

Lunes, 6 de octubre 2025
INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA
06/10/2025

Indices	Indices Bursátiles			Futuros	IBEX-35	Tipos de Cambio (MAD)		
	anterior	03/10/2025	Var(ptos)			Vto	último	Dif. Base
IGBM	1.536,47	1.545,42	8,95	0,58%	Octubre 2025	15.610,0	24,90	Yen/\$
IBEX-35	15.496,2	15.585,1	88,9	0,57%	Noviembre 2025	---	---	Euro/£
LATIBEX	5.191,20	5.197,30	6,1	0,12%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas
DOWJONES	46.519,72	46.758,28	238,56	0,51%	USA 5Yr (Tir)	3,72%	+5 p.b.	Brent \$/bbl
S&P 500	6.715,35	6.715,79	0,44	0,01%	USA 10Yr (Tir)	4,12%	+3 p.b.	Oro \$/ozt
NASDAQ Comp.	22.844,05	22.780,51	-63,54	-0,28%	USA 30Yr (Tir)	4,71%	+1 p.b.	Plata \$/ozt
VIX (Volatilidad)	16,63	16,65	0,02	0,12%	Alemania 10Yr (Tir)	2,70%	-1 p.b.	Cobre \$/lbs
Nikkei	45.769,50	47.944,76	2.175,26	4,75%	Euro Bund	128,67	0,02%	Níquel \$/Tn
Londres(FT100)	9.427,73	9.491,25	63,52	0,67%	España 3Yr (Tir)	2,24%	+1 p.b.	Interbancario (Euribor)
Paris (CAC40)	8.056,63	8.081,54	24,91	0,31%	España 5Yr (Tir)	2,49%	-1 p.b.	1 mes
Frankfort (DAX)	24.422,56	24.378,80	-43,76	-0,18%	España 10Yr (TIR)	3,18%	-1 p.b.	3 meses
Euro Stoxx 50	5.645,81	5.651,71	5,90	0,10%	Diferencial España vs. Alemania	48	-1 p.b.	12 meses
								2.224

Volumenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.550,55
IGBM (EUR millones)	1.653,55
S&P 500 (mill acciones)	4.072,27
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	7.228,87

Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1.172

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	4,27	4,31	-0,04
B. SANTANDER	8,78	8,75	0,04
BBVA	16,42	16,42	0,00

Evolución principales índices bursátiles mundiales - semana del 3 de octubre

Fuente: FactSet; elaboración propia

principales índices mundiales	Price as of 26/09/25	Price as of 03/10/25	var %	var % año 2025
S&P 500	6.643,70	6.715,79	1,1%	14,2%
DJ Industrial Average	46.247,29	46.758,28	1,1%	9,9%
NASDAQ Composite Index	22.484,07	22.780,51	1,3%	18,0%
Japan Nikkei 225	45.354,99	45.769,50	0,9%	14,7%
STOXX Europe 600 ex Eurozone	511,81	527,82	3,1%	6,8%
Euro STOXX 50	5.499,70	5.651,71	2,8%	15,4%
IBEX 35	15.350,40	15.585,10	1,5%	34,4%
France CAC 40	7.870,68	8.081,54	2,7%	9,5%
Germany DAX (TR)	23.739,47	24.378,80	2,7%	22,5%
FTSE MIB	42.646,23	43.258,11	1,4%	26,5%
FTSE 100	9.284,83	9.491,25	2,2%	16,1%
Eurostoxx	579,79	595,16	2,7%	17,8%

Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

Zona Euro: i) Ventas minoristas (agosto): Est MoM: 0,1%; Est YoY: n.d.; ii) Índice Sentix confianza inversor (octubre): Est: n.d.

España: Producción industrial (agosto): Est: n.d.

Reino Unido: PMI construcción (septiembre): Est: n.d.

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

Tras una muy positiva semana en las bolsas europeas y estadounidenses, sobre todo para las primeras, que cerró con varios de sus principales índices alcanzando nuevos máximos históricos, y en la que los inversores optaron por obviar el potencial impacto negativo que en la economía de EEUU puede terminar teniendo el cierre del gobierno federal, **los inversores afrontan una nueva**

Lunes, 6 de octubre 2025

semana, escasa de referencias macroeconómicas, a la espera de que, a partir de la siguiente, comience de forma oficial la temporada de publicación de resultados trimestrales en Wall Street.

