

Lunes, 8 de septiembre 2025
INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA
08/09/2025

Indices	Indices Bursátiles			Futuros	IBEX-35	Tipos de Cambio (MAD)			
	anterior	05/09/2025	Var(ptos)			Vto	último	Dif. Base	1,171
IGBM	1.481,96	1.474,59	-7,37	-0,50%	Septiembre 2025	14.879,0	28,10	Yen/\$	148,14
IBEX-35	14.918,3	14.850,9	-67,4	-0,45%	Octubre 2025	14.982,0	131,10	Euro/£	1,152
LATIBEX	4.919,00	4.966,50	47,5	0,97%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos				Materias Primas
DOWJONES	45.621,29	45.400,86	-220,43	-0,48%	USA 5Yr (Tir)	3,60%	-4 p.b.	Brent \$/bbl	65,50
S&P 500	6.502,08	6.481,50	-20,58	-0,32%	USA 10Yr (Tir)	4,09%	-7 p.b.	Oro \$/ozt	3.594,55
NASDAQ Comp.	21.707,69	21.700,39	-7,30	-0,03%	USA 30Yr (Tir)	4,77%	-9 p.b.	Plata \$/ozt	40,75
VIX (Volatilidad)	15,30	15,18	-0,12	-0,78%	Alemania 10Yr (Tir)	2,66%	-6 p.b.	Cobre \$/lbs	4,48
Nikkei	43.018,75	43.643,81	625,06	1,45%	Euro Bund	129,09	-0,29%	Níquel \$/Tn	15.110
Londres(FT100)	9.216,87	9.208,21	-8,66	-0,09%	España 3Yr (Tir)	2,15%	-6 p.b.	Interbancario (Euribor)	
Paris (CAC40)	7.698,92	7.674,78	-24,14	-0,31%	España 5Yr (Tir)	2,44%	-6 p.b.	1 mes	1.880
Frankfort (DAX)	23.770,33	23.596,98	-173,35	-0,73%	España 10Yr (TIR)	3,18%	-7 p.b.	3 meses	2.053
Euro Stoxx 50	5.346,71	5.318,15	-28,56	-0,53%	Diferencial España vs. Alemania	52	-1 p.b.	12 meses	2.178

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	955,52
IGBM (EUR millones)	1.001,56
S&P 500 (mill acciones)	4.238,10
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	6.789,79

Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m.	1.171
Valores	NYSE
TELEFONICA	4,56
B. SANTANDER	8,13
BBVA	15,61
	SIBE
	Dif euros
4,56	4,55
8,13	8,09
15,61	15,61
	0,01
	0,04
	0,00

Evolución principales índices bursátiles mundiales - semana 5 de septiembre
Fuente: FactSet; elaboración propia

principales Indices mundiales	Price as of 29/08/25	Price as of 05/09/25	var %	var % año 2025
S&P 500	6.460,26	6.481,50	0,3%	10,2%
DJ Industrial Average	45.544,88	45.400,86	-0,3%	6,7%
NASDAQ Composite Index	21.455,55	21.700,39	1,1%	12,4%
Japan Nikkei 225	42.718,47	43.018,75	0,7%	7,8%
STOXX Europe 600 ex Eurozone	515,14	516,82	0,3%	4,5%
Euro STOXX 50	5.351,73	5.318,15	-0,6%	8,6%
IBEX 35	14.935,80	14.850,90	-0,6%	28,1%
France CAC 40	7.703,90	7.674,78	-0,4%	4,0%
Germany DAX (TR)	23.902,21	23.596,98	-1,3%	18,5%
FTSE MIB	42.196,20	41.607,81	-1,4%	21,7%
FTSE 100	9.187,34	9.208,21	0,2%	12,7%
Eurostoxx	567,98	564,51	-0,6%	11,7%

