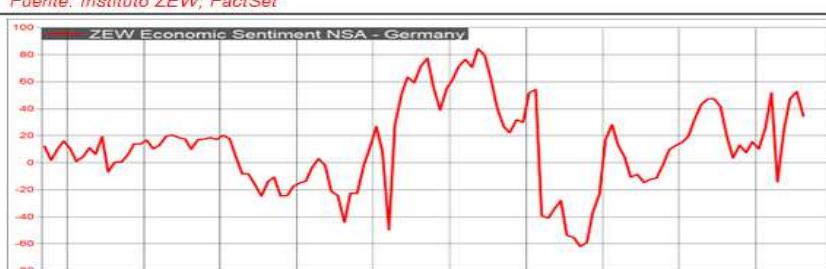


Martes, 16 de septiembre 2025

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA										16/09/2025							
Indices Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)									
Indices	anterior	15/09/2025	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro		1,178							
IGBM	1.518,20	1.527,33	9,13	0,60%	Septiembre 2025	15.402,0	6,90	Yen/\$		147,03							
IBEX-35	15.308,2	15.395,1	86,9	0,57%	Octubre 2025	15.416,0	20,90	Euro/£		1.156							
LATIBEX	5.002,30	5.075,00	72,7	1,45%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas									
DOWJONES	45.834,22	45.883,45	49,23	0,11%	USA 5Yr (Tir)	3,61%	-2 p.b.	Brent \$/bbl		67,44							
S&P 500	6.584,29	6.615,28	30,99	0,47%	USA 10Yr (Tir)	4,04%	-2 p.b.	Oro \$/ozt		3.657,65							
NASDAQ Comp.	22.141,10	22.348,75	207,65	0,94%	USA 30Yr (Tir)	4,66%	-2 p.b.	Plata \$/ozt		42,20							
VIX (Volatilidad)	14,76	15,69	0,93	6,30%	Alemania 10Yr (Tir)	2,70%	=	Cobre \$/lbs		4,53							
Nikkei	44.768,12	44.902,27	134,15	0,30%	Euro Bund	128,73	0,13%	Níquel \$/Tn		15.285							
Londres(FT100)	9.283,29	9.277,03	-6,26	-0,07%	España 3Yr (Tir)	2,23%	-2 p.b.	Interbancario (Euribor)									
Paris (CAC40)	7.825,24	7.896,93	71,69	0,92%	España 5Yr (Tir)	2,50%	-3 p.b.	1 mes		1.879							
Frankfort (DAX)	23.698,15	23.748,86	50,71	0,21%	España 10Yr (TIR)	3,20%	-2 p.b.	3 meses		2.000							
Euro Stoxx 50	5.390,71	5.440,40	49,69	0,92%	Diferencial España vs. Alemania	50	-2 p.b.	12 meses		2.167							
Volúmenes de Contratación																	
Ibex-35 (EUR millones)	1.156,16			Índice de sentimiento económico de los inversores; Alemania - 10 años													
IGBM (EUR millones)	1.212,69			Fuente: Instituto ZEW; FactSet													
S&P 500 (mill acciones)	4.042,57																
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	6.837,93																
Valores Españoles Bolsa de Nueva York																	
(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m.	1.178																
Valores	NYSE	SIBE	Dif euros														
TELEFONICA	4,55	4,55	0,00														
B. SANTANDER	8,61	8,61	0,00														
BBVA	16,32	16,36	-0,04														
Indicadores Macroeconómicos por países y regiones																	
EEUU: i) Ventas minoristas (agosto): Est MoM: 0,2%; Est MoM sin autos: 0,5%; ii) Prod industrial (agosto): Est MoM: -0,1%																	
iii) Prod manufacturas (agosto): Est MoM: -0,4%; iv) Capacidad de producción utilizada (agosto): Est: 77,3%																	
v) Inventarios de negocio (julio): Est MoM: 0,2%; vi) Índice NAHB vivienda (septiembre): Est: 33,0																	
vii) Precios importaciones (agosto): Est MoM: -0,2%; viii) Precios exportaciones (agosto): Est MoM: 0,1%																	
Reino Unido: i) Cambio empleo (3 meses; julio): Est: n.d.; ii) Tasa desempleo (3 meses; julio): Est: 4,7%																	
Italia: i) IPC (agosto; final): Est MoM: 0,1%; Est YoY: 1,6%; ii) IPC armonizado (agosto; final): Est MoM: -0,2%; Est YoY: 1,7%																	
Zona Euro: Producción industrial (julio): Est MoM: 0,4%; Est YoY: 2,4%																	
Alemania: i) ZEW sentimiento económico (septiembre): Est: 27,6; ii) ZEW situación actual (septiembre): Est: -82,1																	