No obstante, a lo largo de los próximos días algunas compañías, referentes en sus sectores de actividad, darán a conocer sus cifras tanto en las principales plazas europeas como en la estadounidense.

Así, y en Europa, esta semana conoceremos un anticipo de los resultados trimestrales de compañías de la relevancia de LVMH (MC-FR), líder mundial del sector del lujo, de Mercedes-Benz Group (MBG-DE) y de Repsol (REP-ES). En Wall Street compañías como Constellation Brands (STZ-US), HOY lunes, o Delta Air Lines (DAL-US) y PepsiCo (PEP-US), el jueves, publicarán sus resultados. Como siempre señalamos, tan importante como las propias cifras que den a conocer las empresas cotizadas sobre la evolución de sus negocios durante los últimos meses será lo que tengan que decir sus gestores sobre el devenir de sus actividades y sobre cómo impactarán en su demanda, en sus precios y en sus márgenes los nuevos aranceles impuestos por la Administración estadounidense.

En el ámbito macroeconómico, esta semana la agenda es bastante liviana, sobre todo dado el hecho que, en EEUU, como consecuencia del cierre del gobierno federal, no se publicarán estadísticas oficiales. Es por ello que los inversores deberán atenerse a lo que publiquen los institutos y consultoras privadas e, incluso, la Reserva Federal (Fed), que el miércoles hará públicas las actas de la última reunión de su Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC), en la que bajó sus tasas de interés de referencia en 25 puntos básicos, hasta el intervalo del 4,0% al 4,25%. En ese sentido, señalar que será muy interesante comprobar las intenciones a futuro en materia de tipos que mantiene el comité y si éstas coinciden con las dos nuevas rebajas de los tipos oficiales que espera el mercado antes de finales de año, la primera de ellas en la reunión que celebrará el FOMC a finales del presente mes. Además, el viernes la Universidad de Michigan dará a conocer la estimación preliminar de octubre de su índice de sentimiento de los consumidores, índice que va siempre acompañado por las proyecciones que sobre la evolución de la inflación estadounidense en el corto y largo plazo tienen los consumidores.

Por lo demás, decir que creemos que, a pesar de que, de momento, los inversores no parecen nada alarmados por el tema, ello no es óbice para que sigan muy de cerca la evolución de las negociaciones entre demócratas y republicanos para volver a reabrir el gobierno federal. De momento, las posturas siguen muy distanciadas, lo que hace prever que el cierre va a durar todavía algún tiempo. Cuanto más dure, más impactará negativamente en la economía estadounidense y, por ello, en un momento dado el tema podría comenzar a preocupar en los mercados.

Centrándonos en la sesión de HOY, cabe señalar que tanto la agenda macro como la empresarial son bastante ligeras, sin citas de gran relevancia. En un principio, esperamos que los principales índices de las bolsas europeas abran planos, sin apenas variaciones, desmarcándose de ese modo de los futuros de los índices de Wall Street, que vienen claramente al alza, y de las bolsas asiáticas que, con la excepción de la de Hong Kong y lideradas por la japonesa, han cerrado con ganancias.

Lunes, 6 de octubre 2025

En este sentido, cabe destacar que la fuerte subida que ha experimentado esta madrugada el Nikkei japonés, lo que le ha permitido alcanzar nuevos máximos históricos, está directamente ligada a la votación en la que se ha elegido como nueva líder del partido gobernante a Sanae Takaichi que, de esta forma, es muy previsible que se convierta en la nueva primer ministro de Japón. De entre todos los candidatos, Takaichi era considerada la más favorable a implementar nuevos estímulos fiscales, estando su política firmemente alineada con las políticas "Abenomics" del difunto Shinzo Abe. En ese sentido, cabe resaltar que la reacción del yen no se ha hecho esperar, cediendo con fuerza frente al dólar esta madrugada.

