

Lunes, 13 de octubre 2025

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA										13/10/2025							
Indices	Indices Bursátiles				Futuros	IBEX-35	Tipos de Cambio (MAD)										
	anterior	10/10/2025	Var(ptos)	Var %			Vto	último	Dif. Base	1,162							
IGBM	1.543,74	1.532,52	-11,22	-0,73%		Octubre 2025	15.396,0	-80,50	Yen/\$	151,88							
IBEX-35	15.584,8	15.476,5	-108,3	-0,69%		Noviembre 2025	15.350,0	-126,50	Euro/£	1,149							
LATIBEX	5.227,90	5.119,40	-108,5	-2,08%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos				Materias Primas								
DOWJONES	46.358,42	45.479,60	-878,82	-1,90%	USA 5Yr (Tir)		3,65%	-9 p.b.	Brent \$/bbl	62,73							
S&P 500	6.735,11	6.552,51	-182,60	-2,71%	USA 10Yr (Tir)		4,06%	-8 p.b.	Oro \$/ozt	3.974,50							
NASDAQ Comp.	23.024,63	22.204,43	-820,20	-3,56%	USA 30Yr (Tir)		4,63%	-10 p.b.	Plata \$/ozt	50,76							
VIX (Volatilidad)	16,43	21,66	5,23	31,83%	Alemania 10Yr (Tir)		2,67%	-3 p.b.	Cobre \$/lbs	4,87							
Nikkei	48.088,80	FESTIVO	---	---	Euro Bund		129,31	0,51%	Níquel \$/Tn	15.175							
Londres(FT100)	9.509,40	9.427,47	-81,93	-0,86%	España 3Yr (Tir)		2,21%	-3 p.b.	Interbancario (Euribor)								
Paris (CAC40)	8.041,36	7.918,00	-123,36	-1,53%	España 5Yr (Tir)		2,46%	-3 p.b.	1 mes	1,926							
Frankfort (DAX)	24.611,25	24.241,46	-369,79	-1,50%	España 10Yr (TIR)		3,16%	-2 p.b.	3 meses	2,025							
Euro Stoxx 50	5.625,56	5.531,32	-94,24	-1,68%	Diferencial España vs. Alemania		49	+1 p.b.	12 meses	2,209							
Volumenes de Contratación																	
Ibex-35 (EUR millones)	1.168,32																
IGBM (EUR millones)	1.244,91																
S&P 500 (mill acciones)	4.917,76																
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	8.599,89																
Valores Españoles Bolsa de Nueva York																	
(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m.	1.162																
Valores	NYSE	SIBE	Dif euros														
TELEFONICA	4,31	4,38	-0,07														
B. SANTANDER	8,39	8,52	-0,13														
BBVA	15,53	15,79	-0,26														
Indicadores Macroeconómicos por países y regiones																	
Japón: Día festivo: mercados cerrados																	
Alemania: Balanza por cuenta corriente (agosto): Est: n.d.																	

Comentario de Mercado (aproximadamente 6 minutos de lectura)

Tras una semana que acabó de forma muy negativa para las bolsas europeas y estadounidenses, tras el incremento de las tensiones comerciales entre EEUU y China, que "culminó" el presidente estadounidense, Donald Trump, el viernes con la amenaza de incrementar radicalmente los aranceles a las importaciones chinas, **los inversores afrontan a partir de HOY una complicada semana, con múltiples frentes abiertos**. Si bien, todo parece que, por sus últimas declaraciones,

Lunes, 13 de octubre 2025

incluidas las del presidente Trump AYER por la noche – “no os preocupéis por China, ¡todo estará bien! -, tanto la Administración estadounidense como la de China parecen interesadas en reducir la tensión generada entre ambos países y volver a la mesa de negociación, los inversores, que habían casi olvidado el “factor tarifas”, han vuelto a incluir el mismo entre sus principales preocupaciones, por lo que seguirán muy atentos en los próximos días a todas las declaraciones que sobre este tema se vayan produciendo y, especialmente, a la postura que adopta al respecto el siempre impredecible Trump.

Sin abandonar el ámbito político, cabe destacar que el cierre del gobierno federal estadounidense inicia su tercera semana sin que, de momento, parezca factible que demócratas y republicanos alcancen un acuerdo para su reapertura. A medida que se alargue esta situación, los inversores se irán poniendo más nerviosos, no sólo por la falta de la publicación de las estadísticas oficiales, lo que les impide conocer el estado real por el que atraviesa la economía del país sino, también, por el negativo impacto que en el crecimiento económico de EEUU puede llegar a tener este tema. En este sentido, cabe señalar que el miércoles el Departamento de Trabajo iba a publicar el IPC de septiembre, pero la fecha se ha retrasado hasta la semana que viene.

