

Viernes, 5 de septiembre 2025

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

05/09/2025

| Indices Bursátiles | | | | | Futuros IBEX-35 | | | Tipos de Cambio (MAD) | | |
|--------------------|-----------|------------|-----------|--------|--|----------|-----------|--------------------------------|----------|--|
| Indices | anterior | 04/09/2025 | Var(ptos) | Var % | Vto | último | Dif. Base | \$/Euro | | |
| IGBM | 1.469,24 | 1.481,96 | 12,72 | 0,87% | Septiembre 2025 | 14.969,0 | 50,70 | Yen/\$ | 1,167 | |
| IBEX-35 | 14.789,4 | 14.918,3 | 128,9 | 0,87% | Octubre 2025 | 14.898,0 | -20,30 | Euro/£ | 1,154 | |
| LATIBEX | 4.896,30 | 4.919,00 | 22,7 | 0,46% | Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos | | | Materias Primas | | |
| DOWJONES | 45.271,23 | 45.621,29 | 350,06 | 0,77% | USA 5Yr (Tir) | 3,64% | -6 p.b. | Brent \$/bbl | 66,99 | |
| S&P 500 | 6.448,26 | 6.502,08 | 53,82 | 0,83% | USA 10Yr (Tir) | 4,16% | -6 p.b. | Oro \$/ozt | 3.546,30 | |
| NASDAQ Comp. | 21.497,73 | 21.707,69 | 209,97 | 0,98% | USA 30Yr (Tir) | 4,86% | -4 p.b. | Plata \$/ozt | 40,97 | |
| VIX (Volatilidad) | 16,35 | 15,30 | -1,05 | -6,42% | Alemania 10Yr (Tir) | 2,72% | -3 p.b. | Cobre \$/lbs | 4,45 | |
| Nikkei | 42.580,27 | 43.018,75 | 438,48 | 1,03% | Euro Bund | 129,46 | 0,19% | Niquel \$/Tn | 15.070 | |
| Londres(FT100) | 9.177,99 | 9.216,87 | 38,88 | 0,42% | España 3Yr (Tir) | 2,21% | -1 p.b. | Interbancario (Euribor) | | |
| Paris (CAC40) | 7.719,71 | 7.698,92 | -20,79 | -0,27% | España 5Yr (Tir) | 2,50% | -2 p.b. | 1 mes | 1,891 | |
| Frankfort (DAX) | 23.594,80 | 23.770,33 | 175,53 | 0,74% | España 10Yr (TIR) | 3,25% | -4 p.b. | 3 meses | 2,076 | |
| Euro Stoxx 50 | 5.325,01 | 5.346,71 | 21,70 | 0,41% | Diferencial España vs. Alemania | 53 | -1 p.b. | 12 meses | 2,191 | |

Volúmenes de Contratación

| | |
|------------------------------|----------|
| Ibex-35 (EUR millones) | 938,05 |
| IGBM (EUR millones) | 985,95 |
| S&P 500 (mill acciones) | 3.491,15 |
| Euro Stoxx 50 (EUR millones) | 6.609,74 |

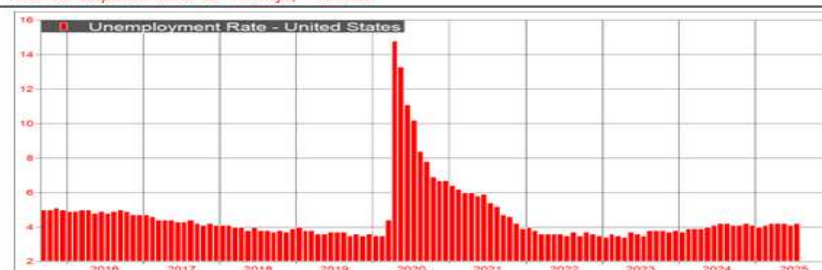
Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,167

| Valores | NYSE | SIBE | Dif euros |
|--------------|-------|-------|-----------|
| TELEFONICA | 4,53 | 4,52 | 0,01 |
| B. SANTANDER | 8,21 | 8,19 | 0,02 |
| BBVA | 15,83 | 15,81 | 0,02 |