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

Animados por el acercamiento comercial entre los EEUU y China, y a la espera de que la Reserva Federal (Fed) de EEUU baje sus tipos de interés de referencia por primera vez en lo que va de 2025 MAÑANA, **los principales índices bursátiles europeos cerraron AYER con significativos avances, aunque por debajo de sus niveles más altos del día**, alcanzados por la mañana. La

Martes, 16 de septiembre 2025

atención de muchos inversores estuvo AYER centrada en la reacción de los bonos franceses a la revisión a la baja que de su *rating* llevó a cabo el viernes la agencia crediticia *Fitch*. Sin embargo, estos activos se comportaron bastante bien, obviando la actuación de la agencia, probablemente por estar ésta descontada por los inversores. Este hecho, el positivo comportamiento de los bonos franceses, entendemos que sirvió para dar tranquilidad a los mercados de bonos y acciones de la región.

A nivel sectorial, cabe destacar el gran comportamiento que tuvo AYER el sector bancario europeo en las bolsas de la región, buen comportamiento al que se unieron los valores del sector de la defensa, impulsados éstos por las nuevas tensiones entre la Rusia y la OTAN -AYER Rumanía denunció la violación de su espacio aéreo por drones rusos-, así como los del sector de la distribución minorista y los tecnológicos, estos últimos impulsados sobre todo por los valores de las compañías de semiconductores, que celebraron con alzas el comentado acercamiento comercial entre EEUU y China en las negociaciones que están manteniendo en Madrid delegaciones de ambos países. En sentido contrario, en las bolsas europeas AYER fueron los valores de corte más defensivo, como los de la sanidad, los de alimentación o los de telecomunicaciones, los que peor se comportaron.

En Wall Street la sesión de AYER volvió a ser muy positiva, con los valores de los sectores del consumo discrecional, del tecnológico y del de servicios de comunicación liderando las alzas, facilitando que tanto el S&P 500 (vigésimo quinto del año) y el Nasdaq Composite (el vigésimo sexto del año) alcanzaran al cierre nuevos máximos históricos. El Dow Jones, por su parte, a pesar de cerrar el día con ganancias, se quedó algo rezagado en comparación con los otros dos índices. A la espera de que MAÑANA la Fed cumpla con el guion preestablecido y baje sus tasas de interés en 25 puntos básicos, los inversores en este mercado mostraron su cara más optimista. Está por ver si una vez que la Fed baje sus tasas se cumple el mantra de "comprar con el rumor y vender con la noticia". Ello creemos que va a depender en gran medida de las expectativas que sobre nuevas bajadas de tipos transmita el organismo.

Hasta entonces -HOY comienza la reunión del Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC), pero no será hasta MAÑANA por la tarde cuando se conozca su decisión en materia de tipos- esperamos cierta tranquilidad en las bolsas europeas y estadounidenses. No obstante, HOY los inversores se enfrentan a una agenda macroeconómica intensa, en la que destacaríamos la publicación esta mañana en Alemania de los índices que elabora el instituto ZEW, que miden la percepción que de la situación actual y futura de la economía de Alemania tienen los grandes inversores institucionales y los analistas. Se espera que ambos índices, el de situación actual y el de expectativas, hayan bajado en septiembre con relación a sus niveles de agosto, lo que indicaría una preocupación creciente de estos colectivos con relación al devenir de la economía alemana. Además, y por la tarde y en EEUU, se darán a conocer las ventas minoristas y la producción industrial del mes de agosto, cifras que servirán para conocer el estado por el que atraviesa una parte relevante de la economía del país.

Martes, 16 de septiembre 2025

Para empezar, esperamos que HOY los principales índices bursátiles europeos abran entre planos y/o ligeramente al alza, comportamiento en línea con el que han mostrado esta madrugada las bolsas asiáticas. Posteriormente, será el comportamiento de Wall Street tras su apertura el que determine la tendencia que adoptan estos mercados al cierre de su sesión. Por lo demás, comentar que esta madrugada el dólar cede algo de terreno con relación a las principales divisas; que los precios y los rendimientos de los bonos se muestran estables; que tanto el precio del crudo como el del oro suben ligeramente; y que los precios de las principales criptomonedas no muestran grandes variaciones.