En Europa, los inversores seguirán muy atentos a la crisis política en Francia, donde el primer ministro Lecornu nombró AYER por la noche un nuevo gobierno, en el que ha incorporado figuras de la sociedad civil, ajenas a la política, y con el que pretende sacar adelante el presupuesto para 2026. Tanto la extrema derecha como la extrema izquierda han anunciado ya la presentación de sendas mociones de censura, con la intención de tumbar al nuevo gobierno y que se convoquen elecciones legislativas en el país. Habrá que estar atentos para ver con qué apoyos cuenta el nuevo gabinete y si son suficientes para superar las mociones de censura y aprobar el mencionado presupuesto.

Pero, además de todo lo señalado, esta semana los inversores afrontarán el inicio oficial de la temporada de publicación de resultados trimestrales en Wall Street. Se espera que el beneficio neto de las empresas integrantes del S&P 500 haya crecido el pasado trimestre a un ritmo interanual superior al 8%, pero, lo más relevante, es que los analistas, a lo largo de los últimos meses, han ido revisando al alza sus expectativas de resultados, “situando el listón” algo más alto de lo que habitualmente lo hacen. En principio, esta semana serán los grandes bancos, empezando MAÑANA por Goldman Sachs (GS-US), JPMorgan Chase (JPM-US) y Wells Fargo (WFC-US), los que inicien la temporada, con expectativas elevadas de que lo hayan hecho bien durante el periodo analizado. El miércoles, por su parte, publicarán Bank of America (BAC-US) y Morgan Stanley (MS-US) y el viernes lo hará otra destacada compañía del sector financiero, concretamente American Express (AXP-US). Pero, además, dos importantes compañías relacionadas directamente con el “fenómeno” de la Inteligencia Artificial (IA) también darán a conocer sus resultados trimestrales en los próximos días: la neerlandesa ASML Holding (ASML-NL), el miércoles, y la taiwanesa Taiwan Semiconductor (TSM-US), el jueves. En este caso, será muy relevante todo lo que digan sus gestores sobre la evolución futura de la demanda de sus productos y sobre el impacto en sus expectativas de resultados de las tarifas y de las limitaciones a las exportaciones a las que están sometidas.

Lunes, 13 de octubre 2025

Centrándonos en la jornada de HOY, cabe señalar que la sesión presenta unas agendas macroeconómica y empresarial muy livianas, por lo que serán las noticias que vayan llegando de temas como la “renacida” tensión comercial entre EEUU y China y las crisis políticas en EEUU y Francia las que centrarán la atención de los inversores. En principio, esperamos que las declaraciones intentando restar tensión entre EEUU y China, especialmente las del presidente estadounidense Trump, permitan a los principales índices bursátiles europeos abrir HOY al alza, pero sin mucha convicción. Más convicción muestran los futuros de los principales índices de Wall Street, que vienen con fuertes avances esta madrugada lo que, de consolidarse, podrían “animar” la sesión en Europa. Por lo demás, comentar que las bolsas asiáticas han cerrado con significativos descensos esta madrugada, “poniéndose de esta forma al día” con las caídas sufridas el viernes por los mercados occidentales -la japonesa está HOY cerrada por la celebración de una festividad local-; que el dólar se muestra estable con relación a las principales divisas europeas y gana terreno frente al yen; que tanto el precio del petróleo como el del oro suben con convicción; y que los precios de las principales criptomonedas, tras las fuertes alzas registradas AYER domingo, ceden ligeramente.

Juan J. Fdez-Figares
Director de Gestión IICs

Eventos Empresas del Día

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

- **Volkswagen (VOW-DE):** ventas e ingresos 3T2025;
- **Galp Energia (GALP-PT):** ventas, ingresos y datos operativos 3T2025;

Economía y Mercados

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. Según dio a conocer el Instituto Nacional de Estadística italiano, ISTAT, **en el mes de agosto la producción industrial, en cifras ajustadas estacionalmente, bajó en Italia el 2,4% con respecto al mes anterior**, sensiblemente más que el 0,2% que esperaban los analistas del consenso de FactSet.

Además, y según datos del ISTAT, la variación porcentual del promedio de los últimos tres meses con respecto a los tres meses anteriores fue del -0,6%.

En tasa interanual, la producción industrial, en cifras ajustadas por calendario (20 días hábiles naturales frente a los 21 días de agosto de 2024), **disminuyó en agosto en Italia el 2,7% (+0,9% en julio)**. En este caso, el consenso de analistas

Lunes, 13 de octubre 2025

esperaba un repunte del 0,3%. El índice de producción industrial sin desestacionalizar aumentó un 5,7% con respecto a agosto de 2024.

• REINO UNIDO

. **El informe trimestral (3T2025) de la Cámara de Comercio Británica (BCC) apenas mostró cambios en el sentimiento de las empresas del Reino Unido antes de la presentación del Presupuesto de Otoño por parte del gobierno.** Es más, el informe no destacó ninguna mejora en la confianza.

