

Lunes, 15 de septiembre 2025

**INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA**

15/09/2025

Indices Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indices	anterior	12/09/2025	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro		
IGBM	1.519,40	1.518,20	-1,20	-0,08%	Septiembre 2025	15.344,0	35,80	Yen/\$		1,173
IBEX-35	15.321,3	15.308,2	-13,1	-0,09%	Octubre 2025	15.359,0	50,80	Euro/£		1,156
LATIBEX	5.005,20	5.002,30	-2,9	-0,06%	<b>Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos</b>			<b>Materias Primas</b>		
DOWJONES	46.108,00	45.834,22	-273,78	-0,59%	USA 5Yr (Tir)	3,63%	+4 p.b.	Brent \$/bbl		66,99
S&P 500	6.587,47	6.584,29	-3,18	-0,05%	USA 10Yr (Tir)	4,06%	+4 p.b.	Oro \$/ozt		3.651,10
NASDAQ Comp.	22.043,07	22.141,10	98,03	0,44%	USA 30Yr (Tir)	4,68%	+3 p.b.	Plata \$/ozt		42,26
VIX (Volatilidad)	14,71	14,76	0,05	0,34%	Alemania 10Yr (Tir)	2,70%	+5 p.b.	Cobre \$/lbs		4,54
Nikkei	44.768,12	FESTIVO	---	---	Euro Bund	128,56	-0,42%	Níquel \$/Tn		15.175
Londres(FT100)	9.297,58	9.283,29	-14,29	-0,15%	España 3Yr (Tir)	2,25%	+6 p.b.	<b>Interbancario (Euribor)</b>		
Paris (CAC40)	7.823,52	7.825,24	1,72	0,02%	España 5Yr (Tir)	2,53%	+8 p.b.	1 mes		1,877
Frankfort (DAX)	23.703,65	23.698,15	-5,50	-0,02%	España 10Yr (TIR)	3,22%	+6 p.b.	3 meses		2,014
Euro Stoxx 50	5.386,77	5.390,71	3,94	0,07%	Diferencial España vs. Alemania	52	+1 p.b.	12 meses		2,168

**Volúmenes de Contratación**

Ibex-35 (EUR millones)	1.117,46
IGBM (EUR millones)	1.171,06
S&P 500 (mill acciones)	3.951,77
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	6.536,88

**Evolución principales índices bursátiles - semana del 12 de septiembre**

Fuente: FactSet; elaboración propia

principales índices mundiales	Price as of 05/09/25	Price as of 12/09/25	var %	var % año 2025
S&P 500	6.481,50	6.584,29	1,6%	11,9%
DJ Industrial Average	45.400,86	45.834,22	1,0%	7,7%
NASDAQ Composite Index	21.700,39	22.141,10	2,0%	14,7%
Japan Nikkei 225	43.018,75	44.768,12	4,1%	12,2%
STOXX Europe 600 ex Eurozone	516,82	518,89	0,4%	5,0%
Euro STOXX 50	5.318,15	5.390,71	1,4%	10,1%
IBEX 35	14.850,90	15.308,20	3,1%	32,0%
France CAC 40	7.674,78	7.825,24	2,0%	6,0%
Germany DAX (TR)	23.596,98	23.698,15	0,4%	19,0%
FTSE MIB	41.607,81	42.566,41	2,3%	24,5%
FTSE 100	9.208,21	9.283,29	0,8%	13,6%
Eurostoxx	564,51	573,48	1,6%	13,5%

**Valores Españoles Bolsa de Nueva York**

(\*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,173

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	4,57	4,57	0,00
B. SANTANDER	8,57	8,49	0,08
BBVA	16,25	16,22	0,04

**Indicadores Macroeconómicos por países y regiones**

EEUU: Índice manufacturas de Nueva York (septiembre): Est: 4,0

Japón: Fiesta local; mercados cerrados

Zona Euro: Balanza comercial (julio): Est: EUR 15.000 millones

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

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

Tras una positiva semana para las bolsas europeas, mercados que se vieron impulsados al alza por las expectativas de que la Reserva Federal (Fed) baje sus tasas de interés de referencia cuando reúna esta semana a su Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) y por el *impasse* en el que ha entrado la crisis política en Francia, **los inversores afrontan a partir de HOY una intensa semana en la que los bancos centrales serán la principal referencia**, sin olvidar que el viernes habrá

**Lunes, 15 de septiembre 2025**

cuádruple vencimiento de derivados sobre acciones e índices en los principales mercados financieros occidentales, hecho que siempre incrementa la volatilidad en las bolsas, sobre todo a medida que se acerca la fecha en cuestión.