Juan J. Fdez-Figares
Director de Gestión IICs

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **Inmobiliaria Colonial (COL):** participa en *Epra Conference*;

Bolsas Europeas:

publican resultados trimestrales y datos operativos, entre otras compañías:

- **VINCI (DG-FR):** ventas, ingresos y estadísticas de tráfico de agosto;

Economía y Mercados

• ESPAÑA

. Según informó *elEconomista.es*, la agencia crediticia Standard & Poor's (S&P) subió el pasado viernes el **rating crediticio de la deuda española** desde "A" a "A+", debido al vigoroso crecimiento económico, así como al positivo impacto de la inmigración en el mercado laboral y al éxito de las exportaciones, las cuales tienen una baja exposición a la política arancelaria de EEUU.

En su informe, **S&P explica que una década de desapalancamiento del sector privado en España ha llevado al país a una equilibrada hoja de balance exterior**, disminuyendo la sensibilidad de la economía a modificaciones de las condiciones financieras externas. Esto ha provocado un aumento de la resistencia de España frente a los *shocks* económicos.

No obstante, **S&P señala que reduciría la calificación de la deuda española ante un deterioro presupuestario que provoque una posible reversión de las "recientes mejoras en las dinámicas de deuda externa y gubernamental"**. Según la agencia, ello podría resultar en retrasos (*slippages*) presupuestarios, en un contexto de elevada fragmentación política. En este sentido, la agencia no descarta que las tensiones comerciales puedan, eventualmente, erosionar el superávit comercial de España. Por último, la agencia indica que el principal punto débil de España es el elevado nivel de deuda pública, algo superior al 100%.

Martes, 16 de septiembre 2025

• **ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA**

. Según la primera estimación del dato, dada a conocer por la agencia estadística europea Eurostat, **en el mes de julio la economía de la Eurozona generó un superávit comercial de bienes de EUR 12.400 millones con el resto del mundo**. En el mes de junio el superávit se había limitado a EUR 8.000 millones. Destacar, además, que en julio de 2024 la cifra había alcanzado los EUR 18.500 millones. Los analistas del consenso de *FactSet*, por su parte, habían proyectado una cifra para julio de 2025 algo superior a la real, de EUR 15.000 millones.

El incremento de julio con relación a la cifra de junio se debió principalmente al aumento de los excedentes en productos químicos y afines, que aumentaron desde los EUR 15.400 millones hasta los EUR 17.400 millones, y en maquinaria y vehículos, que aumentaron de EUR 13.700 millones hasta los EUR 18.500 millones.

En julio, las exportaciones de bienes de la Eurozona al resto del mundo ascendieron a EUR 251.500 millones, lo que representa un aumento del 0,4% en tasa interanual. Por su parte, **las importaciones procedentes del resto del mundo se situaron en EUR 239.100 millones**, lo que representa un aumento del 3,1% en tasa interanual.

En el periodo enero-julio (7M2025), la Eurozona registró un superávit de EUR 106.900 millones, frente a los EUR 120.400 millones del mismo período de 2024. Las exportaciones de bienes de la Eurozona al resto del mundo ascendieron a EUR 1.739.300 millones, lo que supone un incremento interanual del 3,5%, y las importaciones a EUR 1.632.400 millones, lo que representa un aumento interanual del 4,7%.

Por último, cabe señalar que **el comercio entre los países de la Eurozona ascendió en 7M2025 a EUR 1.549.800 millones**, cifra un 1,6% superior a la del mismo período de 2024.

• **REINO UNIDO**

. Los analistas de *StreetAccount* esperan que el Banco de Inglaterra (BoE), que reúne a su comité de política monetaria el próximo jueves, anuncie una desaceleración en su plan de venta de bonos. El BoE ha estado vendiendo bonos a un ritmo de £ 100 000 millones al año, pero se cree que esto ha podido impulsar al alza los rendimientos de los bonos británicos. Actualmente, el mercado espera una reducción del ritmo de venta de bonos hasta los £ 70.000 millones anuales de cara a 2026, lo que implicaría mantener las ventas activas en los niveles actuales debido a que vencen menos bonos del Estado en los próximos 12 meses.

