

Miércoles, 8 de octubre 2025

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA										08/10/2025	
Indices Bursátiles				Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)				
Indices	anterior	07/10/2025	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro		1,162	
IGBM	1.542,21	1.538,12	-4,09	-0,27%	Octubre 2025	15.520,0	-7,00	Yen/\$		152,38	
IBEX-35	15.556,7	15.527,0	-29,7	-0,19%	Noviembre 2025	15.458,0	-69,00	Euro/£		1.152	
LATIBEX	5.225,20	5.200,70	-24,5	-0,47%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos				Materias Primas		
DOWJONES	46.694,97	46.602,98	-91,99	-0,20%	USA 5Yr (Tir)	3,71%	-4 p.b.	Brent \$/bbl		65,45	
S&P 500	6.740,28	6.714,59	-25,69	-0,38%	USA 10Yr (Tir)	4,13%	-3 p.b.	Oro \$/ozt		3.979,00	
NASDAQ Comp.	22.941,67	22.788,36	-153,31	-0,67%	USA 30Yr (Tir)	4,73%	-3 p.b.	Plata \$/ozt		48,45	
VIX (Volatilidad)	16,37	17,24	0,87	5,31%	Alemania 10Yr (Tir)	2,72%	+1 p.b.	Cobre \$/lbs		4,83	
Nikkei	47.950,88	47.734,99	-215,89	-0,45%	Euro Bund	128,53	-0,02%	Níquel \$/Tn		15.310	
Londres(FT100)	9.479,14	9.483,58	4,44	0,05%	España 3Yr (Tir)	2,23%	=	Interbancario (Euribor)			
Paris (CAC40)	7.971,78	7.974,85	3,07	0,04%	España 5Yr (Tir)	2,50%	+1 p.b.	1 mes		1.920	
Frankfort (DAX)	24.378,29	24.385,78	7,49	0,03%	España 10Yr (TIR)	3,21%	+1 p.b.	3 meses		2.026	
Euro Stoxx 50	5.628,72	5.613,62	-15,10	-0,27%	Diferencial España vs. Alemania	49	=	12 meses		2.226	
Volumenes de Contratación											
Ibex-35 (EUR millones)	1.683,23				Tasa de interés de Referencia de EEUU - 30 años						
IGBM (EUR millones)	1.755,86				Fuente: Reserva Federal (Fed); FactSet						
S&P 500 (mill acciones)	3.996,35										
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	7.225,89										
Valores Españoles Bolsa de Nueva York											
(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m.	1.162										
Valores	NYSE	SIBE	Dif euros								
TELEFONICA	4,28	4,32	-0,04								
B. SANTANDER	8,58	8,60	-0,02								
BBVA	16,00	16,06	-0,05								
Indicadores Macroeconómicos por países y regiones											
EEUU: Actas de la Reunión del FOMC (septiembre)											
Alemania: Producción industrial (agosto): Est MoM: -1,0%; Est YoY: -1,0%											

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

En una sesión que fue de menos a más y de más a menos, **los principales índices bursátiles europeos cerraron AYER entre planos y ligeramente a la baja**, en una jornada que podemos calificar de transición en la región, a la espera de conocer esta tarde cómo evoluciona la crisis política en la que está inmersa Francia, la segunda mayor economía de la región. La misma indefinición se pudo observar AYER en el comportamiento de los bonos europeos, que fueron de menos a más,

Miércoles, 8 de octubre 2025

aunque terminaron con ligeros descensos en sus precios y, por consiguiente, con pequeños repuntes en sus rendimientos. Los bonos franceses, que son actualmente los de referencia para los inversores, se mantuvieron AYER relativamente tranquilos