Por lo demás, comentar que esta madrugada el dólar, además de con el yen, viene recuperando terreno frente al resto de principales divisas mundiales; que el precio del petróleo sube con fuerza, después de que este fin de semana la OPEP+ haya anunciado nuevos incrementos de sus producciones, más moderados de lo que esperaban los mercados; que el precio del oro también sube con fuerza; y que las principales criptomonedas muestran ganancias generalizadas.

Juan J. Fdez-Figares
Director de Gestión IICs

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **Catalana Occidente (GCO):** descuenta dividendo ordinario con cargo a reservas de 2025 por importe bruto por acción de EUR 0,20; paga el día 8 de octubre;
- **Repsol (REP):** estadísticas operativas del 3T2025;

Bolsas Europeas:

- **Norwegian Air Shuttle (NAS-NO):** ventas, ingresos y estadísticas de tráfico de septiembre;

Wall Street:

- **Constellation Brands (STZ-US):** 2T2026;

Economía y Mercados

• ESPAÑA

. La consultora S&P Global publicó que el índice de gestores de compra del sector de los servicios de España, el PMI servicios, subió en el mes de septiembre hasta los 54,3 puntos desde los 53,2 puntos de agosto, superando a su vez

Lunes, 6 de octubre 2025

los 53,0 puntos que esperaban los analistas del consenso de FactSet. El índice apunta a que el crecimiento mensual de la actividad en el sector se situó de nuevo por encima de la tendencia a largo plazo de la encuesta, tendencia que se ha mantenido ininterrumpidamente durante poco más de dos años. Cualquier lectura por encima de los 50 puntos sugiere expansión mensual de la actividad con relación al mes precedente y, por debajo, contracción de la misma.

Según los analistas que elaboran el índice, **la actividad del sector servicios español continuó expandiéndose a un ritmo marcado en septiembre**, respaldada por un fuerte aumento del volumen de los nuevos pedidos. Ante los informes de una demanda positiva del mercado, las empresas también se mostraron más optimistas en su evaluación de las perspectivas y, en consecuencia, aumentaron sus plantillas. **Sin embargo, la presión de los precios persistió, apuntalada por un aumento de los costes laborales.**

Así, **las empresas consideraron los costes de personal como uno de los factores claves del incremento de los gastos operativos en septiembre**. Aunque ligeramente inferior a la máxima de seis meses registrada en agosto, el crecimiento de los precios de los insumos siguió siendo alto, manteniéndose a un nivel históricamente elevado. Además del aumento de los costes laborales, las empresas mencionaron un nuevo repunte en general de los precios de los proveedores.

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. Segundo la lectura final del dato, el índice de gestores de compra compuesto de la Eurozona, el PMI compuesto que elabora S&P Global, subió en el mes de septiembre hasta los 51,2 puntos (máxima en 16 meses) desde los 51,0 puntos de agosto, quedando la lectura en línea con su preliminar de mediados de mes y con lo esperado por los analistas del consenso de FactSet. Cualquier lectura por encima de los 50 puntos sugiere expansión mensual de la actividad con relación al mes precedente y, por debajo, contracción de la misma.

Por su parte, y también según su lectura final de septiembre, el PMI servicios de la Eurozona subió hasta los 51,3 puntos (máxima en 8 meses) desde los 50,5 puntos, quedando, no obstante, ligeramente por debajo de los 51,4 puntos que esperaban los analistas.

En su informe, los analistas que elaboran los índices señalan que **la actividad privada de la Eurozona continuó su tendencia expansiva al final del 3T2025**, y el ritmo de crecimiento incluso aumentó ligeramente hasta alcanzar su nivel más alto desde mayo de 2024. No obstante, el alza fue de nuevo moderada, ya que la demanda apenas mejoró y los niveles de empleo disminuyeron. No obstante, la confianza repuntó por primera vez desde junio, mientras que las tasas de inflación de los precios de compra y de los precios de venta se moderaron.

