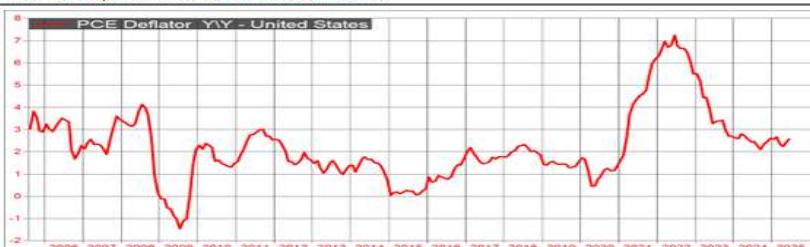


**Viernes, 29 de agosto 2025**

<b>INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA</b>							29/08/2025								
Indices Bursátiles				Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)								
Indices	anterior	28/08/2025	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	1.166						
IGBM	1.489,03	1.495,43	6,40	0,43%	Septiembre 2025	15.108,0	36,60	Yen/\$	146,93						
IBEX-35	15.020,9	15.071,4	50,5	0,34%	Octubre 2025	---	---	Euro/£	1.158						
LATIBEX	4.867,50	4.949,10	81,6	1,68%	<b>Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos</b>			<b>Materias Primas</b>							
DOWJONES	45.565,23	45.636,90	71,67	0,16%	USA 5Yr (Tir)	3,69%	-1 p.b.	Brent \$/bbl	68,62						
S&P 500	6.481,40	6.501,86	20,46	0,32%	USA 10Yr (Tir)	4,20%	-4 p.b.	Oro \$/ozt	3.407,65						
NASDAQ Comp.	21.590,14	21.705,16	115,02	0,53%	USA 30Yr (Tir)	4,87%	-4 p.b.	Plata \$/ozt	38,94						
VIX (Volatilidad)	14,85	14,43	-0,42	-2,83%	Alemania 10Yr (Tir)	2,70%	-1 p.b.	Cobre \$/lbs	4,40						
Nikkei	42.828,79	42.718,47	-110,32	-0,26%	Euro Bund	129,69	-0,07%	Níquel \$/Tn	15.015						
Londres(FT100)	9.255,50	9.216,82	-38,68	-0,42%	España 3Yr (Tir)	2,20%	-1 p.b.	<b>Interbancario (Euribor)</b>							
Paris (CAC40)	7.743,93	7.762,60	18,67	0,24%	España 5Yr (Tir)	2,48%	-2 p.b.	1 mes	1.867						
Frankfort (DAX)	24.046,21	24.039,92	-6,29	-0,03%	España 10Yr (TIR)	3,24%	-3 p.b.	3 meses	2.032						
Euro Stoxx 50	5.393,07	5.396,73	3,66	0,07%	Diferencial España vs. Alemania	54	-2 p.b.	12 meses	2.101						
<b>Volumenes de Contratacion</b>															
IBEX-35 (EUR millones)	730,99			<b>Índice de precios del consumo personal (PCE) de EEUU (var% interanual; mes)</b>											
IGBM (EUR millones)	773,11			Fuente: Departamento de Comercio, FactSet											
S&P 500 (mill acciones)	3.451,44														
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	5.748,77														
<b>Valores Españoles Bolsa de Nueva York</b>															
(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m.	1.166														
Valores	NYSE	SIBE	Dif euros												
TELEFONICA	4,58	4,57	0,01												
B. SANTANDER	8,29	8,24	0,05												
BBVA	15,56	15,56	0,00												
<b>Indicadores Macroeconómicos por países y regiones</b>															
EEUU: i) Ingresos personales (julio): Est MoM: 0,4%; ii) Gastos personales (julio): Est MoM: 0,6%; iii) PCE (julio): Est MoM: 0,2%; Est YoY: 2,6%; iv) Subyacente PCE (julio): Est MoM: 0,3%; Est YoY: 2,9% v) Sentimiento consumidores (agosto; final): Est: 58,6; vi) PMI Chicago (agosto): Est: 48,3															
Alemania: i) IPC (agosto; preliminar): Est MoM: 0,0%; Est YoY: 2,1%; ii) IPC armonizado (agosto; prel): Est MoM: 0,0%; Est YoY: 2,0% iii) Ventas minoristas (julio): Est MoM: 0,3%; Est YoY: 2,6%															
Italia: i) IPC (agosto; preliminar): Est MoM: 0,2%; Est YoY: 1,7%; ii) IPC armonizado (agosto; prel): Est MoM: 0,0%; Est YoY: 1,8%															
España: i) IPC (agosto; preliminar): Est MoM: 0,1%; Est YoY: 2,8%; ii) IPC armonizado (agosto; prel): Est MoM: 0,1%; Est YoY: 2,8% iii) Ventas minoristas (julio): Est: n.d.															
Francia: i) IPC (agosto; preliminar): Est MoM: 0,5%; Est YoY: 1,0%; ii) IPC armonizado (agosto; prel): Est MoM: 0,6%; Est YoY: 0,9% iii) PIB (2T2025; final): Est QoQ: 0,3%; Est YoY: 0,7%; iv) Gasto consumo (julio): Est MoM: -0,4%; Est YoY: 0,1%															