A nivel sectorial, AYER destacó el buen comportamiento de los grandes valores del lujo europeos, tras la revisión al alza de sus recomendaciones sobre LVMH (MC-FR) y Kering (KER-FR) que realizaron los analistas de un importante banco de negocios estadounidense. También destacó la buena evolución del sector de los seguros, que ha estado algo penalizado recientemente, así como el de algunos sectores de corte más defensivo, como el de las utilidades y el de alimentación. En sentido contrario, los bancos y, sobre todo, y a última hora, los valores relacionados directa e indirectamente con la Inteligencia Artificial (IA), entre ellos los de semiconductores, algunas utilidades y los fabricantes de cables inteligentes, fueron los que más sufrieron AYER las ventas de los inversores. En este último caso, entendemos que, tras las fuertes alzas acumuladas en las últimas semanas, que han llevado a muchas de estas compañías a alcanzar valoraciones exigentes, AYER muchos inversores optaron por las tomas de beneficios. La "excusa" fue en este caso un supuesto informe sobre la falta de rentabilidad y el efecto negativo en algunos de sus márgenes que las inversiones en infraestructura de IA están provocando en las cuentas de Oracle (ORCL-US). Posteriormente, la información fue en cierto modo desmentida, al señalarse que los datos mencionados no se ajustaban a la realidad actual.

Este último motivo fue el que AYER lastró el comportamiento de la bolsa estadounidense, cuyos índices, que habían cerrado casi todos en máximos históricos el día precedente, tras iniciar la sesión ligeramente al alza, se giraron a la baja, lastrados por los grandes valores del sector tecnológico, concretamente por los más relacionados con la IA. Al cierre, los índices terminaron todos ellos en negativo, por encima, no obstante, de sus niveles más bajos del día, y con el S&P 500 rompiendo de esta forma una racha de siete sesiones consecutivas de ganancias.

No obstante, AYER el activo estrella de la sesión fue el oro, con el futuro del precio de la onza llegando a superar los \$ 4.000 por primera vez en su historia. Esta madrugada también el precio del contado ha superado este nivel. Muchos inversores están tomando posiciones en esta materia prima y, también, en algunas criptomonedas, en un intento de encontrar refugio ante potenciales caídas en los mercados de bonos y acciones.

HOY, y a la espera de conocer cómo evolucionan las crisis políticas que afectan a Francia y a EEUU, creemos que los inversores continuarán actuando con prudencia, manteniéndose muchos de ellos al margen del mercado, a la espera de acontecimientos, en una sesión que presenta una agenda macroeconómica limitada en Europa, con la publicación de la producción industrial de Alemania, correspondiente al mes de agosto, como única cita de interés. No obstante, y ya con las bolsas europeas cerradas, esta tarde se darán a conocer en EEUU las actas de la reunión que celebró el Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) de la Reserva Federal (Fed) en septiembre. Ante la falta de datos oficiales que puedan "guiarles", falta que está propiciando el cierre del gobierno federal, los

Miércoles, 8 de octubre 2025

inversores esperan encontrar en dichas actas motivos para confirmar sus “esperanzas” de que la Fed volverá a bajar sus tasas de interés de referencia en su reunión del mes de octubre, algo que gran parte del mercado da por seguro.

Para empezar la sesión, esperamos que HOY los principales índices bursátiles europeos abran de forma mixta, sin grandes cambios, y que se muevan en un estrecho margen de precios durante el resto de la jornada. Los inversores estarán muy atentos a las noticias que lleguen desde Francia, con el escenario de que el presidente Macron se vea forzado a convocar nuevas elecciones legislativas como el más probable, aunque no el más deseable. Por lo demás, cabe señalar que esta madrugada las bolsas asiáticas que han abierto -las chinas y las coreanas siguen cerradas por la celebración de festividades locales- han terminado a la baja; que el dólar sigue recuperando terreno frente al resto de principales divisas, especialmente con relación a las europeas; que el precio del petróleo sube, como también lo hace el del oro, que supera con holgura los \$ 4.000 la onza; y que las principales criptomonedas ceden algo de lo ganado en las últimas sesiones.