Así, y a lo largo de la semana que HOY comienza se reunirán los comités de política monetaria de los bancos centrales de Canadá, Noruega, EEUU, Reino Unido y Japón. Centrándonos en la reunión que consideramos más relevante para los inversores, cabe señalar que MAÑANA comienza la reunión de dos días que mantendrá el FOMC. El mercado, y también nosotros, da por hecho que la Fed bajará sus tasas de interés de referencia en 25 puntos básicos, dejando la misma en el intervalo del 4,0% al 4,25%. A pesar de que la inflación estadounidense sigue lejos del objetivo del 2% establecido por este banco central, la debilidad que viene manifestando el mercado laboral de EEUU en los últimos meses, así como la fuerte presión, tanto política como de los mercados, que viene sufriendo la Fed para que baje sus tasas, creemos que llevará al banco central a cumplir con lo esperado, en lo que sería su primera rebaja de tipos en 2025. No obstante, lo más relevante será conocer las intenciones de la Fed en materia de tipos de cara a las próximas reuniones del FOMC. Muchos inversores están apostando porque el organismo volverá a bajar sus tasas en octubre y en diciembre, algo que nosotros no tenemos tan claro, “apuesta” que, de no ser confirmada por la Fed, podría generar cierto “desencanto” entre estos inversores y provocar una pequeña corrección, tanto en los mercados de acciones como de bonos. Habrá, por ello, que estar muy atentos a la intervención del presidente de la Fed, Powell, en la rueda de prensa posterior a la reunión del FOMC, así como tanto al nuevo cuadro macroeconómico que presenten los analistas de la institución como al “famoso” diagrama de puntos, en el que los miembros del comité dibujan sus expectativas de tipos. En este sentido, señalar que para los inversores serán tan importantes los movimientos que muestre el diagrama para este ejercicio como los que presente de cara a 2026.

En lo que hace referencia a los bancos centrales del Reino Unido y Japón, cuyos comités de política monetaria se reunirán el jueves y el viernes, respectivamente, señalar que no esperamos que tomen ninguna decisión en materia de tipos de interés, manteniéndose por el momento a la espera antes de volver a actuar.

Por lo demás, señalar que la agenda macroeconómica de la semana presenta algunas otras citas de interés, como la publicación MAÑANA en EEUU de las ventas minoristas y de la producción industrial de agosto y el miércoles de las lecturas finales de agosto de la inflación en la Eurozona y en el Reino Unido. No obstante, la publicación de estas cifras quedará algo “eclipsada” por lo que hagan y digan los bancos centrales.

Hasta entonces, esperamos que los inversores en las bolsas europeas y estadounidenses mantengan una actitud prudente, a la espera de acontecimientos, lo que podría llevar a los principales índices de estos mercados a moverse durante los primeros días de la semana en un estrecho intervalo de precios, sin tendencia definida.

Lunes, 15 de septiembre 2025

Para empezar la semana, cabe señalar que HOY, en una jornada que presenta una agenda macroeconómica y empresarial muy liviana, esperamos que los principales índices bursátiles europeos abran entre planos y/o ligeramente al alza, en línea con el comportamiento mostrado por las principales bolsas asiáticas esta madrugada, las cuales han cerrado en su mayoría con ligeros avances. En este sentido, recordar que HOY la bolsa japonesa no ha abierto por la celebración en el país de una festividad local. Por lo demás, destacar que el dólar viene esta madrugada ligeramente a la baja con relación a la cesta de principales divisas; que el precio del petróleo sube y que el del oro se muestra estable; y que los precios de las principales criptomonedas muestran ganancias generalizadas.

