

Lunes, 22 de septiembre 2025

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

22/09/2025

Indices Bursátiles					Futuros IBEX-35		Tipos de Cambio (MAD)		
Indices	anterior	19/09/2025	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	
IGBM	1.506,62	1.515,84	9,22	0,61%	Octubre 2025	15.315,0	54,30	Yen/\$	1,173
IBEX-35	15.175,4	15.260,7	85,3	0,56%	Noviembre 2025	15.310,0	49,30	Euro/£	1,147
LATIBEX	5.211,30	5.226,60	15,3	0,29%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos		Materias Primas		
DOWJONES	46.142,42	46.315,27	172,85	0,37%	USA 5Yr (Tir)	3,68%	+1 p.b.	Brent \$/bbl	66,68
S&P 500	6.631,96	6.664,36	32,40	0,49%	USA 10Yr (Tir)	4,13%	+2 p.b.	Oro \$/ozt	3.663,15
NASDAQ Comp.	22.470,73	22.631,48	160,75	0,72%	USA 30Yr (Tir)	4,74%	+1 p.b.	Plata \$/ozt	42,24
VIX (Volatilidad)	15,70	15,45	-0,25	-1,59%	Alemania 10Yr (Tir)	2,74%	+2 p.b.	Cobre \$/lbs	4,49
Nikkei	45.045,81	45.493,66	447,85	0,99%	Euro Bund	128,18	-0,26%	Níquel \$/Tn	15.135
Londres(FT100)	9.228,11	9.216,67	-11,44	-0,12%	España 3Yr (Tir)	2,24%	=	Interbancario (Euribor)	
Paris (CAC40)	7.854,61	7.853,59	-1,02	-0,01%	España 5Yr (Tir)	2,52%	+1 p.b.	1 mes	1,909
Frankfort (DAX)	23.674,53	23.639,41	-35,12	-0,15%	España 10Yr (TIR)	3,23%	+1 p.b.	3 meses	2,016
Euro Stoxx 50	5.456,67	5.458,42	1,75	0,03%	Diferencial España vs. Alemania	49	-1 p.b.	12 meses	2,154

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	3.534,12
IGBM (EUR millones)	3.682,01
S&P 500 (mill acciones)	7.652,28
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	20.013,69

Valores Españoles Bolsa de Nueva York

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

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	4,47	4,51	-0,04
B. SANTANDER	8,73	8,65	0,08
BBVA	16,47	16,41	0,06

Evolución de los principales índices bursátiles - semana del 19 de septiembre

Fuente: FactSet: elaboración propia

principales índices mundiales	Price as of 12/09/25	Price as of 19/09/25	var %	var % año 2025
S&P 500	6.584,29	6.664,36	1,2%	13,3%
DJ Industrial Average	45.834,22	46.315,27	1,0%	8,9%
NASDAQ Composite Index	22.141,10	22.631,48	2,2%	17,2%
Japan Nikkei 225	44.768,12	45.045,81	0,6%	12,9%
STOXX Europe 600 ex Eurozone	518,89	514,17	-0,9%	4,0%
Euro STOXX 50	5.390,71	5.458,42	1,3%	11,5%
IBEX 35	15.308,20	15.260,70	-0,3%	31,6%
France CAC 40	7.825,24	7.853,59	0,4%	6,4%
Germany DAX (TR)	23.698,15	23.639,41	-0,2%	18,7%
FTSE MIB	42.566,41	42.312,28	-0,6%	23,8%
FTSE 100	9.283,29	9.216,67	-0,7%	12,8%
Eurostoxx	573,48	576,71	0,6%	14,2%

Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

Zona Euro: Índice de confianza de los consumidores (septiembre; preliminar): Est: -15,4

Comentario de Mercado (aproximadamente 5 minutos de lectura)

Una vez que los principales bancos centrales occidentales han “comunicado” a los mercados la posible evolución de sus tipos de interés oficiales hasta finales de ejercicio, **los inversores deberán centrarse a partir de ahora en lo verdaderamente importante: el escenario macroeconómico al que se enfrentan las compañías cotizadas y cómo el mismo va a influir en sus expectativas de resultados.** En este sentido, cabe destacar que la agenda macroeconómica de la semana que

Lunes, 22 de septiembre 2025

HOY comienza es bastante intensa, siendo la cita más relevante la publicación en EEUU el próximo viernes del índice de precios del consumo personal, el PCE, correspondiente al mes de agosto. Como siempre señalamos, esta es la variable de precios que utiliza la Reserva Federal (Fed) para proyectar la inflación y la que tiene en cuenta a la hora de diseñar su política monetaria.

