

Martes, 9 de septiembre 2025

## INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

09/09/2025

Indices Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indices	anterior	08/09/2025	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro		
IGBM	1.474,59	1.489,77	15,18	1,03%	Septiembre 2025	15.008,0	5,80	Yen/\$		1,177
IBEX-35	14.850,9	15.002,2	151,3	1,02%	Octubre 2025	15.000,0	-2,20	Euro/£		1,152
LATIBEX	4.966,50	4.950,70	-15,8	-0,32%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas		
DOWJONES	45.400,86	45.514,95	114,09	0,25%	USA 5Yr (Tir)	3,57%	-3 p.b.	Brent \$/bbl		66,02
S&P 500	6.481,50	6.495,15	13,65	0,21%	USA 10Yr (Tir)	4,04%	-5 p.b.	Oro \$/ozt		3.632,65
NASDAQ Comp.	21.700,39	21.798,70	98,31	0,45%	USA 30Yr (Tir)	4,69%	-8 p.b.	Plata \$/ozt		41,19
VIX (Volatilidad)	15,18	15,11	-0,07	-0,46%	Alemania 10Yr (Tir)	2,64%	-2 p.b.	Cobre \$/lbs		4,45
Nikkei	43.643,81	43.459,29	-184,52	-0,42%	Euro Bund	129,31	0,17%	Niquel \$/Tn		15,095
Londres(FT100)	9.208,21	9.221,44	13,23	0,14%	España 3Yr (Tir)	2,14%	-1 p.b.	Interbancario (Euribor)		
Paris (CAC40)	7.674,78	7.734,84	60,06	0,78%	España 5Yr (Tir)	2,42%	-2 p.b.	1 mes		1,880
Frankfort (DAX)	23.596,98	23.807,13	210,15	0,89%	España 10Yr (TIR)	3,16%	-2 p.b.	3 meses		2,053
Euro Stoxx 50	5.318,15	5.362,81	44,66	0,84%	Diferencial España vs. Alemania	52	=	12 meses		2,178

## Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	773,40
IGBM (EUR millones)	822,06
S&P 500 (mill acciones)	3.772,82
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	5.874,39

## Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(\*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,177

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	4,55	4,55	0,00
B. SANTANDER	8,30	8,29	0,01
BBVA	15,73	15,77	-0,04

## Índice de confianza de las pequeñas empresas estadounidenses - 10 años

Fuente: National Federation of Independent Business (NFIB); FactSet



## Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: Índice NFIB confianza pequeñas empresas (agosto): Est: 100,5

Francia: i) Producción industrial (julio): Est MoM: -1,3%; Est YoY: -0,6%; ii) Prod manufacturas (julio): Est MoM: -1,3%; Est YoY: +1,2%

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

En una sesión de escasa actividad, **los principales índices bursátiles europeos cerraron AYER con importantes alzas, recuperando de esta forma una parte importante de lo cedido la semana pasada.** Con los inversores dando por hecho la caída del gobierno francés en la moción de confianza a la que se sometía por la tarde el primer ministro francés, Bayrou, algo que posteriormente se confirmó, la tranquilidad volvió a los mercados, algo que se reflejó en el repunte de los precios de

**Martes, 9 de septiembre 2025**

los bonos y en una nueva caída de sus rendimientos y de las primas de riesgo de países como Francia o Italia. A nivel sectorial, AYER fueron los valores del sector de la distribución minorista, los del sector defensa, estos últimos animados por el enquistamiento del conflicto en Ucrania, los bancos, los del sector de la tecnología y los de materiales los que mejor se comportaron, mientras que los de corte más defensivo, como los del sector de las telecomunicaciones, los de sanidad o los de alimentación se quedaron rezagados, cerrando todos ellos con pérdidas.

Posteriormente, y ya con las bolsas europeas cerradas, se confirmó que la Asamblea Nacional francesa había votado en contra del primer ministro Bayrou y de su plan de recortes de gastos en la moción de confianza convocada por él mismo, por lo que ahora será el presidente Macron el que deberá “mover ficha”. Lo más probable es que nombre un nuevo primer ministro provisional y que éste apruebe por decreto un presupuesto, lo que no evitará que la tensión política siga creciendo en el país, algo que, a la larga, creemos que terminará por impactar negativamente tanto en los precios de los bonos del país -es posible que las agencias de *rating* revisen a la baja sus calificaciones crediticias- como en muchos valores de la bolsa francesa, especialmente los del sector financiero. No obstante, no vemos, al menos de momento, un riesgo excesivo de contagio hacia el resto de mercados financieros de la Eurozona, aunque no estaría de más que otros países, entre ellos España, tomaran nota de lo que está sucediendo en Francia, consecuencia principalmente de los desequilibrios fiscales que arrastra el país desde hace mucho tiempo.

