

**Lunes, 1 de septiembre 2025**

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA							01/09/2025										
Indices Bursátiles				Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)										
Indices	anterior	29/08/2025	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	1,171								
IGBM	1.495,43	1.482,76	-12,67	-0,85%	Septiembre 2025	14.942,0	6,20	Yen/\$	147,02								
IBEX-35	15.071,4	14.935,8	-135,6	-0,90%	Octubre 2025	14.934,0	-1,80	Euro/£	1,154								
LATIBEX	4.949,10	4.938,70	-10,4	-0,21%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas									
DOWJONES	45.636,90	45.544,88	-92,02	-0,20%	USA 5Yr (Tir)	3,69%	=	Brent \$/bbl	68,12								
S&P 500	6.501,86	6.460,26	-41,60	-0,64%	USA 10Yr (Tir)	4,22%	+2 p.b.	Oro \$/ozt	3.429,15								
NASDAQ Comp.	21.705,16	21.455,55	-249,61	-1,15%	USA 30Yr (Tir)	4,92%	+5 p.b.	Plata \$/ozt	38,80								
VIX (Volatilidad)	14,43	15,36	0,93	6,44%	Alemania 10Yr (Tir)	2,71%	+1 p.b.	Cobre \$/lbs	4,45								
Nikkei	42.718,47	42.188,79	-529,68	-1,24%	Euro Bund	129,55	-0,11%	Níquel \$/Tn	15.190								
Londres(FT100)	9.216,82	9.187,34	-29,48	-0,32%	España 3Yr (Tir)	2,21%	+1 p.b.	Interbancario (Euribor)									
Paris (CAC40)	7.762,60	7.703,90	-58,70	-0,76%	España 5Yr (Tir)	2,50%	+2 p.b.	1 mes	1,863								
Frankfort (DAX)	24.039,92	23.902,21	-137,71	-0,57%	España 10Yr (TIR)	3,27%	+3 p.b.	3 meses	2,047								
Euro Stoxx 50	5.396,73	5.351,73	-45,00	-0,83%	Diferencial España vs. Alemania		55	+1 p.b.	12 meses	2,115							
Volúmenes de Contratación								Evolución de los principales índices bursátiles - mes de agosto de 2025									
Fuente: FactSet; elaboración propia																	
Ibex-35 (EUR millones)	847,34																
IGBM (EUR millones)	885,94																
S&P 500 (mill acciones)	3.380,58																
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	6.689,43																
Valores Españoles Bolsa de Nueva York																	
(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m.																	
Valores	NYSE	SIBE	Dif euros														
TELEFONICA	4,57	4,58	-0,01														
B. SANTANDER	8,14	8,16	-0,02														
BBVA	15,48	15,49	-0,01														
Indicadores Macroeconómicos por países y regiones																	
EEUU: Dia del Trabajo; mercados cerrados																	
Alemania: PMI manufacturas (agosto; final): Est: 49,9																	
Francia: PMI manufacturas (agosto; final): Est: 49,9																	
Zona Euro: PMI manufacturas (agosto; final): Est: 50,5																	
Reino Unido: PMI manufacturas (agosto; final): Est: 47,3																	
Italia: i) PMI manufacturas (agosto): Est: 49,4; ii) Tasa desempleo (julio): Est: 6,3%																	
España: PMI manufacturas (agosto): Est: 52,1																	

## Comentario de Mercado *(aproximadamente 6 minutos de lectura)*

Tras un mes de agosto, que ha sido en general positivo para las bolsas europeas y estadounidenses, aunque todas ellas, especialmente las primeras, han cerrado el mismo bastante por debajo de sus niveles más altos del mes y del año, alcanzados a mediados de mes, **estos mercados afrontan a partir de HOY el mes de septiembre, que estadísticamente hablando es el peor del año para**

Lunes, 1 de septiembre 2025

**este tipo de activos.** No obstante, ello no tiene, a priori, que ser así este ejercicio, ya que, como se suele señalar, "las estadísticas están para romperlas".