Tasa de desempleo de EEUU (% s/total población activa; mes) - 10 años

Fuente: Departamento de Trabajo; FactSet



Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) Empleo no agrícola (agosto): Est: 78.000; ii) Empleo privado (agosto): Est: 77.500; iii) Tasa desempleo (agosto): Est: 4,3%

iv) Ingresos medios hora (agosto): Est MoM: 0,3%; Est: 3,7%; v) Horas medias semanales (agosto): Est: 34,3

Zona Euro: PIB (2T2025; final): Est QoQ: 0,1%; Est YoY: 1,4%

Reino Unido: i) Vtas minoristas (julio): Est MoM: 0,3%; Est YoY: 1,0%; ii) Vtas minoristas sin combustibles (ago): Est MoM: 0,2%; Est YoY: 0,9%

Alemania: Pedidos de fábrica (julio): Est MoM: 0,7%; Est YoY: -0,4%

Italia: Ventas minoristas (julio): Est: n.d.

Francia: Balanza comercial (julio): Est: n.d.

Comentario de Mercado (aproximadamente 6 minutos de lectura)

En una sesión en la que los inversores en las bolsas europeas, tal y como esperábamos, estuvieron muy pendientes de los mercados de bonos y de Wall Street, **los principales índices bursátiles de la región cerraron AYER de forma mixta, en su mayoría al alza**, con excepciones como las del CAC 40, índice que se vio lastrado por el muy negativo comportamiento de los grandes valores del

Viernes, 5 de septiembre 2025

lujo francés y por la fuerte caída que experimentaron las acciones del gigante farmacéutico Sanofi (SAN-FR), tras presentar los resultados de un nuevo producto para combatir la dermatitis atópica que, aunque positivos, no terminaron de convencer a los inversores. El elevado peso de estos valores en otros índices, como es el caso del Euro Stoxx 50, lastraron asimismo su comportamiento durante la sesión, limitando sus avances. Otro sector que AYER tuvo un negativo comportamiento en las bolsas europeas fue el de ocio y turismo, consecuencia de los retrocesos que en sus cotizaciones experimentaron las principales líneas aéreas de la región, tras la publicación de las cifras trimestrales de la británica Jet2 (JET2-GB), cifras que fueron negativamente recibidas por los inversores, sobre todo por las dudas que planteó la compañía sobre el comportamiento de la demanda en los próximos meses. En sentido contrario, AYER fueron los valores de los sectores de los medios, de las telecomunicaciones y el bancario los que mejor lo hicieron, en un día que podemos considerar como positivo en su conjunto para las bolsas europeas.

Detrás del rebote que han experimentado estos mercados en los últimos dos días, tras un inicio de del mes de septiembre muy negativo, está la estabilidad que, de momento, parece que se ha alcanzado en los mercados de bonos. Así, y también en las dos últimas sesiones, estos activos han visto como sus precios repuntaban desde los mínimos recientes, lo que ha conllevado el consiguiente repliegue de sus rendimientos. Los inversores, por el momento, han dejado de lado tanto las dificultades del gobierno laborista británico para cuadrar sus cuentas como la crisis política francesa. En este último caso, habrá que esperar a la semana que viene para saber cómo se resuelve la misma, si es que lo hace.