En Wall Street la sesión de AYER fue tranquila, pero algo engañosa. Si bien los principales índices de este mercado cerraron todos ellos al alza, con el Nasdaq Composite marcando un nuevo récord histórico, fueron unos pocos valores/sectores, concretamente los de consumo discrecional, los tecnológicos y los de materiales, los que terminaron el día con avances, mientras la mayoría de los valores del S&P 500 cerraron con pérdidas. En este mercado la atención de los inversores la sigue monopolizando la reunión que celebrará los días 16 y 17 de septiembre el Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) del banco central estadounidense. Tras los “flojos” datos de creación de empleo del mes de agosto publicados el viernes, las apuestas sobre futuras bajadas de tipos oficiales se han disparado. Así, hay inversores que incluso apuestan por una rebaja de medio punto porcentual en la reunión del FOMC de la semana que viene, mientras muchos otros dan por hecho que la Reserva Federal (Fed) bajará sus tasas en 25 puntos básicos en las tres reuniones que celebrará el FOMC en lo que resta de ejercicio, incluida la de septiembre. En ello tendrá mucho que decir el comportamiento de la inflación, por lo que habrá que estar muy atentos a la lectura del IPC de agosto, que se conocerá el próximo jueves. Antes, HOY mismo, el Departamento de Trabajo publica la revisión de los datos de creación de empleo del periodo que discurre entre abril de 2024 y marzo de 2025. Si la revisión es muy significativa, las apuestas por una mayor agresividad de la Fed a la hora de bajar tipos creemos que se dispararán al alza. En sentido contrario, algunos inversores podrían ver en estas revisiones una alerta sobre un potencial enfriamiento futuro de la economía estadounidense, algo que podría reflejarse en una negativa reacción de las bolsas.

**Martes, 9 de septiembre 2025**

Para empezar el día, y en una sesión en la que los inversores en Europa seguirán muy de cerca los acontecimientos en Francia, a la espera de conocer la decisión que adopta el presidente Macron tras la dimisión de su primer ministro Bayrou, esperamos que HOY los principales índices bursátiles europeos abran a la baja, aunque con caídas, en principio, moderadas. Habrá que estar atentos a la reacción de los mercados de bonos a las noticias que lleguen desde Francia, ya que entendemos que será determinante para el comportamiento de las bolsas de la región.

Por lo demás, destacar que esta madrugada los principales índices bursátiles asiáticos han cerrado de forma mixta; que el dólar cede terreno frente a la cesta de principales divisas; que tanto el precio del petróleo como el precio del oro vienen al alza; y que los precios de las principales criptomonedas ceden ligeramente.

Juan J. Fdez-Figares  
Director de Gestión IICs

## Eventos Empresas del Día

### Bolsa Española:

- **Puig Brands (PUIG):** resultados 2T2025;

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

- **Interparfums (ITP-FR):** resultados 2T2025;

**Wall Street:** publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **GameStop (GME-US):** 2T2025;
- **Korn Ferry (KFY-US):** 1T2026;
- **Oracle (ORCL-US):** 1T2026;

## Economía y Mercados

### • ESPAÑA

. Según el índice de Coste Laboral Armonizado (ICLA), dado a conocer por el Instituto Nacional de Estadística (INE), **el coste laboral por hora trabajada aumentó un 3,8% en España en el 2T2025 con respecto al mismo periodo del año anterior (+3,7% en el 1T2025)**, en cifras ajustadas estacionalmente y por calendario. En datos sin corregir, la variación interanual del coste por hora fue del 5,4% (+1,9% en el 1T2025).

A su vez, el coste salarial creció un 3,5% en tasa interanual en el 2T2025 en datos corregidos de efectos estacionales y de calendario. Por su parte, los otros costes aumentaron un 4,5%, casi un punto por encima del coste total.

**Martes, 9 de septiembre 2025**

Las actividades con las tasas de crecimiento interanuales más elevadas de los costes laborales en el 2T2025, si se eliminan los efectos estacionales y de calendario, fueron actividades profesionales, científicas y técnicas (+6,5%), suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado (6,5%), y actividades inmobiliarias (5,6%).

El coste laboral registró los menores aumentos interanuales en administración pública y defensa; Seguridad Social obligatoria (0,7%), actividades artísticas, recreativas y de entretenimiento (1,1%), y actividades financieras y de seguros (2,7%).