Juan J. Fdez-Figares
Director de Gestión IICs

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **Catalana Occidente (GCO):** paga dividendo ordinario con cargo a reservas de 2025 por importe bruto por acción de EUR 0,20;

Economía y Mercados

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. Según la agencia *Reuters*, el gobierno alemán se dispone a revisar ligeramente al alza sus estimaciones de crecimiento del Producto Interior Bruto (PIB) de Alemania con objeto de alinear las proyecciones oficiales con las de los principales institutos de investigación del país.

Citando fuentes gubernamentales, la agencia dice que la nueva previsión del PIB de Alemania para 2025 será del 0,2%, frente al 0,0% anterior, mientras que para 2026 y 2027 se prevé un crecimiento de esta variable del 1,3% y el 1,4%, respectivamente.

Según los analistas de *StreetAccount*, la economía alemana ha mostrado una lentitud excesiva para responder a las nuevas medidas políticas del gobierno, medidas que incluyen un gran gasto en defensa e infraestructuras. Si bien hubo optimismo inicial, el gobierno se ha visto obstaculizado por las críticas sobre la lentitud de las reformas y la falta de consenso sobre la asignación del gasto.

Miércoles, 8 de octubre 2025

. La Oficina Federal de Estadística alemana, Destatis, publicó que **los pedidos de fábrica de Alemania descendieron el 0,8% en el mes de agosto con relación a julio**. El consenso de analistas de FactSet esperaba, por el contrario, que esta variable repuntara el 1,0% en el mes. En julio los pedidos descendieron finalmente el 2,7%.

Agosto se convierte de este modo en el cuarto mes en el que los pedidos de fábrica alemanes descienden de forma consecutiva. En el mes analizado **los pedidos del sector del automóvil descendieron el -6,4%**. La demanda de pedidos también bajó para el negocio de procesamiento de datos, para los productos electrónicos y para los ópticos (-11,5%), así como para los productos farmacéuticos (-13,5%). En sentido contrario, los pedidos aumentaron para productos metálicos (15,4%), para otros equipos de transporte (17,1%) y para equipos eléctricos (7,2%).

Por categorías, **la demanda se contrajo para los pedidos de bienes de capital (-1,5%) y para los de bienes de consumo (-10,3%)**, pero aumentó para los pedidos de bienes intermedios (3,0%).

En agosto, **los pedidos de fábrica procedentes alemanes del exterior disminuyeron el 4,1% con relación a julio**, con disminuciones tanto de los provenientes de fuera de la Eurozona (-5,0%) como de los de la Eurozona (-2,9%), mientras que los pedidos del mercado interno aumentaron un 4,7%. Excluyendo los contratos a gran escala, los pedidos generales cayeron un 3,3%.

En tasa interanual los pedidos de fábrica alemanes aumentaron el 1,5% en agosto (-3,3% en julio), menos del 3,2% esperado por los analistas del consenso.

. Según publicó el Ministerio de Economía y Finanzas francés, **en el mes de agosto la economía de Francia generó un déficit comercial de EUR 5.500 millones, algo inferior al de EUR 5.700 millones del mes de julio**. El de agosto es el menor déficit comercial de Francia en un mes desde el de diciembre de 2024.

En agosto las exportaciones se mantuvieron estables en EUR 51.800 millones, ya que los incrementos en las ventas de equipos de transporte (+4,9%) y de productos agrícolas (+0,5%) se vieron compensadas por las disminuciones de las ventas de productos refinados del petróleo (-8,8%), de arte y antigüedades (-53,1%) y de otros productos industriales (-1,4%). Por región, en agosto crecieron las exportaciones a África (+8,3%), a América (+4,9%) y a Oriente Medio (+5,0%), mientras que bajaron los envíos a Asia (-12,6%) y la UE (-1,0%).