Juan J. Fdez-Figares  
Director de Gestión IICs

## Eventos Empresas del Día

---

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

- **Aeroports de Paris (ADP-FR):** ventas, ingresos y estadísticas de tráfico de agosto de 2025;
- **Ibersol (IBS-PT):** resultados 2T2025;

## Economía y Mercados

---

- **ESPAÑA**

. **El índice de precios de consumo (IPC) se mantuvo en España sin cambios (0,0%) en el mes de agosto con relación a julio**, según la lectura final del dato dada a conocer por el Instituto Nacional de Estadística (INE). La lectura estuvo en línea con su primera estimación y con lo esperado por el consenso de analistas de *FactSet*. En agosto el grupo con mayor repercusión mensual positiva en la tasa mensual del IPC fue el de ocio y cultura, cuyos precios subieron el 1,5% a causa del aumento de los precios de los paquetes turísticos. Por su parte, entre los grupos con repercusión mensual negativa destacó el de alimentos y bebidas no alcohólicas, cuyos precios bajaron el 0,8% en el mes.

**En tasa interanual, el IPC de España repuntó el 2,7% en el mes de agosto, misma tasa a la que había subido en julio.** La lectura igualmente coincidió con su preliminar y con lo proyectado por el consenso. En agosto el grupo que más destacó por su influencia en el aumento de la tasa de crecimiento interanual del IPC fue el de los precios del transporte, cuya tasa interanual aumentó un punto, hasta el 1,2%. Este comportamiento se debió, principalmente, a la bajada de los precios de los carburantes y lubricantes para vehículos personales, menor que en agosto de 2024. También influyó la subida de los precios del transporte aéreo de pasajeros, superior a la registrada el mismo mes del año anterior. Por su parte, entre los grupos con influencia negativa destacaron i) el de los precios de la vivienda, cuya tasa anual bajó siete décimas, hasta el 6,0%, debido a que los precios de la electricidad se mantuvieron estables, frente a la subida en agosto del año pasado, y ii) el de los precios de los alimentos y bebidas no alcohólicas, con una tasa del 2,3%, cuatro décimas inferior a la del mes anterior. Esta evolución se debió, en su mayor parte, a que los precios de la fruta bajaron más que en agosto de 2024.

Lunes, 15 de septiembre 2025

---

Por su parte, **la inflación subyacente**, que excluye para su cálculo los precios de los alimentos no elaborados y de los productos energéticos, **repuntó en el mes de agosto hasta el 2,4%, tasa una décima superior a la del mes anterior.**

Por último, y también según la lectura final del dato, **el IPC armonizado (IPCA) se mantuvo estable (0,0%) en agosto con relación a julio, mientras que en tasa interanual subió el 2,7%**, misma tasa que la alcanzada en julio. Ambas lecturas estuvieron en línea con sus preliminares y con lo esperado por los analistas.

## • ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. Según la lectura final del dato, publicada por la Oficina Federal de Estadística alemana, Destatis, **el índice de precios de consumo (IPC) de Alemania subió el 0,1% en el mes de agosto con relación a julio**, lectura que estuvo en línea con su preliminar y con lo esperado por el consenso de analistas de *FactSet*.

**En tasa interanual el IPC de Alemania repuntó en agosto el 2,2% (2,0% en julio)**, situándose de esta forma esta tasa a su nivel más elevado en 5 meses. La lectura igualmente estuvo en línea con su preliminar y con lo esperado por los analistas. En el mes de agosto se aceleró el ritmo de crecimiento de los precios de los alimentos (2,5% vs 2,2% en julio), concretamente de los de la fruta (+7,1%), de los del azúcar, de los de la mermelada, de los de la miel y de los otros productos de confitería (+6,9%), de los productos lácteos y huevos (+3,2%) y de los productos cárnicos (+2,9%). En el mes, además, se desaceleró la caída de los precios de la energía (-2,4% vs -3,4% en julio), con caídas registradas en los precios de los combustibles para motores (-2,5%) y de la energía para el hogar (-2,3%).

Por su parte, **la tasa de crecimiento interanual de los precios de los servicios se mantuvo estable en agosto en el 3,1%**, con aumentos de precios observados principalmente en servicios combinados de transporte de pasajeros (+11,1%) y en los servicios de instalaciones sociales (+8,1%).