Indicadores Macroeconómicos por países y regiones
EEUU: Crédito al consumo (julio): Est: 10.800 millones
Alemania: i) Producción industrial (julio): Est MoM: +1,2%; Est YoY: -0,6%; ii) Balanza comercial (julio): Est: EUR 15.200 millones
Zona Euro: Índice Sentix (septiembre): Est: n.d.
Comentario de Mercado (aproximadamente 6 minutos de lectura)

Tras una semana en la que los principales índices de las bolsas europeas cerraron en general con ligeros descensos y los estadounidenses de forma mixta, y en la que la publicación el viernes de las cifras de empleo no agrícolas de agosto en EEUU, que fueron más débiles de lo esperado, marcó, para mal, la tendencia de cierre de la renta variable occidental -ver análisis en la sección de

Lunes, 8 de septiembre 2025

Economía y Mercados-, los inversores afrontan a partir de HOY la segunda semana de septiembre, la cual presenta una agenda política y macroeconómica bastante intensa.

Empezando por la primera, cabe destacar que HOY se vota en Francia la moción de confianza convocada por el primer ministro del país, François Bayrou, para comprobar si tiene o no el apoyo de la Asamblea Nacional para sacar adelante su propuesta de presupuestos, que incluye recortes por importe de EUR 44.000 millones. Lo más probable, y es algo que pensamos que ya tienen descontado los mercados, es que Bayrou pierda la moción y se vea obligado a presentar su dimisión al presidente Macron. Es por ello que será la decisión que adopte este último lo que valorarán los inversores. En principio, el escenario más factible es que Macron nombre un nuevo primer ministro, probablemente del ala socialista, y que éste intente sacar adelante un nuevo presupuesto con menores recortes. Este escenario, en principio, sería el menos negativo para los mercados, siendo, en sentido contrario el más negativo la convocatoria de nuevas elecciones legislativas, algo a lo que Macron se resiste, ya que el resultado de las mismas no cambiaría mucho la actual composición de la Asamblea. Este tema, y hasta conocer su resolución, centrará la atención de los inversores en la Eurozona, por la capacidad que tiene de desestabilizar los mercados de bonos y acciones, como ya se pudo comprobar hace dos semanas.

En el ámbito macroeconómico, la principal cita de la semana será la reunión que el jueves mantendrá el Consejo de Gobierno del BCE. En principio, se da por hecho que, por segunda reunión de forma consecutiva, el banco central de la Eurozona opte por mantener sin cambios sus tasas de interés de referencia ya que, mientras la inflación parece controlada a niveles cercanos al 2%, el crecimiento económico y el mercado laboral de la región están resistiendo mejor de lo esperado, lo que da margen el BCE para no tener que "forzar la máquina" y, por ello, no tener que seguir bajando sus tipos por el momento. Por todo ello, lo más relevante será lo que diga su presidenta, la francesa Christine Lagarde, en la rueda de prensa posterior a la reunión del Consejo sobre potenciales nuevos movimientos de tipos oficiales en la Eurozona.

Pero, además, el jueves de esta semana se publica en EEUU la lectura del IPC de agosto. En principio, se espera que la tasa de crecimiento interanual del IPC general suba en el mes hasta el 2,9% (2,7% en julio) y que la de su subyacente se mantenga estable en el 3,1%. En ambos casos, las lecturas se situarán sensiblemente por encima del objetivo de la Reserva Federal (Fed) del 2%. A pesar de ello, y dada la debilidad que viene mostrando el mercado laboral estadounidense en los últimos meses, el mercado espera que la semana que viene el Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) baje sus tasas en 25 puntos básicos -los inversores le dan una probabilidad de prácticamente el 100% a este movimiento-. No obstante, la evolución de la inflación en los próximos meses determinará en gran medida el margen de maniobra que posee la Fed para seguir bajando tipos, de ahí la importancia de la lectura del IPC del mes de agosto para los mercados de bonos y acciones. Además, esta semana la Oficina de Estadísticas Laborales publica su revisión preliminar del crecimiento del empleo para el período de abril de 2024 a marzo de 2025 en EEUU. Se esperan revisiones a la baja y, si son lo suficientemente severas, podrían abrir la puerta a un recorte de

Lunes, 8 de septiembre 2025

incluso medio punto de las tasas oficiales en la reunión de política monetaria que el FOMC celebrará el 16 y 17 de septiembre.