Los inversores dan prácticamente por hecho que, si la inflación se mantiene a los niveles actuales, cercanos al 3%, y, por tanto, sensiblemente por encima del objetivo del banco central del 2,0%, la Fed volverá a bajar sus tasas de interés dos veces más en lo que resta de ejercicio: en octubre y diciembre, dada la debilidad que viene mostrando el mercado laboral de EEUU y el margen de maniobra que todavía mantiene el organismo, al ser su política monetaria actual todavía algo restrictiva. No obstante, cualquier cambio en el comportamiento de la inflación o del mercado laboral podría provocar modificaciones en el escenario de tipos descontado por los mercados, de ahí la relevancia que para los inversores tiene la publicación del mencionado PCE.

Pero, además, MAÑANA la consultora S&P Global dará a conocer en la Eurozona, sus dos principales economías: Alemania y Francia, el Reino Unido y EEUU las lecturas preliminares de septiembre de sus índices adelantados de actividad sectoriales, los PMIs manufactureros y de servicios. En principio se espera que la actividad privada haya seguido expandiéndose ligeramente en términos mensuales en las principales economías europeas y que lo haya hecho a un ritmo más elevado en EEUU. Cualquier lectura que muestre mayor debilidad de la actividad de la esperada por el consenso de analistas sería negativamente recibida por los mercados de acciones.

Por su parte, el miércoles el instituto alemán IFO publicará sus índices de clima empresarial del mes de septiembre para Alemania. No se esperan grandes cambios ni en la percepción que tienen las empresas alemanas de la situación actual ni en sus expectativas, que en ambos casos son bastante "pobres".

Por último, cabe destacar que el jueves se dará a conocer en EEUU la lectura final del PIB del 2T2025, para la que no se esperan sorpresas, con esta variable habiendo crecido al nada despreciable ritmo del 3,3% intertrimestral en términos anualizados.

HOY, y en una sesión en la que las agendas macroeconómica y empresarial son bastante livianas, destacando únicamente en la primera de ellas la publicación por parte de la Comisión Europa (CE) de la lectura preliminar de septiembre del índice de confianza de los consumidores para la Eurozona, esperamos que los principales índices de las bolsas europeas abran la jornada de forma mixta y sin grandes cambios, con un ojo puesto en Wall Street, mercado que será, cuando abra, el que determine la tendencia de cierre para estos mercados. Por lo demás, comentar que esta madrugada, y tal y como se esperaba, el Banco Popular de China (PBoC) ha mantenido sin cambios a niveles de mínimos históricos sus principales tasas de interés de referencia, la de a un 1 año en el 3,0% y la de a 5 años en el, 3,5%, y ello a pesar de que la economía china sigue dando síntomas de estancamiento.

Lunes, 22 de septiembre 2025

Finalmente, señalar que esta madrugada las bolsas asiáticas han cerrado de forma mixta, con la japonesa al alza, recuperándose de la caída del pasado viernes, y la de Hong Kong liderando las caídas, lastrada por el negativo comportamiento de su sector tecnológico; que el dólar recupera algo de terreno frente al resto de principales divisas; que el precio del petróleo viene al alza, al igual que el precio del oro; y que las principales criptomonedas vienen todas ellas claramente a la baja.

