

Martes, 7 de octubre 2025

| INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA | | | | | | | | | | 07/10/2025 | | |
|--|-----------|------------|--|--------|--|----------|-----------|--------------------------------|--|------------|--|--|
| Indices Bursátiles | | | | | Futuros IBEX-35 | | | Tipos de Cambio (MAD) | | | | |
| Indices | anterior | 06/10/2025 | Var(ptos) | Var % | Vto | último | Dif. Base | \$/Euro | | 1,170 | | |
| IGBM | 1.545,42 | 1.542,21 | -3,21 | -0,21% | Octubre 2025 | 15.538,0 | -18,70 | Yen/\$ | | 150,33 | | |
| IBEX-35 | 15.585,1 | 15.556,7 | -28,4 | -0,18% | Noviembre 2025 | 15.505,0 | -51,70 | Euro/E | | 1,150 | | |
| LATIBEX | 5.197,30 | 5.225,20 | 27,9 | 0,54% | Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos | | | Materias Primas | | | | |
| DOWJONES | 46.758,28 | 46.694,97 | -63,31 | -0,14% | USA 5Yr (Tir) | 3,75% | +3 p.b. | Brent \$/bbl | | 65,47 | | |
| S&P 500 | 6.715,79 | 6.740,28 | 24,49 | 0,36% | USA 10Yr (Tir) | 4,16% | +4 p.b. | Oro \$/ozt | | 3.949,45 | | |
| NASDAQ Comp. | 22.780,51 | 22.941,67 | 161,16 | 0,71% | USA 30Yr (Tir) | 4,76% | +5 p.b. | Plata \$/ozt | | 48,57 | | |
| VIX (Volatilidad) | 16,65 | 16,37 | -0,28 | -1,68% | Alemania 10Yr (Tir) | 2,71% | +1 p.b. | Cobre \$/lbs | | 4,81 | | |
| Nikkei | 47.944,76 | 47.950,88 | 6,12 | 0,01% | Euro Bund | 128,56 | -0,09% | Níquel \$/Tn | | 15.185 | | |
| Londres(FT100) | 9.491,25 | 9.479,14 | -12,11 | -0,13% | España 3Yr (Tir) | 2,23% | -1 p.b. | Interbancario (Euribor) | | | | |
| París (CAC40) | 8.081,54 | 7.971,78 | -109,76 | -1,36% | España 5Yr (Tir) | 2,49% | = | 1 mes | | 1.939 | | |
| Frankfort (DAX) | 24.378,80 | 24.378,29 | -0,51 | 0,00% | España 10Yr (TIR) | 3,20% | +2 p.b. | 3 meses | | 2.020 | | |
| Euro Stoxx 50 | 5.651,71 | 5.628,72 | -22,99 | -0,41% | Diferencial España vs. Alemania | 49 | +1 p.b. | 12 meses | | 2.224 | | |
| Volúmenes de Contratación | | | | | | | | | | | | |
| Ibex-35 (EUR millones) | | 985,16 | Pedidos de fábrica de Alemania (var% interanual; mes) - 10 años | | | | | | | | | |
| IGBM (EUR millones) | | 1.068,97 | <i>Fuente: Destatis; FactSet</i> | | | | | | | | | |
| S&P 500 (mill acciones) | | 4.546,16 |  | | | | | | | | | |
| Euro Stoxx 50 (EUR millones) | | 8.228,47 | | | | | | | | | | |
| Valores Españoles Bolsa de Nueva York | | | | | | | | | | | | |
| (*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. | | 1.170 | | | | | | | | | | |
| Valores | NYSE | SIBE | Dif euros | | | | | | | | | |
| TELEFONICA | 4,22 | 4,33 | -0,10 | | | | | | | | | |
| B. SANTANDER | 8,62 | 8,69 | -0,07 | | | | | | | | | |
| BBVA | 16,05 | 16,18 | -0,12 | | | | | | | | | |
| Indicadores Macroeconómicos por países y regiones | | | | | | | | | | | | |
| EEUU: i) Balanza comercial (agosto): Est: & -65.000 millones; ii) Crédito al consumo (agosto): Est: \$ 15.000 millones | | | | | | | | | | | | |
| Alemania: Pedidos de fábrica (agosto): Est MoM: 1,0%; Est YoY: 3,2% | | | | | | | | | | | | |
| Francia: Balanza comercial (agosto): Est: n.d. | | | | | | | | | | | | |

