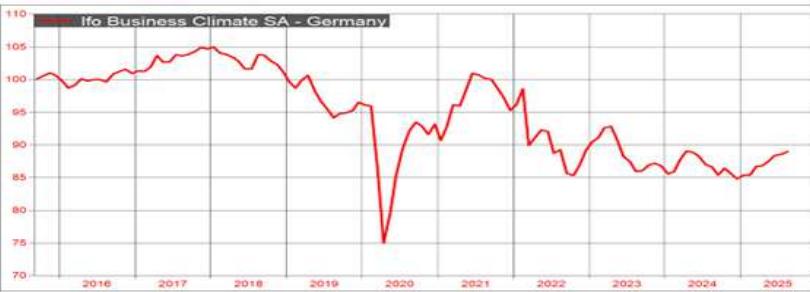


**Miércoles, 24 de septiembre 2025**

<b>INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA</b>								24/09/2025							
<b>Indices Bursátiles</b>				<b>Futuros IBEX-35</b>			<b>Tipos de Cambio (MAD)</b>								
Indices	anterior	23/09/2025	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	1,180						
IGBM	1.498,90	1.507,66	8,76	0,58%	Octubre 2025	15.143,0	-15,20	Yen/\$	147,94						
IBEX-35	15.082,5	15.158,2	75,7	0,50%	Noviembre 2025	—	—	Euro/£	1,147						
LATIBEX	5.173,90	5.233,40	59,5	1,15%	<b>Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos</b>			<b>Materias Primas</b>							
DOWJONES	46.381,54	46.292,78	-88,76	-0,19%	USA 5Yr (Tir)	3,67%	-3 p.b.	Brent \$/bbl	67,63						
S&P 500	6.693,75	6.656,92	-36,83	-0,55%	USA 10Yr (Tir)	4,11%	-4 p.b.	Oro \$/ozt	3.783,80						
NASDAQ Comp.	22.788,98	22.573,47	-215,50	-0,95%	USA 30Yr (Tir)	4,72%	-5 p.b.	Plata \$/ozt	44,33						
VIX (Volatilidad)	16,10	16,64	0,54	3,35%	Alemania 10Yr (Tir)	2,75%	=	Cobre \$/lbs	4,49						
Nikkei	45.493,66	45.630,31	136,65	0,30%	Euro Bund	128,18	-0,06%	Níquel \$/Tn	15.100						
Londres(FT100)	9.226,68	9.223,32	-3,36	-0,04%	España 3Yr (Tir)	2,24%	=	<b>Interbancario (Euribor)</b>							
Paris (CAC40)	7.830,11	7.872,02	41,91	0,54%	España 5Yr (Tir)	2,53%	+1 p.b.	1 mes	1,908						
Frankfort (DAX)	23.527,05	23.611,33	84,28	0,36%	España 10Yr (TIR)	3,24%	=	3 meses	2,004						
Euro Stoxx 50	5.442,05	5.472,39	30,34	0,56%	Diferencial España vs. Alemania	49	=	12 meses	2,159						
<b>Volúmenes de Contratación</b>															
Ibex-35 (EUR millones)	1.041,70			<b>Índice de clima empresarial de Alemania - 10 años</b>											
IGBM (EUR millones)	1.110,20			Fuente: Instituto IFO; FactSet											
S&P 500 (mill acciones)	4.214,38														
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	7.318,74														
<b>Valores Españoles Bolsa de Nueva York</b>															
(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m.	1,180														
Valores	NYSE	SIBE	Dif euros												
TELEFONICA	4,35	4,38	-0,03												
B. SANTANDER	8,68	8,69	-0,01												
BBVA	16,09	16,18	-0,08												
<b>Indicadores Macroeconómicos por países y regiones</b>															
EEUU: i) Permisos de construcción (agosto; final): Est: 1,312 millones; ii) Vtas nuevas viviendas (agosto): Est: 650.000															
España: i) Índice de precios a la producción - IPP (agosto): Est: n.d.															
Alemania: i) IFO clima empresarial (sept): Est: 89,2; ii) IFO situación actual (sept): Est: 86,4; iii) IFO expectativas (sept): Est: 91,8															