Juan J. Fdez-Figares
Director de Gestión IICs

Economía y Mercados

• ESPAÑA

. Según publicó el Instituto Nacional de Estadística (INE), **la facturación del sector industrial de España, en datos ajustados estacionalmente y por calendario, disminuyó el -1,0% en julio con relación a junio.**

En tasa interanual, la facturación del sector industrial español, en cifras corregidas por efectos estacionales y por calendario, repuntó el 1,3% en el mes de julio (+1,9% en junio), mientras que según la serie original, sin ajustes, aumentó el 1,9% (+3,6% en junio). Por destino geográfico de las ventas, todos los mercados presentaron tasas anuales positivas en julio. Destacó en lo que hace referencia al mercado exterior el aumento de la facturación del sector en la Eurozona, que fue del 3,6%, mientras que el mercado interior la facturación aumentó el 2,3%.

Por su parte, cabe destacar que **la facturación del sector servicios bajó el 0,2% en España en el mes de julio con relación a junio, en datos ajustados estacionalmente.**

En tasa interanual, la facturación del sector servicios, en datos corregidos de efectos estacionales y por calendario, repuntó el 4,3% en julio (+5,9% en junio). En la serie original, sin ajustes, la facturación del sector servicios aumentó en julio el 4,7% (+6,4% en junio). En el mes analizado y en tasa interanual la facturación del comercio repuntó el 5,2%, mientras que la de otros servicios lo hizo el 3,9%.

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. La Oficina Federal de Estadística, Destatis, informó que **el índice de precios a la producción (IPP) de Alemania bajó el 0,5% en el mes de agosto con relación a julio**, sensiblemente más que el descenso del 0,1% proyectado por el consenso de analistas de FactSet. La de agosto es la mayor caída que experimenta esta variable en cuatro meses.

En tasa interanual el IPP bajó en Alemania el 2,2% en agosto (-1,5% en julio), superando igualmente la caída del 1,8% que estimaban los analistas. De esta forma, el IPP de Alemania enlaza seis meses consecutivos de caídas interanuales. Además, el descenso interanual del IPP en agosto es el más pronunciado desde mayo de 2024.

En agosto el descenso del IPP en términos interanuales se debió principalmente a los menores precios de la energía, que cayeron un 8,5%. Los principales contribuyentes de esta caída fueron los precios del gas natural (-11,0%), de la

Lunes, 22 de septiembre 2025

electricidad (-10,8%), del combustible para calefacción (-7,5%), de los productos derivados del petróleo (-7,3%) y del combustible para motores (-2,5%). Los precios de los bienes intermedios también disminuyeron un 1,0%. Por el contrario, en el mes subieron los precios de los bienes de consumo no duraderos (3,3%), de los bienes de consumo duraderos (1,7%) y de los bienes de capital (1,8%). **Excluyendo la energía, los precios al productor aumentaron un 0,8% en tasa interanual en agosto (+1,0% en julio).**

. El índice de clima de negocios de Francia, que elabora el Instituto Nacional de Estadística francés, el INSEE, **bajó ligeramente en el mes de septiembre hasta los 95,9 puntos desde los 96,2 puntos de agosto**, quedando la lectura muy en línea con los 96,0 puntos que esperaba el consenso de analistas de *FactSet*. El indicador se mantuvo, un mes más, por debajo de su media a largo plazo, que está situada en los 100 puntos.

En septiembre, la confianza en el sector servicios mejoró, con el indicador compuesto subiendo hasta los 98 puntos, tras tres meses de estabilidad, impulsado por un repunte en la información y las comunicaciones. La confianza del sector del comercio mayorista también repuntó ligeramente, alcanzando igualmente los 98 puntos, su nivel más alto desde marzo de 2023, impulsado por un aumento de las entregas internacionales y la intención de realizar pedidos. En la construcción, el índice de confianza de las empresas se mantuvo prácticamente estable, en los 98 puntos, ya que los contratistas informaron de una mejor actividad pasada, pero de unas expectativas más débiles. **Además, los índices de confianza del comercio minorista y del sector automovilístico cayeron aún más, hasta los 92 puntos, su nivel más bajo desde abril de 2022**, debido al deterioro de las ventas y las perspectivas, aunque el segmento automovilístico experimentó una modesta recuperación.