Por tanto, esta semana, además de la crisis política francesa, serán los bancos centrales, concretamente sus potenciales actuaciones en materia de tipos de interés, los que centren la atención de los inversores y determinen la tendencia que adoptan las bolsas.

Para empezar, esperamos que HOY los principales índices bursátiles europeos abran al alza, con los inversores muy pendientes de Francia y de lo que pueda ocurrir en la Asamblea General cuando se vote la moción de confianza convocada por el primer ministro Bayrou. Decir, no obstante, que será la tendencia que adopte Wall Street cuando abra esta tarde la que, en gran medida, determine cómo cierra la renta variable europea la jornada.

Por lo demás, comentar que esta madrugada las principales bolsas asiáticas han cerrado con ligeros avances, con la japonesa liderando las ganancias, con los inversores "celebrando" la renuncia del primer ministro Shigeru Ishiba; que el dólar muestra un comportamiento mixto con relación a las principales divisas mundiales; que los precios de los bonos ceden un poco y sus rendimientos repuntan tras la fuerte caída que experimentaron el viernes; que el precio del crudo rebota, tras conocerse que la OPEP+ va a incrementar sus producciones en menor medida de lo esperado y a la espera de las nuevas sanciones estadounidenses a Rusia; que el precio del oro cede ligeramente; y que los precios de las principales criptomonedas no muestran cambios significativos.

Juan J. Fdez-Figares
Director de Gestión IICs

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **Sabadell (SAB):** comienza el periodo de aceptación de la OPA lanzada por el BBVA sobre la totalidad del capital de la entidad; el periodo de aceptación termina el 7 de octubre;

Economía y Mercados

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. Segundo la lectura final del dato, dada a conocer por la agencia estadística europea, Eurostat, el **Producto Interior Bruto (PIB) de la Eurozona se expandió en el 2T2025 a un ritmo intertrimestral del 0,1%**, lectura que estuvo en línea con su

Lunes, 8 de septiembre 2025

preliminar y con lo esperado por el consenso de analistas de *FactSet*. En el 1T2025 el PIB de la región había crecido el 0,6% con relación al último trimestre de 2024 (4T2024).

Los componentes del PIB evolucionaron en el 2T2025 de la siguiente manera: **i) el consumo de los hogares aumentó un 0,1% (+0,3% en el 1T2025); el gasto en consumo final de las administraciones públicas aumentó un 0,5% (-0,1% en el 1T2025);** y la formación bruta de capital fijo disminuyó un 1,8% (+2,7% en el 1T2025). Por su parte, las exportaciones disminuyeron un 0,5% (+2,2% en el 1T2025), mientras que las importaciones se mantuvieron estables (0,0% vs +2,2% en el 1T2025).

Por su parte, **la contribución al crecimiento del PIB de la Eurozona en el 2T2025 de los distintos componentes fue la siguiente: i) el consumo de los hogares +0,1 puntos porcentuales (p.p.);** el gasto público final +0,1 p.p. y la formación bruta de capital fijo -0,4 p.p. A su vez, la variación de existencias aportó +0,5 p.p. Finalmente, el saldo neto de las exportaciones menos las importaciones restó 0,2 p.p.

En tasa intertrimestral, Dinamarca (+1,3%) registró el mayor aumento del PIB en el 2T2025, seguida de Croacia (+1,2%). Por el contrario, se observaron descensos del PIB en el trimestre en Finlandia (-0,4%), Alemania (-0,3%) e Italia (-0,1%).

