

Miércoles, 27 de agosto 2025

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

27/08/2025

Indices Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)	
Indices	anterior	26/08/2025	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	1,162
IGBM	1.514,13	1.498,93	-15,20	-1,00%	Agosto 2025	15.163,0	43,70	Yen/\$	147,91
IBEX-35	15.265,5	15.119,3	-146,2	-0,96%	Septiembre 2025	---	---	Euro/£	1,157
LATIBEX	4.862,50	4.857,60	-4,9	-0,10%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas	
DOWJONES	45.282,47	45.418,07	135,60	0,30%	USA 5Yr (Tir)	3,74%	-5 p.b.	Brent \$/bbl	67,22
S&P 500	6.439,32	6.465,94	26,62	0,41%	USA 10Yr (Tir)	4,25%	-3 p.b.	Oro \$/ozt	3.367,10
NASDAQ Comp.	21.449,29	21.544,27	94,98	0,44%	USA 30Yr (Tir)	4,90%	=	Plata \$/ozt	38,42
VIX (Volatilidad)	14,79	14,62	-0,17	-1,15%	Alemania 10Yr (Tir)	2,73%	-4 p.b.	Cobre \$/lbs	4,40
Nikkei	42.394,40	42.520,27	125,87	0,30%	Euro Bund	129,43	0,34%	Níquel \$/Tn	14.975
Londres(FT100)	9.321,40	9.265,80	-55,60	-0,60%	España 3Yr (Tir)	2,22%	-4 p.b.	Interbancario (Euribor)	
Paris (CAC40)	7.843,04	7.709,81	-133,23	-1,70%	España 5Yr (Tir)	2,52%	-3 p.b.	1 mes	1,881
Frankfort (DAX)	24.273,12	24.152,87	-120,25	-0,50%	España 10Yr (TIR)	3,27%	-3 p.b.	3 meses	2,021
Euro Stoxx 50	5.443,96	5.383,68	-60,28	-1,11%	Diferencial España vs. Alemania	54	+1 p.b.	12 meses	2,113

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.704,86
IGBM (EUR millones)	1.783,53
S&P 500 (mill acciones)	3.994,18
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	12.873,72

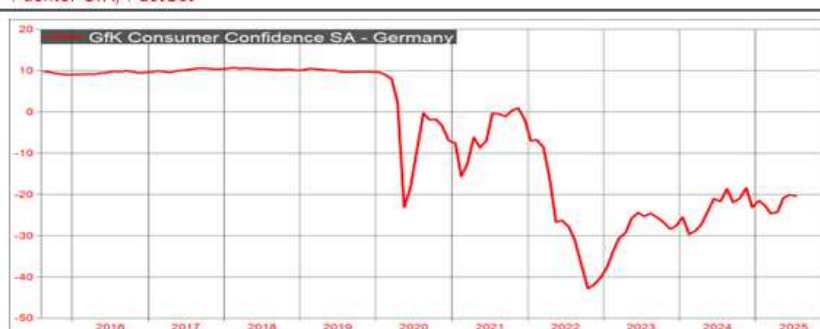
Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,162

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	4,63	4,62	0,00
B. SANTANDER	8,22	8,15	0,07
BBVA	15,88	15,85	0,04

Índice confianza de los consumidores de Alemania - 10 años

Fuente: GfK; FactSet


Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

Alemania: Índice GfK de confianza de los consumidores (septiembre): Est: -22,0

Comentario de Mercado (aproximadamente 6 minutos de lectura)

En una sesión marcada por la nueva crisis política en Francia, **los principales índices europeos cerraron AYER con importantes descensos, con el CAC 40 francés liderando las caídas**. Si bien se esperaba un otoño complicado en el ámbito político en Francia, por las dificultades que afrontaba el Gobierno para la aprobación de los ajustes que había incluido en sus presupuestos, el

Miércoles, 27 de agosto 2025

mercado no estaba preparado para que la potencial crisis política que este tema iba a generar se adelantase a agosto. Así, la decisión del primer ministro, Francois Bayrou, de pedir un voto de confianza en respuesta a la creciente oposición a sus planes de ajustes incluidos en el presupuesto de 2026, pilló AYER por sorpresa a los inversores, aunque en las últimas horas de la sesión del lunes la decisión de Bayrou se debió haber filtrado, ya que la bolsa francesa también fue la que peor se comportó ese día.

De momento, todos los partidos de la oposición han señalado que votarán en contra del Gobierno el próximo 8 de septiembre, cuando se lleve a cabo el voto de confianza. De ser así, y no lograr antes Bayrou un acuerdo con algún partido de la oposición, lo más probable es que, tras perder la votación presente su dimisión al presidente Macron, que podría no aceptarla, y mantener a Bayrou al frente del Gobierno; podría aceptarla, y nombrar a un nuevo primer ministro; o podría convocar nuevas elecciones legislativas, algo que ha señalado que no desea hacer.

