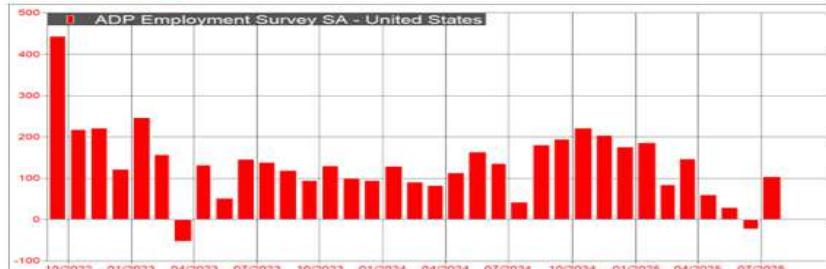


Jueves, 4 de septiembre 2025

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA										04/09/2025							
Indices	Indices Bursátiles			Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)										
	anterior	03/09/2025	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro		1,165							
IGBM	1.461,34	1.469,24	7,90	0,54%	Septiembre 2025	14.792,0	2,60	Yen/\$		148,20							
IBEX-35	14.704,2	14.789,4	85,2	0,58%	Octubre 2025	—	—	Euro/£		1,152							
LATIBEX	4.891,70	4.896,30	4,6	0,09%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos				Materias Primas								
DOWJONES	45.295,81	45.271,23	-24,58	-0,05%	USA 5Yr (Tir)	3,70%	-3 p.b.	Brent \$/bbl		67,60							
S&P 500	6.415,54	6.448,26	32,72	0,51%	USA 10Yr (Tir)	4,22%	-5 p.b.	Oro \$/ozt		3.556,20							
NASDAQ Comp.	21.279,63	21.497,73	218,10	1,02%	USA 30Yr (Tir)	4,90%	-7 p.b.	Plata \$/ozt		40,86							
VIX (Volatilidad)	17,17	16,35	-0,82	-4,78%	Alemania 10Yr (Tir)	2,75%	-3 p.b.	Cobre \$/lbs		4,48							
Nikkei	41.938,89	42.580,27	641,38	1,53%	Euro Bund	129,22	0,32%	Níquel \$/Tn		15.110							
Londres(FT100)	9.116,69	9.177,99	61,30	0,67%	España 3Yr (Tir)	2,22%	-5 p.b.	Interbancario (Euribor)									
Paris (CAC40)	7.654,25	7.719,71	65,46	0,86%	España 5Yr (Tir)	2,52%	-5 p.b.	1 mes		1,898							
Frankfort (DAX)	23.487,33	23.594,80	107,47	0,46%	España 10Yr (TIR)	3,29%	-5 p.b.	3 meses		2,075							
Euro Stoxx 50	5.291,04	5.325,01	33,97	0,64%	Diferencial España vs. Alemania	54	-2 p.b.	12 meses		2,162							
<b>Volumenes de Contratación</b>																	
Ibex-35 (EUR millones)		880,63															
IGBM (EUR millones)		938,38															
S&P 500 (mill acciones)		3.671,59															
Euro Stoxx 50 (EUR millones)		6.684,10															
<b>Valores Españoles Bolsa de Nueva York</b>																	
(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m.		1.165															
Valores	NYSE	SIBE	Dif euros														
TELEFONICA	4,51	4,51	0,01														
B. SANTANDER	8,11	8,08	0,03														
BBVA	15,45	15,43	0,02														
<b>Indicadores Macroeconómicos por países y regiones</b>																	
EEUU: i) Empleo privado ADP (agosto): Est: 85.000; ii) Peticiones iniciales subsidios desempleo (semana): Est: 231.000																	
iii) PMI servicios (agosto; final): Est: 53,1; iv) ISM servicios (agosto): Est: 51,0; v) Balanza comercial (julio): Est: \$ -77.800 millones																	
vi) Costes laborales unitarios (2T2025): Est QoQ: 1,5%; vii) Productividad no agrícola (2T2025): Est QoQ: 2,4%																	
Zona Euro: Ventas minoristas (julio): Est MoM: -0,9%; Est YoY: 1,2%																	
Reino Unido: PMI construcción (agosto): Est: 44,0																	
																	