Por su parte, **el índice de confianza del sector de las manufacturas de Francia bajó en septiembre hasta los 96,0 puntos, desde los 97,0 puntos de agosto**, quedando la lectura en línea con lo proyectado por los analistas. La caída reflejó una menor demanda y una producción pasada más débil, aunque las perspectivas de producción mejoraron ligeramente.

. El pasado viernes la agencia de calificación crediticia Fitch, **anunció que ha elevado el rating de la deuda de Italia de “BBB” a “BBB+” con perspectiva “estable”**. Esta es la primera mejora de la calificación crediticia del país desde 2021. La revisión al alza del rating representa un reconocimiento internacional debido a una mayor confianza en la trayectoria presupuestaria, apoyado por un aumento la prudencia fiscal y un fuerte compromiso con el logro de objetivos a corto y medio plazo del nuevo marco presupuestario de la UE. Fitch también identificó un contexto político estable, el impulso reformista continuo y la reducción de desequilibrios externos como motivo para una mayor mejora de los indicadores crediticios de Italia.

• REINO UNIDO

. El índice de confianza del consumidor del Reino Unido, que elabora el instituto GfK, **descendió en su lectura del mes de septiembre hasta los -19 puntos, desde los -17 puntos de agosto**, situándose la lectura en línea con lo esperado por el consenso de analistas de *FactSet*.

En el mes de septiembre los cinco indicadores de confianza se deterioraron, mientras que un indicador independiente de intenciones de ahorro registró una fuerte caída. La percepción de las perspectivas económicas también se mantuvo moderada.

La consultora GfK advirtió en su informe que los temores a subidas de impuestos en el presupuesto de otoño, que presentará en noviembre la ministra de Hacienda, Rachel Reeves, podrían erosionar aún más la confianza. Reeves tiene previsto subir los impuestos para mantener los objetivos presupuestarios, tras el aumento del año pasado en las cotizaciones sociales a las empresas. Además, los analistas de GfK señalan que el recorte de tipos de interés de agosto del Banco de Inglaterra (BoE) no fue suficiente para impulsar la confianza del consumidor británico, ni para distraer su atención de las continuas presiones de precios.

Lunes, 22 de septiembre 2025

. Según informó la Oficina Nacional de Estadística británica, la ONS, **las ventas minoristas aumentaron un 0,5% en el mes de agosto en relación a julio en el Reino Unido**, misma tasa a la que lo habían hecho en julio, y superando el aumento del 0,3% que esperaba el consenso de analistas de *FactSet*.

En agosto el incremento de las ventas minoristas fue impulsado por las ventas en las tiendas de ropa (+5,3%); las ventas minoristas *online* (+4,0%) y las ventas en las tiendas de alimentación especializadas (+4,5%), con los minoristas citando el clima favorable como un factor clave para ello. En sentido contrario, las ventas de combustible para automóviles descendieron el 2,0% en un escenario de aumento de los precios de la gasolina y el diésel, lo que lastró parcialmente el crecimiento general.

En términos anuales, las ventas minoristas aumentaron en agosto el 0,7% (+1,8% en julio), también algo por encima del 0,6% proyectado por los analistas.

Por su parte, **las ventas minoristas excluyendo las de combustibles para automóviles aumentaron el 0,8% en el mes de agosto con relación a julio en el Reino Unido**, algo más del 0,7% esperado por el consenso. Estas ventas crecieron en agosto a una tasa interanual del 1,2% (+1,0% en julio), también por encima del 1,0% esperado por el consenso de analistas.

• CHINA

. El Banco Popular de China (PBoC) **mantuvo sus tipos de interés de los préstamos a sus niveles más bajos de la historia por cuarto mes consecutivo en su reunión del mes de septiembre**, en línea con lo esperado por el mercado. La medida siguió la decisión del banco central de mantener su tasa de REPO a siete días sin cambios del pasado jueves. Así, el tipo de interés de referencia a un año (LPR), el más usado en la mayoría de los préstamos corporativos y de hogares, se mantuvo estable en el 3,0%, mientras que el tipo de interés a cinco años LPR, que es el de referencia en las hipotecas, se mantuvo sin cambios en el 3,5%. Ambos tipos se recortaron en 10 puntos básicos en el mes de mayo.

