario *Expansión* informó ayer de que **BANCO SABADELL (SAB)** está analizando distintas opciones con objeto de monetizar la plataforma tecnológica de TSB en cuanto se formalice la venta del negocio bancario a **SANTANDER (SAN)**, algo que está previsto para marzo o abril de 2026. Hasta esa fecha, SAB cederá su uso a SAN a cambio de una comisión por la que obtendrá unos ingresos de EUR 150 millones. El alquiler de la plataforma de TSB permitirá recuperar al menos un 60% de los EUR 250 millones en los que tiene SAB valorada la infraestructura en sus cuentas dentro de activos intangibles. A partir de esa fecha, SAB tiene manos libres para rentabilizar la plataforma.

Según fuentes del mercado citadas por el diario, la infraestructura de TSB puede generar interés, especialmente porque algunos bancos británicos funcionan con infraestructuras algo obsoletas. En ese sentido, SAB parece dispuesta a estudiar si es más rentable explotar su licencia de uso a un competidor (alquilarla) o si escucha ofertas para traspasarla.



*"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)"*