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

Tal y como esperábamos, AYER los mercados de valores europeos comenzaron la sesión al alza, intentando de esta forma recuperar parte de las fuertes caídas que experimentaron durante la sesión precedente. El positivo comportamiento de Wall Street tras su apertura permitió consolidar estos avances, **lo que llevó a los principales índices bursátiles europeos a cerrar el día con significativas ganancias**. En el positivo comportamiento de estos mercados también tuvo mucho

Jueves, 4 de septiembre 2025

que ver el rebote que experimentaron AYER los mercados de bonos de la región, lo que conllevó una sensible relajación de los rendimientos de estos activos. El hecho de que la Canciller británica, Reeves, reiterara su compromiso con sus normas fiscales de cara a los Presupuestos de Otoño, que se presentarán el 26 de noviembre, sirvió para calmar algo los ánimos en estos mercados. En ese sentido, cabe recordar que la delicada situación fiscal por la que atraviesa el Reino Unido, junto con el temor de que la muy probable caída del actual primer ministro francés, Bayrou, el próximo lunes, cuando se vote en la Asamblea Nacional la moción de confianza que él mismo ha convocado, impida a Francia aplicar los ajustes comprometidos para reducir su elevado déficit público, habían venido penalizando el comportamiento de los bonos europeos en las últimas jornadas, algo que había impactado de forma muy negativa en la evolución de las bolsa de la región. Está por ver si el positivo comportamiento que mostraron AYER ambos mercados, bonos y acciones, es sostenible o si, por el contrario, se debió únicamente a un rebote de tipo técnico.

En Wall Street la sesión de AYER estuvo totalmente monopolizada por las acciones de Alphabet (GOOGL-US), que celebraron con un alza del 9,1% la resolución de un juzgado federal que en un caso de monopolio eximía a la compañía de tener que deshacerse de su buscador web, Chrome. Además, el juez permitió a la compañía seguir realizando los pagos que venía haciendo a Apple (AAPL-US) para ser el proveedor de búsqueda predeterminado en sus dispositivos. Las acciones de esta última compañía también cerraron AYER con fuertes alzas (+3,8%). El elevado peso de ambos valores en índices como el S&P 500 o el Nasdaq Composite permitió a los mismos cerrar AYER con alzas significativas, mientras que el Dow Jones, índice del que Alphabet (GOOGL-US) no forma parte y en el que Apple (AAPL-US) tiene un peso relativo bajo -en este índice los pesos se ponderan por el precio de las acciones y no por la capitalización bursátil de los integrantes-, terminó la jornada sin cambios. El buen comportamiento de ambos valores "contagió" a muchos valores de los sectores tecnológico y de servicios de comunicación, que fueron AYER los que, con mucha diferencia, mejor se comportaron. Bien es verdad, que en las últimas sesiones estos valores habían sido castigados por los inversores, que habían aprovechado sus fuertes revalorizaciones recientes para realizar algunos beneficios.

HOY, en principio esperamos que las bolsas europeas abran la jornada de forma mixta, sin grandes cambios, con los inversores con un ojo puesto en los mercados de bonos y otro en Wall Street. En este sentido, cabe señalar que entre HOY y MAÑANA se darán a conocer en EEUU importantes datos de empleo, datos que serán escrutados por los miembros de la Reserva Federal (Fed) para determinar si es o no necesario que bajen sus tasas de interés de referencia cuando reúnan a su Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) a mediados de mes. Unos datos que muestren un mercado laboral más sólido de lo esperado podrían poner en cuestión esta decisión, lo que no sería bien acogido por los inversores de bonos y acciones.