Pase lo que pase, lo que está ocurriendo en Francia es un buen “toque de atención” para otros países europeos que, aunque en menor medida, presentan elevados déficits estructurales y unos niveles deuda descontrolados, que generan ingentes volúmenes de pagos de intereses anuales. Así, la necesidad de reformas estructurales, imprescindibles en Francia, digan lo que digan los partidos “populistas” de derechas o de izquierdas, se extiende a otras economías de la región, entre ellas España e Italia.

La incertidumbre generada por este tema, que hace temer a los inversores por una potencial nueva crisis de deuda en la región, escenario que, por el momento, no contemplamos, provocó AYER la fuerte caída en bolsa de los valores del sector bancario y de seguros europeos, ambos muy expuestos a los bonos. También provocó un ligero aumento de las primas de riesgo de países como Francia, España o Italia, ya que los inversores utilizaron como principal refugio los bonos alemanes. A nivel sectorial, fueron los valores de corte defensivo los que mejor aguantaron, aunque ningún sector logró cerrar el día en positivo.

En Wall Street la sesión fue muy diferente, con los inversores obviando por completo el anuncio del presidente de EEUU, Trump, de que había despedido a la gobernadora de la Reserva Federal, Cook. Como ya señalamos AYER, este tema terminará en los tribunales, siendo muy factible que, recurso tras recurso, llegue incluso al Tribunal Supremo, ya que Cook no acepta su despido y está dispuesta a luchar hasta el final. Lo que queda en entredicho es la independencia de la Fed, algo que Trump se encargó de ratificar AYER al señalar que iba a lograr el control del consejo del organismo. Una Fed en las manos de los políticos es un escenario que no nos gustaría ver, pero que parece cada vez más cercano. De momento, los inversores en Wall Street optaron AYER, como hemos señalado, por abstraerse de este tema lo que, en una sesión tranquila, permitió a los principales índices de este mercado cerrar el día con ligeros avances, a la espera de las citas más relevantes de la semana.

Miércoles, 27 de agosto 2025

En ese sentido, cabe señalar que HOY, ya con Wall Street cerrado, la multinacional NVIDIA (NVDA-US) dará a conocer sus resultados correspondientes al 2T2026. En principio se espera que la compañía presente fuertes crecimientos de sus cifras, tanto a nivel ventas como a nivel beneficios, y que se muestre muy optimista sobre el devenir de todo lo relacionado con la Inteligencia Artificial (IA). La gran pregunta es si todo lo que dé a conocer y lo que diga sobre el devenir de sus negocios será suficiente a ojos de los inversores para justificar los muy exigentes múltiplos a los que cotiza la compañía. Si bien, no nos atrevemos a anticipar la reacción de los inversores, sí tenemos claro que, dada la relevancia de la compañía, lo que ocurra “moverá” las bolsas el jueves, para bien o para mal.

Así, y a la espera de los resultados de NVIDIA (NVDA-US) y con los inversores en Europa muy pendientes de la crisis política francesa, esperamos que HOY las bolsas europeas abran con ligeros avances, intentando de esta forma recuperarse de las caídas acumuladas en las dos últimas sesiones. Posteriormente, será el comportamiento de los bonos, especialmente de los franceses, lo que determine si estos avances se consolidan o si, por el contrario, los índices se dan la vuelta.

Por lo demás, cabe destacar que esta madrugada las bolsa asiáticas han cerrado de forma mixta pero sin grandes variaciones, con el índice Senxes indio liderando las caídas, penalizado por el hecho de que HOY entran en vigor los aranceles del 50% a las exportaciones a EEUU impuestas por este país como “castigo” por la compra masiva de crudo ruso por parte de las refinerías indias; que el dólar se muestra fuerte con relación al resto de principales divisas mundiales; que el precio del petróleo, tras la caída de AYER, repunta ligeramente y que el del oro cae; y que los precios de las principales criptomonedas no presentan una tendencia definida.