A su vez, **la inflación subyacente**, que excluye para su cálculo los precios de los alimentos no procesados y de la energía, **se mantuvo estable por tercer mes consecutivo en agosto en el 2,7%.**

Por último, y también según la lectura final del dato, cabe destacar que **el IPC armonizado (IPCA) de Alemania subió en el mes de agosto el 0,1% con relación a julio, mientras que en tasa interanual lo hizo el 2,1% (1,8% en julio)**. Ambas lecturas estuvieron en línea con sus preliminares y con lo proyectado por el consenso.

. El Instituto Nacional de Estadística francés, el INSEE, publicó el viernes que, según su lectura final del dato, **el índice de precios de consumo (IPC) subió en Francia el 0,4% en el mes de agosto con relación a julio**, lectura que estuvo en línea con su preliminar y con lo esperado por el consenso de analistas de *FactSet*. El repunte del IPC en el mes fue consecuencia del incremento de los precios de los productos manufacturados (+1,3%), en particular de los de la ropa y el calzado, tras las rebajas de verano. Los precios de los servicios (+0,2%) y de los alimentos (+0,3%) también contribuyeron moderadamente al repunte del IPC en el mes, mientras que los precios de la energía bajaron un 0,2% y los del tabaco se mantuvieron estables.

En tasa interanual, el IPC de Francia repuntó en agosto el 0,9% (1,0% en julio), lectura igualmente en línea con su preliminar y con lo esperado por los analistas. La moderación de esta tasa en el mes se debió principalmente a un crecimiento más lento en los precios de los servicios (2,1% vs 2,5% en julio), junto con una caída ligeramente mayor en los precios de los bienes manufacturados (-0,3% vs -0,2% en julio). Por su parte, los precios de la energía cayeron a un ritmo más moderado (-6,2% vs -7,2% en julio), mientras que los precios de los alimentos (1,6%) y del tabaco (4,0%) aumentaron al mismo ritmo que en julio.

A su vez, **la inflación subyacente**, que excluye para su cálculo los precios de los alimentos no procesados y de la energía, **bajó en agosto hasta el 1,2% desde el 1,5% de julio.**

Lunes, 15 de septiembre 2025

---

Por último, y también según la lectura final del dato, destacar que **el IPC armonizado (IPCA) subió en agosto el 0,5% con relación a julio, mientras que en tasa interanual lo hizo el 0,8% (0,9% en julio)**. En ambos casos las lecturas estuvieron en línea con sus preliminares y con lo esperado por los analistas.

## • REINO UNIDO

**El Producto Interior Bruto (PIB) del Reino Unido se mantuvo sin cambios (0,0%) en julio con relación a junio**, según publicó la Oficina Nacional de Estadística británica, la ONS. La lectura estuvo en línea con lo esperado por el consenso de analistas de *FactSet*. La economía británica se había expandido el 0,4% en junio.

**En el mes de julio la producción de los servicios creció ligeramente (+0,1% vs junio)**, apoyada en la del transporte y la del almacenamiento (+1,4%) y en la de la salud humana y el trabajo social (+0,4%). En el mes, y en sentido contrario, descendió la producción de la actividad de los sectores de la información y de la comunicación (-0,7%). Por su parte, la producción de la construcción también aumentó (+0,2%), liderada por la de la reparación de viviendas privadas (+2,4%) y por la de la construcción de viviendas nuevas (+1,2%).

Por su parte, **la producción industrial descendió el 0,9% en el mes de julio con relación a junio (0,0% esperado por los analistas)**, lastrada por la producción del sector de las manufacturas, cuya producción descendió el 1,3% (-0,2% esperado). La producción de la minería, las canteras y los servicios públicos también disminuyó en julio, mientras que la del suministro de agua aumentó.

**En el periodo de tres meses acabado en julio, el PIB del Reino Unido se expandió un 0,2% con relación al trimestre precedente**, con crecimientos en la producción de los servicios (+0,4%) y de la construcción (+0,6%) y caídas en la producción de la industria (-1,3%)

**En tasa interanual el PIB del Reino Unido creció el 1,4% en julio**, misma tasa que en junio, aunque ligeramente por debajo de las expectativas de los analistas, que habían proyectado una expansión del 1,5%.

