

Jueves, 25 de septiembre 2025

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

25/09/2025

Indices Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)	
Indices	anterior	24/09/2025	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	
IGBM	1.507,66	1.511,80	4,14	0,27%	Octubre 2025	15.208,0	13,40	Yen/\$	1,176
IBEX-35	15.158,2	15.194,6	36,4	0,24%	Noviembre 2025	---	---	Euro/£	1,145
LATIBEX	5.233,40	5.247,30	13,9	0,27%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos		Materias Primas		
DOWJONES	46.292,78	46.121,28	-171,50	-0,37%	USA 5Yr (Tir)	3,71%	+4 p.b.	Brent \$/bbl	69,31
S&P 500	6.656,92	6.637,97	-18,95	-0,28%	USA 10Yr (Tir)	4,14%	+3 p.b.	Oro \$/ozt	3.761,60
NASDAQ Comp.	22.573,48	22.497,86	-75,62	-0,33%	USA 30Yr (Tir)	4,75%	=	Plata \$/ozt	43,88
VIX (Volatilidad)	16,64	16,18	-0,46	-2,76%	Alemania 10Yr (Tir)	2,75%	=	Cobre \$/lbs	4,47
Nikkei	45.630,31	45.754,93	124,62	0,27%	Euro Bund	128,19	0,01%	Níquel \$/Tn	15,100
Londres(FT100)	9.223,32	9.250,43	27,11	0,29%	España 3Yr (Tir)	2,24%	=	Interbancario (Euribor)	
Paris (CAC40)	7.872,02	7.827,45	-44,57	-0,57%	España 5Yr (Tir)	2,52%	-1 p.b.	1 mes	1,870
Frankfort (DAX)	23.611,33	23.666,81	55,48	0,23%	España 10Yr (TIR)	3,24%	=	3 meses	1,996
Euro Stoxx 50	5.472,39	5.464,56	-7,83	-0,14%	Diferencial España vs. Alemania	49	=	12 meses	2,160

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.220,31
IGBM (EUR millones)	1.283,00
S&P 500 (mill acciones)	3.876,74
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	8.570,02

Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,176

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	4,32	4,36	-0,04
B. SANTANDER	8,74	8,74	0,00
BBVA	16,38	16,39	-0,01

PIB de EEUU (var intertrimestral anualizada; trimestre) - 10 años

Fuente: Departamento de Comercio; FactSet



Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) Pedidos bienes duraderos (agosto; prel): Est MoM: -0,5%; Est MoMo sin transporte: -0,2%;
 ii) Ventas viviendas segunda mano (agosto): Est: 3,955 millones; iii) Peticiones iniciales subsidios desempleo (semana): Est: 234.000
 iv) PIB (2T2025; final): Est QoQ: 3,3%; Est YoY: 2,1%; v) Inventarios mayoristas (agosto; preliminar): Est MoM: 0,1%

Alemania: Índice GfK confianza consumidores (octubre): Est: -23,2

Francia: Confianza consumidores (septiembre): Est: 86,0

Zona Euro: Agregado monetario M3: Est YoY: 3,3%

Comentario de Mercado (aproximadamente 5 minutos de lectura)

Tras la pequeña corrección sufrida el día precedente por Wall Street, consecuencia de las tomas de beneficios en los valores del sector de la tecnología, **AYER los principales índices bursátiles europeos, tras iniciar el día en negativo, cerraron de forma mixta, sin grandes variaciones,**

Jueves, 25 de septiembre 2025

aunque lejos de sus niveles más bajos del día. Una sesión más, AYER destacó el buen comportamiento de los valores relacionados con las materias primas minerales, valores que fueron “acompañados” por los del sector de la energía, en este caso producto del fuerte repunte que ha experimentado en los últimos dos días el precio del crudo, impulsado por la cada vez mayor tensión generada entre Rusia y Occidente. En sentido contrario, AYER los valores del sector del lujo y del automóvil, que habían liderado las alzas en estos mercados durante la jornada precedente, fueron los que peor se comportaron junto a los del sector de materiales y construcción. Estas continuas rotaciones sectoriales vienen a demostrar que, en estos momentos, el mercado está más en manos de los *traders* que de los inversores finales.