En principio, la cita más relevante del mes será la reunión que los días 16 y 17 del mismo celebrará el Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) de la Reserva Federal (Fed) de EEUU. Tras la reciente intervención de su presidente, Jerome Powell, en el simposio de Jackson Hole (Wyoming), en el que "abrió la puerta" a que el banco central estadounidense retome el proceso de bajadas de tipos interrumpido en 2025, el mercado asigna una probabilidad cercana al 85% a que la Fed reduzca sus tasas oficiales en 25 puntos básicos en la mencionada reunión. No obstante, antes se darán a conocer dos importantes cifras macroeconómicas que pueden decantar la decisión del FOMC, en un sentido u otro. Así, el próximo viernes se publicará en EEUU el informe de empleo no agrícola del mes de agosto. Los analistas esperan que la economía del país haya generado empleo neto de forma moderada (unos 82.000 empleos netos) y que la tasa de desempleo se haya estabilizado en el 4,2%. La realidad del mercado laboral estadounidense, como señaló el propio Powell, es extraña, con las empresas evitando tanto contratar nuevos empleados como reducir sus plantillas. Además, la semana que viene, concretamente el jueves 11 de septiembre, se publicarán en este mismo país las lecturas del IPC del mes de agosto. Ambas cifras, entendemos que serán escrutadas en profundidad por los miembros del FOMC. Así, una creación de empleo muy por encima de lo esperado o una inflación superior a la proyectada por los analistas podrían hacer que la Fed no bajara sus tasas en la reunión de septiembre, algo que, entendemos, sería muy negativamente recibido por los mercados de bonos y acciones, pudiendo generar una corrección en los mismos.

Pero esta semana los inversores dispondrán de otras importantes referencias macroeconómicas, como son la publicación en las principales economías europeas y en EEUU de las lecturas finales de agosto de los índices adelantados de actividad sectoriales, los PMIs manufactureros y de servicios que elabora S&P Global, y los índices similares, los ISM manufacturas y de servicios, que calcula *the Institute for Supply Management (ISM)* para EEUU, índices todos ellos que permitirán a los inversores hacerse una idea más precisa del momento por el que atraviesan estas economías.

En el ámbito político, esta semana los inversores también tendrán que afrontar importantes temas en los próximos días. Así, todavía se sigue pendiente de que se establezca una fecha para que se reúnan los presidentes de Ucrania, Zelensky, y Rusia, Putin, para tratar la paz, algo que, dada la poca predisposición rusa, parece cada vez más complicado que ocurra. Además, y en el ámbito europeo, los inversores deberán estar muy atentos a las noticias que lleguen desde Francia sobre las negociaciones que llevará a cabo el primer ministro Bayrou para evitar ser derrotado en la moción de confianza que ha convocado para la semana que viene (lunes 8 de septiembre). Si no logra apoyos entre los partidos de la oposición, algo que se nos antoja muy complicado que alcance, la incertidumbre política volvería a dispararse en Francia, con el "fantasma" de unas nuevas elecciones legislativas volviendo a aparecerse. De ser así, entendemos que tanto los mercados de bonos como las bolsas europeas van a sufrir importantes tensiones. Por último, está la decisión de un Tribunal de Apelación Federal estadounidense de considerar ilegales la mayoría de los aranceles

Lunes, 1 de septiembre 2025

implementados por el presidente de EEUU, Trump, que utilizó para ello la Ley de Poderes Económicos de Emergencia Internacional (IEEPA). El Tribunal considera que, según la Constitución estadounidense, es el Congreso el que tiene potestad para imponer nuevos aranceles y no el Ejecutivo. El Tribunal ha dado de plazo hasta el 14 de octubre para dar tiempo al Gobierno a solicitar al Tribunal Supremo que revoque la decisión. Es complicado saber cómo recibirán los inversores este fallo, que echa por tierra toda la estrategia fiscal de Trump, aunque entendemos que esperarán a conocer qué es lo que, finalmente, dictamina el Tribunal Supremo. Los mercados de bonos seguirán el tema muy de cerca, ya que contaban con los ingresos de los nuevos aranceles para la contención del déficit público del país.

Más a corto, HOY, y en una sesión en la que los inversores en Europa no contarán con la referencia de Wall Street, mercado que permanecerá cerrado por la celebración en EEUU de Día del Trabajo, será la publicación de las lecturas finales de agosto de los PMIs manufactureros en las principales economías europeas lo que centre la atención de los inversores, aunque dudamos de que estas cifras vayan a ser capaces de "mover" las bolsas, en un sentido u otro. Así, y para empezar, y en una jornada que esperamos sea de poca actividad, los principales índices bursátiles europeos abrirán sin grandes cambios, para mantenerse el resto del día moviéndose en un estrecho intervalo de precios.