En Wall Street la sesión de AYER estuvo monopolizada por completo por las cifras que sobre el mercado laboral se han dado a conocer en los últimos dos días, cifras que, como ahora analizaremos, abren la puerta a varias bajadas de los tipos de interés oficiales en los próximos meses. Así, el miércoles, las cifras de empleos ofertados de julio, que recoge la encuesta *JOLTS*, se situó por primera vez desde la pandemia por debajo del número de personas que buscan empleo. A su vez, AYER la creación de empleo privado neto en agosto, datos que dio a conocer la procesadora de nóminas ADP, quedó muy por debajo de lo esperado por los analistas, mientras que el número de peticiones iniciales de subsidios de desempleo semanales se situó a su nivel más elevado en más de dos meses. Todos estos datos apuntan a un mercado laboral que sigue debilitándose, aunque de forma moderada. Las empresas, dada la incertidumbre generada por las políticas arancelarias del gobierno federal, están optando por no contratar, aunque tampoco están reduciendo sus plantillas. Tras la publicación de estas estadísticas de empleo, la opinión generalizada entre los analistas e inversores es que la Reserva Federal (Fed) bajará sus tasas oficiales en la reunión que celebrará su Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) a mitad de mes y que lo hará alguna vez más antes de que acabe el año. Así, AYER, tanto los bonos como las acciones “celebraron” con alzas este hipotético escenario -el S&P 500 marcó un nuevo máximo histórico-, convirtiéndose “las malas noticias” en “buenas noticias” para los mercados.

Viernes, 5 de septiembre 2025

No obstante, HOY el informe de empleo no agrícola de agosto, que dará a conocer esta tarde (14:30 horas; CET) el Departamento de Trabajo de EEUU, deberá confirmar que el mercado laboral estadounidense se está realmente deteriorando. Es por ello, que el mayor riesgo para los mercados de bonos y acciones es que las cifras que se publiquen HOY sean mucho mejores de lo esperado, algo que podría provocar recortes, al volverse a alejar la posibilidad de que la Fed encadene varios recortes de tipos consecutivos. En ese sentido, cabe recordar que, tras el informe de julio, el presidente Trump despidió al responsable de su elaboración al considerar que las flojas cifras publicadas estaban manipuladas políticamente. Será curioso comprobar qué cifras presenta el nuevo responsable.

Hasta la publicación del informe de empleo, informe que entendemos será clave para determinar la tendencia de cierre semanal de los mercados de bonos y acciones, esperamos que las bolsas europeas abran al alza, manteniendo de esta forma el buen tono de AYER y siguiendo la positiva estela dejada por Wall Street anoche y de las bolsas asiáticas esta madrugada. En este sentido, cabe destacar que AYER el presidente Trump firmó finalmente la orden ejecutiva en la que se establecía un arancel del 15% a las importaciones desde Japón, incluidos los automóviles, lo que HOY ha sido bien acogido por la bolsa japonesa. Por lo demás, comentar que esta madrugada el dólar cede algo de terreno; que tanto los precios como los rendimientos de los bonos se muestran estables; que el precio del petróleo sigue cayendo, a la espera de lo que sobre sus producciones anuncie este fin de semana la OPEP+; que el precio del oro sube ligeramente; y que los de las principales criptodivisas vienen en general al alza.

Juan J. Fdez-Figares
Director de Gestión IICs

Eventos Empresas del Día

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

- **Finnair (FIA1S-FI):** ventas, ingresos y estadísticas de tráfico de agosto;
- **Ermenegildo Zegna (ZGN-IT):** resultados 2T2025;

Economía y Mercados

- **ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA**

. La agencia estadística europea Eurostat publicó que **las ventas minoristas, en datos ajustados estacionalmente, descendieron en la Eurozona el 0,5% en el mes de julio con relación a junio**, sensiblemente menos que la caída del 0,9% que había pronosticado el consenso de analistas de *FactSet*. Por concepto, cabe destacar que en julio y con relación al mes

Viernes, 5 de septiembre 2025

precedente las ventas de alimentos, bebidas y tabaco descendieron el 1,1% y las de carburante para automoción en establecimientos especializados el 1,7%, mientras que las de productos no alimentarios (excepto carburante para automoción) aumentaron el 0,2%.

En tasa interanual, las ventas minoristas repuntaron el 2,2% en la Eurozona (+3,5% en junio), lectura que superó al incremento del 1,2% esperado por los analistas. Por tipo de producto, destacar que las ventas de alimentos, bebidas y tabaco aumentaron en julio en tasa interanual el 0,9%; las de carburante para automoción en establecimientos especializados el 2,3%; y las de productos no alimentarios (excepto carburante para automoción) el 3,1%.