Así, únicamente el 48% de las empresas encuestadas esperan que su facturación aumente en los próximos 12 meses, frente al 49% que lo esperaban en el informe del 2T2025 y el 58% que lo esperaban antes del Presupuesto de 2024. Después del aumento en las contribuciones a la Seguridad Social por parte de las empresas, los impuestos siguen siendo la mayor preocupación entre las compañías británicas, con un 59% que los cita como una preocupación frente al 56% en el trimestre anterior, el nivel más alto desde principios de 2024.

También ha habido un gran aumento en la preocupación por la inflación, citada por el 57% de las empresas frente al 52% en el informe del 2T2025, alcanzando de este modo el nivel más alto desde principios de 2024. Además, una cuarta parte de las empresas está recortando la inversión debido a las presiones de precios, porcentaje similar al del 2T2025. Sin embargo, el 54% de las compañías dijo que su estrategia se mantuvo sin cambios. Las expectativas de aumentos de precios siguen siendo altas con un 44% de las empresas británicas esperando aumentar los precios en los próximos tres meses, aunque el 54% dijo que es probable que los precios se mantengan iguales.

• EEUU

. **El presidente de EEUU, Donald Trump anunció el viernes unas tarifas adicionales del 100% sobre las importaciones de productos de China, con efectos del 1 de noviembre,** como respuesta a lo que denominó como acciones hostiles del Gobierno chino, incluyendo unas limitaciones a las exportaciones de "tierras raras", un estudio antimonopolio a Qualcomm (QCOM-US), unas inspecciones aduaneras más rígidas a las importaciones de chip de NVIDIA (NVDA-US) y las nuevas tarifas de puerto a los barcos estadounidenses.

En un comunicado, el ministerio chino de Comercio dijo que EEUU debería de dejar de amenazar con mayores tarifas, mientras que urgió a la Casa Blanca a volver a retomar las negociaciones comerciales para resolver los asuntos pendientes.

Posteriormente, el presidente Trump rebajó el tono de su preocupación con China y no descartó una reunión con el presidente de China Xi Jinping en la cumbre de la APEC, indicando que la fecha de efecto del 1 de noviembre para la implementación de las nuevas tarifas deja espacio para las negociaciones. Asimismo, el ministerio de Comercio de China también efectuó unas declaraciones rebajando el impacto sobre la cadena de suministro de sus medidas, e indicando que los controles de exportación no indican una prohibición, lo que fue interpretado como que se había sobrepasado con sus medidas iniciales.

. En una entrevista concedida al portal financiero CNBC, **el presidente de la Reserva Federal de Nueva York, Christopher Waller, dijo que espera más recortes de los tipos de interés oficiales**, pero que la Reserva Federal (Fed) necesita ser cautelosa al respecto, ya que el actual escenario muestra señales económicas contradictorias.

En ese sentido, **Waller, dijo que, por un lado, el mercado laboral estadounidense parece estar perdiendo empleos, lo que podría indicar una desaceleración económica más amplia, pero que, por otro lado, el crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) se mantiene sólido y persiste la preocupación por la inflación**, que sigue siendo considerablemente superior al objetivo del 2% de la Fed. Waller señaló que algo tenía que ceder; o el mercado laboral se recupera para igualar el crecimiento del PIB, o este se contraerá. Así que, sea cual sea el resultado, Waller considera que tendrá que afectar a la política monetaria.

Lunes, 13 de octubre 2025

Como conclusión, Waller dijo que quiere avanzar hacia un recorte de las tasas de interés de referencia, pero que no se debe hacer de forma agresiva y rápida, por si se comete un grave error en la dirección que tome la situación.

. El índice que mide el sentimiento del consumidor de EEUU, elaborado por la Universidad de Michigan, bajó ligeramente en su lectura preliminar de octubre hasta los 55,0 puntos desde los 55,1 puntos de septiembre, quedando, además, por debajo de los 55,8 puntos que esperaban los analistas del consenso de FactSet. El índice se mantuvo casi sin cambios con respecto al mes anterior, ya que las mejoras en las finanzas personales actuales y en las condiciones futuras de los negocios para el año que viene fueron compensadas por las caídas en las expectativas de las finanzas personales futuras, y en las condiciones actuales de compra de bienes duraderos.

De este modo, el subíndice de condiciones económicas actuales aumentó hasta los 61,0 puntos, desde los 60,4 puntos anteriores, mientras que el subíndice de expectativas cayó hasta los 51,2 puntos, desde los 51,7 puntos del mes precedente. En general, los consumidores percibieron pocos cambios en las perspectivas de la economía en el último mes.

Por último, las expectativas de inflación a 1 año vista disminuyeron en octubre hasta el 4,6%, desde el 4,7% de septiembre, mientras que las expectativas de inflación a largo plazo se mantuvieron estables en el 3,7%.