Por países, señalar que según la lectura final de septiembre el PMI servicios de **Alemania** subió hasta los 51,5 puntos (máxima en 8 meses) desde los 49,3 puntos de agosto, quedando, sin embargo, algo por debajo de los 52,3 puntos de su lectura preliminar, que era lo esperado por el consenso. A su vez, el PMI servicios de **Francia**, también según su lectura final de septiembre, bajó hasta los 48,5 puntos (mínima en 2 meses) desde los 49,8 puntos de agosto, situándose además por debajo de los 48,9 puntos de su lectura *flash*. Finalmente, destacar que el PMI servicios de **Italia** subió en septiembre hasta los 52,5 puntos (máxima en 5 meses) desde los 51,5 puntos de agosto, batiendo sensiblemente los 51,7 puntos esperados por el consenso.

. La agencia estadística europea, Eurostat, informó de que **el índice de precios de la producción (IPP) de la Eurozona bajó el 0,3% en el mes de agosto con relación a julio**. El IPP había subido en los últimos dos meses de forma consecutiva. El consenso de analistas de FactSet esperaba que el IPP se mantuviera estable en el mes (0,0%). Por actividad industrial, destacar que en agosto los precios de los bienes de capital repuntaron el 0,1% con relación a julio, misma tasa a la que lo hicieron los precios de los bienes de consumo no duradero. En sentido contrario, en agosto los precios de los bienes intermedios bajaron el 0,1%; los de los bienes de consumo duraderos también el 0,1%; mientras que los precios de la energía descendieron el 1,3%.

Lunes, 6 de octubre 2025

En agosto y en tasa interanual el IPP de la Eurozona bajó el 0,6% (+0,2% en julio), el doble que la caída del 0,3% que esperaba el consenso de analistas. Este es el primer descenso interanual que experimenta esta variable desde el mes de noviembre de 2024. Por tipo de industria, y en tasa interanual, en agosto los precios de los bienes intermedios bajaron el 0,3% y los de la energía el 4,1%, mientras que, en sentido contrario, los precios de los bienes de capital subieron el 1,8%; los de los bienes de consumo duradero el 1,6%; y los de los bienes de consumo no duradero el 2,0%.

• REINO UNIDO

. Según la lectura final del dato, dada a conocer por S&P Global, **el índice de gestores de compra del sector servicios del Reino Unido, el PMI servicios, bajó en septiembre hasta los 50,8 puntos desde los 54,2 puntos de agosto**, cuando había alcanzado su nivel más elevado en 16 meses. La lectura quedó, además, por debajo de los 51,9 puntos de su preliminar de mediados de mes, que era lo esperado por el consenso de analistas de FactSet. A pesar de que el índice lleva desde mayo señalando expansión de la actividad, la de septiembre es la lectura más baja del mismo. Cualquier lectura por encima de los 50 puntos sugiere expansión mensual de la actividad con relación al mes precedente y, por debajo, contracción de la misma.

Los analistas de S&P Global señalan en su informe que las empresas del sector servicios del Reino Unido experimentaron un final decepcionante para el 3T2025, ya que la débil confianza del consumidor, los retrasos en las decisiones de gasto empresarial y la caída de las exportaciones lastraron la demanda. La expansión de la actividad empresarial alcanzó su mínimo en cinco meses, mientras que el aumento de nuevos pedidos fue mucho menor que el máximo de 11 meses registrado en agosto. En ese sentido, señalan, que la aceleración del crecimiento de la producción de este verano parece ahora efímera, ya que la elevada incertidumbre política y económica se ha reafirmado como una limitación para el rendimiento del sector servicios.

Además, estos analistas indican que muchos encuestados sugirieron que los clientes corporativos habían aplazado sus decisiones de gasto hasta después del Presupuesto de Otoño, mientras que los hogares también se mostraban reticentes a realizar compras importantes. Fuera del Reino Unido, los proveedores de servicios no pudieron escapar de las difíciles condiciones del mercado. El total de nuevos pedidos procedentes del extranjero volvió a la contracción en septiembre. La escasa demanda en Europa fue un tema recurrente entre los encuestados. Por todo ello, en septiembre se produjo una nueva ronda de recortes de empleos, lo que marcó doce meses de caída del empleo. **Todo ello vino acompañado de proyecciones de crecimiento más moderadas para el año venidero y presiones de precios ligeramente más débiles**. Es probable que estas señales de una mayor debilidad de las condiciones del mercado laboral y una disminución de las presiones inflacionistas puedan apoyar el debate sobre unas políticas más moderadas del Banco de Inglaterra (BoE).