. Según el instituto IFO, **la economía de Alemania crecerá menos de lo previsto, debido al peso de los aranceles y a que la flexibilización fiscal planeada por el gobierno ofrece un menor impulso a la actividad**. Así, el IFO espera que el Producto Interior Bruto (PIB) de Alemania se expanda el 0,2% en 2025 y el 1,3% en 2026, por debajo del 0,3% y el 1,5%, respectivamente, previstos en las previsiones anteriores.

En su informe, **los analistas del IFO señalan que los aranceles estadounidenses siguen teniendo un impacto notable en la economía alemana**. No obstante, dicen que es probable que la incertidumbre asociada a la anterior disputa arancelaria disminuya gradualmente, lo que impulsará la economía.

La producción industrial, tradicionalmente un motor clave de la economía alemana, y las exportaciones impulsaron el crecimiento en el 1T2025, ya que las ventas a importadores estadounidenses se adelantaron para anticiparse a los aranceles. Sin embargo, gran parte de esta tendencia se revirtió después de principios de abril. Además, **los economistas del IFO prevén que las medidas de política económica planeadas por el nuevo gobierno alemán no impulsen tanto la economía**. Cabe recordar que, a principios de este año, los legisladores alemanes modificaron el freno constitucional a la deuda fiscal del país, lo que permitió obtener préstamos por cientos de miles de millones de euros, incluso para defensa.

- **EEUU**

. Según la lectura final del dato, publicada ayer por S&P Global, **el índice de gestores de compra del sector servicios de EEUU, el PMI servicios, bajó en agosto hasta los 54,5 puntos desde los 55,7 puntos de finales de julio**, lectura que, además, se situó por debajo de los 55,4 puntos de su preliminar de mediados de mes, aunque por encima de los 53,1 puntos que esperaban los analistas del consenso de FactSet. El índice lleva indicando expansión mensual de la actividad en el sector servicios desde febrero de 2023. Además, la lectura del índice de agosto fue la segunda más alta de 2025 hasta la fecha. Cualquier lectura por encima de los 50 puntos sugiere expansión de la actividad con relación al mes precedente y, por debajo de ese nivel, contracción de la misma.

En su informe, los analistas que elaboran el índice comentan que, **aunque la lectura fue más débil de lo que indicaba la lectura preliminar del PMI preliminar, e inferior a la observada en julio, la expansión del sector servicios en agosto fue la segunda más sólida registrada en lo que va de año**. Junto con una sólida lectura del PMI manufacturero, las encuestas son consistentes con un sólido crecimiento de la economía estadounidense del 2,4% intertrimestral en tasa anualizada en el 3T2025.

La mayor cartera de pedidos, reflejo de un repunte estival en la demanda de los clientes, ha animado a los proveedores de servicios a contratar personal adicional en mayor número, acompañado de una reanudación de la contratación en el sector manufacturero. Si bien la baja confianza de los hogares, según se informa, mantiene el gasto en servicios al consumidor relativamente moderado, la demanda de servicios financieros muestra un crecimiento especialmente sólido en un contexto de mejora de las condiciones del mercado financiero. Sin embargo, **las noticias positivas sobre el crecimiento económico actual y la contratación se ven empañadas por la preocupación por las perspectivas de crecimiento futuro y la inflación**. El optimismo empresarial respecto a las perspectivas para el próximo año ha caído a uno de los niveles más bajos de los últimos tres años, en medio de la creciente preocupación por la incertidumbre y la caída de la demanda causadas por las políticas del gobierno federal, en particular los aranceles, así como por el consiguiente aumento de la presión sobre los precios.

Viernes, 5 de septiembre 2025

Así, continúan estos analistas, **la preocupación por la inflación se ha visto avivada por un nuevo aumento pronunciado de los precios de los insumos**, que se ha traducido en otro marcado aumento en los cargos promedio por servicios. Por lo tanto, **los datos de la encuesta apuntan a algunos riesgos a la baja para el crecimiento en los próximos meses**, a la vez que señalan riesgos al alza para la inflación, ya que los aranceles a las importaciones se reflejan en los precios de los bienes y servicios.