Además, señalan estos analistas, que **no se espera que el BoE modifique en esta reunión el tipo de interés de referencia tras haberlo recortado en 25 puntos básicos, hasta el 4,0%, en agosto**. El mercado ha descartado nuevos recortes de tipos este año debido al repunte de la inflación, pero los analistas están divididos sobre las perspectivas de tipos de cara a 2026.

• **EEUU**

. El índice manufacturero de Nueva York, **the Empire State Index**, bajó hasta los -8,7 puntos en septiembre desde los 11,9 puntos de agosto, según dio a conocer la Reserva Federal de Nueva York. La lectura de septiembre es la más baja que alcanza este indicador en 3 meses. El consenso de analistas de *FactSet* esperaba una lectura superior, de 4,0 puntos. Cualquier lectura por encima de cero indica que la actividad se expandió con relación al mes precedente y, por debajo de ese nivel, que se contrajo.

En el mes de septiembre la actividad manufacturera disminuyó modestamente en el estado de Nueva York, ya que los nuevos pedidos (-19,6 puntos vs 15,4 puntos en agosto) y los envíos (-17,3 puntos vs 12,2 puntos en agosto) cayeron drásticamente. Además, los tiempos de entrega se mantuvieron estables (0,0 puntos vs 17,4 puntos en agosto), mientras los

Martes, 16 de septiembre 2025

pedidos sin completar empeoraron un poco (-6,9 puntos vs -5,5 puntos en agosto). A su vez, los inventarios disminuyeron por segundo mes consecutivo (-4,9 puntos vs -6,4 puntos en agosto) y el empleo se mantuvo estable (-1,2 puntos vs 4,4 puntos en agosto).

En cuanto a los precios, destacar que **el ritmo de crecimiento de los precios soportados se mantuvo elevado (46,1 puntos vs 54,1 puntos en agosto)** mientras que **el de los precios de venta se mantuvo moderado (21,6 puntos vs 22,9 puntos en agosto)**.

. Según indicaron *Bloomberg y Reuters*, **EEUU y China finalizaron sus conversaciones en Madrid, estableciendo un marco de acuerdo sobre la propiedad de TikTok**. El presidente de EEUU, Donald Trump, dijo que la reunión fue bien y que hablará con el presidente de China, Xi Jinping, este viernes. El secretario del Tesoro de EEUU, Scott Bessent indicó que el acuerdo podría preservar las características de los chinos, mientras abordan las preocupaciones de seguridad nacional en EEUU. La conclusión de la agencia china Xinhua destacó el consenso alcanzado sobre TikTok, expresando el apoyo al deseo de las compañías chinas de llevar las conversaciones comerciales basadas en principios de mercado.

La atención gira ahora en torno a la posible reunión entre Trump y Xi, probablemente en la reunión en Corea del Sur del APEC (Cooperación Económica Asia Pacífico). Antes de la llamada entre Trump y Xi, el presidente estadounidense repitió su deseo de alcanzar un gran acuerdo comercial, pero artículos recientes han destacado las diferencias que persisten en asuntos que van desde el fentanilo al comercio. Bessent dijo que es improbable un acuerdo comercial antes de la reunión de la APEC, aunque el representante de Comercio de EEUU, Jamieson Greer, indicó que es posible una nueva extensión de la fecha límite de para la reimposición de tarifas.

• CHINA

. Según datos de la Oficina Nacional de Estadísticas china, **la tasa de desempleo encuestada de China subió ligeramente al 5,3% en agosto desde el 5,2% del mes anterior**, que era lo esperado por los analistas del consenso. La lectura de agosto es la más elevada que alcanza esta tasa desde la del pasado febrero.

La tasa de desempleo entre la fuerza laboral registrada localmente alcanzó el 5,4%, mientras que la tasa para la fuerza laboral inmigrante fue del 5%. Dentro de la fuerza laboral inmigrante, aquellos con registro de hogar agrícola registraron una tasa de desempleo del 4,7%.

Además, **en las 31 ciudades principales de China, la tasa de desempleo urbana fue del 5,3%**, un aumento de 0,1 puntos porcentuales con respecto al mes anterior y una disminución de 0,1 puntos porcentuales con respecto al mismo mes del año pasado.

Finalmente, destacar que **la jornada laboral semanal promedio para los empleados de empresas a nivel nacional se mantuvo estable en 48,5 horas**.