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

En una sesión muy condicionada por la política, concretamente por la nueva crisis que afecta a Francia, **los principales índices bursátiles europeos cerraron AYER en su mayoría a la baja, con el CAC 40 liderando las caídas**, aunque lejos de sus mínimos del día, alcanzados por la mañana, tras conocerse que el primer ministro francés Sébastien Lecornu había dimitido ante el rechazo que había generado la composición de su nuevo gobierno, anunciado sólo unas horas antes.

Martes, 7 de octubre 2025

Así, de los 18 miembros del gabinete, 12 pertenecían a administraciones anteriores, lo que generó un fuerte rechazo entre los partidos de la oposición, que amenazaron inmediatamente con "tumbar" al nuevo ejecutivo. Posteriormente, se supo que el presidente Macron había dado a Lecornu hasta el miércoles por la noche para que intentara formar un nuevo gobierno. El principal problema que afronta Francia es que los partidos de la oposición, especialmente en los dos extremos del espectro político, tienen como único interés el alcanzar el poder, por lo que la consolidación fiscal de Francia, que es lo que vienen pretendiendo lograr los últimos gobiernos del presidente Macron, no está entre sus prioridades. Habrá que esperar a ver qué ocurre el miércoles, pero la solución parece compleja y unas nuevas elecciones legislativas no parecen que vayan a cambiar mucho la situación.

La reacción en los mercados europeos a la noticia de la caída del recién nombrado gobierno de Francia no se dejó esperar: euro a la baja, precios de los bonos a la baja y rendimientos al alza, especialmente los franceses; y bolsas a la baja, lideradas por los valores franceses, especialmente por los financieros. Posteriormente, las pérdidas se fueron moderando y, apoyados en los valores de los sectores de la energía y en los tecnológicos, concretamente en los ligados directa e indirectamente con la Inteligencia Artificial (IE), los índices recuperaron algo de terreno, para cerrar sensiblemente por encima de sus niveles más bajos del día, tal y como hemos señalado antes.

En Wall Street, y en una sesión en la que los inversores siguieron obviando el cierre del gobierno federal que, dado el "juego político" que se traen entre manos los dos partidos, parece que va a durar todavía un tiempo, los principales índices bursátiles cerraron AYER al alza, con la excepción del Dow Jones, que lo hizo ligeramente a la baja. Ello permitió que tanto el S&P 500, como el Nasdaq Composite como el Russell 2000 terminaran la jornada marcando nuevos máximos históricos. En todo ello tuvo mucho que ver el buen comportamiento del sector energético, favorecido por el repunte del precio del petróleo -la OPEP+ anunció el domingo nuevos incrementos de producción menores a los esperados-, como el buen comportamiento de los valores tecnológicos, especialmente de los relacionados con la IA, que se vieron impulsados al alza tras anunciar Advanced Micro Devices (AMD-US) un acuerdo plurianual para suministrar chips de IA a OpenAI, compañía ésta que, además, podría llegar a adquirir hasta un 10% de la primera. Las acciones de AMD terminaron el día con una revalorización cercana al 24%, arrastrando tras de sí a todo el sector, especialmente a las compañías fabricantes de semiconductores, con la excepción de NVIDIA (NVDA-US), que es su principal competidor, y cuyas acciones AYER cerraron a la baja.