Un índice similar, pero elaborado por *the Institute for Supply Management (ISM)*, **el ISM servicios de EEUU, subió en agosto hasta los 52,0 puntos desde los 50,1 puntos de julio**, situándose la lectura por encima de los 51,0 puntos que esperaban los analistas del consenso de *FactSet*. La lectura de agosto indicó la mayor expansión del sector servicios en seis meses. Cualquier lectura por encima de los 50 puntos sugiere expansión de la actividad con relación al mes precedente y, por debajo de ese nivel, contracción de la misma.

En agosto el crecimiento de la actividad comercial se aceleró (55,0 puntos vs 52,6 punto en julio), al igual que el de los nuevos pedidos (56,0 puntos vs 50,3 puntos en julio) y el de los inventarios (53,2 puntos vs 51,8 puntos en julio). Sin embargo, estos indicadores positivos se vieron contrarrestados por una continua contracción del empleo (46,5 puntos vs 46,4 puntos en julio), de la cartera de pedidos, cuyo subíndice se situó a su nivel más bajo en 16 años (40,4 puntos vs 44,3 puntos en julio). Por su parte, el crecimiento de los precios siguió siendo elevado (69,2 puntos vs 69,9 puntos en julio).

Una vez más, los comentarios de las empresas encuestadas estuvieron liderados por las crecientes menciones a los impactos arancelarios, **con algunos indicios de que la actividad comercial y las importaciones están siendo impulsadas por un intento de anticiparse a los aumentos adicionales de precios mientras se preparan para la temporada alta de vacaciones**.

. Según informó ayer la agencia *Reuters*, **el gobierno estadounidense ha solicitado al Tribunal Supremo de EEUU que atienda con celeridad su solicitud para preservar los amplios aranceles aplicados al amparo de una ley de 1977 destinada a situaciones de emergencia**, después de que un tribunal inferior invalidara la mayoría de los gravámenes que han sido fundamentales para la agenda económica y comercial del presidente Trump.

De este modo, el Departamento de Justicia apeló un fallo del 29 de agosto de un tribunal federal de apelaciones que declaró que el presidente se extralimitó en su autoridad al invocar la Ley de Poderes Económicos de Emergencia Internacional.

La administración solicitó al Tribunal Supremo que agilizara su revisión, decidiendo si aceptaría el caso antes del 10 de septiembre y celebrando los alegatos en noviembre. El nuevo periodo del tribunal comienza el 6 de octubre.

. Según publicó la procesadora de nóminas estadounidense ADP, **las empresas privadas de EEUU crearon 54.000 empleos netos en agosto, tras una revisión al alza de 106.000 en julio** (104.000 empleos; primera estimación). El consenso de analistas de *FactSet* esperaba una cifra superior, de 85.000 nuevos empleos netos.

En agosto, los sectores de ocio y hostelería, así como la construcción, tuvieron un buen desempeño a pesar de una desaceleración generalizada de la contratación. El sector servicios añadió 42.000 puestos, liderados por ocio y hostelería (+50.000 empleos netos), autónomos y empresas (+15.000 empleos netos) y servicios de información (+7.000 empleos netos), mientras que se perdieron empleos en comercio, transporte y servicios públicos (-17.000 empleos netos), educación y salud (-12.000 empleos netos) y actividades financieras (-2.000 empleos).

Por su parte, el sector de producción de bienes creó 13.000 puestos de trabajo netos gracias a la construcción (+16.000 empleos netos) y a la actividad relacionada con los recursos naturales y minería (+4.000 empleos netos), mientras que el sector de las manufacturas perdió 7.000 puestos.