Por lo demás, comentar que esta madrugada las bolsas asiáticas han cerrado de forma mixta, con las coreanas y las japonesas a la baja, lastradas por las caídas de los valores tecnológicos, en simpatía con lo que ocurrió el viernes en Wall Street; que el dólar viene cediendo terreno frente a las principales divisas mundiales; que el precio del petróleo cede ligeramente y el del oro sube con cierta fuerza; y que los precios de las principales criptomonedas vienen en general a la baja.

Juan J. Fdez-Figares  
Director de Gestión IICs

## Economía y Mercados

### • ESPAÑA

. El Instituto Nacional de Estadística (INE) publicó que, **según la lectura preliminar del dato, el índice de precios de consumo (IPC) se mantuvo en España estable (0,0%) en el mes de agosto con relación a julio**, comportándose de este modo algo mejor de lo esperado por el consenso de analistas de FactSet, que había proyectado un incremento de esta variable en el mes del 0,1%.

**En tasa interanual el IPC de España subió en agosto el 2,7%, misma tasa a la que lo había hecho en julio.** Este es el nivel más elevado de los últimos 5 meses. En este comportamiento destaca la influencia al alza de los carburantes, cuyos precios descienden menos que en agosto de 2024. Por su parte, afectan a la baja los alimentos y bebidas no alcohólicas,

**Lunes, 1 de septiembre 2025**

cuyos precios disminuyen más que el año anterior, y la electricidad, cuyo precio sube con menos intensidad que en agosto del año pasado.

A su vez, **la tasa interanual de crecimiento del subyacente del IPC**, que se calcula excluyendo los precios de los alimentos no procesados y los precios de la energía, **se situó en agosto en el 2,4% (2,3% en julio)**.

Por último, y también según la estimación preliminar del dato, señalar que **el IPC armonizado (IPCA) también se mantuvo estable en agosto (0,0%) con relación a julio, mientras que en tasa interanual subió el 2,7% (2,7% en julio)**. El consenso de analistas esperaba un repunte de esta variable del 0,1% en el mes y del 2,8% en tasa interanual.

. **Las ventas minoristas descendieron en España el 0,4% en el mes de julio con relación a junio**. Por modos de distribución, las ventas de pequeñas cadenas fueron las que más bajaron en el mes (-1,9%). Si se excluyen las ventas en estaciones de servicios, las ventas minoristas bajaron el 0,1% en julio con relación al mes precedente. Por productos, las ventas de alimentación cayeron el 0,1% y las de resto un 0,3%.

**En tasa interanual las ventas minoristas a precios constantes y en cifras corregidas de efectos estacionales y de calendario crecieron en julio en España el 4,7% (+6,2% en junio)**. Sin ajustes, las ventas minoristas crecieron en julio en tasa interanual el 4,3% (6,3% en junio).

## • **ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA**

. La Oficina Federal de Estadística alemana, Destatis, publicó el viernes que, según **su estimación preliminar del dato, el índice de precios de consumo de Alemania subió el 0,1% en el mes de agosto con relación a julio**, algo por encima de lo estimado por el consenso de analistas de FactSet, que esperaba que se mantuviera sin cambios (0,0%).

**En tasa interanual, el IPC de Alemania repuntó el 2,2% en agosto (2,0% en julio)**, superando de esta forma el incremento del 2,1% que esperaban los analistas. La de agosto es la tasa más elevada de crecimiento de esta variable desde la de marzo. En agosto el crecimiento interanual de los precios de los bienes aumentó hasta el 1,3% (1,0% en julio), impulsado por el mayor incremento de los precios de los alimentos (2,5% vs 2,2% en julio) y una caída más leve de los precios de la energía (-2,4% vs -3,4% en julio). A su vez, el crecimiento de los precios de los servicios se mantuvo en el 3,1%.

Por su parte, **la inflación subyacente**, que excluye para su cálculo los precios de los alimentos no procesados y de la energía, **se mantuvo estable en agosto en el 2,7%, también según la lectura preliminar del dato**.

Finalmente, señalar que **el IPC armonizado (IPCA) de Alemania subió el 0,1% en el mes de agosto con relación a julio y el 2,1% en tasa interanual (1,8% en julio)**. Ambas lecturas superaron lo esperado por los analistas, que era de un crecimiento mensual de esta variable del 0,0% y de uno interanual del 2,0%.