Noticias destacadas de Empresas

. En relación con la oferta pública voluntaria de adquisición (opa) formulada por **BBVA** dirigida a la totalidad de las acciones de **BANCO SABADELL (SAB)** y autorizada por la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) con fecha 5 de septiembre de 2025, cuyo plazo de aceptación comenzó el 8 de septiembre de 2025, BBVA comunica que su Consejo de Administración ha decidido modificar las características de la Oferta mediante la mejora de la contraprestación ofrecida (actualmente, una acción ordinaria de BBVA y EUR 0,70 en efectivo por cada 5,5483 acciones ordinarias de SAB), con modificación de su naturaleza, de tal forma que pasará a ser **enteramente en acciones ordinarias de nueva emisión de BBVA, a razón de una acción ordinaria de BBVA por cada 4,8376 acciones ordinarias de SAB**.

Se hace constar que el Consejo de Administración de BBVA ha adoptado la decisión de renunciar tanto a realizar nuevas mejoras de la contraprestación de la Oferta, según lo previsto en el artículo 31.1 del Real Decreto 1066/2007, como a ampliar, al amparo del artículo 23.2 del Real Decreto 1066/2007, el plazo de aceptación tras su reanudación una vez autorizada la modificación de la Oferta por la CNMV.

BBVA presentará hoy, 22 de septiembre de 2025, la solicitud de autorización de la modificación de la Oferta, junto con el suplemento al folleto explicativo de la Oferta, el informe de un experto independiente que acredita la mejora de la contraprestación y la demás documentación pertinente, todo ello de conformidad con lo establecido en los apartados 1, 3 y 4 del artículo 31 del Real Decreto 1066/2007.

En una nota de prensa posterior, BBVA indicó a la CNMV que ha acordado mejorar la oferta dirigida a los accionistas de SAB en un 10% (calculado con el precio de la acción de BBVA de cierre de mercado del 19 de septiembre, de EUR 16,41). Además, la contraprestación pasa a ser enteramente en acciones, por lo que los accionistas que tuvieran plusvalías no tributarían en

Lunes, 22 de septiembre 2025

España si la aceptación supera el 50% de los derechos de voto de SAB, dado que la operación sería fiscalmente neutra en ese caso. Asimismo, el Consejo de Administración ha acordado renunciar tanto a la posibilidad de hacer nuevas mejoras de la contraprestación de la oferta como a la de ampliar el periodo de aceptación

. *Expansión* destaca en su edición de hoy que **IBERDROLA (IBE)** presentará el próximo miércoles su nuevo plan estratégico en Londres en el Día del Inversor o *Capital Markets Day (CMD)*. En su nuevo plan trienal, la mayor energética española aspira a superar los EUR 50.000 millones de inversión, los EUR 25.000 millones de beneficio y los EUR 17.000 millones de dividendo. El anterior plan, lanzado en marzo del año pasado para el periodo 2024-2026 ha sido superado con creces. El diario señala que en el mercado ya se está descontando que el grupo adquiera una velocidad de crucero de entre EUR 12.000 – 15.000 millones de inversión, lo que supondría llegar al hito, acumulado, de EUR 90.000 millones de aquí a 2031.

. El portal *Bolsamania.com* informó el pasado viernes que **ENDESA (ELE)**, a través de su filial de energías renovables, Enel Green Power España, ha conectado su mayor planta eólica repotenciada en Aldeavieja, entre los municipios abulenses de Santa María del Cubillo y Ojos Albos. La instalación ha pasado de 22 aerogeneradores a cuatro, con mayor capacidad de producción renovable.

"Para nosotros esta repotenciación es todo un hito", ha señalado Rafael González, director de Generación de ELE, quien ha puesto en valor "no solo el hecho de producir más con menos, reduciendo el impacto visual, sino sobre todo porque el desmantelamiento ha generado residuo cero gracias a la revalorización de todos los componentes, convirtiendo a Aldeavieja en la primera planta eólica en Europa en utilizar hormigón estructural elaborado con fibras recicladas procedentes de palas de aerogeneradores retirados".