Los analistas de la ADP señalan en su comunicado que **el año comenzó en EEUU con un fuerte crecimiento del empleo, pero ese impulso se ha visto afectado por la incertidumbre**. Según ellos, diversos factores podrían explicar la

Viernes, 5 de septiembre 2025

desaceleración de la contratación, como la escasez de mano de obra, el nerviosismo de los consumidores y las disrupciones de la inteligencia artificial.

. El Departamento de Trabajo publicó ayer que **en la semana del 30 de agosto el número de nuevas peticiones de subsidios de desempleo repuntó en 8.000, hasta una cifra ajustada estacionalmente de 237.000 nuevas solicitudes.** El consenso de analistas de *FactSet* esperaba una cifra algo inferior, de 231.000 nuevas peticiones. La de la semana pasada es la cifra más elevada que alcanza esta variable en más de dos meses. La media móvil de esta variable de las últimas cuatro semanas, que resta volatilidad al dato, subió hasta las 231.000 nuevas peticiones desde las 228.500 nuevas solicitudes de la semana precedente.

Por su parte, **las peticiones continuadas de subsidios de desempleo bajaron en la semana del 23 de agosto hasta los 1,94 millones desde los 1,944 millones de la semana anterior,** quedando, además, sensiblemente por debajo de los 1,963 millones esperados por los analistas. La lectura es la más baja que alcanza esta variable en cinco meses.

. Según dio a conocer ayer el Departamento de Comercio, **el déficit comercial de EEUU se situó en los \$ 78.300 millones en el mes de julio frente a los \$ 59.100 millones de junio.** La cifra de julio, la más elevada en cuatro meses, se situó además por encima de los \$ 77.800 millones de déficit que esperaba el consenso de analistas de *FactSet*.

En julio, **las exportaciones estadounidenses aumentaron un 0,3% con relación al mes anterior, hasta los \$ 280.500 millones (\$ 277.400 millones esperados),** lideradas por las ventas de oro no monetario, de accesorios informáticos, de aeronaves civiles, de camiones, de autobuses, de cargos por el uso de la propiedad intelectual y de bienes y servicios gubernamentales. En contraste, cayeron las ventas de formas metálicas acabadas y de maquinaria excavadora.

Las importaciones, por su parte, aumentaron un 5,9% en julio con relación a junio, hasta los \$ 358.800 millones (\$ 340.000 millones esperados), lideradas por las compras de oro no monetario, de ordenadores, de equipos de telecomunicaciones, de joyería y de transporte. En sentido contrario, en el mes descendieron las compras de preparados farmacéuticos, de semiconductores, de camiones, de autobuses, de vehículos especiales y de turismos.

En julio los mayores déficits comerciales se registraron con México (\$ 16.600 millones), Vietnam (\$ 16.100 millones), China (\$ 14.700 millones) y Taiwán (\$ 13.500 millones). EEUU también tuvo déficits de \$ 8.600 millones con la UE; de \$ 5.500 millones con la India; y de \$ 5.400 millones con Canadá.

- **JAPÓN**

. La agencia *Bloomberg* ha informado de que **el presidente de EEUU, Trump, firmó ayer una orden ejecutiva que implementa su acuerdo comercial con Japón.** Esta orden establece que EEUU impondrá un arancel máximo del 15% a la mayoría de las importaciones japonesas, incluyendo automóviles y componentes. La directiva impide la acumulación de nuevos aranceles sobre los gravámenes existentes. El 15% se aplica retroactivamente a la mayoría de los productos enviados a partir del 7 de agosto, mientras que el alivio para las importaciones aeroespaciales y de automóviles entrará en vigor siete días después del jueves.

Noticias destacadas de Empresas

. Según informó la agencia *Bloomberg*, el Gobierno de Donald Trump estaría planeando revocar la licencia federal para construir y operar las plantas de Avangrid, filial de la compañía eléctrica española **IBERDROLA (IBE)** en EEUU, en Massachusetts: New England 1 y 2 (1.870 MW), un proyecto eólico marino aún en tramitación. La Administración también pretende retirar el permiso a SouthCoast Wind (2.400 MW), de Engie y EDP Renováveis.