Martes, 16 de septiembre 2025

Noticias destacadas de Empresas

. **GRUPO EZENTIS (EZE)** presentó ayer sus resultados correspondientes al primer semestre del ejercicio (1S2025), de los que destacamos los siguientes aspectos:

- **Ingresos netos:** EUR 14,2 millones (+96% interanual), principalmente por la incorporación del 55% de EDA Instalaciones y Energía, S.L. (EDA), adquirida en marzo de 2025, así como por la expansión de la filial Intelligent Screen Services (ISS).
- **Cash flow de explotación (EBITDA):** EUR 0,8 millones (vs EUR -0,7 millones; 1S2024)
- **Pérdida neta:** EUR -0,67 millones (vs EUR -0,57 millones; 1S2024)
- **Deuda financiera neta:** EUR 3,7 millones (EUR -0,9 millones; cierre 2024)

. **AIRTECH (AI)** comunicó a la CNMV que ha firmado un nuevo contrato de automoción por EUR 2 millones con un Tier-1 global chino para la realización del diseño, fabricación, puesta en marcha y entrega llave en mano de un lineal de producción, montaje y verificación automática de frenos electromecánicos (EMB) para vehículos eléctricos cuyo cliente final es un importante fabricante chino de ese tipo de vehículos. La división de Intelligent Robots llevará a cabo este proyecto, que tendrá una duración de 20 semanas, en las nuevas instalaciones de la Compañía en el Suzhou Industrial Park, inauguradas en julio de este año.

. FCC enviro, filial de **FCC**, ha acordado la adquisición del negocio de Cumbria Waste Group a Waterland Private Equity en el Reino Unido. La compañía espera que la operación se complete en el 4T2025, sujeto al cumplimiento de determinadas condiciones habituales en este tipo de transacciones.

FCC enviro está presente con su filial FCC Environment UK en el mercado británico desde 1989 y es uno de los operadores locales líderes de gestión de residuos. La adquisición del negocio de Cumbria Waste Group le permitirá ampliar su alcance geográfico y seguir expandiendo su oferta de productos y servicios para mejorar la propuesta de valor para sus clientes.

Con sede en el norte de Inglaterra, Cumbria Waste Group presta soluciones integrales de gestión de residuos a clientes municipales y comerciales a través de la gestión de instalaciones de recuperación de materiales, compostaje, tratamiento de residuos peligrosos y líquidos y puntos limpios, además de servicios de recogida de residuos, reciclaje y residuos orgánicos.

. **IAG** comunicó a la CNMV, en relación con la recompra por IAG de dos series de bonos senior no garantizados, que ha completado la compra, amortizado y cancelado los siguientes bonos:

- bonos con vencimiento 4 de julio de 2027 (ISIN XS2020581752) por un importe nominal agregado de EUR 89.900.000. Tras esta compra y la consiguiente amortización de los Bonos 2027 adquiridos, el importe nominal agregado de los Bonos 2027 pendiente de amortización es de EUR 133.200.000; y
- bonos con vencimiento 25 de marzo de 2029 (ISIN XS2322423539) por un importe nominal agregado de EUR 281.200.000. Tras esta compra y la consiguiente amortización de los Bonos 2029 adquiridos, el importe nominal agregado de los Bonos 2029 pendiente de amortización es de EUR 119.300.000.

. La Comisión Nacional del Mercado de Valores ha acordado con fecha 15 de septiembre de 2025 suspender cautelarmente, con efectos de las 00:00 h. del día 16 de septiembre de 2025, al amparo del artículo 64 de la Ley 6/2023, de 17 de marzo, de los Mercados de Valores y de los Servicios de Inversión, la negociación en las Bolsas de Valores y en el Sistema de Interconexión Bursátil de las acciones de **MINOR HOTELS EUROPE & AMERICAS (NHH)** y otros valores que den derecho a su suscripción, adquisición o venta, tras la finalización del plazo de aceptación de la OPA formulada por MHG Continental Holding (Singapore) Pte. Ltd. sobre las acciones de NHH para su exclusión. Esta suspensión se mantendrá hasta que se produzca la exclusión definitiva de la negociación de las acciones de la citada sociedad".

. **TELEFÓNICA (TEF)** comunicó, en una nota de prensa, que celebrará el próximo 4 de noviembre de 2025 su Día del Inversor (*Capital Markets Day*), en el que desglosará su Plan Estratégico, junto con la publicación de resultados correspondientes al periodo de enero a septiembre de 2025 (9M2025).