HOY, y en una nueva sesión de escasas referencias macroeconómicas -lo más relevante es la publicación en Alemania de los pedidos de fábrica del mes de agosto-, esperamos que los principales índices bursátiles europeos abran la jornada de forma mixta y sin grandes cambios, con los inversores a la espera de conocer cómo evolucionan las "crisis políticas" en Francia y en EEUU. En lo que hace referencia a la última, cabe destacar que el cierre del gobierno federal estadounidense parece que se va a extender una semana más, ya que AYER fueron rechazadas en el Senado las propuestas tanto republicanas como demócratas. Todo ello retrasa la publicación de datos económicos claves, incluido el informe de empleo de septiembre. Un cierre prolongado, como

Martes, 7 de octubre 2025

anticipan los operadores en los mercados de predicción, podría obligar a la Reserva Federal (Fed) a tomar su decisión sobre las tasas de interés en octubre con información limitada.

Por lo demás, comentar que esta madrugada las bolsas asiáticas que han estado abiertas -las chinas y las coreanas están cerradas por la celebración de fiestas locales en estos países- han terminado en su mayoría al alza, con la japonesa continuando “celebrando” la elección de Sanae Takaichi, muy favorable a aplicar políticas fiscales expansivas, como probable primera ministra del país. Decir, además, que esta madrugada el dólar sigue subiendo con relación a las principales divisas europeas y frente al yen japonés; que el precio del petróleo repunta ligeramente; que el del oro se mantiene estable; y que las principales criptomonedas muestran un comportamiento mixto, pero sin grandes variaciones.

Juan J. Fdez-Figares
Director de Gestión IICs

Eventos Empresas del Día

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

- **Finnair (FIA1S-FI):** ventas, ingresos y estadísticas de tráfico de septiembre;
- **CVS Group (CVSG-GB):** resultados 4T2025;

Economía y Mercados

• ESPAÑA

. El Instituto Nacional de Estadística (INE) publicó que **la producción industrial, en datos corregidos por efectos estacionales y de calendario, bajó en España el 0,1% en el mes de agosto con relación a julio**, cuando había caído el 0,4%. Por sectores de actividad, la producción de bienes de equipo (+2,6%) presentó la única tasa mensual positiva. Por el contrario, la de bienes intermedios (-1,5%) fue la que más se redujo en el mes.

Por su parte, y **en tasa interanual, la producción industrial, en datos corregidos de efectos estacionales y de calendario, creció el 3,4% en el mes de agosto (+2,7% en julio)**. En la serie original, sin ajustes, la producción industrial creció en España el 0,4% en el mes de agosto en tasa interanual (+2,5% en julio).

Por sectores de actividad, en tasa interanual y datos corregidos de efectos estacionales y de calendario, la producción de bienes de equipo (+4,9%) presentó la mayor tasa de crecimiento, seguida de la de bienes de consumo no duradero (+4,4%) y de la energía (+3,7%). Por su parte, la producción de bienes intermedios creció ligeramente en agosto (0,4%). Por el contrario, la producción de bienes de consumo duradero (-1,1%) registró la única tasa interanual negativa.

Martes, 7 de octubre 2025

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. El índice Sentix que mide la confianza del inversor en la Eurozona subió hasta los -5,4 puntos en el mes de octubre desde los -9,2 puntos de septiembre. La lectura superó igualmente los -8,5 puntos que esperaban los analistas encuestados por la agencia *Reuters*.

Según *Reuters*, la encuesta, realizada entre el 2 y el 4 de octubre y realizada a 1.138 inversores, mostró que el subíndice que mide la evaluación de la situación actual mejoró hasta los -16,0 puntos en octubre, desde los -18,8 puntos de septiembre. Por su parte, el subíndice las expectativas económicas para los próximos seis meses subió con mayor fuerza, hasta los 5,8 puntos en octubre, desde los 0,8 puntos de septiembre.