Viernes, 5 de septiembre 2025

El requerimiento del Departamento de Justicia estadounidense se ha añadido a un procedimiento legal que ya estaba en marcha (una demanda interpuesta por una plataforma de defensa de ballenas). Este movimiento llega solo una semana después de que EEUU obligara a frenar las obras de otro parque eólico propiedad de Orsted y que ya estaba completado en un 80%.

. El portal financiero *Bolsamania.com* publicó ayer que Prosegur Crypto, el servicio institucional de custodia de activos digitales de **PROSEGUR CASH (CASH)**, ha lanzado Prosegur Digital Gold, una plataforma que permite a los clientes adquirir oro tokenizado, en pequeñas fracciones, de forma directa y sencilla.

Prosegur Digital Gold está desarrollada en colaboración con Minos Global, compañía española de prestación de servicios de activos digitales participada por CASH. Los clientes podrán realizar compras de forma completamente *online* y próximamente también en las oficinas de Change Group y Prosegur Change de toda España.

Según ha explicado la compañía en un comunicado, cada token está respaldado por oro real custodiado por CASH y verificado mediante auditorías periódicas. Además, añade, gracias a la tecnología *blockchain* se garantiza la trazabilidad e inmutabilidad de la tokenización, lo que refuerza la confianza de los clientes. Finalmente, señala que los tokens se almacenan en una cartera digital desde donde se puede observar su precio en tiempo real y vender de vuelta a CASH en cualquier momento con total liquidez y seguridad.

. **INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRLINES (IAG)** anunció ayer la emisión de bonos senior no garantizados por un importe nominal inicial estimado de EUR 500 millones, con vencimiento el 11 de septiembre de 2030. Se prevé que los términos y condiciones finales de los Bonos se determinen y comuniquen en breve y que la liquidación tenga lugar aproximadamente el 11 de septiembre de 2025.

El mercado objetivo de los Bonos se limita exclusivamente a contrapartes elegibles y clientes profesionales. Los Bonos no están destinados a ser ofrecidos, vendidos ni puestos a disposición de inversores minoristas en el Espacio Económico Europeo, ni en el Reino Unido.

Los Bonos devengarán un tipo de interés fijo que se determinará en el proceso de prospección de la demanda (*bookbuilding*).

La intención de IAG es que los Bonos se emitan al, o en torno al, 100% de su importe nominal y, salvo rescate, recompra o cancelación previa, se amortizarán al 100% de su valor nominal en la fecha de vencimiento. El precio definitivo de emisión se fijará durante el proceso de *bookbuilding*. IAG dispondrá de la opción de amortizar la totalidad de los Bonos conforme a sus términos y condiciones.

Los fondos netos obtenidos se utilizarán para fines corporativos generales de IAG, incluidos, entre otros, la recompra de la totalidad o parte de los siguientes instrumentos de deuda actualmente en circulación: (i) EUR 500 millones; EUR 1,50 % Bonos Senior no Garantizados con vencimiento en 2027 y (ii) EUR 700 millones; EUR 3,75% Bonos Senior no Garantizados con vencimiento en 2029.

Se presentará solicitud para que los Bonos sean admitidos a cotización en la Lista Oficial y a negociación en el mercado regulado de Euronext Dublín, considerado mercado regulado a efectos de MiFID II.

Viernes, 5 de septiembre 2025

. **UNICAJA BANCO (UNI)** ha anunciado que la sociedad pagará un dividendo en efectivo, a cuenta de los resultados del ejercicio 2025, el próximo 25 de septiembre.

Las fechas relevantes, a tal efecto, son las siguientes:

- Fecha del último día de negociación de las acciones de UNI con derecho a participar en el reparto del dividendo (*last trading date*): 22 de septiembre de 2025;
- Fecha a partir de la cual las acciones de UNI se negocian sin derecho a percibir el dividendo (*ex - date*): 23 de septiembre de 2025;
- Fecha de registro (*record date*): 24 de septiembre de 2025;
- Fecha de pago (*payment date*): 25 de septiembre de 2025.



"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)"