En tasa interanual, y en datos ajustados estacionalmente, el PIB de la Eurozona del 2T2025 creció el 1,5% (1,6% en el 1T2025), algo más que el 1,4% estimado inicialmente, que era lo proyectado por los analistas.

. La Oficina Federal de Estadística alemana, Destatis, publicó que **los pedidos de fábrica en Alemania disminuyeron el 2,9% en el mes de julio con relación a junio**, sorprendiendo al consenso de analistas de *FactSet*, que había proyectado un aumento de esta variable en el mes del 0,7%. La de julio es la tercera caída mensual consecutiva de los pedidos de fábrica alemanes y la mayor que experimentan desde el pasado mes de enero

En el mes de julio los pedidos de aeronaves, barcos, trenes y vehículos militares bajaron el 38,6%, tras el aumento repentino de los contratos a gran escala en junio. La demanda también se debilitó para equipos eléctricos (-16,8%), mientras que los pedidos de automoción aumentaron un 6,5%. Los pedidos cayeron también para los bienes de capital (-2,4%) y para los bienes intermedios (-5,3%), pero aumentaron para los bienes de consumo (+4,3%).

En julio, los pedidos desde el exterior descendieron un 3,1%, con caídas tanto de los provenientes de fuera de la Eurozona (-3,8%) como de los de la región (-2,8%), mientras que los pedidos nacionales disminuyeron un 2,5%. Excluyendo los contratos a gran escala, los pedidos de fábrica alemanes aumentaron en julio el 0,7%.

En tasa interanual los pedidos de fábrica alemanes cayeron el 3,4% en julio (+1,7% en junio), mucho más que el descenso del 0,4% estimado por el consenso.

. El Ministerio de Economía y Finanzas francés publicó el viernes que **el déficit comercial de Francia se situó en el mes de julio en los EUR 5.600 millones, cifra sensiblemente inferior a la de EUR 7.200 millones registrada en junio.** El déficit comercial francés del mes de julio es el menor generado en un mes por esta economía desde diciembre de 2024.

En julio las exportaciones aumentaron un 2,6% con relación al mes precedente, hasta los EUR 52.100 millones, impulsadas por el aumento de las ventas de productos refinados de petróleo y coque (+17,2%), de equipos de transporte (+9,4%), de hidrocarburos naturales (+22,3%) y de productos editoriales y de comunicación (+9,8%). Por regiones, aumentaron las exportaciones con destino a África (+6,0%), a Oriente Medio (+11,5%) y a Asia (+18,8%). Los envíos a la Unión Europea (UE) aumentaron ligeramente (+0,8%). En cambio, las exportaciones a América disminuyeron (-7,7%).

Por su parte, **las importaciones disminuyeron en julio un 0,5%, hasta los EUR 57.700 millones,** lastradas por las menores compras de productos agroalimentarios (-1,1%), equipos mecánicos y electrónicos (-3,6%) y productos relacionados con el arte y las antigüedades (-35,9%). A nivel regional, las importaciones disminuyeron desde África (-12,8%), América (-3,7%) y Asia (-1,3%), mientras que las compras desde Oriente Medio aumentaron (+66,3%).

Lunes, 8 de septiembre 2025

• REINO UNIDO

. Según datos de la Oficina Nacional de Estadística británica, la ONS, **las ventas minoristas repuntaron el 0,6% en julio con relación a junio en el Reino Unido**. El consenso de analistas de *FactSet* esperaba un aumento inferior, del 0,3%. En julio, los volúmenes de ventas en minoristas en tiendas *online* y en tiendas de ropa crecieron un 2,5%, impulsados por los lanzamientos de nuevos productos, el clima favorable y el aumento del gasto vinculado al torneo de la Eurocopa Femenina de la UEFA 2025.

En el mes analizado, **si se excluyen las ventas de combustibles para automóviles, las ventas minoristas aumentaron el 0,5% con relación al mes precedente**, también más del 0,2% estimado por el consenso.