• CHINA

. Según la dirección general de Aduanas de China, el superávit comercial de China alcanzó los \$ 90.450 millones en septiembre, una cifra que superó los \$ 81.690 millones del mismo mes del año anterior, ya que las exportaciones superaron a las importaciones, pero que se situó por debajo de los \$ 98.960 millones previstos por el consenso de analistas.

Así, las exportaciones aumentaron en septiembre un 8,3% en tasa interanual, superando las previsiones de un aumento del 6,0% y acelerándose desde el repunte del 4,4% del mes de agosto, en lo que supone su mayor incremento desde marzo, ya que los productores encontraron nuevos mercados más allá de EEUU.

Por su parte, las importaciones crecieron en septiembre un 7,5% en tasa interanual, superando las previsiones de un aumento del 1,5% y batiendo también la mejora del 1,3% de agosto, apoyados por una demanda doméstica más fuerte antes de las vacaciones de la Semana Dorada. El superávit comercial de China con EEUU aumentó en septiembre hasta los \$ 20.860 millones, desde los \$ 20.320 millones de agosto, a pesar de las caídas de las exportaciones e importaciones con EEUU del 16,9% y del 11,6%, respectivamente.

En el acumulado del año (9M2025), China registró un superávit comercial de \$ 875.100 millones, con sus exportaciones creciendo un 6,1% en tasa interanual, mientras que las importaciones cayeron un 1,1% en tasa interanual.

Noticias destacadas de Empresas

. Según informó el portal financiero *Bolsamania.com*, **INDRA (IDR)** y Ficosa Inversión han firmado un acuerdo de intenciones (MoU) para colaborar en el desarrollo de los equipos electroópticos con capacidades de apoyo a la conducción y vigilancia LSAS (*Local Situational Awareness System*) para los vehículos VCR 8x8 Dragón y VAC. IDR también ha firmado un acuerdo de intenciones con Sirt, empresa de ciberseguridad de Barcelona, para aumentar las capacidades y formar equipos multidisciplinares que colaboren en el desarrollo de sistemas avanzados dirigidos a los ámbitos de ciberdefensa y del espacio.

Esta alianza entre IDR y Ficosa Inversión refleja la capacidad tractora de estas empresas. Al mismo tiempo, han resaltado la importancia de atender las necesidades de la industria de la defensa. Además, este acuerdo también aporta capacidades de prototipado, industrialización y fabricación, en especial en el ámbito de la electrónica, así como la colaboración en desarrollos tecnológicos disruptivos.

Lunes, 13 de octubre 2025

Por otra parte, en una entrevista a *La Vanguardia*, el presidente de IDR, Angel Escribano, indicó que su compañía es capaz de crecer rápidamente y en los próximos años es capaz de multiplicarse varias veces. Su objetivo es ser capaces de duplicar su tamaño en dos años, alcanzando una capitalización de EUR 14.000 – 15.000 millones. No obstante, Escribano indicó que IDR llegará a un tope de EUR 25.000 – 30.000 millones de capitalización.

. El portal digital *Bolsamania.com* informó el viernes que **GRENERGY (GRE)** colocó la primera piedra de la planta híbrida de generación solar y almacenamiento Monte Águila, en El Cabrero (región del Biobío, Chile), uno de los proyectos clave de su plataforma Central Oasis, con la que la compañía prevé añadir 1,1 GW solares y 3,8 GWh de almacenamiento en el país a partir de 2027. La nueva instalación supondrá una inversión de \$ 264 millones y contará con 340 MW de potencia fotovoltaica y 960 MWh de capacidad en baterías, con fecha prevista de entrada en operación a comienzos de 2027.

. El diario *Expansión* informa hoy que **TÉCNICAS REUNIDAS (TRE)** es uno de los firmes candidatos a participar en los proyectos petrolíferos que ha puesto en licitación Kuwait, a través de la petrolera estatal Kuwait Oil Company (KOC). En concreto, el proceso se divide en varios lotes que suman unos \$ 6.500 millones (unos EUR 5.600 millones). El diario señala que TRE ha presentado las mejores ofertas para construir varias instalaciones de separación de fluidos y plantas de inyección de agua que suman cerca de \$ 2.500 millones de inversión.

En la puja figuran ingenierías de otros países como la india Larsen & Toubro, la británica Petrofac y la china Sinopec, socia de TRE en varios proyectos de la región.

. *Expansión* informa hoy que **TALGO (TLGO)** se ha vuelto a retrasar en la entrega comprometida con Renfe de 13 nuevos trenes de alta velocidad, lo que podría acarrearle nuevas sanciones por parte de la empresa pública, adicionales a las que ya afronta de EUR 116 millones por el retraso de más de dos años y medio en la entrega de los Avril 106.



"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)"