

Lunes, 20 de octubre 2025

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

20/10/2025

Indices Bursátiles				Futuros IBEX-35		Tipos de Cambio (MAD)		
Indices	anterior	17/10/2025	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro
IGBM	1.546,52	1.542,22	-4,30	-0,28%	Noviembre 2025	15.631,0	29,90	1,167
IBEX-35	15.645,8	15.601,1	-44,7	-0,29%	Diciembre 2025	---	---	150,70
LATIBEX	5.212,60	5.239,10	26,5	0,51%				Euro/£
DOWJONES	45.952,24	46.190,61	238,37	0,52%				
S&P 500	6.629,07	6.664,01	34,94	0,53%				
NASDAQ Comp.	22.562,54	22.679,97	117,44	0,52%				
VIX (Volatilidad)	25,31	20,78	-4,53	-17,90%				
Nikkei	47.582,15	49.185,50	1.603,35	3,37%				
Londres(FT100)	9.436,09	9.354,57	-81,52	-0,86%				
Paris (CAC40)	8.188,59	8.174,20	-14,39	-0,18%				
Frankfort (DAX)	24.272,19	23.830,99	-441,20	-1,82%				
Euro Stoxx 50	5.652,01	5.607,39	-44,62	-0,79%				

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	2.259,91
IGBM (EUR millones)	2.326,53
S&P 500 (mill acciones)	4.107,94
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	10.407,21

Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m.		1,167	
Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	4,46	4,50	-0,04
B. SANTANDER	8,36	8,29	0,07
BBVA	16,79	16,66	0,13

Evolución principales índices bursátiles mundiales - semana del 17 de octubre

Fuente: FactSet: elaboración propia

principales índices mundiales	Price as of 10/10/25	Price as of 17/10/25	var %	var % año 2025
S&P 500	6.552,51	6.664,01	1,7%	13,3%
DJ Industrial Average	45.479,60	46.190,61	1,6%	8,6%
NASDAQ Composite Index	22.204,43	22.679,98	2,1%	17,4%
Japan Nikkei 225	48.088,80	47.582,15	-1,1%	19,3%
STOXX Europe 600 ex Eurozone	525,95	524,97	-0,2%	6,2%
Euro STOXX 50	5.531,32	5.607,39	1,4%	14,5%
IBEX 35	15.476,50	15.601,10	0,8%	34,6%
France CAC 40	7.918,00	8.174,20	3,2%	10,8%
Germany DAX (TR)	24.241,46	23.830,99	-1,7%	19,7%
FTSE MIB	42.047,50	41.758,11	-0,7%	22,1%
FTSE 100	9.427,47	9.354,57	-0,8%	14,5%
Eurostoxx	584,73	589,75	0,9%	16,7%

Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: Índice de indicadores adelantados (septiembre): Est MoM: -0,20%

Zona Euro: Balanza por cuenta corriente (agosto): Est: n.d.

Alemania: Índice precios producción - IPP (septiembre): Est MoM: -0,2%; Est YoY: -1,9%

Comentario de Mercado (aproximadamente 6 minutos de lectura)

Tras una semana en la que la volatilidad ha sido muy elevada en los mercados de valores europeos y estadounidenses, y que se ha cerrado con un comportamiento mixto de los índices, **los inversores afrontan a partir de HOY una nueva semana en la que, en principio, los resultados empresariales trimestrales centrarán su atención.** No obstante, tanto el hecho de que el gobierno

Lunes, 20 de octubre 2025

federal de EEUU lleve ya 20 días cerrado como las relaciones comerciales entre EEUU y China también se mantendrán bajo el radar de los inversores, sin olvidar el “amago” de crisis bursátil en EEUU, algo que consideramos se ha exagerado mucho, pero que, sin embargo, ha propiciado que muchos inversores se decantaran a finales de la semana pasada por la toma de beneficios, especialmente en aquellos valores/sectores que mejor lo venían haciendo en el año, siendo uno de los más penalizados el bancario, especialmente en las principales plazas europeas.