En tasa interanual las ventas minoristas crecieron el 1,1% en julio en el Reino Unido (0,9% en junio), algo por encima del 1,0% esperado por el consenso. Si se excluyen las ventas de combustibles para automóviles, las ventas minoristas aumentaron el 1,3% en julio en tasa interanual (1,3% en junio). En este caso, el consenso había proyectado un incremento del 0,9%.

• EEUU

. El Departamento de Trabajo publicó el viernes que **la economía de EEUU generó 22.000 empleos no agrícolas en agosto, cifra muy inferior a la de 78.000 empleos esperados por el consenso de analistas de *FactSet***. En julio la economía había creado 79.000 empleos no agrícolas netos. Por su parte, en el mes se crearon 38.000 empleos privados netos (77.000 empleos en julio), también cifra muy inferior a la de 77.500 empleos esperada por los analistas.

En agosto se creó empleo neto en la atención médica (31.000 empleos) y en la asistencia social (16.000 empleos), mientras que el gobierno federal destruyó puestos de trabajo (-15.000 empleos) debido a los recortes de gasto impulsados por la Casa Blanca. Además, en el mes se destruyó empleo en la actividad minería, de canteras y de extracción de petróleo y gas (-6.000 empleos). Las pérdidas de empleo también se produjeron en el comercio mayorista (-12.000 empleos) y en las manufacturas (-12.000 empleos). El empleo mostró pocos cambios a lo largo del mes en otras industrias importantes, como la construcción, el comercio minorista, el transporte y el almacenamiento, la información, las actividades financieras, los servicios profesionales y empresariales, el ocio y la hostelería, y otros servicios.

Además, **las cifras de creación de empleo de junio se revisaron a la baja en 27.000 empleos y el cambio para julio se revisó al alza en 6.000 empleos**. Con estas revisiones, el empleo en junio y julio combinados es 21.000 empleos inferior a lo informado anteriormente.

La tasa de desempleo, por su parte, repuntó en agosto hasta el 4,3% desde el 4,2% de julio, quedando la lectura en línea con lo esperado por el consenso. La tasa es la más elevada desde la de octubre de 2021. En agosto el desempleo aumentó en 148.000 personas, hasta los 7,384 millones. Por su parte, la fuerza laboral aumentó en 436.000 personas, alcanzando los 170,778 millones, lo que impulsó la tasa de participación laboral a un aumento de 0,1 puntos porcentuales, hasta el 62,3%.

A su vez, **los ingresos medios por hora crecieron en agosto el 0,3% con relación a julio, mientras que en tasa interanual lo hicieron el 3,7% (3,9% en julio)**. Ambas lecturas estuvieron en línea con lo proyectado por los analistas.

Finalmente, **el número de horas trabajadas por semana se mantuvo estable con relación a julio en las 34,2 horas**, aunque se situó algo por debajo de las 34,3 horas esperadas por el consenso.

Lunes, 8 de septiembre 2025

Valoración: las flojas cifras de creación de empleo estadounidense creemos que “forzarán” a la Reserva Federal (Fed) a bajar sus tasas de interés de referencia en, al menos 25 puntos básicos, cuando reúna a su Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) a mediados de mes. Así, le entendieron los mercados de bonos, activos cuyos precios subieron con fuerza tras la publicación de los datos. Las bolsas reaccionaron positivamente en un principio, animadas por las expectativas de rebajas de tipos, con los inversores aceptando las “malas noticias” para la economía como “positivas” para sus intereses. No obstante, las bolsas se dieron la vuelta poco después de su apertura, con los inversores ponderando el impacto que un mercado laboral debilitado puede terminar teniendo en el consumo privado y en el crecimiento.