Por lo demás, cabe comentar que esta madrugada las bolsas asiáticas han cerrado de forma mixta, con las chinas liderando las caídas. En este sentido, señalar que han sido los rumores sobre la intención del Gobierno chino de enfriar las bolsas del país y reducir la especulación -se ha hablado

Jueves, 4 de septiembre 2025

de volver a permitir las posiciones cortas-, lo que ha lastrado el comportamiento de estos mercados en el día de HOY. Por su parte, destacar que esta madrugada el dólar sigue recuperando terreno, aunque a un ritmo moderado; que el precio del crudo sigue cayendo, lastrado por los rumores de que la OPEP+, cuando se reúna este fin de semana, va a decantarse por volver a incrementar su producción; que el precio del oro también baja, aunque sigue muy cerca de sus niveles de máximos históricos; y que los precios de las principales criptomonedas vienen con importantes caídas.

Juan J. Fdez-Figares  
Director de Gestión IICs

## Eventos Empresas del Día

### Bolsa Española:

- **Neinor Homes (HOME):** participa en *J.P. Morgan European Leveraged Finance Conference*;

### Bolsas Europeas:

publican resultados trimestrales y datos operativos, entre otras compañías:

- **Norwegian Air Shuttle (NAS-NO):** ventas, ingresos y estadísticas de tráfico de agosto 2025;
- **Volvo Car (VOLCAR.B-SE):** ventas e ingresos de agosto 2025;
- **CVC Capital Partners (CVC-GB):** resultados 2T2025;

### Wall Street:

publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **America's Car-Mart (CRMT-US):** 1T2026;
- **Broadcom (AVGO-US):** 3T2025;
- **Ciena Corp. (CIEN-US):** 3T2025;
- **DocuSign (DOCU-US):** 2T2026;
- **Smith & Wesson Brands (SWBI-US):** 1T2026;
- **UiPath (PATH-US):** 2T2026;

## Economía y Mercados

### • **ESPAÑA**

. Según dio a conocer la consultora S&P Global, el índice de gestores de compras del sector servicios de España, **el PMI servicios, bajó en su lectura de agosto hasta los 53,2 puntos desde los 55,1 puntos de julio**, quedando, además, sensiblemente por debajo de los 55,3 puntos esperados por el consenso de analistas de *FactSet*. 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. Según este índice, la actividad en el sector servicios de España lleva ya dos años expandiéndose en términos mensuales.

Jueves, 4 de septiembre 2025

En su informe, los analistas que elaboran el índice señalan que **en agosto el aumento de la actividad en el sector servicios español estuvo, una vez más, vinculado principalmente al aumento de los nuevos pedidos**. Además, por segundo mes consecutivo, se registró un modesto aumento de los nuevos pedidos procedentes de clientes del extranjero, que impulsó los nuevos pedidos en general.

Por su parte, **las empresas se animaron a contratar personal adicional en agosto**, principalmente como respuesta al aumento de las cargas de trabajo en general. De hecho, la capacidad siguió siendo limitada, hecho subrayado por el mayor aumento de los pedidos pendientes de realización en lo que va de año hasta la fecha. Algunas empresas mencionaron una escasez de personal en sus unidades.

Mientras tanto, **las expectativas de las empresas se mantuvieron positivas en general, con mejoras planificadas de productos y servicios que se espera que impulsen el crecimiento de la actividad durante los próximos doce meses**. Persistió cierta incertidumbre en las perspectivas, lo cual significó que la confianza en general se mantuviera por debajo de su nivel histórico.

Asimismo, los datos de los precios revelaron un repunte de las presiones inflacionistas. **Los precios de compras en general aumentaron a su mayor ritmo desde febrero, y las empresas mencionaron que los proveedores aumentaron sus precios de venta en general**. Las empresas de servicios aprovecharon el entorno de demanda positivo para trasladar el aumento de los precios de los insumos a sus clientes, siempre que fue posible. Este incremento ayudó a apuntalar el aumento más pronunciado de los precios de venta desde abril de 2024, y la inflación nuevamente se situó cómodamente por encima de su nivel de tendencia a largo plazo.

## • ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. Según la lectura final del dato, el índice de gestores de compra compuesto de la Eurozona, **el PMI compuesto que elabora S&P Global, subió en agosto hasta los 51,0 puntos (máxima en 12 meses) desde los 50,9 puntos de julio**, lectura que se situó ligeramente por debajo de los 51,1 puntos de su preliminar de mediados de mes, que era lo esperado por el consenso de analistas de FactSet. 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.

A su vez, y también según su lectura final de agosto, **el PMI servicios de la Eurozona bajó hasta los 50,5 puntos desde los 51,0 puntos de su lectura final de julio**, situándose igualmente algo por debajo de los 50,8 puntos de su lectura preliminar, que era lo esperado por el consenso.

En su informe, **los analistas que elaboran los índices señalan que los datos de agosto revelaron un aumento de la actividad total en la Eurozona**, tal y como se ha observado a lo largo del año hasta la fecha. No obstante, si bien el ritmo de expansión alcanzó su máxima en un año, este se mantuvo débil. El sector servicios lastró el crecimiento en general, ya que la actividad comercial aumentó solo levemente. No obstante, por primera vez desde mayo de 2024, las empresas del sector privado informaron de un mayor volumen de nuevos pedidos recibidos y el crecimiento del empleo fue el más rápido en catorce meses. **La confianza empresarial apenas varió con respecto a julio y, por lo tanto, se mantuvo por debajo de su promedio a largo plazo**, mientras que el crecimiento de los precios de los insumos se aceleró. En consecuencia, las empresas respondieron con un aumento más rápido de sus precios cobrados.

Por países, cabe destacar que la lectura final de agosto del PMI servicios de **Alemania** bajó hasta los 49,3 puntos desde los 50,6 puntos de julio, situándose por debajo de los 50,1 puntos de su lectura preliminar, que era lo que esperaba el consenso. A su vez, el PMI servicios de **Francia**, en su lectura final de agosto subió hasta los 49,8 puntos desde los 48,5 puntos de julio, quedando ligeramente por encima de los 49,7 puntos de su lectura preliminar, que era lo que habían proyectado los analistas. Finalmente, destacar que el PMI servicios de **Italia** bajó en agosto hasta los 51,5 puntos desde los 52,3 puntos de julio, situándose la lectura algo por debajo de los 52,0 puntos proyectados por el consenso.

Jueves, 4 de septiembre 2025

. La agencia estadística europea Eurostat publicó que **el índice de precios de la producción (IPP) de la Eurozona subió el 0,4% en el mes de julio con relación a junio**, algo más que el 0,3% esperado por el consenso de analistas de FactSet. En el mes analizado los precios de los bienes intermedios bajaron el 0,2%, mientras que los de la energía subieron el 1,5%, los de los bienes de capital el 0,1% y los de los bienes de consumo duraderos el 0,2%. A su vez, los precios de los bienes de consumo no duraderos se mantuvieron estables (0,0%). **Excluyendo los precios de la energía, el IPP se mantuvo sin cambios (0,0%) en el mes de julio.**

**En tasa interanual, el IPP subió en la Eurozona el 0,2% en julio (+0,6% en junio)**, algo por encima del 0,1% estimado por el consenso. En tasa interanual los precios de los bienes intermedios bajaron en julio en la Eurozona el 0,3% y los de la energía el 1,2%. En sentido contrario, en el mes y en tasa interanual los precios de los bienes de capital repuntaron el 1,8%, los de los bienes de consumo duraderos el 1,7% y los de los bienes de consumo no duraderos el 1,9%. Sin tener en cuenta los precios de la energía, el IPP repuntó el 1,0% en tasa interanual.

## • REINO UNIDO

. Según la lectura final del dato, dada a conocer por la consultora S&P Global, **el índice de gestores de compra del sector servicios del Reino Unido, el PMI servicios, subió en el mes de agosto hasta los 54,2 puntos (máxima en 16 meses) desde los 51,8 puntos del mes de julio**. La lectura superó igualmente los 53,6 puntos de su lectura preliminar de mediados de mes, que era lo proyectado por los analistas del consenso de FactSet.