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

En una sesión de escasa actividad, **los principales índices bursátiles europeos cerraron AYER de forma mixta y sin grandes cambios**. Nuevamente, dos de los sectores que peor comportamiento llevan en el ejercicio, el del automóvil y el del lujo, fueron AYER los que mejor se comportaron en las bolsas europeas; los primeros animados por las cifras de matriculaciones de julio

**Viernes, 29 de agosto 2025**

en la Unión Europea (UE), que repuntaron con fuerza, y los segundos por los comentarios sobre la ligera recuperación del mercado chino, realizados por la francesa Pernod Ricard (RI-FR) durante la publicación de sus resultados trimestrales. El resto de sectores, excluyendo el de materias primas minerales, que también se comportó bastante bien durante la jornada, tuvieron una peor evolución, destacando para mal el sector inmobiliario patrimonialista y el de las telecomunicaciones.

En lo que hace referencia al mercado de bonos, decir que los comentarios de algunos miembros del Gobierno francés descartando una potencial crisis de deuda, consecuencia de la incertidumbre política que vuelve a afectar al país, sirvieron para tranquilizar algo los ánimos de los inversores, lo que propició una recuperación moderada, pero generalizada, de los precios de estos activos y, por ello, la caída de sus rendimientos. Además, las primas de riesgo de países como Francia, Italia y España, que había repuntado en los últimos días, se relajaron ligeramente AYER.

En Wall Street la sesión de AYER vino marcada por la recepción que de los resultados trimestrales de NVIDIA (NVDA-US), publicados por la multinacional la noche anterior, hicieron los inversores. Si al principio las acciones de la compañía caían con fuerza, al poco de comenzar la sesión se giraron bruscamente al alza para, poco después, volver a territorio negativo, cerrando las mismas con una caída del 0,8%. No obstante, lo "mejor" que se puede decir sobre el tema es que, por una vez, la evolución de las acciones de la compañía tras la publicación de sus cifras fue moderada, no teniendo impacto real en la evolución de las bolsas estadounidenses. Es más, AYER sus principales índices cerraron todos ellos con ligeros avances, muy cerca de sus niveles más altos del día, con el Dow Jones y el S&P 500 alcanzando nuevos máximos históricos, apoyados en el buen comportamiento de los valores tecnológicos, de los de los servicios de comunicación y, en general, de todos los catalogados como de crecimiento y de momento. En ello tuvo mucho que ver la revisión al alza que del crecimiento estimado del PIB estadounidense del 2T2025 publicó AYER el Departamento de Comercio, confirmando que esta economía creció con intensidad en el periodo, apoyada en el mejor comportamiento de lo en principio estimado del consumo privado y de la inversión.

HOY, última sesión del mes de agosto, será la macroeconómica la que centre la atención de los inversores, concretamente la inflación, tanto en Europa como en EEUU. Así, y a lo largo de la mañana se irán publicando en las cuatro mayores economías de la Eurozona: Alemania, Francia, Italia y España, las lecturas preliminares de la inflación de agosto. Salvo en el caso español, en donde se estima que la inflación ha repuntado en el mes hasta el 2,8%, en el resto de los países citados esta variable se sitúa cerca o por debajo del objetivo del 2% establecido por el BCE.

Ya por la tarde (14:30 horas; CET) y en EEUU, el Departamento de Comercio dará a conocer la lectura de julio del índice de precios del consumo personal, el PCE, la variable de precios más seguida por la Reserva Federal (Fed), que la utiliza para realizar sus proyecciones de inflación y para diseñar su política monetaria. En principio se espera que la tasa de crecimiento interanual del PCE general se haya mantenido estable en el 2,6% y que la de su subyacente haya repuntado hasta el 2,9% (2,8% en junio). De confirmarse estas lecturas o ser mejores de lo esperado, la apuesta por

**Viernes, 29 de agosto 2025**

una bajada de los tipos de interés oficiales en septiembre cogería fuerza, lo que, entendemos, será bien acogido por las bolsas.