Centrándonos en los resultados trimestrales, cabe destacar que la temporada de publicación de los mismos coge ritmo esta semana tanto en Wall Street, donde ya más del 12% de las compañías han dado a conocer sus cifras y donde esta semana unas 500 empresas publicaron sus resultados, como en las principales plazas europeas donde, hasta el momento, han sido pocas las compañías que han publicado. Hasta el momento, y como analizamos en nuestra sección de Economía y Mercados, en Wall Street una gran mayoría de las compañías que han dado a conocer sus cifras trimestrales han batido lo esperado por los analistas, tanto a nivel beneficio neto por acción (BPA), el 86%, como a nivel ventas, el 84%. No obstante, en el primer caso han superado las proyecciones del consenso por menos de lo que suele ser habitual, algo que no ha ocurrido a nivel ventas, donde sí que han batido lo estimado por los analistas por un mayor margen de lo que lo suelen hacer.

En este sentido, cabe destacar que a lo largo de los próximos días, en las principales bolsas europeas darán a conocer sus resultados trimestrales empresas de la relevancia en sus sectores de actividad como Barclays (BARC-GB), Nokia (NOKIA-FI), Orange (ORA-FP), Roche Holding (ROG-CH), Sanofi (SAN-FR), SAP (SAP-DE), UniCredit (UCG-IT), Unilever (ULVR-NL) o Vivendi (VIV-FR). En Wall Street algunos “pesos pesados” publicarán sus resultados esta semana, entre ellos Coca-Cola (KO-US), GE Aerospace (GE-US), General Motors (GM-US), Netflix (NFLX-US), AT&T (T-US), IBM (IBM-US), Tesla (TSLA-US), Ford Motor (F-US) y Procter & Gamble (PG-US). Será muy importante escuchar lo que tengan que decir los gestores de todas estas compañías sobre el devenir de sus negocios en los próximos trimestres, así como sobre el impacto que los nuevos aranceles están ya teniendo en sus ventas, en sus márgenes y en sus beneficios. Hasta el momento, en general las empresas se están mostrando optimistas, lo que, de continuar así, puede ser el catalizador que necesitan las bolsas para seguir subiendo.

En lo que hace referencia a las tensiones comerciales entre EEUU y China, las recientes declaraciones del presidente de EEUU, Donald Trump, y del secretario del Tesoro, Bessent, han ido en la línea de reconducir la situación. Así, el pasado viernes Trump vino a afirmar que EEUU “estará bien con China” y que los aranceles adicionales del 100% a los productos procedentes de China, que amenazó con imponer a principios de noviembre, no eran sostenibles. Sin embargo, añadió que China lo había obligado a tomar esta postura y que los gravámenes “podrían mantenerse”. Por su parte, Bessent dijo que esta semana se iba a reunir con el viceprimer ministro chino, He Lifeng, en un intento de impulsar las negociaciones. Este tipo de noticias son las que quieren oír los inversores, que temen, y con razón, el negativo impacto que en los resultados empresariales puede llegar a tener una guerra comercial en toda regla entre las dos mayores economías del mundo.

Lunes, 20 de octubre 2025

Por lo demás, y en el ámbito macroeconómico, cabe destacar que el viernes está previsto que, a pesar del cierre del gobierno federal, el Departamento de Trabajo publique en EEUU la lectura del IPC de septiembre, dato fundamental de cara a la decisión que en materia de tipos de interés pueda adoptar la semana que viene la Reserva Federal (Fed), cuando reúna a su Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) -la opinión mayoritaria de los analistas es que volverá a bajar los mismos en 25 puntos básicos-. Además, ese mismo día la consultora S&P Global dará a conocer en la Eurozona, sus dos principales economías: Alemania y Francia, el Reino Unido y EEUU las lecturas preliminares de octubre de sus índices adelantados de actividad sectorial, los PMIs manufactureros y de servicios. Estos indicadores son importantes para conocer el momento por el que atraviesan las principales economías desarrolladas.

Centrándonos en la sesión de HOY, decir que esperamos que las bolsas europeas abran al alza, siguiendo así la estela dejada por las asiáticas esta madrugada, entre las que ha destacado el muy positivo comportamiento de la japonesa, que ha celebrado de esta forma la casi segura elección de Takaichi como primera ministra del país, después de que su partido haya alcanzado un acuerdo de gobierno con otra formación del centro derecha. Por lo demás, comentar que es factible que HOY sectores que fueron muy castigados a finales de la semana pasada, como el tecnológico o el bancario, intenten rebotar al comienzo de la sesión.

Finalmente, comentar que esta madrugada el dólar cede terreno frente a las principales divisas europeas y lo gana frente al yen -Takaichi es partidaria de políticas fiscales expansivas y se ha mostrado contraria a que el Banco de Japón (BoJ) siga subiendo sus tipos oficiales-; que el precio del petróleo sigue cayendo y que el del oro sube levemente; y que las principales criptomonedas suben todas ellas con fuerza tras las caídas experimentadas la semana pasada.