. Según datos de la Oficina Federal de Estadística alemana, Destatis, **las ventas minoristas en Alemania descendieron en julio el 1,5% con relación a junio**, comportándose sensiblemente peor que lo esperado por el consenso de analistas de FactSet, que proyectaba un aumento de las mismas del 0,3%. La de julio es la caída más pronunciada de esta variable en un mes desde la de agosto de 2023, caída que fue consecuencia del descenso de las ventas en las categorías de alimentación (-1,8%) y no alimentación (-0,7%), mientras que las ventas *online* disminuyeron un 3,8%.

**En tasa interanual las ventas minoristas sin ajustes crecieron en Alemania un 2,3% (2,4% en junio)**, por debajo del aumento del 2,6% esperado por el consenso. El de julio es el ritmo más bajo de crecimiento interanual de esta variable en un año. La desaceleración se debió a un gasto en alimentación moderado, parcialmente compensado por la continua fortaleza de los artículos de no alimentación y un aumento de las compras *online*.

. El Instituto Nacional de Estadística francés, el INSEE, publicó el viernes que, según la lectura final del dato, **el Producto Interior Bruto (PIB) de Francia se expandió el 0,3% en el 2T2025 con relación al trimestre precedente**, cuando había

## Lunes, 1 de septiembre 2025

crecido el 0,1%. El del 2T2025 es el mayor ritmo de crecimiento intertrimestral de los últimos tres trimestres. La lectura estuvo en línea con su primera estimación y con lo esperado por los analistas del consenso de *FactSet*.

**La demanda interna final hizo una contribución modesta, con el consumo de los hogares estancándose (0,0%) después de una caída del 0,3% anterior.** Una fuerte disminución en el gasto energético fue compensada por un repunte en los servicios de alimentación y alojamiento. Al mismo tiempo, el gasto público aumentó un 0,4%, acelerándose desde un aumento del 0,2% en el 1T2025. Los inventarios añadieron 0,5 puntos porcentuales al PIB, contribuyendo positivamente por segundo período consecutivo. Mientras tanto, la inversión fija se contrajo un 0,1%, lastrada por la continua debilidad en la construcción y un retroceso en la de equipos de transporte.

Por su parte, **el comercio neto restó 0,3 puntos porcentuales al crecimiento**, ya que las exportaciones repuntaron (0,5% vs -1,2% en el 1T2025), ayudadas por las empresas que adelantaron los envíos a EEUU antes de los nuevos aranceles. Mientras tanto, las importaciones aumentaron (1,3% vs 0,4% en el 1T2025) gracias al aumento de la actividad de refino.

**En términos interanuales, el PIB aumentó un 0,8% (0,6% en el 1T2025)**, algo por encima del 0,7% estimado inicialmente y que era lo esperado por los analistas.

. Según la estimación preliminar del dato, dada a conocer el viernes por el INSEE, **el índice de precios de consumo (IPC) de Francia repuntó el 0,4% en el mes de agosto con relación a julio**, algo por debajo del 0,5% esperado por el consenso de analistas. En el mes se produjo un repunte estacional en los precios de la ropa después de las rebajas de verano, mientras aumentaron menos que en julio los precios de los alimentos y de los servicios

**En tasa interanual el IPC de Francia repuntó el 0,9% (1,0% en julio)**, también por debajo del 1,0% esperado por el consenso. La ligera desaceleración se debió principalmente a un menor crecimiento interanual de los precios de los servicios (2,1% vs 2,5% de julio), en particular de los del transporte, mientras que los precios de los bienes manufacturados cayeron ligeramente más rápido (-0,3% vs -0,2% en julio). Mientras tanto, la disminución de los precios de la energía se moderó (-6,2% vs -7,2% en julio). Por su parte, el crecimiento de los precios de los alimentos se mantuvo estable (1,6%), al igual que los de los precios del tabaco (4%).

**El IPC armonizado (IPCA) repuntó el 0,5% en agosto con relación a julio, algo menos que el 0,6% proyectado por los analistas**, mientras que en tasa interanual subió el 0,8% (0,9% en julio), también menos que el 0,9% esperado.

### • EEUU

. Según informó el portal financiero CNBC, **un tribunal federal de apelaciones dictaminó el viernes que la mayoría de los aranceles globales impuestos por la Administración del presidente Donald Trump son ilegales**. El Tribunal de Apelaciones del Circuito Federal de EEUU dictaminó, por 7 votos a 4, que la ley que Trump invocó al imponer sus aranceles más expansivos, incluidos los aranceles "recíprocos", no le otorga en realidad la facultad de imponer dichos gravámenes.