En su informe, los analistas de S&P Global señalan que **los datos de agosto apuntan a la aceleración del crecimiento de la producción y un rápido repunte de la cartera de pedidos tras la caída de julio**, lo que supone que la actividad del sector de los servicios del Reino Unido se ha venido fortaleciendo a medida que se acerca el final del verano. En el mes los nuevos pedidos se aceleraron al mayor ritmo desde marzo de 2021, lo que indica una mejora decisiva de la demanda de los clientes. Esto se vio impulsado por un mayor gasto de las empresas y de los consumidores nacionales, junto con el primer aumento de las ventas de exportación desde marzo.

**Las tendencias de contratación se mantuvieron moderadas en comparación con las observadas en la actividad comercial y la entrada de nuevos pedidos.** Las plantillas totales han venido disminuyendo cada mes desde octubre de 2024, mientras que las empresas citan los elevados costes de las nóminas como un freno a la contratación. Algunas empresas también informaron de un enfoque en la automatización y las inversiones en mejoras de productividad para ayudar a aliviar las presiones sobre los márgenes.

**Mientras tanto, las expectativas de actividad empresarial alcanzaron su máximo en diez meses en agosto**, lo que indica claramente que las perspectivas de crecimiento para la actividad de servicios del Reino Unido han mejorado desde los mínimos registrados esta primavera. **La mejora de las carteras de ventas, la reducción de los costes de financiación y la disminución de los temores sobre los aranceles estadounidenses contribuyeron a impulsar el optimismo empresarial.** Sin embargo, muchos proveedores de servicios aún comentaron la elevada incertidumbre sobre las políticas gubernamentales y la preocupación por las próximas medidas de subida de impuestos previstas en el Presupuesto de otoño.

## • EEUU

. El último Libro Beige de la Reserva Federal (Fed) apunta a que **las condiciones económicas nacionales son mixtas, con la mayoría de los distritos experimentando pocos o ningún cambio en las mismas**, pero algunos experimentando un crecimiento moderado. El sentimiento empresarial también reflejó incertidumbre, a menudo citando preocupaciones sobre aranceles, desaceleración del gasto del consumidor atribuida a un crecimiento salarial que no ha logrado seguir el ritmo de los aumentos de precios.

Jueves, 4 de septiembre 2025

Además, la mayoría de los distritos describieron los mercados laborales como estancados o sin cambios. Sin embargo, la mayoría también observa reticencia a contratar, poca predisposición para reducir personal, mayor automatización/IA y escasez de mano de obra inmigrante en algunos distritos. La mitad de los distritos experimentaron un crecimiento salarial modesto, la mayoría de los demás reportaron un crecimiento moderado y solo dos experimentaron pocos o ningún cambio.

Por otra parte, 10 distritos describieron el crecimiento de los precios como moderado o modesto, pero dos informaron un fuerte crecimiento de los precios de los insumos que superó el crecimiento de los precios de venta. Se observó que muchas empresas dudan en subir los precios debido a la sensibilidad del cliente y la falta de poder de fijación de precios, mientras que las empresas esperan nuevos aumentos de precios en los próximos meses. Algunas empresas manufactureras notaron la transición a cadenas de suministro locales y la automatización para reducir costes, pero el gasto de capital en IA y la demanda de energía fueron un factor favorable en algunos distritos.

. Según la encuesta *The Job Openings and Labor Turnover Survey (JOLTS)* que elabora el Departamento de Trabajo, el número de ofertas de empleo bajó en EEUU en el mes de julio hasta los 7,181 millones desde los 7,357 millones del mes precedente, quedando la lectura también por debajo de los 7,373 millones de empleos ofertados que esperaban los analistas del consenso de *FactSet*. La cifra es la más baja desde la de septiembre de 2024. Las mayores caídas en el número de puestos de trabajo ofertados se dieron en los sectores de salud y asistencia social (-181.000 empleos ofertados), artes, entretenimiento y recreación (-62.000 empleos ofertados), y minería y tala de árboles (-13.000 empleos ofertados).