Para empezar la sesión de HOY, señalar que esperamos que los principales índices bursátiles europeos abran de forma mixta y sin grandes cambios, a la espera de conocer la lectura del PCE estadounidense de agosto, que creemos será la que determine en gran medida la tendencia de cierre de estos mercados. Por lo demás, comentar que esta madrugada las bolsas asiáticas han cerrado de forma mixta y sin grandes cambios; que el dólar recupera algo de terreno con relación a las principales divisas mundiales; que el precio del petróleo cae; que el del oro también lo hace; y que los precios de las principales criptomonedas vienen a la baja.

Juan J. Fdez-Figares  
Director de Gestión IICs

## Eventos Empresas del Día

### Bolsa Española:

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

## Economía y Mercados

### • ESPAÑA

. El diario *Expansión* informó ayer que, según datos del Consejo General del Notariado, **en junio el número de operaciones de compraventa de viviendas aumentó en España el 5,9% en tasa interanual, hasta una cifra de 68.128 operaciones**. Por su parte, el precio medio de las mismas fue de EUR 1.906 por metro cuadrado, lo que supone un aumento del 8,0% en tasa interanual.

**Por tipo de vivienda, se realizaron 51.208 compraventas de pisos**, lo que supone un crecimiento interanual del 2,9%, mientras que las compraventas de viviendas unifamiliares aumentaron un 16,2%, hasta las 16.921 operaciones. Los precios de los pisos alcanzaron una media de EUR 2.173 por metro cuadrado (+9,9% en tasa interanual) y los precios medios de las viviendas tipo unifamiliar los EUR 1.459 por metro cuadrado (+7,5% en tasa interanual).

### • ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

**. Las actas de la reunión del Consejo de Gobierno del Banco Central Europeo (BCE), celebrada el pasado mes de julio, y que reprodujo la agencia Reuters, muestran a sus miembros divididos sobre la posibilidad de que la inflación terminar siendo mayor o menor de lo previsto.** En dicha reunión el Consejo optó por mantener su tipo de interés de depósito en el 2,0%.

**Viernes, 29 de agosto 2025**

Dichas actas demuestran que sus miembros coincidieron en la conveniencia de esperar a que se alcanzara un acuerdo comercial entre la Unión Europea (UE) y EEUU antes de volver a actuar en materia de tipos, pero mostraron sus discrepancias en cuanto al balance de riesgos para la inflación. Así, varios miembros del Consejo consideraron que los riesgos de inflación se inclinaban a la baja en relación con las proyecciones de junio, al menos para los próximos dos años. En este sentido, añadieron que los aranceles estadounidenses parecían que iban a ser superiores al 10% incluido en las proyecciones del BCE, lo que podría hacer que otros países desviaran una mayor parte de sus exportaciones a la Eurozona.

**Uno de los miembros afirmó explícitamente que un nuevo recorte estaba justificado en la reunión de julio "debido al aumento de los riesgos a la baja para la producción y la inflación.** Sin embargo, algunos de sus colegas opinaron lo contrario, afirmando que la economía se estaba mostrando más resistente de lo previsto, que la inflación de los servicios seguía siendo alta y que los aranceles podrían interrumpir la oferta. Además, y según algunos miembros, las proyecciones podrían estar subestimando los efectos inflacionistas de la expansión fiscal global.

. Según dio a conocer ayer la Comisión Europea (CE), el índice de sentimiento económico (ESI) bajó en agosto en la Eurozona hasta los 95,2 puntos desde los 95,7 puntos de julio, quedando la lectura por debajo de los 95,6 puntos que esperaban los analistas del consenso de FactSet. La desaceleración fue impulsada por una menor confianza en los servicios (3,6 puntos vs 4,1 puntos en julio y vs 3,9 puntos esperados), la construcción (-3,5 puntos vs -3,1 puntos de julio) y de la confianza del consumidor (-15,5 puntos vs -14,7 puntos en julio y vs -15,5 esperados).

Por otro lado, hubo una mejora marginal en el comercio minorista (-6,5 puntos vs -6,6 puntos en julio) y en la industria (-10,3 puntos vs -10,5 puntos en julio y vs -10,3 puntos esperados).