. El Centro de Investigaciones Sociológicas (CIS) publicó ayer que **el índice de confianza de los consumidores (ICC) se situó en julio en España en los 82,9 puntos, lo que representa 6,8 puntos más que el dato del mes anterior**. Este aumento intermensual del índice se debe al comportamiento positivo de sus dos componentes: por un lado, la valoración de la situación actual sube 6,2 puntos y, por otro, la valoración de las expectativas de futuro se incrementa en 7,4 puntos respecto al mes de junio. Esta mejora del ICC en términos relativos es del 9%, resultado de la subida de un 8,2% en la valoración de la situación actual y del ascenso del 9,7% en la valoración de las expectativas de futuro en este mes de julio.

No obstante, **con relación al mes de julio del año anterior, la evolución interanual del ICC es negativa y desciende 6,5 puntos**. Esta bajada se produce por el descenso en la valoración de la situación actual en el último año de 4,9 puntos y a la reducción de 8,1 puntos en las expectativas de futuro respecto a julio de 2024. En términos porcentuales, la disminución interanual del ICC es del 7,3% desde el mes de julio del pasado año, como resultado del retroceso del 5,6% en la valoración de la situación actual y del descenso del 8,8% en la valoración de las expectativas, en los últimos doce meses.

## • ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. El índice que evalúa la percepción que de la economía de la Eurozona tienen los inversores minoristas e institucionales, que elabora el instituto Sentix, **bajó en su lectura de septiembre hasta los -9,2 puntos desde los -3,7 puntos del mes de agosto**, situándose muy por debajo de los -2,2 puntos que esperaban los analistas del consenso.

Según la encuesta, **tanto la percepción de la situación actual como las expectativas futuras se están deteriorando notablemente**. En ese sentido, destacar que la evaluación actual que sobre la economía de la región tienen los inversores ha alcanzado su nivel más bajo desde marzo de 2025. Esto significa que las preocupaciones económicas están regresando con fuerza.

**En Alemania**, en particular, **la tendencia a la baja se está intensificando de nuevo**. El índice general perdió 9,4 puntos en septiembre, hasta los -22,1 puntos. Por lo tanto, no se puede hablar de una mejora sostenida de la confianza en la mayor economía de la Eurozona.

. La Oficina Federal de Estadística alemana, Destatis, publicó que **el superávit comercial de Alemania se situó en los EUR 14.900 millones en el mes de julio frente a los EUR 15.400 millones de junio**. El consenso de analistas de FactSet esperaba una cifra superior, de EUR 15.200 millones. El de julio es el superávit comercial más pequeño que alcanza la economía alemana en un mes desde octubre de 2024.

En el mes de julio, **las exportaciones disminuyeron un 0,6% en tasa intermensual (0,0% esperado por los analistas), hasta los EUR 130.200 millones**, lastradas por una caída del 4,5% en las ventas a países no pertenecientes a la Unión Europea (UE), destacando la caída del 7,9% en las exportaciones a EEUU, que alcanzan su nivel más bajo desde diciembre de 2021. Por el contrario, los envíos a países de la UE aumentaron un 2,5%. Dentro de la UE, las exportaciones a la Eurozona crecieron un 2,5% y las exportaciones al resto de países de la UE un 2,6%.

Por su parte, **las importaciones disminuyeron en julio el 0,1% con relación a junio (-0,5% esperado por los analistas), hasta los EUR 115.400 millones**. La disminución se debió principalmente a la caída de las importaciones procedentes de países no pertenecientes a la UE (-1,3%), mientras que las procedentes de países de la UE aumentaron un 1,1%.

**Martes, 9 de septiembre 2025**

---

Hasta julio (7M2025) Alemania ha logrado un superávit comercial de EUR 119.500 millones, con un aumento de las exportaciones e importaciones del 0,7% y el 4,9%, respectivamente.

. Según dio a conocer la Oficina Nacional de Estadística alemana, Destatis, **la producción industrial aumentó en julio en Alemania un 1,3% con relación a junio**, algo más que el 1,2% esperado por los analistas del consenso de *FactSet*.

**El aumento de la producción fue impulsado principalmente por la fabricación de maquinaria y equipo (+9,5%), la producción de la industria automotriz (+2,3%) y de la industria farmacéutica (+8,4%).** La producción energética, por su parte, disminuyó un 4,5%, compensando parcialmente la ganancia general.

**La producción industrial excluyendo energía y construcción, aumentó un 2,2% con relación a junio**, con un aumento de la de los bienes de capital del 3,0%, de la de los bienes de consumo del 2,1% y de la de los bienes intermedios del 0,8%. La producción de la construcción también aumentó un 0,3% en el mes analizado, mientras que las ramas industriales con uso intensivo de energía vieron un aumento de su producción del 0,4%.