La tasa de empleo también repuntó en el mes, hasta el 4,3%, tasa históricamente baja. No obstante, en este sentido debemos tener en cuenta el elevado número de personas que entraron a formar parte de la fuerza laboral estadounidense en el mes, lo que siempre distorsiona esta variable.

De momento, todo parece indicar que las empresas, si bien no están reduciendo sus plantillas, tampoco están por la labor de contratar nuevo personal. En ello tiene mucho que ver toda la incertidumbre que se ha generado en torno al tema “aranceles”, que, más aún ahora con el recurso ante el Tribunal Supremo, está dejando a muchas empresas en el limbo, por lo que aplazan o desechan sus planes de inversión y de crecimiento.

• ASIA

. Según datos de la Dirección General de Aduanas, **el superávit de China alcanzó los \$ 102.330 millones en agosto**, superando las previsiones del consenso de analistas de \$ 99.200 millones y superando igualmente los \$ 91.290 millones registrados en el mismo mes del año anterior, ya que las exportaciones continuaron sobre pasando a las importaciones. Las exportaciones crecieron un 4,4% en tasa interanual, algo menos del incremento esperado del 5,0%, e inferior al incremento del 7,2% de julio.

Mientras, las importaciones aumentaron un 1,3%, por debajo de las previsiones de un aumento del 3,0%, y ralentizándose desde el incremento del 4,1% de julio, ya que la persistente recesión del sector promotor, la inseguridad creciente del empleo, y los recortes de los estímulos enfocados a los consumidores mantuvieron moderada la demanda.

El superávit comercial de China con EEUU disminuyó hasta los \$ 20.320 millones en agosto, desde los \$ 23.740 millones de julio.

En el acumulado de ocho meses (8M2025), China registró un superávit comercial de \$ 785,3 billones, con las exportaciones aumentando un 5,9% interanual, mientras que las importaciones cayeron un 2,2%, frente al mismo periodo de 2024.

. **El PIB de Japón se expandió un 0,5% en el 2T2025 con relación al trimestre anterior**, superando una lectura preliminar del 0,3% y por encima de la expansión revisada al alza del 0,1%. La lectura supone su quinto trimestre consecutivo de expansión, impulsado por un consumo privado más fuerte (0,4% vs 0,2%; lectura preliminar; tras un 1T2025 plano). El gasto público se mantuvo plano, tras la caída previa del 0,5%.

La balanza comercial añadió 0,3 p.p., ya que las exportaciones rebotaron (2,0% vs -0,3%; 1T2025), mientras que las importaciones se ralentizaron de forma severa (0,6% vs 2,9%; 1T2025). Los exportadores aceleraron sus envíos con anticipación por las tarifas estadounidenses, mientras que los fabricantes de automóviles absorbieron el impacto de los nuevos aranceles reduciendo los precios para sostener la producción.

La inversión de los negocios aumentó un 0,6%, revisada a la baja, desde su preliminar del 1,3% y por debajo de las previsiones del mercado del 1,2%, reflejando el lastre de unos mayores costes de los préstamos, tras un aumento del 0,7% en el 1T2025.

Lunes, 8 de septiembre 2025

• PETRÓLEO

. La OPEP+ acordó ayer incrementar nuevamente su producción, pero a un ritmo moderado ante las débiles perspectivas de demanda. Así, el cártel anunció el domingo que incrementaría la producción en 137.000 barriles por día (bpd) a partir de octubre, una cifra significativamente menor que los aumentos mensuales previos de aproximadamente 555.000 bpd en agosto y septiembre, y 411.000 bpd en junio y julio. **Esta medida refleja el esfuerzo de Arabia Saudita por recuperar cuota de mercado, a la vez que pone de manifiesto cierta cautela ante un exceso de oferta hacia finales de año.**

Por otra parte, destacar que los precios del petróleo se están viendo hoy respaldados por las expectativas de una oferta más limitada debido a la posibilidad de que EEUU imponga nuevas sanciones a Rusia.