Por su parte, **el déficit comercial del Reino Unido se amplió a £ 5.260 millones en julio de 2025, frente a los £ 5.010 millones de junio, alcanzando su nivel más elevado desde febrero**. En julio las exportaciones aumentaron un 2,3% con relación a junio, hasta los £ 76.450 millones, mientras que las importaciones crecieron un 2,4%, hasta los £ 81.710 millones, su nivel más elevado de la historia en un mes.

En julio **las exportaciones de bienes aumentaron un 6,6%**, respaldadas por un aumento del 4,6% en los envíos a la UE, principalmente debido a un aumento en las exportaciones de aeronaves a Alemania. Las exportaciones a países no pertenecientes a la UE aumentaron un 8,5%, impulsadas en gran medida por mayores exportaciones de maquinaria y equipo de transporte, particularmente automóviles, a los EEUU y China. Además, las exportaciones de bienes a los EEUU, incluidos los metales preciosos subieron ligeramente en el mes, pero se mantuvieron por debajo de los niveles pre arancelarios. **Por el contrario, las exportaciones de servicios a EEUU disminuyeron un 0,4%**.

**En cuanto a las importaciones, las de bienes aumentaron en julio un 3,9%**, alcanzando un máximo de 13 meses debido principalmente al aumento de las importaciones de barcos de Corea del Sur y de aeronaves y automóviles de Alemania. Por su parte, **las importaciones de servicios disminuyeron un 0,1% en el mes**.

## • EEUU

**El índice del sentimiento del consumidor de EEUU, elaborado por la Universidad de Michigan, bajó en su lectura preliminar de septiembre hasta los 55,4 puntos** desde los 58,0 puntos del mes de agosto. Los analistas del consenso de *FactSet* esperaban una lectura superior, de 59,3 puntos. La lectura supone la segunda caída mensual consecutiva, llevando

**Lunes, 15 de septiembre 2025**

al sentimiento a su menor nivel desde mayo, con las mayores caídas en los hogares con ingresos bajos y medios. Las condiciones de compra para los bienes duraderos mejoraron, pero otros componentes se debilitaron, mientras aumentaron las preocupaciones sobre las condiciones económicas, los empleos, y la inflación.

**La visión sobre las finanzas personales cayó un 8%, mientras que el 60% de los encuestados aun cita las tarifas comerciales como un asunto clave.** El subíndice de condiciones actuales se deterioró hasta los 61,2 puntos, desde los 61,7 puntos previos, mientras que el subíndice de expectativas cayó hasta los 51,8 puntos, desde los 55,9 puntos de agosto.

Mientras, **el subíndice de expectativas de inflación a un año se mantuvo estable en el 4,8%**, mientras que el de expectativas de inflación a cinco años aumentó por segundo mes consecutivo, hasta el 3,9%, desde el 3,5% anterior.

- **CHINA**

. **La producción industrial de China creció un 5,2% en tasa interanual en agosto**, desacelerándose desde el 5,7% en tasa interanual que había crecido en junio, y quedando también por debajo de la previsión del consenso de analistas, que era del 5,8%. La lectura marcó el menor repunte en esta magnitud desde agosto de 2024, debido a un menor incremento de la producción manufacturera (5,7% vs 6,2%; julio) y de electricidad, calor, gas y de la producción de agua (2,4% vs 3,3%; julio), en un entorno de una ralentización de la demanda doméstica.

Mientras, **la producción minera continuó aumentando de forma sostenida, repuntando un 5,1% en agosto**, frente al 5,0% de julio. Entre las manufacturas, 31 de las 41 industrias registraron crecimiento, incluyendo la automoción (8,4%); las comunicaciones y ordenadores (9,9%), ferrocarriles y construcción de barcos (12,0%); fundición y laminación de metales ferrosos (9,1%); productos químicos (7,6%); minería de carbón y lavado (5,1%); petróleo y gas (4,7%); manufactura de alimentos (4,7%) y producción de calor (2,5%).

. **Las ventas minoristas de China aumentaron un 3,4% en tasa interanual en agosto**, un repunte menor que el 3,7% interanual de julio, y por debajo de las previsiones de los analistas, que esperaba un incremento del 3,8%. La lectura es el menor incremento desde noviembre de 2024, y el tercer mes consecutivo de desaceleración, ya que el impulso proveniente del programa de apoyo a los consumidores perdió momento en varios sectores. El incremento de ventas se debilitó de forma notable para el grano, aceite y los alimentos (5,8% vs 8,6%; julio); electrodomésticos (14,3% vs 28,7%; julio); y mobiliario (18,6% vs 20,6%; julio).