Por su parte, el número de empleos abandonados voluntariamente se mantuvo estable en julio en los 3,208 millones (3,209 millones en junio). El de julio fue el nivel más bajo alcanzado por esta variable desde diciembre de 2024. Las renuncias disminuyeron en la construcción (-80.000) y en transporte, almacenamiento y servicios públicos (-49.000), pero aumentaron en los servicios profesionales y empresariales (+197.000).

Señalar, además, que la tasa de abandono, que mide las salidas laborales voluntarias como porcentaje del empleo total, se mantuvo estable por cuarto mes consecutivo en el 2,0%.

. El Departamento de Comercio de publicó ayer que los nuevos pedidos de productos manufacturados descendieron en EEUU un 1,3% en el mes de julio con relación a mes anterior, algo menos que el 1,4% que esperaba el consenso de analistas de *FactSet*. El retroceso de los pedidos en el mes fue liderado por una segunda caída brusca consecutiva de los pedidos de equipos de transporte (-9,5%) debido a la disminución de los pedidos de aeronaves y piezas no relacionadas con la defensa (-32,7%), ya que las aerolíneas y empresas extranjeras probablemente desaceleraron los pedidos de aeronaves tras el aumento repentino de abril, consecuencia del adelanto de las compras antes de que los aranceles del gobierno estadounidense entraran en vigor. A su vez, crecieron los pedidos de maquinaria (1,9%), metales primarios (1,6%) y ordenadores y productos electrónicos (0,5%).

Si se excluyen los pedidos de transporte, los pedidos de productos manufactureros aumentaron el 0,6% en el mes de julio con relación a junio, su mayor incremento desde el del mes de marzo de 2024.

## Noticias destacadas de Empresas

. **CIE AUTOMOTIVE (CIE)** ha anunciado que, una vez autorizada la transacción por las autoridades brasileñas de defensa de la competencia, ha cerrado la adquisición del 100% del capital social de la sociedad Weidplas Brasil Indústria e Comércio De Plásticos, Ltda. - filial brasileña del grupo Techniplas -, renombrada ahora como CIE Autometal Piracicaba Ltda.

El valor de la transacción (*enterprise value*) asciende a unos EUR 65 millones, lo que equivale a alrededor de 5 veces el EBITDA del año en curso. El precio de la operación ha sido abonado en metálico y mediante caja disponible.

## Jueves, 4 de septiembre 2025

Con cerca de 600 empleados y unas ventas en 2024 de aproximadamente EUR 50 millones, CIE Autometal Piracicaba cuenta con una planta en Piracicaba, en el estado de São Paulo, y está especializada en la fabricación de componentes de plástico de alta complejidad, incluyendo partes decorativas y componentes funcionales, integrando en sus procesos inyección, bi-inyección o inyección dual, pintura y ensamblado.

. Según informó el diario *Bolsamania.com*, la compañía aérea de bajo coste Ryanair (RYA-IE) anunció ayer importantes recortes en su capacidad en la España regional para la temporada de invierno de 2025 debido a las tasas aeroportuarias "excesivas y poco competitivas" aplicadas por **AENA**, el operador aeroportuario. La aerolínea reducirá su capacidad en los aeropuertos regionales en un 41% y en las Islas Canarias en un 10%, lo que se traduce en la pérdida de más de un millón de plazas solo en invierno y aproximadamente dos millones al año.

En concreto, Ryanair (RYA-IE) cerrará su base de dos aviones en Santiago, lo que supondrá la pérdida de una inversión de \$ 200 millones para Galicia. Además, suspenderá todos los vuelos a Vigo a partir del 1 de enero de 2026 y a Tenerife Norte desde el inicio del invierno de 2025. Las bases de Valladolid y Jerez permanecerán cerradas durante toda la temporada invernal. En otros aeropuertos regionales, la compañía irlandesa reducirá la capacidad de manera significativa: Zaragoza (-45%), Santander (-38%), Asturias (-16%) y Vitoria (-2%). La compañía cancelará 36 conexiones directas con la España regional y las Islas Canarias.