En tasa interanual la producción industrial de Alemania aumentó un 1,5% (-1,8% en junio), superando con creces la caída del 0,6% estimada por el consenso de *FactSet*.

- **EEUU**

. Según refleja el informe mensual de la Reserva Federal de Nueva York, **las expectativas de inflación al consumidor en EEUU para los próximos 12 meses aumentaron al 3,2% en agosto desde el 3,1% de julio**, situándose a su nivel más alto en tres meses. Mientras tanto, las expectativas de inflación para los horizontes de tres y cinco años se mantuvieron sin cambios en el 3,0% y el 2,9%, respectivamente.

## Noticias destacadas de Empresas

---

. El diario *Expansión* informó que **BBVA** ha puesto en marcha una ofensiva para promocionar la OPA sobre **SABADELL (SAB)** entre los accionistas de la entidad catalana, con el objetivo de impulsar el grado de aceptación de la operación. Tras abrirse este lunes el periodo para acudir a la oferta, los inversores de Sabadell disponen ahora de un mes, hasta el 7 de octubre, para decidir si aceptan la propuesta de compra. BBVA, que aspira a conseguir el control efectivo de SAB, logrará esta meta en la medida en que se haga con la mitad más uno de los derechos de voto de SAB o un porcentaje lo más cercano posible a ese umbral.

Asimismo BBVA, que mantiene contactos con la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) sobre las medidas de publicidad, promoción y difusión de la oferta pública, realizará eventos dirigidos a inversores institucionales de SAB, así como encuentros abiertos (*online* o presenciales) para minoristas. En estos actos, así como en las 1.800 oficinas del banco en España, BBVA prevé entregar "packs" de bienvenida, según recoge el folleto de la OPA.

En relación a este mismo asunto, *Expansión* informa hoy que BBVA ha diseñado una fusión rápida con SAB una vez se levante el veto de tres años a una integración societaria impuesto por el Gobierno con el objetivo de conseguir todas las sinergias previstas, que el banco estima en unos EUR 900 millones. Esto permitirá, según sus cálculos, alcanzar un 100% de los ahorros proyectados en 2029, es decir, de manera casi inmediata tras el fin de las restricciones.

El plan pasa por nombrar nuevos responsables y coordinar la estrategia de ambos bancos para promover mejores prácticas comunes, entre otras medidas.

**Martes, 9 de septiembre 2025**

---

. **AIRBUS (AIR)** comunicó a la CNMV que ha iniciado un programa de recompra de acciones, con el objetivo de apoyar los planes de actividad futuros de participación accionarial por parte de los empleados y los planes de compensación basados en acciones. El programa se ejecutará en mercado abierto hasta el 16 de enero de 2026, y tendrá un límite máximo de acciones de 4.140.000.

Según AIR, la recompra se ejecutará en una o varias fases y se ajustará a lo previsto en el Reglamento de Abuso de Mercado de la UE y en el Reglamento Delegado correspondiente. La primera fase, que comienza hoy 8 de septiembre y concluirá como máximo el 31 de octubre de 2025, incluirá hasta 2,07 millones de acciones. Para su ejecución, AIR ha designado a una entidad de inversión, que tomará de forma independiente las decisiones de compra en función de las condiciones de mercado.

. **ATRESMEDIA (A3M)** comunicó a la CNMV que ha suscrito un acuerdo con Clear Channel Outdoor Holdings, Inc. (NYSE: CCO) para la adquisición de su negocio en España, mediante la compra del 100% del capital social de Clear Channel España, S.L.U. El precio de compra previsto en la transacción asciende a EUR 115,0 millones, quedando la misma condicionada a los ajustes comúnmente aplicables en operaciones de esta naturaleza.

Con esta operación, A3M amplía su presencia al ámbito de la publicidad exterior, integrando a uno de los operadores con mayor relevancia y experiencia en el sector. La incorporación de Clear Channel supone asimismo una oportunidad estratégica de crecimiento en el terreno digital, al aprovechar el proceso de transformación tecnológica del medio exterior y su capacidad de generar nuevas soluciones innovadoras para anunciantes y clientes. La adquisición de Clear Channel está sujeta a la obtención de las autorizaciones necesarias, que se esperan obtener en los próximos meses.