• EEUU

. Según dio a conocer un artículo la agencia Reuters, **el informe de la Reserva Federal de Chicago, que combina datos privados y públicos disponibles, estimó que la tasa de desempleo de EEUU de septiembre se mantuvo estable en el 4,3%**, lo que evidencia de que el temido aumento rápido del desempleo aún no ha comenzado. Sin embargo, los detalles del informe, junto con otros datos, apuntaron a una persistente atonía en el mercado laboral, lo que probablemente mantendrá a la Reserva Federal (Fed) preparada para recortar la tasa de interés de referencia en un cuarto de punto porcentual en su reunión de finales de octubre.

La nueva serie de datos de la Reserva Federal de Chicago, actualizada dos veces al mes, **mostró una ligera disminución en la tasa de contratación de trabajadores desempleados y un ligero aumento en la tasa de despidos y otras separaciones laborales**. Esto ejerció una "limitada presión al alza" sobre la tasa de desempleo, según señaló la entidad.

. **La lectura final de septiembre del índice de gestores de compra del sector servicios de EEUU, el PMI servicios que elabora S&P Global, bajó hasta los 54,2 puntos desde los 54,5 puntos de agosto**, aunque superó los 53,9 puntos de su primera estimación, que era lo que esperaban los analistas del consenso de FactSet. Este indicador adelantado de la actividad

Lunes, 6 de octubre 2025

privada lleva de esta forma 32 meses indicando expansión mensual. Además, durante el 3T2025, el crecimiento mensual promedio fue el mejor registrado en un trimestre calendario en 2025 hasta el momento. Cualquier lectura por encima de los 50 puntos sugiere expansión mensual de la actividad con relación al mes precedente y, por debajo, contracción de la misma.

En su informe, los analistas que elaboran el índice señalan que **el crecimiento del sector servicios se moderó ligeramente en septiembre en EEUU, pero se mantuvo lo suficientemente sólido como para completar un desempeño impresionante durante el 3T2025 en su conjunto**. Combinada con el crecimiento sostenido del sector manufacturero, la expansión de la actividad del sector servicios indica un sólido crecimiento anualizado del PIB en el 3T2025, de alrededor del 2,5%.

Según estos analistas, **el crecimiento se vio impulsado principalmente por el aumento de la actividad de los sectores de servicios financieros y tecnológico**, aunque también observan más indicios de mejora en la demanda de servicios orientados al consumidor, como el ocio y la recreación, probablemente vinculados en parte a la bajada de los tipos de interés. La reducción de los costes de financiación también ha propiciado una mejora generalizada del optimismo empresarial sobre las perspectivas para los próximos 12 meses.

Sin embargo, **la mejora del optimismo empresarial no logró impulsar un mayor crecimiento del empleo, ya que la contratación prácticamente se estancó**, lo que indica un mayor malestar en el mercado laboral, ya que las empresas a menudo se centraron en operar de forma más eficiente en medio de unas condiciones comerciales inciertas.

Otra fuente de preocupación constante según las encuestas es el aumento de las presiones sobre los precios, que los encuestados atribuyen a los aranceles. De este modo, los precios de los insumos volvieron a subir considerablemente en septiembre, ya que se observó que los gravámenes a las importaciones se habían trasladado de nuevo de los bienes a los servicios. Sin embargo, **las tarifas cobradas por los servicios aumentaron al ritmo más lento en cinco meses, en una señal positiva de que algunas de estas presiones sobre los precios arancelarios en las cadenas de suministro están comenzando a moderarse**.

Por su parte, un índice similar pero elaborado por *the Institute for Supply Management (ISM)*, **el ISM servicios bajó en el mes de septiembre hasta los 50,0 puntos desde los 52,0 puntos, situándose además por debajo de los 52,0 puntos proyectados por el consenso de analistas**. El índice se encuentra en su nivel más bajo desde el 25 de mayo. Igualmente, Cualquier lectura por encima de los 50 puntos sugiere expansión mensual de la actividad con relación al mes precedente y, por debajo, contracción de la misma.