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

En una jornada que fue de menos a más y de más a menos, **los principales índices bursátiles europeos cerraron AYER al alza**, con sectores como el del lujo o el del automóvil, dos de los que peor comportamiento vienen manteniendo en estas bolsas durante el presente ejercicio, liderando las alzas. También tuvo un positivo comportamiento el sector de las utilidades, concretamente los valores relacionados con las energías renovables, después de que un juez federal estadounidense

**Miércoles, 24 de septiembre 2025**

permitiera a la compañía danesa Ørsted (ORSTED-CS) reanudar la construcción del parque eólico marítimo *Revolution Wind*, que había sido paralizada por la Administración estadounidense. Igualmente, y como consecuencia del giro al alza que dio el precio del crudo durante la jornada, el sector de la energía fue uno de los que mejor se comportó. En sentido contrario, fueron los sectores de la sanidad, de las telecomunicaciones y los valores del sector de los seguros los que peor comportamiento tuvieron AYER en estos mercados, cerrando todos ellos a la baja.

En el ámbito macroeconómico, cabe destacar que AYER se publicaron en la Eurozona las lecturas preliminares de septiembre de los índices de gestores de compra, los PMIs que elabora S&P Global. Estos índices mostraron la mayor expansión mensual de la actividad privada en la región en 16 meses, actividad que estuvo impulsada por el sector servicios, el que más peso tiene en estas economías. Creemos importante destacar la mejora que experimentó la actividad del mismo en Alemania en el mes analizado, y la debilidad que sigue mostrando la actividad privada, tanto del sector de las manufacturas como del de servicios, en Francia, donde la inestabilidad política se está trasladando ya a la economía.

En Wall Street la sesión de AYER se caracterizó por las tomas de beneficios en los sectores/valores que mejor lo venían haciendo últimamente, concretamente los tecnológicos y, en particular, los relacionados con la Inteligencia Artificial (IA). Así, AYER los inversores aprovecharon las fuertes alzas recientes de muchos de estos valores para reducir posiciones en los mismos, incrementándolas, por otro lado, en otro tipo de valores que se han quedado algo rezagados, tales como los catalogados como de "valor", los de dividendos o los de pequeña capitalización bursátil. De este modo, los principales índices de este mercado cerraron todos ellos a la baja, con el Nasdaq Composite liderando las caídas.

Es posible que la intervención del presidente de la Reserva Federal (Fed), Powell, en un foro económico, en la que no quiso "mojarse" sobre potenciales nuevas rebajas de los tipos de interés oficiales -el mercado espera que la Fed vuelva a reducirlos en octubre-, estuviera detrás de estas realizaciones de beneficios. En ese sentido, Powell dijo que la política monetaria de la Fed no sigue un rumbo preestablecido y que el banco central seguirá determinando la postura adecuada de política monetaria en función de los datos que se vayan publicando, la evolución de las perspectivas y el balance de riesgos. Sobre este último tema, Powell repitió lo dicho hace una semana, tras la finalización del Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC), que los riesgos a corto plazo para la inflación se inclinan al alza y que los riesgos para el empleo a la baja, lo que implica que no existe una vía libre de riesgos.

Posteriormente, y ya con Wall Street cerrado, una de las compañías que más se ha "aprovechado" en bolsa del interés de los inversores por todo lo relacionado con la Inteligencia Artificial (IA), la fabricante de semiconductores estadounidense Micron Technology (MU-US), dio a conocer sus cifras correspondientes al pasado trimestre, cifras que superaron las propias expectativas de la compañía -las había revisado al alza en agosto- y las de los analistas. Además, sus gestores se mostraron muy

Miércoles, 24 de septiembre 2025

optimistas sobre el devenir de su negocio, dada la elevada demanda de todo lo relacionado con la construcción de nuevos centros de datos para la IA. Sus acciones reaccionaron al alza en operaciones fuera de hora, aunque de una forma moderada.