En Wall Street los principales índices bursátiles cerraron AYER con ligeros descensos, empalmado de esta forma dos sesiones seguidas de pérdidas, algo que no ocurría desde el pasado 2 de septiembre. También por segundo día de forma consecutiva se pudieron apreciar algunas tomas de beneficios en los valores que mejor lo han venido haciendo en las últimas semanas, concretamente los tecnológicos relacionados con la Inteligencia Artificial (IA). De momento, los recortes no son alarmantes, siendo más producto del nivel de sobrecompra alcanzado por este tipo de valores y por los índices que de otra cosa. No obstante, no es descartable que, en el corto plazo, este mercado sufra una pequeña corrección, algo para lo que hará falta una “excusa”, excusa que podría incluso llegar MAÑANA si la lectura del índice de precios del consumo personal, el PCE, correspondiente al mes de agosto, que publicará el Departamento de Comercio, supera lo esperado por los analistas y, por tanto, reduce la probabilidad de que la Reserva Federal (Fed) baje sus tasas de referencia dos veces más en lo que resta de ejercicio (en octubre y en diciembre), algo con lo que cuenta una mayoría muy representativa del mercado.

Centrándonos en la sesión de HOY, cabe comentar que en la agenda macroeconómica del día destaca la publicación en Alemania y Francia de los índices de confianza de los consumidores, correspondientes a los meses de octubre y septiembre, respectivamente, que se espera sigan bastante “deprimidos”, y en EEUU de la lectura final del PIB del 2T2025, lectura que esperamos confirme que esta economía creció a una tasa intertrimestral anualizada superior al 3% en dicho periodo -se espera que en el 3T2025 esta tasa se haya desacelerado hasta el 2,2%, aproximadamente-. Además, en este país también se darán a conocer las peticiones iniciales de subsidios de desempleo semanales, una buena aproximación a la evolución del desempleo semanal, dato que será escrutado por los inversores dada la “relevancia” que en estos momentos ha adquirido el mercado laboral estadounidense para los mercados, ya que su comportamiento va en gran medida a determinar la política monetaria de la Fed en el corto plazo.

Por tanto, y a la espera de la publicación de todas estas cifras y, sobre todo, MAÑANA de la del PCE de EEUU, correspondiente al mes de agosto, los principales índices bursátiles europeos abrirán HOY sin una tendencia definida y sin grandes variaciones, en línea con el comportamiento que han mostrado esta madrugada las bolsas asiáticas. Por lo demás, comentar que esta mañana el dólar viene cediendo algo de terreno con relación al resto de principales divisas; que el precio del petróleo

Jueves, 25 de septiembre 2025

cae un poco tras dos días de fuertes alzas y que el precio del oro se muestra estable; y que las principales criptomonedas vienen todas ellas claramente a la baja.

Juan J. Fdez-Figares
Director de Gestión IICs

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **Grenergy Renovables (GRE):** resultados 1S2025;
- **Minor Hotels Europe & Americas (NHH):** exclusión de Américas la negociación de la Bolsa de Valores de Madrid;

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

- **Marie Brizard Wine & Spirits (MBWS-FR):** resultados 2T2025;
- **H&M Hennes & Mauritz (HM.B-SE):** resultados 3T2025;

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Accenture (ACN-US):** 4T2025;
- **CarMax (KMX-US):** 2T2026;
- **Costco Wholesale (COST-US):** 4T2025;

Economía y Mercados

- **ESPAÑA**

. **El índice de precios de la producción (IPP) bajó en España el 0,4% en el mes de agosto con relación a julio**, según dio a conocer el Instituto Nacional de Estadística (INE). En el mes, los precios que más lastraron el comportamiento de este indicador fueron los de refino de petróleo, que bajaron el 3,6% en el mes, y los precios de producción, transporte y distribución de energía eléctrica, que descendieron el 1,2%.

En tasa interanual, el IPP bajó el 1,5% en el mes de agosto (+0,4% en julio). Por destino económico de los bienes, entre los sectores industriales cuyos precios tuvieron influencia negativa en la evolución de la tasa anual del IPRI general destacó el de energía, que presentó una tasa del -4,5%, 6,4 puntos por debajo de la del mes anterior. Este comportamiento fue debido al descenso de los precios de la producción, transporte y distribución de energía eléctrica, que aumentaron en agosto de 2024 y, en menor medida, a que los precios de la producción de gas; distribución por tubería de combustibles gaseosos subieron menos que en el mismo mes del año pasado. Cabe destacar, aunque en sentido contrario, que la bajada de los precios del refino de petróleo fue menor que la de agosto del año anterior.