De hecho, el reciclaje de las palas de los aerogeneradores que han llegado al final de su vida útil ha sido siempre un reto para el sector, por este motivo ELE se unió, junto a otros 14 socios, al proyecto europeo Blades2Build, cuyo objetivo ha sido ofrecer soluciones reales y escalables para un reto que hasta ahora no tenía respuesta circular viable.

. En cumplimiento de lo dispuesto en el apartado segundo del artículo 36 del Real Decreto 1066/2007, de 27 de julio, sobre el régimen de las ofertas públicas de adquisición de valores, la CNMV comunicó que la Oferta Pública de Adquisición (OPA) de acciones de **Minor Hotels Europe & Americas (NHH)** por exclusión de negociación, formulada por MHG Continental Holding (Singapore) Pte. Ltd. sobre el 100% del capital social, exceptuando las acciones inmovilizadas que representan el 95,87% de dicho capital, ha sido aceptada por 15.671.528 acciones que representan un 86,98% de las acciones a las que se dirigió la oferta y un 3,60% del capital social de NHH. De conformidad con lo dispuesto en el artículo 10 del Real Decreto 1066/2007, de 27 de julio, en su apartado 7, los valores quedarán excluidos de la negociación cuando la operación se haya liquidado. Dicho resultado será publicado en los boletines de cotización de las bolsas de valores correspondientes a la sesión del día 22 de septiembre de 2025.

. En una entrevista concedida al diario *Expansión*, el presidente de **EBRO FOODS (EBRO)**, Antonio Hernández Callejas, aseguró que el nivel de endeudamiento del grupo es muy bajo y tienen una capacidad de compra bastante importante. Así, el directivo indicó que estudian compras para crecer en platos preparados. Hernández Callejas señaló que, para ellos, comprar una empresa de EUR 300 – 400 millones no sería un problema.

Asimismo, el grupo dueño de marcas como Brillante, SOS o Garofalo estima que podría repercutir hasta el 60% del impacto de los aranceles de EEUU a los precios. De hecho, EBRO, que cuenta en EEUU con una cuota de mercado del 22% y siete plantas, está renegociando los precios en dicho país, para repercutir los aranceles.

Lunes, 22 de septiembre 2025

COLONIAL (COL) informa de que está previsto que la fusión transfronteriza entre COL, como sociedad absorbente, y Société Foncière Lyonnaise (SFL) quede inscrita el próximo 1 de octubre de 2025, una vez cumplidas todas las condiciones suspensivas establecidas en el correspondiente proyecto común de fusión. Principales características de la operación

- Naturaleza y efectos jurídicos: La fusión implica la transmisión en bloque de todo el patrimonio de SFL a COL, así como la disolución sin liquidación de SFL en la Fecha de Efectos de la Fusión. Como consecuencia de la fusión, COL adoptará la nueva denominación de "Colonial SFL, SOCIMI, S.A."
- Tipo de canje: En aplicación de la ecuación de canje, los accionistas de SFL recibirán 13 acciones ordinarias de COL por cada acción de SFL.
- Derechos de los accionistas: Como consecuencia de la fusión, los accionistas de SFL pasarán a ser accionistas de COL, beneficiándose de una mayor liquidez y de derechos equivalentes a los que ostentaban en SFL.
- Derecho de separación: Los accionistas de SFL que votaron en contra de la fusión en la Junta General Extraordinaria y ejercieron su derecho de separación recibirán un "precio de salida" de EUR 74,65 por acción, dentro del plazo legal de 2 meses a contar desde la Fecha de Efectos de la Fusión

Fecha	Actuación
1 de septiembre de 2025 (tras el cierre de la Bolsa de París)	Exclusión de la cotización de las acciones de SFL en Euronext Paris
1 de octubre de 2025	Inscripción de la fusión en el Registro Mercantil
2 de octubre de 2025	"Record Date": determinación de las posiciones de las acciones de SFL objeto del canje
3 de octubre de 2025	"Payment Date": ejecución del canje de las acciones de SFL por acciones de COL
A partir del 8 de octubre de 2025	Pago a los accionistas de SFL que ejercieron su derecho de separación

Fuente: CNMV.