El diario señala que Eddie Wilson, CEO de Ryanair (RYA-IA), criticó ayer duramente la última decisión de AENA de aumentar un 6,62% las tasas aeroportuarias, el incremento más alto en más de una década, a pesar de que el operador ha registrado beneficios récord este año. Wilson explicó que estas tasas, consideradas por la aerolínea como excesivas y poco competitivas, han hecho económicamente inviable mantener gran parte de la capacidad de su compañía en España, por lo que muchas plazas se trasladarán a aeropuertos más eficientes en otros países, como Italia, Marruecos, Croacia, Albania, Suecia y Hungría.

. La aseguradora española **MAPFRE (MAP)** informó ayer de que ha elevado su ratio de solvencia en el 208,7% a cierre del 1S2025. De este modo, y según datos de la compañía:

- Los fondos propios admisibles alcanzaron los EUR 10.290 millones a 30 de junio de 2025, de los cuales el 84% son fondos de elevada calidad (Nivel 1);
- Los datos que MAP ha comunicado a la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones y la información comparativa de períodos anteriores se muestran a continuación:

	31.12.2024	31.03.2025	30.06.2025
<b>Capital de Solvencia Obligatorio (SCR)</b>	4.858	4.890	4.931
<b>Fondos propios admisibles para cubrir SCR</b>	10.077	10.051	10.290
<b>Ratio de Solvencia II (cobertura del SCR)</b>	<b>207,4%</b>	<b>205,6%</b>	<b>208,7%</b>

Datos en millones de euros

Fuente: Mapfre.

- La compañía considera muy confortable la situación de solvencia al estar su ratio por encima del punto medio del rango de 175%-225% fijado por el Consejo de Administración;
- La ratio mantiene una gran solidez y estabilidad, soportado por una alta diversificación y estrictas políticas de inversión y gestión de activos y pasivos.

Jueves, 4 de septiembre 2025

. La compañía española de energías renovables **SOLARIA (SLR)** informó ayer de que ha comprado 1102 MWh de baterías para instalar en seis proyectos en España. Estos equipos serán operados con un software automatizado de gestión de energía basado en herramientas de IA. Las baterías entrarán en operación de manera progresiva a partir del próximo mes de diciembre. La inversión total asciende a más de EUR 80 millones.

. El Consejo de Administración de **REPSOL (REP)** anunció ayer que, al amparo del acuerdo de reducción de capital aprobado por la Junta General de Accionistas celebrada el pasado 30 de mayo de 2025 en la que se acordó reducir el capital social de la Sociedad, con los máximos que se indican a continuación, en el importe que resulte de la amortización de las siguientes acciones de la Sociedad (la "Reducción de Capital"):

- i. la totalidad de las acciones que se adquieran mediante el programa de recompra de acciones propias, con una inversión máxima neta de EUR 300 millones, que el Consejo de Administración acordó implementar en esa misma sesión de 23 de julio de 2025 al amparo de la autorización para la adquisición de autocartera conferida por la Junta General de Accionistas celebrada el 6 de mayo de 2022; y
- ii. acciones propias cuyo valor de mercado conjunto no exceda de EUR 50.000.000 adquiridas mediante la liquidación de derivados sobre acciones propias contratados por la Sociedad con anterioridad al 23 de julio de 2025.

A este respecto, REP comunica que el Consejero Delegado, ayer y de conformidad con la delegación efectuada a su favor por el Consejo de Administración de Repsol, ha acordado poner en marcha el Programa de Recompra.

El Programa de Recompra comenzará el día 4 de septiembre de 2025 y permanecerá vigente hasta el 30 de diciembre de 2025. No obstante, REP se reserva el derecho a finalizar el Programa de Recompra si, con anterioridad a su fecha límite de vigencia (esto es, el 30 de diciembre de 2025), se hubiera cumplido su finalidad y, en particular, si Repsol hubiera adquirido al amparo del mismo el Número Máximo de Acciones, o acciones por un precio de adquisición que alcanzara el importe de la Inversión Máxima, o si concurriera cualquier otra circunstancia que así lo aconsejara o exigiera.



*"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)"*