Jueves, 25 de septiembre 2025

Por su parte, **entre los sectores industriales que tuvieron influencia positiva en la evolución de la tasa destacó el de bienes de consumo no duradero**, cuya variación anual aumentó cuatro décimas, hasta el -1,1%, consecuencia del incremento de los precios de la fabricación de aceites y grasas vegetales y animales, frente al descenso en el mismo mes de 2024.

La tasa de crecimiento interanual del IPP excluyendo los precios de la energía aumentó dos décimas en agosto, hasta situarse en el -0,3%.

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. El índice de clima empresarial de Alemania, que elabora el instituto IFO, bajó en el mes de septiembre hasta los 87,7 puntos desde los 88,9 puntos de agosto, situándose la lectura sensiblemente por debajo de los 89,2 puntos que esperaba el consenso de analistas de *FactSet*. La de septiembre es la lectura más baja que alcanza este índice desde la del pasado mes de mayo. Además, supone la caída mensual más pronunciada del mismo en los últimos 12 meses, lo que refleja el creciente pesimismo entre las empresas alemanas.

En septiembre, **el subíndice que refleja las expectativas de las empresas alemanas bajó hasta los 89,7 puntos desde los 91,4 puntos de agosto**, quedando igualmente por debajo de los 91,8 puntos esperados por el consenso.

Por último, **el subíndice que mide cómo perciben las empresas alemanas la situación actual también bajó en septiembre, en su caso hasta los 85,7 puntos desde los 86,4 puntos de agosto**, situándose la lectura por debajo de los 86,4 puntos proyectados por los analistas. Ello sugiere que la incertidumbre en torno a la política arancelaria estadounidense ha afectado la confianza, ensombreciendo las perspectivas para la mayor economía de Europa.

Según los analistas del IFO, las lecturas de septiembre indican que **las perspectivas de recuperación económica de Alemania han sufrido un revés**.

. Según reflejan en un artículo los analistas de *StreetAccount*, **los institutos económicos alemanes elevaron sus previsiones de crecimiento para el PIB de Alemania en 2025 del 0,1% al 0,2%**, mientras que mantuvieron sin cambios las de 2026 en el 1,3% y las de 2027 en el 1,4%.

Estos economistas esperan que las promesas de gasto en infraestructuras realizadas por el canciller Merz deberían impulsar el crecimiento a largo plazo a pesar de los vientos en contra de la actual guerra comercial. Alemania sigue siendo la única economía del G7 que lleva dos años en contracción, con un desempleo que alcanzó los 3 millones en agosto.

Sin embargo, los analistas de *Eurointelligence* sugieren que el problema más profundo es la mala gestión fiscal. El fondo de infraestructuras del gobierno, de EUR 500.000 millones se ha utilizado para gasto corriente en lugar de para nuevas inversiones. En principio, este fondo estaba destinado a nueva inversión, no a sustituir el gasto existente para ocultar déficits presupuestarios. Sin la intervención del Tribunal Constitucional, algo improbable dada la fragmentación de la oposición, el abuso fiscal puede continuar, socavando las perspectivas de recuperación de Alemania.

. Según datos publicados este miércoles por la patronal europea ACEA, de los que informa el diario *Expansión* en un artículo, **las exportaciones de coches nuevos desde la Unión Europea (UE) a EEUU en el 1S2025 alcanzaron un valor de EUR 17.293 millones, lo que supone una disminución interanual del 13,6%**. En total, se exportaron 351.254 automóviles a EEUU, un 8,9% menor a la del 1S2024.

Por parte, **las exportaciones de coches nuevos a China sumaron EUR 5.567 millones al cierre del 1S2025, lo que se traduce en una fuerte disminución del 42,2% respecto al año previo**. En unidades se exportaron 92.468, un 42,8% menos. Por importe, EEUU es para la UE el segundo mayor importador de sus coches, después de Reino Unido (EUR 18.505 millones en el 1S2025), mientras que China ocupa la cuarta plaza.

Jueves, 25 de septiembre 2025

En sentido contrario, **en lo que hace referencia a las importaciones de coches de la UE, China ocupó la primera posición en el 1S2025, con EUR 6.182 millones**, lo que representa un incremento del 3,7% en tasa interanual y una cuota del 17,6%. En el periodo estudiado se importaron desde China 465.000 automóviles, lo que representa un repunte del 36,2%. EEUU, sin embargo, no se encuentra en las primeras posiciones como exportador de sus coches a la UE.