Por su parte, **las importaciones descendieron en agosto el 0,4%, hasta los EUR 57.300 millones**. Esta caída fue consecuencia de las menores compras de equipos mecánicos, de equipos eléctricos y de equipos informáticos (-1,1%), así como de productos refinados del petróleo (-7,6%). En sentido contrario, en agosto aumentaron las compras de productos agrícolas (+3,7%) y de otros productos industriales (+1,3%). En el mes analizado aumentaron las compras desde África (+11,8%) pero descendieron las procedentes de Asia (-3,5%) y Oriente Medio (-25,3%), con las compras a la UE aumentando un 1,1%.

• REINO UNIDO

. **El índice que mide la evolución de los precios de la vivienda en el Reino Unido, que elabora Halifax y el Bank of Scotland, repuntó el 1,3% en tasa interanual en septiembre (+2,0% en agosto)**, algo menos que el incremento del 2,2% que esperaban los analistas del consenso. El de septiembre es el menor crecimiento interanual de esta variable desde el de abril de 2024, lo que elevó el valor promedio de la propiedad a £ 298.184.

Con relación a agosto, el índice Halifax descendió el 0,3%. En este caso, los analistas esperaban un repunte del 0,2%, similar al de agosto.

Los analistas de Halifax señalan en su informe que **la ligera caída de los precios de la vivienda en septiembre refleja un mercado en general estable, con precios que siguen subiendo un 0,3% desde principios de año**. Además, indican que,

Miércoles, 8 de octubre 2025

si bien la asequibilidad sigue siendo un desafío, unas tasas hipotecarias más bajas y el crecimiento salarial constante han permitido aumentar la confianza de los compradores.

• ASIA/PACÍFICO

. La web financiera CNBC informó de que **el Banco Mundial elevó su estimación de crecimiento para la economía de China en 2025 como parte de una revisión al alza generalizado de las proyecciones de crecimiento económico para Asia Oriental y el Pacífico**. Así, los economistas del organismo esperan ahora que el Producto Interior Bruto (PIB) de China crezca un 4,8% en 2025, en comparación con el 4,0% previsto en abril. El nuevo pronóstico se acerca más al objetivo oficial de China, que es de un crecimiento del PIB cercano al 5,0% en 2025.

Los economistas no explicaron por qué modificaron sus estimaciones de crecimiento con respecto a las de abril, pero señalaron que la economía china se ha beneficiado de un apoyo gubernamental que podría desvanecerse el próximo año. Cabe recordar que las tensiones comerciales entre China y EEUU se intensificaron en abril, elevando temporalmente los aranceles estadounidenses sobre las importaciones chinas hasta muy por encima del 100% antes de que ambos países alcanzaran una tregua comercial, vigente hasta mediados de noviembre. Actualmente los aranceles estadounidenses sobre las importaciones procedentes de China son del 57,6%, más del doble que a principios de año.

China intensificó los estímulos a finales de 2024 y ha mantenido este año programas específicos de intercambio de bienes de consumo para impulsar las ventas minoristas. Las exportaciones del país, un importante motor de su crecimiento, han seguido aumentando en lo que va de año, ya que los envíos al Sudeste Asiático y Europa han compensado una fuerte caída de las exportaciones a EEUU. El aumento de los pedidos por parte de las empresas ante la subida de aranceles también ha contribuido a impulsar las exportaciones chinas. El crecimiento de las exportaciones ayudó a China a compensar los lastres que frenaban el crecimiento interno, como la continua caída del mercado inmobiliario y el escaso gasto de los consumidores.

Sin embargo, se espera que este impulso se desacelere. De este modo, **el Banco Mundial proyecta que el crecimiento del PIB de China se moderará al 4,2% en 2026, en parte debido a un menor crecimiento de las exportaciones.** Los economistas del organismo también anticipan que China moderará los estímulos para evitar que los niveles de deuda pública aumenten demasiado rápido, mientras que el crecimiento económico general de China se desacelera en comparación con su rápida expansión de años anteriores.