HOY, y en un día de escasas referencias macroeconómicas y empresariales -lo más relevante es la publicación de los índices de clima empresarial de septiembre en Alemania, los que elabora el instituto alemán IFO y para los que no se esperan grandes cambios con relación a sus lecturas de agosto-, esperamos que los principales índices bursátiles europeos abran ligeramente a la baja, siguiendo de esta forma la estela dejada AYER por Wall Street. Posteriormente, será la tendencia que adopte este último mercado cuando abra por la tarde la que determine cómo cierran los índices europeos. Por lo demás, cabe señalar que los principales índices bursátiles asiáticos, yendo de menos a más, han cerrado el día en su mayoría con ligeros avances; que el dólar recupera algo de terreno con relación al resto de principales divisas; que el precio del petróleo sube y que el del oro también presenta avances; y que las principales criptomonedas no muestran una tendencia homogénea, pero no reflejan cambios sustanciales en el comportamiento de sus precios.

Juan J. Fdez-Figares  
Director de Gestión IICs

## Eventos Empresas del Día

### Bolsa Española:

- **Iberdrola (IBE)**: Día del Inversor (*Capital Markets*);

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

- **Infotel (INF-FR)**: resultados 2T2025;
- **JD Sports Fashion (JD-GB)**: resultados 2T2026;

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

- **Steelcase (SCS-US)**: 2T2026;
- **Thor Industries (THO-US)**: 4T2025;

## Economía y Mercados

### • ESPAÑA

. El Ministerio de Industria, Comercio y Turismo informó que **el déficit comercial de España se situó en los EUR 4.010 millones en el mes de julio**, su cifra más elevada en cuatro meses, superando holgadamente los EUR 3.210 millones generados en el mismo mes del año anterior.

Miércoles, 24 de septiembre 2025

**En julio las importaciones españolas aumentaron un 5,3% en tasa interanual, hasta los EUR 38.430 millones,** impulsadas por las compras de bienes de equipo (+11,1%), en concreto de maquinaria; de productos químicos (+9,1%); de bienes de consumo manufacturados (+8,9%), de automóviles (+5,7%) y de alimentos, bebidas y tabaco (+4,8). Por origen de las importaciones, cabe destacar que las procedentes de la Unión Europea (UE) aumentaron un 7,5%; que las de EEUU lo hicieron un 21,9% y que las de China crecieron el 12,2%.

Por su parte, **las exportaciones aumentaron un 3,5% en España en julio en tasa interanual, hasta los EUR 34.420 millones**, impulsadas por las ventas de productos químicos (+18,3%); y de alimentos, bebidas y tabaco (+8,4). Las exportaciones aumentaron a la UE (+6,3%), especialmente a Portugal (+7,1%), Reino Unido (+13,4%) y China (+18,6%), pero disminuyeron las con destino a EEUU (-10,4%).

### • ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. Según dio a conocer la consultora S&P Global, **el índice de gestores de compra compuesto de la Eurozona, el PMI compuesto, en su lectura preliminar (flash) de septiembre subió hasta los 51,2 puntos (máxima en 16 meses) desde los 51,0 puntos de agosto**, superando lo esperado por el consenso de analistas de FactSet, que proyectaba una lectura sin cambios de 51,0 puntos. Cualquier lectura por encima de los 50 puntos indica expansión de la actividad con relación al mes precedente y, por debajo de ese nivel, contracción de la misma.

A su vez, y también según su lectura *flash*, **el PMI manufacturero de la Eurozona bajó en septiembre hasta los 49,5 puntos (mínima en 3 meses) desde los 50,7 puntos del mes precedente**, quedando la lectura sensiblemente por debajo de los 50,8 puntos que esperaban los analistas. El subíndice de producción, a su vez, se situó en septiembre en los 50,7 puntos (mínima en 2 meses), por debajo de los 52,5 puntos que esperaban los analistas.

Por último, señalar que **el PMI servicios de la Eurozona, según su lectura preliminar de septiembre subió hasta los 51,4 puntos (máxima en 9 meses) desde los 50,5 puntos de agosto**, superando de este modo la lectura de 50,6 puntos esperada por el consenso.

En su informe, los analistas de S&P Global señalan que, **a juzgar por los datos preliminares de la encuesta, la actividad privada en la Eurozona siguió en aumento en septiembre**, continuando con la tendencia observada desde principios de 2025. No obstante, los nuevos pedidos no lograron mantener el nivel de crecimiento observado en agosto y no registraron cambios durante el mes. El empleo tampoco indicó cambios, mientras que **la confianza empresarial se redujo hasta su mínima de los cuatro últimos meses**. Por su parte, las presiones inflacionistas se han atenuado y tanto los precios de los insumos como los precios cobrados aumentaron a ritmos más débiles al final del 3T2025.