Juan J. Fdez-Figares
Director de Gestión IICs

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **Sabadell (SAB):** descuenta dividendo ordinario a cuenta de 2025 por importe bruto de EUR 0,07 por acción; paga el día 29 de agosto;

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

- **Eiffage (FGR-FR):** resultados 2T2025;
- **Mota-Engil (EGL-PT):** resultados 2T2025;
- **JD Sports Fashion (JD-GB):** ventas, ingresos y datos operativos 2T2026;
- **Prudential (PRU-GB):** resultados 2T2025;

Miércoles, 27 de agosto 2025

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Abercrombie & Fitch (ANF-US):** 2T2025;
- **Agilent Technologies (A-US):** 3T2025;
- **Five Below (FIVE-US):** 2T2025;
- **Guess? (GES-US):** 2T2025;
- **HP (HPQ-US):** 2T2025;
- **NetApp (NTAP-US):** 1T2026;
- **NVIDIA (NVDA-US):** 2T2026;
- **Snowflake (SNOW-US):** 2T2026;
- **Urban Outfitters (URBN-US):** 2T2026;

Economía y Mercados

• **ESPAÑA**

. Según informó *elEconomista.es*, en base a datos publicados por el Banco de España (BdE), **la tasa de morosidad de la banca española se situó en el mes de junio en el 2,97%, un nivel que no había alcanzado desde el comienzo de la Gran Crisis Financiera de 2008 (en octubre de 2008 era del 2,92%)**. En mayo de 2025 la tasa se había situado en el 3,11%, mientras que en junio de 2024 era del 3,43%.

En junio, y según la misma fuente, **el volumen de créditos morosos ascendía a EUR 36.291 millones**, EUR 955 millones menos que en mayo y EUR 4.599 millones menos que en junio de 2024. La cifra de junio es la menor desde la de junio de 2008.

Cabe señalar que la reducción de la ratio de morosidad también se justifica por el incremento en el volumen total de crédito concedido, que alcanzó los EUR 1,220 billones el pasado junio, lo que representa un aumento de EUR 23.113 millones con relación a la cifra de mayo y de EUR 27.848 millones en comparación con la de junio de 2024.

• **ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA**

. Según dio a conocer el Instituto Nacional de Estadística francés, el INSEE, **el índice de confianza de los consumidores bajó en Francia en el mes de agosto hasta los 87,0 puntos desde los 88,0 puntos del mes de julio**, quedando igualmente por debajo de los 88,5 puntos que proyectaba el consenso de analistas de *FactSet*. La lectura de agosto es la más baja que registra este indicador desde la de octubre de 2023, hace ya casi dos años. Este indicador continuó muy por debajo de los 100 puntos, nivel en el que se sitúa su media histórica.

En agosto los hogares se volvieron más pesimistas sobre su futura situación financiera (-16 puntos vs -14 puntos en julio) y siguieron considerando las condiciones desfavorables para compras importantes (-27 puntos vs -26 puntos en julio). Además, las percepciones del nivel de vida pasado (-74 puntos vs -71 puntos en julio) y futuro (-64 puntos vs -62 puntos en julio) también se deterioraron, lo que subraya las preocupaciones persistentes. Igualmente, en agosto las expectativas de desempleo aumentaron ligeramente (56 puntos vs 54 puntos en julio), lo que indica una mayor cautela sobre el mercado laboral.

En el lado positivo, **las opiniones de los hogares sobre su situación financiera pasada se mantuvieron estables (-21 puntos)**, mientras que la capacidad de ahorro actual (17 puntos vs 18 puntos en julio) y esperada (13 puntos vs 14 puntos en

Miércoles, 27 de agosto 2025

julio) se mantuvo elevada, incluso cuando las intenciones de ahorro disminuyeron (35 puntos vs 42 puntos en julio). A su vez, las expectativas de inflación mejoraron (-25 puntos vs -30 puntos en julio).

- **EEUU**

. El Departamento de Comercio publicó que **los pedidos de bienes duraderos, según su lectura preliminar, descendieron en julio en EEUU el 2,8% con relación a junio**, algo menos que el retroceso del 3,5% esperado por el consenso de analistas de *FactSet*. Excluidos los pedidos del sector transporte, los pedidos de bienes duraderos repuntaron el 1,1% en julio con relación al mes precedente, sensiblemente más que el 0,4% proyectado por el consenso. En el mes de julio, los pedidos fueron sensiblemente menores en el sector manufacturero (-4,0% vs junio) y en el de aeronaves y piezas no relacionadas con la defensa (-32,7% vs junio).

Si se excluyen los pedidos de defensa, los pedidos de bienes duraderos bajaron en julio el 2,5%, aunque subieron el 1,1% si se excluyen los pedidos relacionados con aviones.

Finalmente, destacar que **los pedidos de bienes de capital**, que son una buena aproximación a la inversión empresarial, **aumentaron el 1,1% en el mes de julio, superando el 0,5% proyectado por el consenso**.

. Según el índice Case-Shiller, **los precios de la vivienda en las 20 mayores metrópolis de EEUU se mantuvieron estables en el mes de junio con relación a mayo (-0,04%) en datos sin ajustar estacionalmente (-0,3% en datos ajustados estacionalmente)**, mientras que en tasa interanual los precios de estas viviendas repuntaron en junio el 2,1% (2,8% en mayo). El de junio fue el menor incremento de esta variable en un mes en tasa interanual desde julio de 2023, ya que el nivel elevado de los tipos de interés hipotecarios y un amplio inventario de viviendas limitaron la competencia de ofertas entre los compradores de viviendas.