El volumen de negocios también profundizó su caída en productos petrolíferos y relacionados (-8,0% vs -8,3%; julio) y en materiales de construcción y decoración (-0,7% vs -0,5%; julio). En contraste, la demanda se fortaleció para confección, zapatería, sombrerería y textiles (3,1% vs 1,8%; julio), así como en suministros de oficina y culturales (14,2% vs 13,8%; julio). Las ventas de automóviles también rebotaron un 0,8%, tras la caída del 1,5% de julio.

## Noticias destacadas de Empresas

. El diario *Expansión* informó que el empresario mexicano David Martínez, uno de los principales accionistas de **SABADELL (SAB)**, reclamó a **BBVA** una mejora del precio de la oferta en curso. Martínez, que entró en el capital de SAB hace más de una década, controla el 3,8% del banco, por detrás de BlackRock (6,9%) y Zurich (4,9%). En opinión de Martínez, y según "solicitó que quede constancia" en el informe del Consejo de SAB, "la operación presentada por BBVA constituye la estrategia acertada para las dos instituciones, aunque a un precio que hoy la hace irrealizable. Por esta razón, me adhiero al rechazo de la Oferta y he decidido no participar en ella".

**Lunes, 15 de septiembre 2025**

---

"Considero imperativo que el sistema bancario español y europeo continúe en un proceso de consolidación, y esta operación ofrece a sus accionistas ese camino. Las medidas adoptadas por el gobierno español inevitablemente retrasarán este proceso de eficiencia económica y espero que la política, siempre cambiante, reconsidere las restricciones impuestas en caso de que hubiera una operación exitosa", señaló el empresario.

"Con respecto al precio, solicito respetuosamente a BBVA que lo reconsidere y presente una oferta competitiva, a un precio que permita alcanzar la aceptación de, al menos, el 50% de los accionistas del SAB. Con respecto al contenido del informe, dado que no comparto algunas de las opiniones y argumentos expresados, prefiero abstenerme", señaló.

. En un Hecho Relevante remitido el viernes a la CNMV, **INDRA (IDR)** informó que, como consecuencia de las noticias publicadas en algún medio de comunicación, hasta el momento, no están manteniendo conversaciones para la adquisición de Oesía.

. *Expansión* informó el viernes que **IAG** ha tomado la decisión de acudir a la ampliación de capital que haga Air Europa con motivo de la entrada de Turkish Airlines en su accionariado, según confirmó el viernes el grupo hispano-británico. La matriz de Iberia se hizo con un 20% de Air Europa en agosto de 2022 tras convertir un préstamo participativo de EUR 100 millones. Era el primer paso dentro de su segundo intento por adquirir Air Europa, algo que terminó fracasando en agosto de 2024 tras los obstáculos que puso Competencia en Bruselas.

El pasado diciembre, Air Europa planteó una ampliación por EUR 81 millones para reforzar su capital, en la que Globalia suscribió EUR 65 millones e IAG hizo lo propio, con EUR 16 millones, para mantener el 20% que ya tenía. En esta ocasión, el contexto es diferente. Turkish Airlines ha acordado con Air Europa una inyección total de EUR 300 millones que le llevará a controlar entre el 26% y el 27% del accionariado. IAG se encuentra en la misma situación que en 2024 y su Consejo ha decidido acudir para mantener el 20%

. Según *Expansión*, **CAF** y el Banco Europeo de Inversiones (BEI) han firmado un préstamo por importe de EUR 80 millones para financiar el programa de investigación, desarrollo e innovación (I+D+i) de la empresa. El préstamo del banco europeo permitirá al fabricante de trenes y autobuses invertir en digitalización, soluciones de movilidad autónoma y en la eficiencia energética de trenes y autobuses. Toda la inversión en I+D+i tendrá que realizarla en los centros que CAF tiene en España y en Polonia. Entre los desarrollos de movilidad sostenible, CAF tendrá que suministrar 180 autobuses eléctricos para Suecia a través de su filial Solaris.