En conjunto, **la UE importó 1,74 millones de automóviles en el 1S2025 (+3,5% en tasa interanual) por un importe de EUR 35.198 millones (-3,3% en tasa interanual)**, mientras que exportó 2,29 millones de coches (-5,5% en tasa interanual) por importe de EUR 78.222 millones (-3,3% en tasa interanual). Esto arroja un saldo comercial positivo de EUR 43.025 millones, inferior en un 3,3% al alcanzado el mismo ejercicio de 2024.

• EEUU

. Según la lectura final del dato, dada a conocer ayer por el Departamento de Comercio, **el número de permisos de construcción en EEUU bajó un 2,3% en el mes de agosto con relación a julio, hasta una cifra anualizada ajustada estacionalmente de 1.330 millones de unidades**, cifra revisada al alza desde una estimación preliminar de 1.312 millones de unidades. A pesar de la revisión, este sigue siendo el nivel más bajo desde mayo de 2020.

En agosto, los permisos para viviendas unifamiliares disminuyeron un 1,9% con relación a julio, hasta una cifra anualizada de 858.000 unidades, mientras que los permisos para edificios de cinco o más unidades disminuyeron un 2,8%, hasta una cifra anualizada 420.000 unidades.

. El Departamento de Comercio publicó que **las ventas de nuevas viviendas unifamiliares aumentaron en EEUU un 20,5% en agosto con relación a julio**, hasta una tasa anualizada ajustada estacionalmente de 800.000 unidades, lo que representa su nivel más elevado desde el de enero de 2022. La cifra se situó muy por encima de las 650.000 nuevas viviendas que habían proyectado los analistas del consenso de *FactSet*.

Por su parte, **el número de viviendas sin vender en el mercado disminuyó un 1,4% en agosto con respecto a julio, hasta las 490.000 unidades, lo que equivale a 7,4 meses de inventario al ritmo actual de ventas**. Finalmente, señalar que el precio de venta medio de estas viviendas fue en agosto de \$ 413.500 la unidad, lo que representa un incremento del 4,7% con relación al precio del mes de julio.

Noticias destacadas de Empresas

. El portal digital *Bolsamania.com* informó ayer sobre el plan Estratégico de **IBERDROLA (IBE)** para el trienio 2026-2028. En el mismo, IBE ha anticipado un cash flow de explotación (EBITDA) de EUR 18.000 millones en 2028 (EUR 3.000 millones más que en 2024), y un Beneficio neto ajustado de EUR 7.600 millones (EUR 2.000 millones más que en 2024) en el mismo ejercicio. Estos resultados permitirán a IBE cumplir con su compromiso de incrementar la retribución a sus accionistas y distribuir cerca de EUR 20.000 millones en dividendos entre 2025 y 2028.

Según la compañía, las redes reguladas contribuirán un 55% al Resultado Operativo Bruto en 2028 gracias al crecimiento en el Reino Unido y los EEUU. Sumando la Generación con contratos cerrados a largo plazo, el 75% del EBITDA en 2028 no dependerá de los precios energéticos.

IBE invertirá EUR 58.000 millones hasta 2028, un 30% más, para crecer más en redes en los EEUU y el Reino Unido. La compañía ha presentado este miércoles un plan que transforma su perfil hacia una empresa más regulada y más centrada en los dos países mencionados. El objetivo es impulsar el crecimiento con más estabilidad, predictibilidad, rentabilidad y seguridad, ha destacado el grupo energético.

El Reino Unido será el principal destino de inversión (EUR 20.000 millones), seguido de EEUU (EUR 16.000 millones), la Península Ibérica (EUR 9.000 millones), Brasil (EUR 7.000 millones) y otros países de la UE y Australia (EUR 5.000 millones). Más del 70% de la inversión se destinará a crecimiento.

Jueves, 25 de septiembre 2025

De los EUR 58.000 millones, EUR 37.000 millones se destinarán a redes eléctricas para aumentar la Base de Activos Regulados hasta los EUR 70.000 millones (+EUR 40.000 millones desde 2020). Además, EUR 25.000 millones de inversión se destinarán a distribución para alcanzar una base de activos de EUR 50.000 millones en 2028 (+EUR 25.000 millones frente a 2020). Otros 12.000 millones de inversión serán destinados a transporte, el 95 % en Reino Unido y EEUU, para alcanzar una base de activos de EUR 20.000 millones en 2028 (+EUR 14.000 millones frente a 2020).