La encuesta reveló que la preocupación por la economía estadounidense, combinada con las tendencias recesivas en la Eurozona, había provocado que los inversores reaccionaran con cierto pesimismo el mes pasado. Además, hasta el momento, el cierre del gobierno federal de EEUU ha generado poca preocupación entre los inversores, ya que los datos de la encuesta reflejan la esperanza de los inversores en una rápida solución al tema.

En Alemania, la mayor economía de Europa, el índice general mejoró en octubre 4,2 puntos, hasta los -17,9 puntos, y el subíndice de expectativas 6,3 puntos, hasta los 2,8 puntos. No obstante, el subíndice de situación actual se situó en los -36,5 puntos, claramente en territorio de recesión.

. La agencia estadística europea Eurostat publicó que las ventas minoristas de la Eurozona, en datos ajustados estacionalmente, repuntaron el 0,1% en agosto con relación a julio, lectura que estuvo en línea con lo esperado por el consenso de analistas de *FactSet*. En el mes de julio esta variable había caído el 0,4% en la región. Por sectores, cabe señalar que con relación a julio las ventas de alimentos, bebidas y tabaco crecieron en agosto el 0,3% y las de carburante para automoción en establecimientos especializados el 0,4%. En sentido contrario, las ventas de productos no alimentarios (excepto carburante para automoción) descendieron el 0,1%.

En agosto y en relación a julio las ventas minoristas crecieron en Francia (+0,5% vs -0,9% en julio) y España (0,4% vs -0,4% en julio), mientras que en los Países Bajos se mantuvieron estables (0,0% vs +0,4% en julio) y bajaron en Alemania (-0,2% vs -0,5% en julio) e Italia (-0,3% vs -0,2% en julio).

En tasa interanual, las ventas minoristas de la Eurozona, también según cifras ajustadas estacionalmente, aumentaron el 1,0% (+2,1% en julio), lectura igualmente en consonancia con lo esperado por el consenso. Por sectores, en agosto y en tasa interanual las ventas aumentaron el 1,9% en productos no alimentarios (excepto carburante para automoción); el 0,8% en carburante para automoción en establecimientos especializados; y el 0,1% en alimentos, bebidas y tabaco.

. La consultora S&P Global publicó que el índice de gestores de compra del sector de la construcción de la Eurozona, el PMI construcción, bajó en septiembre hasta los 46,0 puntos desde los 46,7 puntos de agosto, apuntando a una sensible contracción de la actividad en el sector en el citado mes. Cualquier lectura del índice por encima de los 50 puntos sugiere expansión de la actividad con relación al mes precedente y, por debajo de ese nivel, contracción de la misma.

En su informe, los analistas que elaboran los índices señalan que la actividad de la construcción en la Eurozona se mantuvo en contracción al final del 3T2025, yendo la contracción a más en el mes de septiembre. Tanto la actividad total como la entrada de nuevos pedidos disminuyeron en septiembre, lo que contribuyó a una mayor reducción tanto del empleo como de las compras. Sin embargo, el ritmo de destrucción de empleo se moderó hasta alcanzar su nivel más bajo desde marzo. Los precios continuaron aumentando con fuerza, aunque la tasa de crecimiento de los de los insumos se situó por debajo de la media de la serie a largo plazo. Además, las empresas de construcción de la Eurozona señalaron que el pesimismo sobre las perspectivas de actividad para el próximo trimestre se había acentuado, siendo el grado de sentimiento negativo el más marcado desde enero.

Martes, 7 de octubre 2025

Por países, cabe destacar que el PMI construcción de **Alemania** subió en septiembre hasta los 46,2 puntos desde los 46,0 puntos de agosto, mientras que el de **Francia** bajó sensiblemente hasta los 42,9 puntos desde los 46,7 puntos del mes precedente. Por su parte, el PMI construcción de **Italia** subió en septiembre hasta los 49,8 puntos desde los 47,7 puntos de agosto.