Juan J. Fdez-Figares
Director de Gestión IICs

Eventos Empresas del Día

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

- **Atos (ATO-FR):** ventas e ingresos del 3T2025;
- **Aryzta (ARYN-CH):** ventas e ingresos 3T2025;

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Cleveland-Cliffs (CLF-US):** 3T2025;
- **Zions Bancorporation (ZION-US):** 3T2025

Lunes, 20 de octubre 2025

Economía y Mercados

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. Según la lectura final del dato, dada a conocer por la agencia estadística europea Eurostat, **el índice de precios de consumo (IPC) de la Eurozona repuntó el 0,1% en el mes de septiembre con relación a agosto**. La lectura estuvo en línea con su preliminar y con lo esperado por el consenso de analistas de *FactSet*.

En tasa interanual el IPC de la Eurozona repuntó en septiembre el 2,2% (2,0% en agosto), lectura igualmente en línea con su preliminar y con lo proyectado por los analistas. En septiembre de 2024 la tasa de inflación de la Eurozona estaba situada en el 1,7%. En comparación con agosto, la inflación disminuyó en ocho Estados miembros, se mantuvo estable en cuatro y aumentó en quince.

En septiembre, la mayor contribución a la tasa de inflación de la Eurozona provino de los precios de los servicios (+1,49 puntos porcentuales, p.p.), seguidos de los precios de los alimentos, alcohol y tabaco (+0,58 p.p.), de los precios de los bienes industriales no energéticos (+0,20 p.p.) y de los precios de la energía (-0,03 p.p.). En ese sentido, cabe destacar que el crecimiento de los precios de los servicios se aceleró en septiembre hasta el 3,2% en tasa interanual (vs 3,1% en agosto), mientras que los precios de la energía disminuyeron un 0,4% (vs -2,0% en agosto). A su vez, el crecimiento de los precios de los alimentos, el alcohol y el tabaco se desaceleró en el mes analizado, hasta el 3,0% (vs 3,2% en agosto), lo que refleja una inflación más débil de los alimentos no procesados. Finalmente, el crecimiento interanual de los precios de los bienes industriales no energéticos se mantuvo estable en el 0,8%.

Las tasas de inflación interanuales más bajas se registraron en Chipre (0,0%), Francia (1,1%), Italia y Grecia (ambos 1,8%), mientras que las más elevadas se registraron en Estonia (5,3 %), Croacia y Eslovaquia (ambos 4,6 %).

Por su parte, **el IPC subyacente**, que excluye para su cálculo los precios de los alimentos, el alcohol y el tabaco y los precios de la energía, **subió en septiembre el 0,1% con relación a agosto, mientras que en tasa interanual repuntó el 2,4% (2,3% en agosto)**. La lectura quedó ligeramente por encima de su preliminar, que había sido del 2,3% y que era lo esperado por los analistas.

. La agencia estadística europea Eurostat informó de que en 2024, **el número de pernoctaciones en establecimientos de alojamiento turístico en toda la Unión Europea (UE) aumentó un 2,7% en comparación con 2023**, superando los 3.000 millones por primera vez.

Cerca de dos tercios (62,8%) de las pernoctaciones se realizaron en hoteles y alojamientos similares, el 23,7% en alojamientos vacacionales y de corta estancia, como apartamentos de alquiler, y el 13,5% en campings, aparcamientos para vehículos recreativos y caravanas.

Entre los países de la UE, Chipre y Malta registraron el mayor crecimiento interanual en pernoctaciones turísticas, con incrementos del 14,5% y el 14,4%, respectivamente. Letonia les siguió de cerca, con una tasa de crecimiento del 7,4% en comparación con 2023. En cambio, solo dos países registraron ligeros descensos en comparación con 2023: Finlandia (-0,7%) y Francia (-0,6%). Bélgica y Suecia mostraron cifras relativamente estables, con incrementos del 0,3 %.