. **El Banco de la Reserva de Nueva Zelanda (RBNZ) ha bajado esta madrugada su tasa de interés de referencia en 50 puntos básicos, hasta el 2,5%**, superando de este modo lo esperado por el consenso de analistas, que apostaba por una reducción menor, de 25 puntos básicos. De esta forma sitúa dicha tasa a su nivel más bajo desde mediados de 2022.

Las autoridades monetarias citaron como motivo de su actuación la prolongada capacidad disponible, la actividad interna moderada y los riesgos a la baja derivados de la cautela de los hogares y las empresas, lo que podría ralentizar la recuperación económica. La inflación también se mantiene cerca del límite superior del rango objetivo del 1% al 3%, pero se espera que regrese al punto medio del 2% para mediados de 2026 a medida que disminuyan las presiones sobre los bienes comerciados. Además, la actividad económica se mantuvo débil debido a las restricciones de la oferta y la incertidumbre política global, mientras que el consumo se está recuperando gradualmente. **El comité de política monetaria de la entidad señaló que se mantiene abierto a una mayor flexibilización para anclar la inflación cerca del objetivo del 2%.**

Miércoles, 8 de octubre 2025

Noticias destacadas de Empresas

. El diario *Expansión* informó ayer que **BBVA** respondió en el XVI Encuentro Financiero Expansión-KPMG a los números presentados por **SABADELL (SAB)** en ese mismo foro sobre la evolución del voto de los accionistas de SAB en la Oferta Pública de Adquisición (OPA) del banco vasco sobre la entidad catalana. Así, el consejero delegado de BBVA, Onur Genç, indicó que no va a haber segunda OPA, ya que alcanzarán el 50% de aceptación de una manera bastante cómoda. Asimismo, el banco vasco reiteró que, en el caso de que haber una segunda oferta, será al mismo precio que la primera, tal y como recoge el folleto. En este sentido, acusó a SAB de confundir al inversor.

El diario recuerda que algo más del 30% del capital de SAB está en manos de lo que se llama institucionales activos, los que no siguen los índices. Ese grupo incluye a los arbitrajistas. "Todos y cada uno de ellos nos han dicho que van a ir a la OPA", detalló el consejero delegado. Otro 20% del capital de SAB está en manos de fondos indexados, que replican normalmente el Ibex 35. "Muchos nos han dicho que van a ir a la OPA con el 50% o más [del dinero que gestionan]", señaló Genç.

Por su lado, el 7 de octubre de 2025, Fitch Ratings (Fitch) ha subido en un escalón el *rating* de la deuda senior preferente a largo plazo de BBVA a "A" desde "A-". La perspectiva cambia a "estable" desde *Rating Watch Positive*.

Por otra parte, el diario *Expansión* informó ayer que SAB solicitó a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) que adopte, de manera preventiva, un criterio público que deban cumplir todos aquellos accionistas de la entidad que quieran hacer públicas sus intenciones sobre la OPA formulada por BBVA, con el objetivo de evitar potenciales manipulaciones de mercado.

En su escrito remitido al supervisor, SAB ha pedido que exija a todos estos inversores que detallen cuál es su participación en la entidad, que aseguren de forma firme e irrevocable que van a ir por el 100% de su posición y que comuniquen cualquier tipo de interés adicional existente (incluyendo la titularidad de otros valores o instrumentos de deuda o capital regulatorio).

SAB también ha solicitado a la CNMV que incluya en su criterio público una revisión de las aceptaciones de aquellos inversores que públicamente comuniquen su intención de aceptar la OPA, "con el objetivo de asegurarse de que cumplen lo anunciado", según ha hecho público la entidad catalana. SAB muestra en el documento su preocupación por que determinados inversores quieran manipular al mercado comunicando su intención de acudir a la OPA con el único objetivo de garantizar que se alcanza el 30% de aceptación y se produzca, por tanto, una segunda OPA obligatoria y en efectivo, en caso de que BBVA quisiera seguir adelante con la adquisición de la entidad.