Noticias destacadas de Empresas

. El diario *Expansión* informó que **UNICAJA (UNI)** no contempla otra cosa que no sea crecer en solitario. Así lo ha asegurado Isidro Rubiales, consejero delegado de la entidad, durante su intervención en el XVI Encuentro Financiero organizado por *Expansión-KPMG*, con la colaboración de American Express y Cunef Universidad.

El máximo ejecutivo de la entidad ha descartado potenciales operaciones corporativas con otras entidades porque, según dijo, UNI tiene aún mucha capacidad para seguir elevando la rentabilidad, que es el objetivo prioritario del plan estratégico a tres años que el banco presentó a principios de este ejercicio. La entidad prevé ganar EUR 1.600 millones hasta 2027 y repartir hasta el 85% del beneficio acumulado.

Rubiales cree que la entidad ya está dando muestras de la capacidad de mejora de resultados que tiene (obtuvo un beneficio neto de EUR 338 millones en el 1S2025, un 15% más en tasa interanual). Además, y según dijo, han sido capaces de mantenerse como un banco cercano al territorio de origen (Andalucía) y, al mismo tiempo, mejorar su rentabilidad y la remuneración al accionista. Por eso hay proyecto atractivo, según explicó. Por todos estos motivos, Rubiales reiteró que "en lo alto de la mesa no tienen nada que no sea desarrollar un proyecto de banca independiente".

. Con fecha 3 de octubre de 2025, Moody's Ratings mejoró el rating de las cédulas hipotecarias de **BANCO SABADEL (SAB)**, situándolo en "Aaa" desde "Aa1", tras mejorar el rating de España hasta "A3" desde "Baa1" y la mejora del riesgo de contrapartida de SAB hasta "A2(cr)" desde "A3(cr)".

. En fecha 3 de octubre de 2025, **AUDAX RENOVABLES (ADX)** ha incorporado un programa de pagarés bajo la denominación "Audax 2025 AIAF Commercial Paper Programme" (Programa de Pagarés AIAF Audax 2025) en Mercado de Renta Fija (AIAF), con un saldo vivo máximo de EUR 50.000.000 y con plazos de vencimiento de un mínimo de 3 días hábiles y un máximo de 364 días naturales. Los pagarés tendrán un importe nominal unitario de EUR 10.000 y podrán dirigirse a toda clase de inversores.

. El portal digital *Bolsamania.com* informó ayer que el Ayuntamiento de Oviedo ha adjudicado de nuevo a **FCC** la gestión de la recogida de residuos y la limpieza viaria de la ciudad, un servicio que la compañía presta de manera ininterrumpida desde 1967. El nuevo contrato, valorado en EUR 245 millones para los próximos nueve años -con posibilidad de una prórroga de un año más-, implica a 400 profesionales y una flota de 150 vehículos, más del 90% de bajas emisiones.

. El diario *Expansión* informó que la agencia de rating especializada en ESG ha rebajado la calificación de **ECOENER (ENER)** de "BB" a "BB-" y la perspectiva de "estable" a "evolving" tras el análisis de las cuentas anuales de la empresa de energías renovables. La decisión de Ethifinance se asienta en el nivel de endeudamiento de ENER, que, explica en su análisis, es superior al previsto con los datos de cierre del ejercicio 2024

. La agencia de calificación de crédito Fitch Ratings anunció ayer que ha restablecido su cobertura sobre **OHLA** y ha asignado un rating corporativo de "B-" con perspectiva "estable" (*Stable IDR*) a Obrascón Huarte Lain, S.A. y de "B" a OHL Operaciones, S.A.U., sociedad emisora de los bonos.