El objetivo es invertir en marcos regulatorios cerrados o en negociación avanzada, con una rentabilidad media (ROE) del 9,5%. Esto permitirá situar la base de activos regulados en los EUR 70.000 millones en 2028: EUR 50.000 millones serán de la red de distribución y EUR 20.000 millones de la red de transporte al final del periodo.

Por otra parte, IBE invertirá EUR 21.000 millones en renovables y clientes, el 75% en proyectos ya en construcción. Un 38% se dedicará a eólica marina, un 24% a eólica terrestre, un 10% a solar fotovoltaica y el 10% a almacenamiento.

En relación a este mismo asunto del nuevo plan estratégico 2025-2028 de IBE, y visión hasta 2031 el diario *Expansión* destaca también que IBE trabaja con la hipótesis del cierre de las centrales nucleares en España. El grupo se pone así en el peor escenario por lo que pueda pasar.

. Viscofan CZ, filial de **VISCOFAN (VIS)**, y la Región de Bohemia del Sur (Chequia) han alcanzado un acuerdo mediante el cual el gobierno regional adquirirá los terrenos e instalaciones actuales de Viscofan CZ por un total de 600 millones CZK. Esta operación permitirá a la ciudad de České Budějovice destinar el área a nuevos desarrollos residenciales y urbanos. Como parte de esta iniciativa, Viscofan CZ adquirirá una parcela de 7,7 hectáreas en la zona del aeropuerto de České Budějovice -el doble del tamaño de su ubicación actual-, donde construirá una nueva fábrica.

VIS prevé que la construcción comience en 2027 y que las operaciones se inicien a mediados de 2028. Esta nueva planta igualará la capacidad de producción actual, superando las limitaciones de espacio y diseño de la instalación existente. La inversión total estimada para la adquisición del terreno y la construcción de la nueva fábrica asciende a 1.250 millones de CZK, lo que refuerza el compromiso a largo plazo de Viscofan CZ con la innovación industrial y el desarrollo regional.

. **SOLTEC (SOL)** comunicó a la CNMV que con fecha 23 de septiembre de 2025 ha sido dictado por el Juzgado de lo Mercantil número 2 de Murcia el Auto 00671/2025, por el que se acuerda homologar judicialmente el plan de reestructuración suscrito por, entre otros, SOL y su filial Soltec Energías Renovables, S.L.U., DVCP I RAIF SICAV SCA – DVCP RENEWABLE, Grupo Corporativo Sefrán, S.L. y Valueteam, S.L., así como distintos acreedores del grupo.

En virtud del citado auto, pendiente de adquirir firmeza, entre otros:

- (i) Se acuerda la extensión automática de los efectos del Plan de Reestructuración y de los documentos de la reestructuración referidos en dicho plan a la totalidad de los créditos afectados por el Plan de Reestructuración titularidad de los acreedores no participantes en el mismo, y a las garantías de las garantes no afectadas por el Plan de Reestructuración, en los términos previstos en el Plan de Reestructuración; y
- (ii) se declara la legalidad de los actos societarios que se detallan en la Cláusula 6.7 del Plan de Reestructuración y en el hecho 6.1 de la solicitud de homologación en relación con la Inversión en Capital.

SOL continuará informando puntualmente de los hitos relacionados con la ejecución y cumplimiento de las actuaciones contempladas en el Plan de Reestructuración.

. El Consejo de Administración de **EBRO FOODS (EBRO)**, previo informe favorable de la Comisión de Selección y Retribuciones, aprobó ayer el plan retributivo de entrega de acciones para el ejercicio 2025. El Plan está dirigido a todos los empleados de EBRO, tanto de la sociedad matriz como de filiales españolas. El objetivo del Plan es incrementar la participación en el accionariado de los empleados del grupo que lo deseen, al permitirles la posibilidad de percibir en acciones de EBRO una parte de su retribución anual, la correspondiente a la variable y/o, en su caso, a la fija. La participación en el plan es voluntaria. El límite máximo de la retribución, ya sea variable y/o fija, a percibir en acciones de EBRO es de EUR 12.000 anuales por cada empleado.

El número de acciones que recibirá cada empleado que se adhiera al Plan será el que resulte de dividir el importe de su retribución que, dentro del límite máximo, cada empleado decida, entre el precio de cotización de cierre de la acción de EBRO en la sesión bursátil en que se ejecute la correspondiente operación bursátil en virtud de la cual se proceda a la transmisión de las acciones al empleado adherido al Plan. Se estima que tal fecha tendrá lugar en la semana del 27 de octubre de 2025. Las acciones a entregar a los empleados procederán de autocartera.