En septiembre, el subíndice de nuevos pedidos se mantuvo en expansión, aunque cayó hasta los 50,4 puntos desde los 56,0 puntos de agosto. A su vez, **el subíndice de empleo se mantuvo en contracción por cuarto mes consecutivo, aunque aumentó hasta los 47,2 puntos desde los 46,5 puntos del mes precedente**.

Por su parte, **el subíndice de precios subió hasta los 69,4 puntos desde los 69,2 puntos de agosto**, mientras que el subíndice de inventarios se contrajo en septiembre tras tres meses en expansión, situándose en los 47,8 puntos desde los 53,2 puntos registrados el mes precedente. Los aranceles siguieron siendo una preocupación recurrente en todos los sectores, aumentando los precios de las importaciones de alimentos, materiales de construcción, servicios públicos y bienes raíces, a la vez que generan incertidumbre en la economía en general.

• PETRÓLEO

. La Organización de los Países Exportadores de Petróleo (OPEP) y sus aliados, alianza denominada OPEP+, acordó un incremento modesto de su producción, suavizando los temores del mercado de un repunte mayor. Así, **la alianza productora de crudo acordó ayer domingo incrementar en 137.000 barriles por día (bdp) su producción en noviembre**, igualando el incremento de octubre, con los mercados contemplando la medida como cauta, en un entorno de preocupación persistente sobre una sobreoferta potencial.

Lunes, 6 de octubre 2025

La OPEP+ describió su última medida como una respuesta a las perspectivas globales económicas estables y a unos fundamentales de un mercado saludable, destacando que los ajustes de producción pueden pararse o revertirse si cambian las condiciones. A finales de septiembre, ya había revertido un recorte de 2,2 millones de producción de bpd, un año antes de lo previsto.

Noticias destacadas de Empresas

. **PHARMAMAR (PHM)** informó a la CNMV que la *Food and Drug Administration (FDA)* de EEUU ha aprobado Zepzelca® (lurbinectedina) en combinación con atezolizumab (Tecentriq®) como tratamiento en primera línea de mantenimiento para adultos con cáncer de pulmón de células pequeñas (CPCP) en estadio avanzado, cuya enfermedad no ha progresado tras el tratamiento de inducción de primera línea con atezolizumab, carboplatino y etopósido.

La aprobación supone la primera terapia combinada para el tratamiento en primera línea de mantenimiento para CPCP en estadio avanzado, un cáncer agresivo y de rápido crecimiento con limitadas opciones terapéuticas.

. En fecha 2 de octubre de 2025, **IZERTIS (IZER)** ha suscrito un acuerdo para la adquisición del negocio de transformación digital del Grupo ICA, mediante la adquisición del 100% del capital social de las sociedades españolas ICA Transformación Digital S.L.U. e Icalia Solutions S.L.U., especializadas en desarrollo de software, aplicaciones y portales web y aplicaciones móviles, así como consultoría de transformación digital, digitalización de procesos, integración de sistemas y aplicativos, y *data intelligence*, con presencia en Madrid y Barcelona.

Integradas por más de 150 profesionales, prestan servicios en todo el territorio nacional. Los ingresos del ejercicio 2024 del negocio de ambas sociedades ascendieron a EUR 10 millones, con un EBITDA de EUR 1,13 millones. El precio de la operación contempla un importe fijo y uno variable en función del EBITDA de las sociedades, abonándose parte del precio en efectivo y parte en acciones de IZER, las cuales estarán sujetas a *lock up* de hasta 48 meses.

. El viernes 3 de octubre de 2025, la agencia de calificación crediticia Moody's Ratings realizó revisiones de las calificaciones a las entidades bancarias españolas:

BBVA: ha subido en un escalón el *rating* de la deuda senior preferente a largo plazo de BBVA a "A2" desde "A3". La perspectiva cambia a "estable" desde Rating Under Review (RUR) for Possible Upgrade.