Por su parte, y según el índice de precios de la vivienda que elabora *the Federal Housing Finance Agency (FHFA)*, **el precio medio de las viviendas unifamiliares con hipotecas respaldadas por Fannie Mae y Freddie Mac en EEUU bajó el 0,2% en junio con relación a mayo**.

En tasa interanual los precios de estas viviendas aumentaron un 2,6% (+2,9% en mayo). Las nueve divisiones censales de EEUU registraron aumentos interanuales.

Según este índice, **en el 2T2025 los precios de la vivienda subieron un 2,9% en comparación con el mismo período de 2024** y se mantuvieron sin cambios respecto al trimestre anterior.

. **El índice de confianza de los consumidores, que elabora la consultora *the Conference Board*, bajó en su lectura de agosto hasta los 97,4 puntos desde los 98,7 puntos de julio** (lectura revisada al alza desde los 97,2 puntos de su primera lectura). El consenso de analistas de *FactSet* esperaba una lectura algo inferior a la real, de 97,0 puntos.

El subíndice de situación actual, basado en la evaluación de los consumidores sobre las condiciones actuales de los negocios y el mercado laboral, **bajo en agosto 1,6 puntos, hasta 131,2 puntos**, mientras que **el subíndice de expectativas**, basado en las perspectivas a corto plazo de los consumidores sobre los ingresos, los negocios y las condiciones del mercado laboral, **retrocedió 1,2 puntos, hasta los 74,8 puntos**. Las expectativas se mantuvieron por debajo del umbral de los 80 puntos, que suele indicar una recesión inminente. La fecha límite para los resultados preliminares fue el 20 de agosto de 2025.

Según los analistas de la consultora que elabora los índices, **la confianza del consumidor disminuyó ligeramente en agosto, pero se mantuvo en un nivel similar al de los últimos tres meses**. Además, señalan estos analistas, tanto la situación actual como las expectativas se debilitaron. Cabe destacar que la valoración de los consumidores sobre la disponibilidad actual de empleo disminuyó por octavo mes consecutivo, pero una visión más sólida de las condiciones comerciales actuales mitigó el retroceso del subíndice de situación actual. Mientras tanto, el pesimismo sobre la disponibilidad

Miércoles, 27 de agosto 2025

futura de empleo aumentó ligeramente y el optimismo sobre los ingresos futuros disminuyó ligeramente. No obstante, esto se vio parcialmente compensado por unas expectativas más sólidas sobre las condiciones comerciales futuras.

Noticias destacadas de Empresas

. El diario *elEconomista.es* informó ayer de que **AIRBUS (AIR)** ha comenzado la adecuación de la Nave D de sus instalaciones en Tablada (Sevilla) para dar soporte al programa Eurodrone. AIR había seleccionado sus plantas de Sevilla y Cádiz para este proyecto en el que participan Alemania, Francia, Italia y España junto a la propia compañía, Dassault Aviation y Leonardo (LDO-IT), y que tiene prevista la construcción de 20 sistemas con tres drones cada uno cuyas entregas deben comenzar hacia 2028.

Según los planes desvelados por AIR para el Eurodrone, Tablada se encargará del ensamblaje de componentes mayores y de la producción del fuselaje y empenaje (estructura de cola que da estabilidad), y en cuanto al sistema de propulsión (proporcionado por AvioAero) esta factoría sevillana será responsable en lo relativo a su integración.

En la fábrica de AIR de Cádiz se desarrollarán y fabricarán los mayores componentes de composites para el empenaje, así como elementos clave metálicos del sistema de propulsión, lo que incluye tecnologías de AFP (*Automated Fiber Placement*) y LRI (*Liquid Resin Infusion*) para composites, y conformado superplástico de Titanio con Soldadura por Difusión (*SPF-DB, Super Plastic Forming with Diffusion Bonding*) para los componentes metálicos.

. Según informó ayer el diario *Expansión*, **FERROVIAL (FER)** desarrollará una nueva planta solar fotovoltaica de 250 MW en el condado de Milam, Texas (EEUU). La inversión total en la planta alcanza los \$ 350 millones (aproximadamente EUR 300,4 millones), incluida la deuda.

FER se encargará de la construcción, operación y mantenimiento de la instalación, que permitirá abastecer de electricidad estable a la red de Texas y contribuir al desarrollo económico a largo plazo en la región. Está previsto que los trabajos de construcción comiencen en los próximos meses, generando cerca de 300 empleos durante esta primera fase.

Se espera que la planta empiece a producir energía en 2027 y suministre cerca de 450 GWh al año, energía suficiente para abastecer a 43.000 hogares.