Martes, 16 de septiembre 2025

. El diario *Expansión* destaca en su portada de hoy que el presidente de la CNMV, Carlos San Basilio, explicó ayer que si finalmente **BBVA** no lograse el 50% del **BANCO SABADELL (SAB)** y optase por lanzar una segunda Oferta Pública de Adquisición (OPA), que sería de exclusión, el banco tendría un mes de plazo para hacerlo. En este caso, sería la CNMV quien fijaría un precio equitativo y podría ser una mezcla de acciones y metálico.

. *Expansión* informa hoy que la australiana Sedgman, filial de **ACS**, ha sido contratada por el grupo energético francés Arverne para realizar el diseño y viabilidad (*Feed*) de un programa minero para la extracción de litio destinado a la producción de baterías de coches en Francia cuya inversión ronda los EUR 1.900 millones. La filial australiana proporcionará servicios de diseño, de ingeniería para desarrollar las plantas de procesamiento de extracción, concentración, y refino para producir carbonato de litio para baterías.

. Según indica hoy *Expansión*, la ingeniería industrial **ELECNOR (ENO)**, en alianza con Cobra, filial de la francesa VINCI (DG-FR), realizará el diseño y construcción del sistema de electrificación del proyecto ferroviario Rail Baltica, que conectará Estonia, Lituania y Letonia. El contrato incluye la electrificación de 870 kilómetros de ferrocarril y más de 2.400 kilómetros de vías. La primera fase, con un presupuesto de EUR 950 millones (sin IVA), está prevista que se complete en 2030.

. El diario *Expansión* informa hoy que **URBAS (UBS)**, en concurso de acreedores y suspendida de cotización desde abril, ha sorprendido al mercado al confirmar que desconoce el paradero de algo más de 1.598 millones de acciones propias (autocartera) que supuestamente custodiaba desde 2023 la corporación financiera estadounidense Northern Trust. UBS ha contratado los servicios de Deloitte para rastrear el capital perdido, equivalente a un 3,4% de la compañía.

. **CAIXABANK (CABK)** comunicó a la CNMV la aprobación de una emisión de participaciones preferentes perpetuas eventualmente convertibles en acciones de nueva emisión, con exclusión del derecho de suscripción preferente, por importe de EUR 500 millones de euros, cuyos términos han quedado fijados ayer.

La Emisión se realizará a la par y la remuneración de las Participaciones Preferentes, cuyo pago es discrecional y está sujeto a ciertas condiciones, ha quedado fijada en un 5,875% anual hasta el 25 de septiembre de 2035. A partir de entonces se revisará cada cinco años aplicando un margen de 334,8 puntos básicos sobre el tipo swap a 5 años aplicable (5-year Mid Swap Rate).

El pago de la remuneración será, en su caso, por trimestres vencidos.

Las Participaciones Preferentes son perpetuas, sin perjuicio de lo cual pueden ser amortizadas en determinadas circunstancias a opción de CABK y, en cualquier caso, serán convertidas en acciones ordinarias de nueva emisión de la entidad si CABK o el grupo presentasen una ratio de capital de nivel 1 ordinario (Common Equity Tier 1 ratio o CET1 ratio), calculada con arreglo al Reglamento Europeo 575/2013, de 26 de junio, del Parlamento Europeo y del Consejo, sobre los requisitos prudenciales de las entidades de crédito y las empresas de inversión, inferior al 5,125%.

El precio de conversión de las Participaciones Preferentes será el mayor entre (i) la media de los precios medios ponderados por volumen diarios de la acción de CABK correspondiente a los cinco días hábiles bursátiles anteriores al día en que se anuncie que se ha producido el supuesto de conversión correspondiente, (ii) EUR 5,845 (*Floor Price*, sujeto a determinados ajustes anti-dilución) y (iii) el valor nominal de la acción de CABK en el momento de la conversión (con fecha de ayer el valor nominal de la acción es de EUR 1).

La Emisión se ha dirigido exclusivamente a clientes profesionales y contrapartes elegibles, quedando expresamente excluidos los inversores minoristas. Se solicitará la admisión a negociación de las Participaciones Preferentes en AIAF Mercado de Renta Fija. Las Participaciones Preferentes serán computables como capital de nivel 1 adicional (Additional Tier 1) de CABK y del grupo, de acuerdo con la normativa de solvencia aplicable.



"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)"