En este sentido, el tribunal sentencia que **"la Constitución otorga exclusivamente al poder legislativo la facultad fundamental del Congreso para imponer impuestos como los aranceles"**. Además, señala que "los aranceles son una facultad fundamental del Congreso".

**El tribunal de apelaciones suspendió la entrada en vigor de su fallo hasta el 14 de octubre** para dar tiempo al gobierno de Trump a solicitar al Tribunal Supremo que revoque la decisión.

**El caso se consolidó a partir de dos demandas separadas**, una presentada por una docena de Estados y la otra por cinco pequeñas empresas estadounidenses. Además, esta demanda es la más avanzada de más de media docena de demandas federales que impugnan el uso por parte de Trump de la Ley de Poderes Económicos de Emergencia Internacional (IEEPA, por sus siglas en inglés) para imponer aranceles indiscriminados.

Lunes, 1 de septiembre 2025

. El Departamento de Comercio publicó el viernes que **los ingresos personales crecieron en EEUU el 0,4% en el mes de julio con relación a junio**, lectura que estuvo en línea con lo esperado por los analistas del consenso de *FactSet*. El aumento en el mes refleja principalmente el incremento del 0,6% en la compensación de los empleados.

A su vez, **los gastos personales aumentaron en julio el 0,5% con relación al mes precedente**, algo por debajo del 0,6% pronosticado por el consenso. El de julio es el aumento más pronunciado del gasto personal en cuatro meses. En el citado mes, el gasto en bienes duraderos repuntó con fuerza (1,9% vs -0,8% en junio) y aumentó a un ritmo constante en el sector servicios (0,4%). Mientras tanto, el consumo de bienes no duraderos prácticamente se estancó (0,1% vs 0,9% en junio).

Por su parte, **el índice de precios del consumo personal, el PCE, repuntó en el mes de julio el 0,2% respecto a junio**, lectura que coincidió con lo esperado por el consenso de analistas de *FactSet*. En el mes los precios de los alimentos disminuyeron un 0,1% (+0,3% en junio), mientras que los precios de los bienes y servicios energéticos cayeron un 1,1% (+0,9% en junio).

**En tasa interanual el PCE subió en julio el 2,6%**, misma tasa a la que lo había hecho en junio y que era la esperada por los analistas.

A su vez, **el PCE subyacente**, que excluye para su cálculo los precios de los alimentos no procesados y de la energía, **subió en julio el 0,3% con respecto a junio**, lectura en línea con la proyectada por los analistas. **En tasa interanual el subyacente del PCE repuntó en julio el 2,9% (2,8% en junio)**, lectura que igualmente estuvo en línea con lo esperado.

. **En su lectura final de agosto, el índice de sentimiento de los consumidores de EEUU, que elabora la Universidad de Michigan, bajó hasta los 58,2 puntos desde los 61,7 del mes anterior**, cuando se había situado a su nivel más elevado en cinco meses. La lectura quedó. Además, por debajo de su preliminar, que había sido de 58,6 puntos y que era lo esperado por los analistas. El descenso es el primero que sufre el índice en cuatro meses.

**En agosto el sentimiento de los consumidores descendió debido a la creciente preocupación por la inflación y las condiciones de compra mucho peores para los bienes duraderos**, que cayeron a su nivel más bajo en un año. Las expectativas sobre las condiciones comerciales generales y las perspectivas del mercado laboral estadounidense también se deterioraron, aunque las expectativas sobre las finanzas personales se mantuvieron bastante estables.

Por su parte, **las expectativas de inflación a 12 meses aumentaron 0,3 puntos porcentuales, hasta el 4,8%**, debido, como en los aumentos anteriores este año, a la imposición de aranceles agresivos a los principales socios comerciales. A su vez, **las expectativas de inflación a 5 años subieron hasta el 3,5% desde el 3,4% del mes precedente**.

## • CHINA

. **El índice de gestores de compra manufacturero de China, el PMI manufacturas oficial publicado por la Oficina Nacional de Estadísticas (NBS), subió ligeramente en el mes de agosto hasta los 49,4 puntos desde los 49,3 puntos de julio**. No obstante, la lectura quedó por debajo de los 49,5 puntos esperados por el consenso de analistas. Agosto se convierte de este modo en el quinto mes consecutivo de caída mensual de la actividad fabril. Cualquier lectura por encima de los 50 puntos indica expansión de la actividad con relación al mes precedente y, por debajo de ese nivel, contracción de la misma.