. Según *Bolsamania.com*, **URBAS (UBS)** ha presentado un concurso de acreedores voluntario por el vencimiento legal de los plazos establecidos en su plan de reestructuración, según ha informado la compañía en un comunicado remitido a la CNMV. En dicho escrito, la compañía explica que la presentación del concurso voluntario "responde exclusivamente a una obligación legal derivada del vencimiento de los plazos". No obstante, asegura que "continúa con determinación su proceso de reestructuración financiera, con el objetivo de garantizar la viabilidad de la compañía y salvaguardar los intereses de trabajadores, acreedores y accionistas, así como clientes y proveedores".

La compañía presentó la comunicación de inicio de negociaciones con sus acreedores el pasado 5 de mayo, admitido por el Juzgado de lo Mercantil número 2 de Madrid el 21 de mayo. El 3 de julio, UBS formalizó un plan de reestructuración sin quitas del cual obtuvo un respaldo mayoritario de sus acreedores, alcanzando casi un 77% de la deuda nominal, habiéndose adherido 53 acreedores.

No obstante, FTI, firma designada por el Juzgado a petición del fondo Roundshield, que, según UBS, posee un crédito contingente litigioso de dudoso origen y difícil cristalización, se negó a emitir el certificado de mayorías preceptivo para solicitar la homologación judicial del plan. El 60% de dicho crédito fue adquirido recientemente por Harrison Street Asset Management, división de gestión de inversiones de Colliers International Group. En paralelo, el 4 de septiembre UBS tuvo conocimiento de que uno de sus acreedores formalizó un plan de reestructuración alternativo con idéntica propuesta al formalizado por la compañía, que también deberá ser evaluado y sometido a informe por parte de FTI.

. *Bolsamania.com* informó que **IAG** ha anunciado los resultados indicativos de la oferta pública de adquisición (OPA) de sus bonos por importe nominal agregado de EUR 500 millones, emitidos al 1,50% y con vencimiento en 2027; y sus bonos por importe nominal agregado de EUR 700 millones, emitidos al 3,75% y con vencimiento en 2029. Las ofertas se anunciaron el 1 de septiembre de 2025 y tenían fijada como fecha límite de expiración las 17.00 horas (CEST) del 5 de septiembre de 2025.

**Martes, 9 de septiembre 2025**

---

Así, la compañía ha comunicado a la CNMV que a la fecha límite de expiración, un importe nominal agregado de EUR 89.900.000 de los Bonos 2027; y un importe nominal agregado de EUR 281.200.000 de los Bonos 2029, habían sido ofrecidos válidamente para su compra de conformidad con la oferta correspondiente.

IAG informó que el precio de compra es del 98,48% para los bonos de 2027, y del 103,73% para los de 2029. Tras la liquidación, prevista para el próximo 12 de septiembre, quedarán en circulación EUR 133,2 millones de los bonos de 2027 y EUR 119,3 millones de los de 2029. En este caso, al haber recomprado y cancelado más del 80%, IAG tiene intención de ejercer la opción de amortizar el 100%.

. **INDRA (IDR)** comunicó a la CNMV que, al haberse alcanzado el número máximo de acciones finalmente fijado bajo el Programa de Recompra tras la última de las operaciones (235.000 acciones, representativas del 0,13% del capital social IDR), procede a dar por finalizado el Programa con anterioridad a la fecha límite de vigencia (fijada para el día 11 de septiembre de 2025). Igualmente, IDR comunica la reactivación, con fecha 9 de septiembre de 2025, del contrato de liquidez que tiene suscrito con BANCO SABADELL (SAB).

Por otro lado, fuentes consultadas por el diario *Expansión* informaron que el notable aumento del gasto en Defensa en España y en toda Europa, y las recientes adquisiciones realizadas, han llevado a IDR a plantearse la necesidad de actualizar su plan estratégico, con la intención de presentar una nueva hoja de ruta en 2026. El diario informa hoy que el objetivo de IDR de facturar EUR 10.000 millones para 2030 se queda corto, ya que IDR cumplirá dos años antes de lo previsto los objetivos de su plan estratégico "*Leading the future*". Asimismo, IDR ha detectado margen de crecimiento en armamento y vehículos terrestres.

. Según informan hoy *Expansión* y *Bloomberg*, Casa Grande de Cartagena, *family office* de la familia Del Pino, ha puesto a la venta unos 3,4 millones de acciones de **FERROVIAL (FER)** por un importe total de EUR 158,5 millones, que constituye cerca de un 0,4% de la capitalización de la constructora, a un precio de mercado de EUR 46,61 millones. El diario señala que María del Pino es uno de los mayores accionistas con casi el 50% del *family office*, y declara un 8,2% de FER en la Bolsa de Ámsterdam.