Para las mayores economías de la UE, en agosto el ESI cayó considerablemente en España (-2,6), seguido de deterioros más moderados en Alemania (-1,0) e Italia (-1,0). Por el contrario, el ESI aumentó significativamente en los Países Bajos (+3,5) y ligeramente también en Polonia (+0,5). En Francia, el ESI se mantuvo prácticamente sin cambios (+0,1).

. La Asociación Europea de Fabricantes de Automóviles (ACEA) publicó que el número de matriculaciones de turismos aumentó en la Unión Europea (UE) el 7,4% en tasa interanual en julio, hasta un total de 914.680 unidades. En junio esta variable había retrocedido el 7,3%. Esta recuperación se debió principalmente a los fuertes aumentos en dos de los cuatro mercados más grandes de la UE: España (17,1%) y Alemania (11,1%). Por el contrario, las matriculaciones en Francia e Italia disminuyeron un 7,7% y un 5,1%, respectivamente.

**En el segmento de vehículos eléctricos de batería (VEB), las matriculaciones se dispararon un 39,1% en tasa interanual en el citado mes en la UE,** impulsadas por el incremento de las mismas en España (+127,1%). También se registraron importantes avances en Alemania (+58,6%), Francia (+14,8%) y Países Bajos (+10,2%).

**En el periodo de 7M2025 las matriculaciones totales de vehículos en la UE descendieron el 0,7% en tasa interanual.** Sin embargo, las ventas de vehículos eléctricos (VE) crecieron un 12,5%, alcanzando los 1,01 millones de unidades, lo que representa el 15,6% del mercado de la UE. Tres de los cuatro mayores mercados de VE de la región: Alemania (+38,4%), Bélgica (+17,6%) y Países Bajos (+6,5%), concentraron conjuntamente el 60% del total de matriculaciones de VE. En cambio, Francia experimentó una caída del 4,3% en las ventas de VE.

. Según datos del Banco Central Europeo (BCE), el agregado monetario M3 se expandió en julio en la Eurozona a una tasa interanual del 3,4% (3,3% en junio). El consenso de analistas de FactSet esperaba una tasa ligeramente superior, del 3,5%.

Por su parte, los préstamos concedidos a los hogares por las entidades de crédito de la Eurozona en el mes de julio aumentaron a una tasa interanual del 2,8%, ligeramente superior a la del 2,7% registrada en junio. Por su parte, los préstamos a empresas subieron en el mes analizado el 2,4% en tasa interanual, también algo por encima del ritmo del 2,2% al que lo habían hecho en junio. En conjunto, en julio el crédito al sector privado creció el 2,8% (3,0% en junio).

**Viernes, 29 de agosto 2025**

. El Instituto Nacional de Estadística italiano, el ISTAT, publicó ayer que **el índice de confianza de los consumidores bajó en Italia hasta los 96,2 puntos en agosto desde la lectura más alta en cinco meses, alcanzada en julio, que fue de 97,2 puntos.** Los analistas del consenso de FactSet esperaban una lectura algo superior, de 96,5 puntos.

**En agosto el deterioro de la confianza de los consumidores fue generalizado, con la mayoría de los componentes principales del índice deteriorándose en distintos grados.** Así, el subíndice de clima personal cayó hasta los 95,9 puntos desde los 96,9 puntos de julio; el subíndice de clima actual bajó hasta los 99,2 puntos desde los 99,7 puntos de junio; y el subíndice de clima futuro disminuyó hasta los 93,9 puntos desde los 92,2 puntos del mes precedente. Por otro lado, la valoración de los consumidores sobre la situación económica general también se debilitó, cayendo hasta los 97,0 puntos desde los 98,2 puntos de julio.

- **EEUU**

. Según la segunda estimación del dato, publicada por el Departamento de Comercio, **el Producto Interior Bruto (PIB) de EEUU creció en el 2T2025 a una tasa intertrimestral anualizada del 3,3%**, tasa ligeramente superior a la del 3,0% calculada inicialmente y que era lo que esperaban los analistas del consenso de FactSet. En el 1T2025 la economía estadounidense se contrajo el 0,5% con relación al trimestre precedente en términos anualizados.

**La revisión al alza del crecimiento de esta variable fue debido principalmente al mayor gasto de consumo privado (+1,6% vs 1,4%; estimación inicial) y a una mayor inversión (+3,3% vs +0,4%; estimación inicial) de lo estimado inicialmente,** lo que fue parcialmente compensado por un menor gasto público (-0,2% vs +0,4%; estimación inicial) y una menor caída de las importaciones (-29,8% vs -30,3%; estimación inicial). El crecimiento estuvo impulsado por el sólido gasto de los hogares y la disminución de las importaciones. Sin embargo, la caída de la inversión empresarial (-13,8%) y las exportaciones (-1,3%) frenó un avance aún mayor.