**En agosto la producción creció por cuarto mes consecutivo y al ritmo más rápido desde marzo (50,8 puntos vs 50,5 puntos en julio), impulsada por la extensión de la tregua arancelaria entre EEUU y China**. Además, los niveles de compra registraron su mayor aumento en cinco meses. Aun así, la demanda general se mantuvo lenta, con los nuevos pedidos (49,5 puntos vs 49,4 puntos en julio) mostrando poca mejora a pesar de los nuevos subsidios al consumidor y que las ventas de exportación (47,2 puntos vs 47,1 puntos en julio) continuaron a la baja en medio de una débil demanda internacional y la persistencia de barreras comerciales. **El empleo se mantuvo débil (47,9 puntos vs 48,0 puntos en julio) debido a la**

**Lunes, 1 de septiembre 2025**

**incertidumbre laboral.** Los plazos de entrega se acortaron hasta alcanzar su máximo en seis meses (50,5 puntos vs 50,3 puntos en julio). En cuanto a los precios, los de los insumos alcanzaron su nivel más alto desde octubre de 2024, mientras que la caída en los precios de venta se moderó. Finalmente, cabe destacar que **la confianza de las compañías del sector alcanzó su máximo en seis meses (50,5 puntos vs 50,3 puntos en julio).**

Por su parte, **el PMI no manufacturero oficial de China subió en su lectura de agosto hasta los 50,3 puntos desde los 50,1 puntos de julio**, cuando había marcado su nivel más bajo en ocho meses. El repunte, que indicó una modesta expansión de la actividad de servicios, se produjo gracias a una mejora en la confianza, impulsada por una extensión de 90 días de la tregua arancelaria entre EEUU y China, que mantuvo los aranceles vigentes. La lectura estuvo en línea con lo esperado por los analistas del consenso. Igualmente, cualquier lectura por encima de los 50 puntos indica expansión de la actividad con relación al mes precedente y, por debajo de ese nivel, contracción de la misma.

**En agosto los nuevos pedidos se contrajeron a un ritmo más lento (46,6 puntos vs 45,7 puntos en julio)**, aunque las ventas al exterior se mantuvieron débiles (48,8 puntos vs 48,8 puntos en julio), lo que pone de relieve la persistencia de factores externos adversos. El empleo se mantuvo moderado (45,6 puntos vs 45,6 puntos en julio), lo que refleja un limitado impulso en la contratación, mientras que los plazos de entrega de los proveedores se mantuvieron prácticamente sin cambios (51,3 puntos vs 51,2 puntos en julio). En cuanto a los precios, los de los insumos aumentaron por segundo mes de forma consecutiva (50,3 puntos vs 50,3 puntos en julio), mientras que las caídas en los precios de venta se moderaron (48,6 puntos vs 47,9 puntos en julio), lo que sugiere una menor presión sobre los márgenes. De cara al futuro, **la confianza empresarial alcanzó su máximo en cinco meses (56,2 puntos vs 55,8 puntos en julio)**, impulsada por la esperanza de apoyo político y estabilidad comercial.

. A su vez, el índice de gestores de compra del sector manufacturas de China, **el PMI manufacturas que elabora S&P Global y publica el grupo de medios Caixin, subió en agosto hasta los 50,5 puntos desde los 49,5 puntos de julio**, superando además los 49,9 puntos que esperaban los analistas del consenso de FactSet. La de agosto es la lectura más alta desde marzo. Cualquier lectura por encima de los 50 puntos indica expansión de la actividad con relación al mes precedente y, por debajo de ese nivel, contracción de la misma.