Por países, y según las lecturas *flash* de los índices, destacar que el PMI manufacturero de **Alemania** bajó en el mes de septiembre hasta los 48,5 puntos (mínimo 4 meses) desde los 49,8 puntos de agosto, quedando la lectura por debajo de los 49,5 puntos esperados por los analistas. A su vez, el PMI servicios alemán subió hasta los 52,5 puntos (máximo en 8 meses) desde los 49,3 puntos de agosto, superando holgadamente los 49,8 puntos proyectados por el consenso. A su vez, el PMI manufacturero de **Francia** bajó en septiembre hasta los 48,1 puntos (mínimo en 3 meses) desde los 50,4 puntos de agosto, quedando muy por debajo de los 50,1 puntos esperados por los analistas. Finalmente, señalar que el PMI servicios francés bajó en septiembre hasta los 48,9 puntos (mínimo en 2 meses) desde los 49,8 puntos de agosto, situándose por debajo de los 49,6 puntos esperados por el consenso.

. **El comité de política monetaria del Banco Central de Suecia, el Riksbank, recortó ayer de forma inesperada su tipo de interés de referencia en 25 puntos básicos, hasta el 1,75%**. El consenso de analistas esperaba que los mantuviera sin cambios.

En su comunicado, **el comité dijo que la decisión busca impulsar la actividad económica y reducir la inflación al objetivo a medio plazo**. El Riksbank señaló, además, que se mantienen las condiciones para un mayor crecimiento, y que datos

**Miércoles, 24 de septiembre 2025**

recientes confirman que la inflación elevada probablemente sea transitoria. Aun así, las autoridades monetarias destacaron los riesgos persistentes derivados de las tensiones geopolíticas y la incertidumbre sobre la política comercial estadounidense, que podrían alterar la trayectoria futura de la política monetaria. **Por ahora, el banco central señaló que, si se mantienen las perspectivas de inflación y crecimiento, es probable que el tipo de interés oficial se mantenga en este nivel durante algún tiempo.**

### • REINO UNIDO

. Según dio a conocer ayer S&P Global, **el índice de gestores de compra manufacturero del Reino Unido, el PMI manufacturero, bajó en el mes de septiembre según la lectura preliminar del mismo hasta los 46,2 puntos (mínimo en 5 meses) desde los 47,0 puntos de agosto**, quedando la lectura por debajo de los 47,1 puntos que esperaba el consenso de analistas de FactSet. Por su parte, el subíndice de producción bajó en septiembre hasta los 45,4 puntos desde los 49,3 puntos de agosto. Cualquier lectura por encima de los 50 puntos indica expansión de la actividad con relación al mes precedente y, por debajo de ese nivel, contracción de la misma.

A su vez, y también según la lectura preliminar del dato, **el PMI servicios del Reino Unido bajó en septiembre hasta los 51,9 puntos (mínimo en 2 meses) desde los 54,2 puntos de agosto**, quedando la lectura por debajo de los 53,5 puntos proyectados por los analistas.

En su informe, los analistas de S&P Global señalan que **la encuesta preliminar del PMI del Reino Unido de septiembre trajo consigo varias noticias preocupantes, como el debilitamiento del crecimiento, la caída del comercio exterior, el deterioro de la confianza empresarial y nuevas y pronunciadas pérdidas de empleo**. En su opinión, la única buena noticia quizás sea que, justo cuando el Banco de Inglaterra (BoE) muestra una creciente preocupación por la persistente inflación elevada, el PMI indicó que las presiones sobre los precios se han moderado en septiembre. Las empresas informaron de uno de los menores aumentos en los precios de bienes y servicios registrados desde la pandemia. Con el debilitamiento del crecimiento de la actividad empresarial a un ritmo consistente con el casi estancamiento de la economía, y con la pérdida de alrededor de 50.000 empleos que el PMI señala de nuevo en el trimestre finalizado en septiembre, deberían sonar las alarmas de que la economía se está tambaleando, lo que podría contribuir a que el debate político en el Banco de Inglaterra (BoE) vuelva a una postura más moderada.