**En tasa interanual el crecimiento del PIB estadounidense fue del 2,1% (1,99% en el 1T2025)**, tasa ligeramente superior a la del 2,0% estimada inicialmente y que era lo esperado por los analistas.

. **Las peticiones iniciales de subsidios de desempleo bajaron en EEUU en 5.000 en la semana del 21 de agosto, hasta las 229.000 solicitudes**, en datos ajustados estacionalmente dados a conocer por el Departamento de Trabajo. El consenso de analistas de FactSet esperaba una cifra inferior, de 227.500 nuevas peticiones. La media móvil de esta variable de las cuatro últimas semanas, que resta volatilidad al dato, subió hasta las 228.600 solicitudes desde las 226.000 peticiones de la semana precedente.

A su vez, **las peticiones continuadas de subsidios de desempleo bajaron en 7.000 peticiones en la semana del 14 de agosto, hasta 1,950 millones**, cifra inferior igualmente a la de 1,960 millones de solicitudes que esperaban los analistas.

Tanto las peticiones iniciales de subsidios de desempleo como las continuadas se mantienen muy por debajo de sus respectivas medias a largo plazo, correspondientes al periodo 1967-2025.

. Según datos de la Asociación Nacional de Agentes Inmobiliarios, *the National Association of Realtors (NAR)*, **las ventas pendientes de vivienda descendieron el 0,4% en el mes de julio con relación a junio**, sorprendiendo de esta forma al consenso de analistas de FactSet, que esperaba un aumento de esta variable en el mes del 0,5%. Una venta pendiente es aquella en la que se firmó un contrato, pero la venta definitiva aún no se ha cerrado. Generalmente, el cierre de una venta con contrato tarda de cuatro a seis semanas.

En su comunicado, los analistas del NAR señalaron que, **incluso con mejoras modestas en las tasas hipotecarias, la asequibilidad de la vivienda y el inventario, los compradores aún dudan**. En ese sentido señalan que comprar una vivienda suele ser la compra más cara de la vida lo que significa que firmar un contrato no es una decisión rápida.

**Viernes, 29 de agosto 2025**

## Noticias destacadas de Empresas

. Según informa el diario *Expansión*, **BBVA** volverá a actualizar la ecuación de canje de la OPA sobre el **BANCO SABADELL (SAB)** después de que la entidad catalana haya pagado a sus accionistas un nuevo dividendo en efectivo de 7 céntimos de euros por acción.

De esta forma, la entidad pasará de ofrecer una acción del BBVA más EUR 0,70 por cada 5,3456 acciones del SAB, a ofertar un título de nueva emisión del banco comprador más los citados EUR 0,70 por cada 5,5483 títulos del banco catalán.

La finalidad de estos ajustes, previstos desde que se lanzó la operación, es mantener equivalentes las condiciones económicas de la oferta, después de los pagos de dividendos por ambas entidades.

En su día, el BBVA proponía a los accionistas del SAB una acción nueva del banco por cada 4,83 del Sabadell; posteriormente, en octubre, ajustó esa oferta y planteó el pago de EUR 0,29 en efectivo y una acción nueva por cada 5,019 del SAB, teniendo en cuenta los dividendos que pagaban ese mes ambas entidades.

. El diario financiero *elEconomista.es* publicó ayer que **ACS** continúa avanzando en el proceso de venta de la división de transporte de su filial australiana UGL. Según el medio, que cita a medios australianos en su artículo, el proceso de desinversión, para el que la compañía ha contratado a Macquarie Capital, ha atraído el interés de Service Stream, una firma cotizada en la bolsa de Australia. Esta empresa está evaluando la adquisición del negocio de la subsidiaria del grupo español, cuya valoración se aproxima a los A\$ 1.000 millones (aproximadamente unos EUR 560 millones).

Service Stream se hallaría en una buena posición para comprar Service Stream, si bien no sería la única interesada en la transacción. De acuerdo con los medios locales citados, otro potencial comprador es Ventia, una antigua filial de ACS de la que se desprendió completamente a finales de 2023 tras sacarla a bolsa, junto con su socio Apollo y el fondo Pacific Equity Partners.

Esta operación forma parte de la estrategia de rotación de activos de ACS para obtener fondos con los que continuar reduciendo su deuda y acometer inversiones en nuevos proyectos.



*"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)"*