. **CAIXABANK (CABK)** informó ayer que la agencia de calificación Fitch Ratings Ireland Limited (Fitch) mejoró el *rating* emisor a corto plazo del banco hasta "F1" desde "F2", manteniendo el resto de *ratings*. Asimismo, Fitch ha mejorado la perspectiva del *rating* emisor a largo plazo de "A-" hasta "positiva" desde "estable".

. **TELEFÓNICA (TEF)** comunica que, una vez obtenidas las aprobaciones regulatorias correspondientes y cumplidas las condiciones establecidas, Telefónica Hispanoamérica, S.A., filial íntegramente participada por TEF, transmitió ayer el 100% del capital social de Telefónica Móviles del Uruguay S.A. a Millicom Spain, S.L., por un importe de la transacción (*firm value*) de \$ 440 millones (aproximadamente EUR 377 millones al tipo de cambio actual). El cierre de la operación implica una reducción de la deuda financiera neta de TEF de aproximadamente EUR 384 millones. Tal y como comunicó TEF en su momento, esta operación se enmarca dentro de su política de gestión de cartera de activos, y está alineada con su estrategia de reducir la exposición a Hispanoamérica.

Miércoles, 8 de octubre 2025

Por otro lado, el diario *Expansión* informa hoy que Telefónica Deutschland, la filial alemana de TEF, confirmó ayer que Peter Löscher, presidente del consejo de supervisión de la operadora, está negociando con el consejero delegado, Markus Haas, la rescisión anticipada de su contrato como directivo de la compañía. Además, Löscher anunció que ya ha comenzado la búsqueda del sucesor de Haas como consejero delegado.

Por su parte, *Expansión* también recoge en su edición de hoy que la operadora chilena Entel comunicó ayer al regulador bursátil chileno que ha presentado una oferta conjunta con el grupo mexicano América Móvil, que opera en el país a través de su filial Claro Chile, de carácter no vinculante, por Telefónica Chile, filial de TEF. Entel y América Móvil están estudiando la presentación de una oferta vinculante que dependerá del resultado del análisis de la información (*due diligence*) que les ha proporcionado TEF sobre su filial chilena. Según había informado previamente el diario, América Móvil se quedaría con el negocio de telefonía móvil, mientras que Entel estaría interesado en el segmento de telefonía fija y banda ancha.

. Según informa hoy *Expansión*, la familia Grifols Roura se consolida como primer accionista de **GRIFOLS (GRF)** y llega al 15,204% del capital del fabricante de hemoderivados. En total, la familia fundadora controla más del 30% del capital de GRF a través de dos holdings más (Scranton posee el 8,7% de las acciones; y la familia Grifols Gras es dueña del 7,1% a través de Ponder Trade).

. En fecha 4 de agosto de 2025 Inveready Convertible Finance I, F.C.R. e Inveready Convertible Finance Capital S.C.R., S.A., notificaron a **IZERTIS (IZER)** su voluntad de convertir 10 obligaciones convertibles emitidas por IZER en el ejercicio 2021, de los que eran titulares. Correlativamente, el 10 de septiembre de 2025, en ejercicio de las facultades delegadas por la Junta General del 21 de junio de 2021, el Consejo de Administración de IZER acordó proceder a la ampliación de capital por conversión de las obligaciones convertibles. El citado aumento de capital social conlleva la emisión de 154.720 acciones ordinarias, con un valor nominal conjunto de EUR 15.472,00 y una prima de emisión total de EUR 1.168.136,00.

Como resultado del mencionado aumento, el capital social de IZER ha quedado fijado en EUR 2.888.944,00, representado por 28.889.440 acciones, de EUR 0,10 de valor nominal cada una de ellas. Está previsto que en los próximos días las nuevas acciones sean admitidas a cotización en las Bolsas de Valores de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia, así como en el Sistema de Interconexión Bursátil (Mercado Continuo).



"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)"