**En agosto la producción volvió a crecer gracias al repunte de los nuevos pedidos y la actividad de compra, mientras que la caída de la demanda externa se moderó.** Esta última cifra también marcó el segundo aumento de la producción en los últimos tres meses, aunque el repunte fue solo marginal. La mayor entrada de nuevos pedidos provocó una nueva acumulación de trabajo atrasado en agosto. Sin embargo, **las empresas se mantuvieron cautelosas con respecto a los niveles de personal, optando por reducir la plantilla por quinto mes consecutivo.** En cuanto a los precios, el ritmo de crecimiento de los precios de los insumos se aceleró hasta alcanzar la tasa más pronunciada desde noviembre de 2024, aunque se mantuvo por debajo de la media de la serie. Los precios de venta se mantuvieron sin cambios, tras ocho meses de descenso en un contexto de intensa competencia en el mercado. Por último, destacar que **la confianza empresarial se fortaleció hasta alcanzar su nivel más elevado en cinco meses**, impulsada por el optimismo sobre la mejora de las condiciones y las ventas impulsadas por la expansión.

## Noticias destacadas de Empresas

. El diario digital Bolsamania.com informó de que la compañía española **ACCIONA (ANA)** ha logrado un macroproyecto ferroviario en Canadá de, al menos, EUR 1.000 millones para diseñar y construir la extensión oeste de la Línea 5 de Eglinton, en Toronto. El proyecto, adjudicado por Metrolinx (organismo público de infraestructuras de Ontario), consiste en una ampliación de 9,2 kilómetros a la línea de tren ligero con siete nuevas estaciones, cuatro de ellas subterráneas, que se extenderán desde la estación Mount Dennis, ya construida, hasta Renforth Drive.

**Lunes, 1 de septiembre 2025**

Además de las obras de construcción, el consorcio Trillium Rail Partners, formado por ANA (40%), Amico (30%) y Alberici (30%), también se encargará de integrar los sistemas de operación y control del ferrocarril, así como las redes de señalización, comunicaciones y datos. El diseño corre a cargo de WSP.

Según explica ANA en su comunicado, el proyecto supone una importante ampliación del actual tren ligero, que contribuirá a reducir los tiempos de viaje y las emisiones de gases de efecto invernadero.

Las autoridades de transporte de Ontario estiman una reducción de hasta 6,5 millones de desplazamientos en coche anualmente, gracias a lo que se logrará una reducción de hasta 5.800 toneladas de emisiones al año.

. La compañía de tecnología y defensa española **NDRA (IDR)** comunicó el viernes que incorporará su solución de vehículo conectado *vehicle-to-everything* (C-V2X) para peaje a la autopista de circunvalación I-485 de Carolina del Norte, convirtiéndola en la primera carretera de EEUU que contará con la tecnología innovadora de C-V2X para peaje, tanto en la infraestructura vial como en los sistemas centrales. Esto permitirá a los vehículos conectados recibir información de peaje en su sistema de a bordo, sin necesidad de aplicaciones móviles ni dispositivos adicionales en operación.

La autoridad de autopistas del estado de Carolina del Norte (North Carolina Turnpike Authority - NCTA) ha apostado por IDR para impulsar la siguiente generación de sistemas de pago en peajes para vehículos conectados equipados con tecnología V2X en EEUU.

IDR ya ha probado con éxito esta tecnología en EEUU en el marco de su colaboración con Audi y Qualcomm Technologies durante el último PlugFest en Orlando, donde se demostró por primera vez la versatilidad de este sistema, la experiencia de usuario y su integración en un sistema completo de peaje *free-flow*. Con esto, sienta las bases de cómo los vehículos equipados con C-V2X ayudarán a reducir la congestión en autopistas de peaje, estandarizar los pagos y mejorar la experiencia global del conductor.

. El **BBVA**, en relación con la oferta pública voluntaria de adquisición (OPA) sobre la totalidad de las acciones de **BANCO DE SABADELL (SAB)** formulada por la entidad, hace constar que conforme a lo previsto en el anuncio previo de la Oferta y como consecuencia del dividendo a cuenta de resultados del ejercicio 2025 por importe bruto de 0,07 euros por acción abonado por SAB a sus accionistas el pasado viernes, procede ajustar la contraprestación de la Oferta con la fecha ex dividendo (27 de agosto de 2025).

En este sentido, el BBVA señala que, tras aplicar dicho ajuste en los términos previstos en el anuncio previo, la contraprestación ofrecida por BBVA a los accionistas de SAB en virtud de la Oferta pasa a ser de una (1) acción ordinaria de nueva emisión de BBVA y EUR 0,70 en metálico por cada 5,5483 acciones ordinarias de SAB.

Este ajuste, previsto en el anuncio previo de 9 de mayo de 2024, tiene como finalidad mantener equivalentes las condiciones económicas de la Oferta, después del pago de dividendos por parte de SAB.

*"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)"*