Sin embargo, **en medio de los rumores sobre la necesidad de nuevas subidas de impuestos en el Presupuesto de finales de este año, no sorprende ver que las expectativas empresariales han vuelto a empeorar en septiembre**. Ante la falta de una mejora de la confianza, es improbable que la economía experimente avances significativos en los próximos meses, independientemente de las perspectivas sobre los tipos de interés.

### • EEUU

. En un discurso pronunciado ante la Cámara de Comercio de Gran Providencia, **el presidente de la Reserva Federal (Fed), Jerome Powell, reiteró en gran medida sus declaraciones previas sobre la economía y la política monetaria**. Así, Powell dijo que los riesgos a corto plazo de la inflación tienen un sesgo al alza, mientras que los riesgos del empleo están sesgados a la baja y los signos de debilidad del mercado laboral propiciaron el reciente recorte de tipos de 25 puntos básicos. Además, añadió que no hay un camino sin riesgos, pero que la rebaja reciente deja a la Fed bien posicionada. Adicionalmente, Powell destacó que los aumentos de tarifas probablemente se traduzcan en incrementos de precios en los próximos trimestres, y de forma gradual.

. La consultora S&P Global publicó que, según la lectura preliminar del dato, **el índice de gestores de compra manufacturero de EEUU, el PMI manufacturero, bajó en el mes de septiembre hasta los 52,0 puntos (mínimo en 2 meses) desde los 53,0 puntos de agosto**, quedando la lectura algo por debajo de los 52,2 puntos que esperaba el consenso de analistas de FactSet. Por su parte, el subíndice de producción bajó en septiembre hasta los 52,1 puntos (mínimo en 2 meses) desde los

## Miércoles, 24 de septiembre 2025

55,2 puntos de agosto. Cualquier lectura por encima de los 50 puntos indica expansión de la actividad con relación al mes precedente y, por debajo de ese nivel, contracción de la misma.

A su vez, y también según la lectura preliminar del dato, **el PMI servicios de EEUU bajó en septiembre hasta los 53,9 puntos (mínimo en 3 meses) desde los 54,5 puntos de agosto**, quedando la lectura ligeramente por debajo de los 54,0 puntos proyectados por los analistas.

En su informe, los analistas de la consultora que elabora los índices señalan que **el sólido crecimiento de la producción en septiembre completa el mejor trimestre del año para las empresas estadounidenses**. Los datos de la encuesta PMI son consistentes con una expansión económica del 2,2% intertrimestral anualizada en el 3T2025. Sin embargo, el perfil mensual muestra una desaceleración del crecimiento desde su pico reciente en julio. Además, señalan que en septiembre las empresas también redujeron sus contrataciones.

En este sentido, estos analistas indican que **la disminución de la demanda también se está reportando con mayor frecuencia, lo que limita el poder de fijación de precios**. Si bien los aranceles se citaron nuevamente como un factor impulsor del aumento de los precios de los insumos, tanto en las manufacturas como en los servicios, el número de empresas capaces de subir los precios de venta para trasladar estos mayores costes a los clientes ha disminuido, lo que sugiere márgenes reducidos, pero un buen augurio para la moderación de la inflación. No obstante, los datos de la encuesta siguen indicando que la inflación al consumidor se mantendrá por encima del objetivo del 2% del banco central en los próximos meses.

No obstante, **en el sector manufacturero, también hay indicios de que el decepcionante crecimiento de las ventas ha provocado la acumulación de inventarios a un ritmo sin precedentes, lo que también podría contribuir a suavizar la inflación en los próximos meses**. La acumulación de inventarios, por supuesto, también sugiere algunos riesgos a la baja para la producción futura. Si bien las expectativas de crecimiento tanto en el sector manufacturero como en el de servicios siguen viéndose afectadas por las preocupaciones sobre el entorno político, y especialmente por los aranceles, **en septiembre el sentimiento empresarial mejoró de manera alentadora**, en parte debido al impacto beneficioso previsto por unas tasas de interés más bajas.