Jueves, 25 de septiembre 2025

. Las Sociedades Rectoras de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia comunicaron que, de conformidad con el acuerdo adoptado por la CNMV del 19 de septiembre de 2025 y lo dispuesto en la ley, sobre el régimen de las ofertas públicas de adquisición de valores, una vez efectuada la liquidación de las operaciones de la Oferta Pública de Adquisición (OPA) de acciones por exclusión de negociación de **MINOR HOTELS EUROPE & AMERICAS (NHH)**, formulada por MHG Continental Holding (Singapore) PTE. LTD, quedan excluidas de la negociación de la Bolsa de Valores de Madrid, 435.745.670 acciones de NHH, NIF A-28027944, de EUR 2 de valor nominal cada una, código ISIN ES0161560018, que representan un capital social admitido de EUR 871.491.340,00, con efectos a partir del día 25 de septiembre de 2025, inclusive.

. El Consejo de Administración de **NEINOR HOMES (HOME)** celebrado ayer, adoptó, entre otros, los siguientes acuerdos:

- Proponer a la Junta General la aprobación de la adquisición de hasta el 100% del capital social de **AEDAS HOMES (AEDAS)** mediante una Oferta Pública voluntaria de Adquisición (OPA). La Oferta fue anunciada por HOME el 16 de junio de 2025.
- Convocar Junta General Extraordinaria para el próximo 20 de octubre de 2025, cuyo anuncio de convocatoria será publicado próximamente

Asimismo, en relación con la Oferta Pública voluntaria de Adquisición (OPA) de acciones formulada por Neinor DMP Bidco, S.A.U. -filial íntegramente participada por HOME- sobre la totalidad de las acciones de AEDAS, cuya solicitud de autorización fue admitida a trámite por la CNMV con fecha 21 de julio de 2025, HOME informa que ha recibido la notificación de la resolución del Director General de Comercio Internacional e Inversiones, de fecha 23 de septiembre de 2025, por la que se resuelve archivar la solicitud de autorización de inversión extranjera presentada por el Oferente para la adquisición del 100% del capital social de AEDAS, por no estar la citada adquisición sujeta a autorización previa en materia de control de inversiones extranjeras.

El Oferente debía obtener, con carácter previo a la autorización de la OPA por la CNMV, la correspondiente autorización de inversiones extranjeras directas o, en su caso, la resolución que confirmara que la OPA no está sujeta a autorización previa en materia de control de inversiones extranjeras.

. *Expansión* destaca en su edición de hoy que Irlanda presentó ayer en Madrid el mayor proyecto de movilidad en la historia del país, una nueva línea de metro denominada Metrolink, que recorrerá de norte a sur la capital Dublin, un contrato de obra y concesión por importe de EUR 10.000 millones. Entre los grandes contratistas internacionales, habrá representación española. **FCC** ha formado un consorcio con los fondos de inversión en infraestructuras Meridiam y John Laing, junto a los proveedores franceses RATP Dev y Alstom (ALO-FR). **ACS**, a través de Dragados, ha formado un consorcio con Sisk y Murphy. Además, **SACYR (SCYR)** figura entre los contratistas españoles que se quieren sumar a esta gran convocatoria internacional.

. Según *Expansión*, el Consejo de Estado de Bélgica, órgano similar a un tribunal administrativo, rechazó la demanda de Alstom que pedía la suspensión de la selección de **CAF** como adjudicatario preferente, lo que elimina el último obstáculo para que SNCB culmine el proceso de adjudicación a CAF de hasta 600 nuevos trenes. El contrato supone un importe inicial de EUR 1.695 millones y podría ampliarse en los próximos 12 años hasta EUR 3.400 millones.

. El diario *Expansión* informa hoy que **BBVA** asume que su ratio de solvencia podría sufrir un deterioro en caso de verse obligado a lanzar una segunda Oferta Pública de Adquisición (OPA) sobre **SABADELL (SAB)**, lo que, a su vez, podría comprometer los planes de reparto de capital entre sus accionistas. El efecto dependerá del número de títulos a adquirir, la contraprestación en efectivo o acciones y el cómputo de los intereses minoritarios. BBVA financiaría una segunda OPA con recursos disponibles. El banco paga a los accionistas hasta el 50% del beneficio y el exceso de capital sobre el 12%.



"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)"