Noticias destacadas de Empresas

. Según informó *eEconomista.es*, **TELEFÓNICA (TEF)** estaría analizando la venta de su sede corporativa, conocida como Distrito C, en el marco de la revisión estratégica que el grupo desvelará en las próximas semanas. Según ha podido saber el diario, la compañía se plantea la posibilidad de una transferencia inmobiliaria que incluye los 15 edificios (de entre cinco y once plantas) de Las Tablas, situados en el noreste de Madrid. Fuentes del mercado estiman que la valoración de los cerca de 200.000 metros cuadrados de oficinas, junto con los 190.000 metros cuadrados de accesos y superficie ajardinada, oscilaría entre EUR 800 y EUR 900 millones. Fuentes de TEF consultadas por el diario declinaron realizar comentarios.

En el supuesto en el que el equipo ejecutivo del operador decida poner en valor sus instalaciones centrales, la multinacional continuaría su actividad con plena normalidad en el mismo enclave, bajo un modelo de *Sale & Leaseback*. Es decir, TEF vendería sus referidos activos pero, al mismo tiempo, establecería un contrato de alquiler a muy largo plazo para seguir utilizándolos. Fuentes del sector también indican que, en caso de venta con alquiler, el gasto por arrendamiento de los inmuebles por parte de TEF podría superar los EUR 22 millones anuales, a razón de EUR 13 por metro cuadrado.

. El diario *Bolsamania.com* informó de que la Oferta Pública de Adquisición de acciones (OPA) lanzada por el **BBVA** sobre el capital del **SABADELL (SAB)** comenzará el 8 de septiembre y finalizará el 7 de octubre tras ser aprobada por la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV).

En un comunicado, citado por el medio, el BBVA ha señalado que prevé alcanzar unas sinergias de EUR 900 millones en 2029, con un año de retraso frente a la previsión inicial. Esta cifra, que supera en EUR 50 millones la estimación inicial de EUR 850 millones, la conforman EUR 835 millones en sinergias de costes más EUR 65 millones adicionales en sinergias de financiación. BBVA estima que, en 2027, las sinergias serán de EUR 175 millones, mientras en 2028 se conseguirán EUR 235 millones y en 2029, cuando la entidad espera completar la fusión con SAB, se alcanzarán otros EUR 490 millones.

Según BBVA, el "racional estratégico" de la operación se ha "reforzado" en el escenario actual, debido a que se produce en "un mercado europeo clave" como España.

Cabe recordar, como hace el medio, que la OPA se lanza sobre el 100% del capital social de SAB. La contraprestación ofrecida es de tipo mixto y consiste en una acción de nueva emisión de BBVA más EUR 0,70 en efectivo por cada 5,5483 acciones de SAB.

Lunes, 8 de septiembre 2025

La oferta está condicionada a la aceptación por un mínimo de acciones que representen más de la mitad de los derechos de voto de SAB, descontando las acciones de autocartera.

. El diario financiero *elEconomista.es* publicó el viernes que la compañía del sector aeroespacial europea **AIRBUS (AIR)** había entregado 61 aviones en agosto, lo que eleva a 434 aviones los entregados en 8M2025, un 3% menos en tasa interanual. El grupo también firmó formalmente un pedido de 90 aviones de Avolon, después de que la empresa de *renting* irlandesa anunciase una ampliación de su flota ante los buenos resultados.

AIR, además, afirmó haber conseguido 600 pedidos en lo que va de año, lo que supone un total neto de 504 tras las cancelaciones. El mes pasado también se registró un pedido de siete A350-1000 de un cliente no revelado. AIR ha dicho que espera que las entregas se aceleren hacia finales de año, ya que apunta a un objetivo anual de 820 aviones, un 7% más que los 766 aviones en 2024. Sin embargo sigue habiendo dudas por los problemas de suministros de muchos proveedores, lo que lleva lastrando la producción desde hace dos años.



"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)"