. El Departamento de Comercio publicó ayer que **el déficit por cuenta corriente de EEUU se situó en el 2T2025 en \$ -251.300 millones, un 42,9% inferior al del trimestre precedente**. El consenso de analistas de FactSet esperaba una cifra superior, de \$ -284.300 millones.

**La caída de esta variable fue consecuencia principalmente a una reducción en el déficit de bienes hasta los \$ -270.000 millones desde los \$ -265.800 millones del trimestre precedente**. Esto fue debido a que las empresas redujeron las importaciones después de adelantar las compras extranjeras para eludir los aranceles agresivos aprobados por la Administración de EEUU. Por su parte, el superávit de servicios fue de \$ 79.600 millones, inferior al de \$ 80.300 millones alcanzado en el 1T2025.

Además, **el déficit de la cuenta primaria se amplió en el 2T2025 hasta los \$ 7.700 millones desde los \$ 2.600 millones del trimestre precedente**, mientras que el déficit de ingresos secundarios se amplió hasta los \$ 53.200 millones desde los \$ 51.700 millones.

### • RESTO MUNDO

. Según informa en un artículo la CNBC, la **Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE)** ha revisado al alza la estimación de crecimiento económico mundial como consecuencia de que muchas economías se muestran más resistentes de lo esperado en lo que va de año. La OCDE prevé ahora un crecimiento mundial del 3,2% para 2025 (3,3% en 2024) frente al 2,9% que esperaba en junio. De cara a 2026 la OCDE sigue esperando un crecimiento del 2,9%.

Miércoles, 24 de septiembre 2025

Según la organización, **el crecimiento mundial se mostró más resistente de lo previsto en el 1S2025, especialmente en muchas economías de mercados emergentes**. Además, señala, la producción industrial y el comercio se vieron impulsados por el anticipo de unos aranceles más altos. Además, la sólida inversión en inteligencia artificial (IA) impulsó el crecimiento de EEUU, mientras que el apoyo fiscal en China compensó el lastre de las dificultades comerciales y la debilidad del mercado inmobiliario del país. Sin embargo, la OCDE advirtió que persisten riesgos significativos para las perspectivas económicas, ya que la inversión y el comercio continúan viéndose afectados por la alta incertidumbre política y el aumento de aranceles. En ese sentido, **la OCDE dice que el impacto arancelario está aún por venir**.

Por su parte, **los mercados laborales muestran signos de desaceleración**, ya que algunos países registran un mayor desempleo y menos vacantes, mientras que el proceso de desinflación parece haberse estancado. La OCDE prevé ahora que la inflación general alcance el 3,4% en los países del G20 en 2025, proyección ligeramente inferior a la del 3,6% de junio. Las expectativas de inflación para EEUU se revisaron a la baja con mayor fuerza, y la OCDE prevé ahora un aumento de precios del 2,7% en 2025, inferior al pronóstico anterior del 3,2%.

De cara al futuro, **el informe de la organización señala nuevos aumentos arancelarios y el regreso de las presiones inflacionistas como dos riesgos clave**, junto con la creciente preocupación por la situación fiscal de algunos países y la posibilidad de una revalorización de los precios en los mercados financieros.

Por países, cabe destacar que **las expectativas de crecimiento para la economía de EEUU para 2025 fueron revisadas al alza, hasta el 1,8% (2,8% en 2024)**, en comparación con la estimación del 1,6% de junio. De cara a 2026 la OCDE espera un crecimiento del 1,5% para la economía estadounidense. Además, los analistas de la OCDE prevén que el crecimiento de China se modere al 4,9% en 2025 y al 4,4% en 2026, a medida que la actividad anticipada por el factor aranceles se debilite, que los aranceles entren en vigor y que el apoyo fiscal se desvanezca. **Para la Eurozona proyectan un crecimiento del 1,2% en 2025 y uno del 1,1% en 2026**, en medio de las fricciones comerciales y de una elevada incertidumbre geopolítica. Finalmente, para el Reino Unido la OCDE espera un crecimiento del 1,4% en 2025 y uno del 1,0% en 2026, mientras que para Japón prevé un crecimiento del 1,1% para el presente ejercicio y uno del 0,5% para 2026.