Martes, 7 de octubre 2025

. **NATURGY (NTGY)** ha colocado 34.100.000 acciones ordinarias propias mantenidas en autocartera y representativas de aproximadamente un 3,5% del capital social de la sociedad. La colocación ha sido realizada bajo la modalidad de colocación acelerada o *accelerated bookbuild offering* dirigida exclusivamente a inversores cualificados llevada a cabo por J.P. Morgan SE. El importe total de la Colocación Acelerada asciende a EUR 883.190.000, con un precio por acción de EUR 25,90 (descuento del 3,86% con respecto al precio de cierre de ayer). Se espera que la liquidación de la Colocación Acelerada tenga lugar el, o entorno al, 9 de octubre de 2025.

Una vez se haya completado la liquidación de la Colocación Acelerada, NTGY anticipa mantener 9.120.230 acciones en autocartera. En consecuencia, el porcentaje de acciones ordinarias propias en autocartera se reducirá del 4,5% al 0,94%, lo que se traduce en un incremento del capital flotante (*free float*) de la sociedad. Según se ha indicado, la colocación acelerada ha tenido como objetivo retornar al mercado parte de las acciones adquiridas por NTGY a través de la oferta pública de adquisición (OPA) voluntaria y parcial formulada por la sociedad sobre sus propias acciones y autorizada por la CNMV con fecha 28 de mayo de 2025, fomentando de esta forma la liquidez de la acción de NTGY e incrementando el capital flotante (*free float*) de la sociedad.

. Conforme a los términos aprobados por la Junta General bajo el punto 11 del orden del día, **FERROVIAL (FER)** ha acordado amortizar un máximo de 10.500.000 acciones propias de EUR 0,01 de valor nominal cada una, que comprenden: (i) 6.300.460 Acciones de FER adquiridas en 2025 en el marco del Programa Aprobado en 2024; y (ii) hasta 4.199.540 Acciones de FER adquiridas en el marco del Programa Aprobado en 2025. El número exacto de Acciones de FER que se amortizarán será determinado por FER.

. El diario *Expansión* informa hoy que **INDRA (IDR)**, a través de su filial Mobility, ha ganado el concurso de Transport for London (TfL) para la operación, el desarrollo y la mejora del ticketing del transporte público de la capital británica, lo que incluye la venta de billetes y el control de accesos. La firma del contrato, no obstante, está condicionada a que se resuelva un requerimiento presentado por Cubic Transportation Systems, la empresa incumbente de origen norteamericano. El volumen de negocio establecido en las cláusulas oscila entre los £ 1.200 – 1.500 millones (unos EUR 1.725 millones en el tramo alto), IVA aparte. El importe definitivo dependerá de que se ejecuten extensiones y opciones previstas por Transport for London.

. **AIRTIFICIAL GROUP (AI)** ha firmado un contrato de EUR 3 millones con un nuevo cliente, un importante Tier-1 global del sector de automoción, para el diseño, fabricación y puesta en marcha de dos líneas de producción, montaje, verificación y testeo automático de módulos interiores de puertas, cuyo cliente final es una conocida marca deportiva de coches. La división de Intelligent Robots será la encargada de llevar a cabo este proyecto que tendrá un periodo de producción de 52 semanas y se desarrollará en dos fases: la primera tendrá lugar en la fábrica de Barcelona y, a partir de la semana 43 de producción, los lineales se trasladarán e instalarán, llave en mano, en la nueva planta del cliente en Polonia.

. El diario *Expansión* informa hoy que el Ministerio para la Transformación Digital ha adjudicado a **TELEFÓNICA (TEF)** el contrato del lote 3 del concurso de telecomunicaciones, conocido como CORA III. Este lote incluye la interconexión de los centros de datos, ciberseguridad e Internet y la oferte de TEF era de EUR 63,06 millones. La decisión supone rectificar la primera adjudicación, que fue para la Unión Temporal de Empresas (UTE) formada por Masorange, TRC y Mnemo. Esta adjudicación, que tuvo lugar en marzo, fue anulada por el Gobierno el pasado 4 de octubre, debido a que Mnemo no contaba con plan de igualdad.



"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)"