Adicionalmente, Moody's también ha revisado los siguientes *ratings* de BBVA:

- Subida en un escalón del rating emisor a largo plazo a A2 desde A3 y cambio de su perspectiva a estable desde *RUR for Possible Upgrade*.
- Subida en un escalón del *rating* de la deuda "junior senior" (deuda senior no preferente) a Baa1 desde Baa2.
- Subida en un escalón del *rating* de la deuda subordinada a Baa1 desde Baa2.
- Subida en un escalón del *rating* de la deuda Pref. Stock Non-cumulative a Ba1 desde Ba2.
- Subida en un escalón del *rating* de la deuda *Commercial Paper* a P-1 desde P-2.
- Subida en un escalón del *Counterparty Risk Rating (CRR)* a largo plazo a A1 desde A2.
- Confirmación del CRR a corto plazo en P-1.
- Confirmación del *rating* de depósitos a largo plazo en A2 y cambio de su perspectiva a *RUR for Possible Upgrade* desde *RUR Uncertain*.
- Confirmación del rating de depósitos a corto plazo en P-1.
- Subida en un escalón del *Counterparty Risk Assessment (CRA)* a largo plazo a A2(cr) desde A3(cr).
- Subida en un escalón del CRA a corto plazo a P-1(cr) desde P-2(cr)

Lunes, 6 de octubre 2025

Por otro lado, el diario *Expansión* informa hoy que inversores y analistas de la City de Londres prevén que la OPA de BBVA sobre SABADELL (SAB) se cierre esta semana, en su primera fase, con una aceptación de entre el 30% y el 50%, lo que permitirá al banco vasco continuar en su camino para hacerse con la entidad catalana.

CAIXABANK (CABK): Moody's mejoró la valoración de fortaleza intrínseca de la entidad hasta baa1 desde baa2, y mejoró también los siguientes *ratings* del banco:

- Rating emisor de deuda de largo plazo hasta A2 desde A3.
- Rating a corto plazo hasta P-1 desde P-2.
- Rating de deuda senior preferente hasta A2 desde A3.
- Rating de deuda senior no preferente hasta Baa1 desde Baa2.
- Rating de deuda subordinada tier 2 hasta Baa2 desde Baa3.
- Rating de deuda AT1 hasta Ba1(hyb) desde Ba2(hyb).
- Rating de depósitos a largo plazo hasta A1 desde A2.
- Rating de riesgo de contrapartida a largo plazo hasta A1 desde A2.

La perspectiva en los *ratings* emisor a largo plazo, senior preferente y depósitos a largo plazo se mantiene Estable.

SABADELL (SAB): el viernes Moody's mejoró el *rating* a largo plazo de los depósitos de SAB, situándolo en "A3" desde "Baa1", y de la deuda senior, situándolo en "Baa1" desde "Baa2", con perspectiva "estable" en ambos *ratings*. La mejora del *rating* refleja la mayor solvencia de SAB, respaldada por la continua mejora de la calidad de los activos basada en la sustancial reducción del riesgo del balance en los últimos años y en la mejora de la rentabilidad en comparación con el rendimiento anterior.

. El diario *Expansión* destaca en su edición de hoy que **TELEFÓNICA (TEF)** prepara un ambicioso plan de reducción de plantilla, principalmente voluntario que prevé recortar más de 6.000 empleos en el grupo. Afectaría a diferentes filiales más allá de Telefónica Móviles, y Telefónica Soluciones. La idea es que se pueda cargar la provisión a este ejercicio de 2025. El diario señala que Telefónica España, Móviles y Soluciones concentrarían el grueso de las salidas, con 5.000 personas. Por primera vez, un plan de este tipo afectaría al centro corporativo del grupo de telecomunicaciones.

. Según informa hoy *Expansión*, **INDRA (IDR)**, la turca Kentkart y la estadounidense Cubic, entre otros grandes grupos tecnológicos, pujarán por el nuevo sistema de pago del transporte público, denominado *Account-Based Ticketing (ABT)* del Consorcio de Transportes de Madrid. El diario no señaló el importe del contrato.



"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)"