## Noticias destacadas de Empresas

. **PHARMAMAR (PHM)** informa de que el capital social de PHM resultante del acuerdo de reducción de capital mediante la amortización de acciones en autocartera, que quedó inscrito en el Registro Mercantil de Madrid el pasado 15 de septiembre de 2025, asciende a EUR 10.800.000, dividido en 18.000.000 acciones de EUR 0,60 de valor nominal cada una, las cuales confieren un total de 18.000.000 derechos de voto (uno por cada acción).

. **OHLA** a través de OHLA USA, su filial en EEUU, ha sido adjudicataria de dos proyectos en Florida por valor superior a los \$ 550 millones, reforzando así su sólida presencia en el sector de infraestructuras del estado.

El primero, adjudicado por el condado de Miami-Dade, encarga a OHLA USA la ejecución de los servicios de la Fase I del Programa de Reubicación del Muro de Contención Norte en los Muelles 1–6 del Puerto de Miami. Esta iniciativa crítica de infraestructura se llevará a cabo mediante un enfoque *Progressive Design Build*, que fomenta la colaboración, la eficiencia y resultados de alta calidad. El programa completo incluye el diseño y reconstrucción de aproximadamente 7.200 pies (2,2 kilómetros) de muro de contención, con una inversión total estimada de \$ 450 millones. Una vez finalizado, el proyecto mejorará las operaciones a largo plazo del puerto y respaldará su crecimiento continuo como centro mundial de cruceros.

**Miércoles, 24 de septiembre 2025**

Además, el Departamento de Transporte de Florida (FDOT) ha adjudicado a OHLA USA un contrato de \$ 100,6 millones con el objetivo de añadir un carril en ambas direcciones de la autopista SR 91, desde la autopista Sawgrass Expressway hasta Glades Road. OHLA se encargará directamente de la pavimentación asfáltica, y ejecutará trabajos principales como drenaje, muros antirruído e infraestructura de sistemas de transporte inteligente. El equipo liderado por OHLA también será responsable de la instalación de barreras de seguridad, señalización y estructuras electrónicas, así como de trabajos de pintura, electricidad y paisajismo.

Por otra parte, el diario *Expansión* informa hoy que **FCC**, Comsa, OHLA, y Azvi han formado consorcios para puja por el corredor ferroviario que conecta Saltillo con Nuevo Laredo, y la conexión entre Querétaro e Irapuato, en México. Estos contratos podrían requerir de una inversión conjunta de unos EUR 2.157 millones. Los consorcios de las compañías españolas se enfrentan a la local ICA y a otros gigantes extranjeros como la portuguesa Mota-Engil y la china Sinohydro.

. **GESTAMP (GEST)** comunicó a la CNMV que ayer fijó el precio de una oferta de bonos senior garantizados por un importe total agregado de EUR 500.000.000, con vencimiento en 2030, con un cupón anual del 4.375% y cuya liquidación tendrá lugar en nueve días hábiles.

. El diario *Expansión* destaca en su edición de hoy que los directivos de **BANCO SABADELL (SAB)** defienden la tesis de que la mejora del 10% en el precio de la Oferta Pública de Adquisición (OPA) lanzada por **BBVA** sobre el 100% del capital de SAB se queda corta e infravalora al banco. Aconsejan, por tanto, a los accionistas de SAB que se esperen a una segunda OPA porque, según ellos, sería a un precio muy superior. Pero si BBVA no alcanza en su primera OPA al menos el 30% del capital de SAB, declararía nula la operación.

. Según informa hoy *Expansión*, **REPSOL (REP)** y otra veintena de grupos se han personado, como partes implicadas, en las demandas que han planteado **IBERDROLA (IBE)** y **ENDESA (ELE)** en el Tribunal Supremo por el apagón que se produjo el 28 de abril. A las mismas, se han sumado **ACCIONA (ANA)**, **NATURGY (NTGY)**, EDP (EDP-PT), ENGIE (ENGI-FR), **REDEIA (RED)** y Alter Enersum.

Por otro lado, *Expansión* informa que Pertamina Hulu Energy, filial de la empresa estatal Indonesia Pertamina, se encuentra en negociaciones finales para adquirir una participación del 12,5% de REP en el proyecto Pikka en Alaska (EEUU). La transacción podría estar valorada en \$ 1.000 millones, según informa la agencia *Bloomberg*.



*"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)"*