La mayoría de las 3.020 millones de pernoctaciones en la UE fueron realizadas por huéspedes nacionales de sus respectivos países (51,9%; 1.570 millones), mientras que el 48,1% restante (1.450 millones) correspondió a huéspedes internacionales. La mayoría de las pernoctaciones de huéspedes internacionales correspondieron a turistas de otros países de la UE (61,6%) y de otros países europeos (21,3%), mientras que solo el 16,4% de las pernoctaciones internacionales correspondieron a personas de otras regiones del mundo. Entre ellos, los huéspedes de Norteamérica representaron el 7,5%

Lunes, 20 de octubre 2025

de todas las estancias internacionales, por delante de Asia con el 4,9%, América Central y del Sur con el 2,3%, Oceanía con el 1,0% y África con el 0,8%.

• REINO UNIDO

. Según se recoge en un artículo de la agencia *Dow Jones & Company*, **el economista jefe del Banco de Inglaterra (BoE), Huw Pill, dijo que la entidad debería actuar con mayor cautela al reducir su tipo de interés clave durante el próximo año**, reconociendo a su vez la persistencia de la alta inflación.

Cabe recordar que **el Comité de Política Monetaria del BoE ha reducido su tipo de interés clave cinco veces desde agosto de 2024**, a un ritmo de un cuarto de punto porcentual cada tres meses. En un discurso, Pill pidió que se moderara ese ritmo. En su opinión, el Comité de Política Monetaria (MPC) debería adoptar, de ahora en adelante, un ritmo más cauteloso al retirar las restricciones de la política monetaria para asegurar la continuación de la desinflación hacia el objetivo del 2,0%.

Los comentarios de Pill sugieren que votará a favor de mantener el tipo de interés clave sin cambios en noviembre, como hizo al discrepar de la mayoría en agosto. Según él, la necesidad de reconocer la persistencia de las presiones inflacionarias es cada vez más apremiante. En ese sentido, Pill dijo que, **si bien muchos de sus colegas observan "una serie de factores puntuales idiosincrásicos que probablemente se disiparán pronto", le preocupa que se haya producido un cambio más fundamental en la forma en que se fijan los precios en el Reino Unido**. En su opinión, en particular, el crecimiento salarial sigue siendo más fuerte de lo que sus determinantes habituales implicarían, lo que plantea la posibilidad de que se haya producido algún cambio en el comportamiento de la fijación de precios y salarios que confiera mayor persistencia al proceso inflacionista.

• EEUU

. Según el último informe *Earnings Insight* de *FactSet*, **la tasa de crecimiento interanual esperada de las ganancias combinadas para el beneficio por acción (BPA) de las compañías integrantes del S&P 500 EPS del 3T2025 se sitúa actualmente en el 8,5%**. Esto supera el 7,9 % previsto al final del trimestre. Por su parte, la tasa de crecimiento de los ingresos combinados es del 6,6%.

Del 12% de las empresas del S&P 500 que han presentado sus resultados para el 3T2025, el 86% ha superado las expectativas de consenso de BPA, por encima del promedio anual del 77% y del promedio de cinco años del 78%. Además, el 84% ha superado las expectativas de consenso de ventas, mejor que el promedio anual del 67% y el promedio de cinco años del 70%.

En conjunto, **las empresas están informando ganancias que superan las expectativas en un 5,9%, por debajo de la tasa de sorpresa positiva promedio anual del 7,3% y del promedio de cinco años del 8,4%**. En conjunto, las empresas están reportando ventas que están un 1,5% por encima de las expectativas, mejor que la tasa de sorpresa positiva de un año del 1,2% y el promedio de cinco años del 2,1%.

• CHINA

. Según ha publicado la Oficina Nacional de Estadísticas de China, **el Producto Interior Bruto (PIB) de China ha crecido el 4,8% en el 3T2025, por debajo del 5,2% que lo había hecho en el 2T2025**, pero algo por encima del 4,7% que esperaban los analistas del consenso de *FactSet*. El del 3T2025 es el ritmo más lento de crecimiento que alcanza esta economía desde el 3T2024.

El crecimiento del PIB en China continental ha perdido impulso de forma constante tras un sólido comienzo de año, presionado por las tensiones comerciales con EEUU, una prolongada caída del mercado inmobiliario y la débil demanda de los consumidores.

Lunes, 20 de octubre 2025

Los datos de actividad de septiembre mostraron que **las ventas minoristas chinas registraron el menor crecimiento en un año (3,0% vs 3,4% en agosto y vs 2,7% esperado)**, a pesar de los programas de subsidios al consumidor en curso. La tasa de desempleo disminuyó ligeramente, pero se mantuvo cerca del máximo de seis meses registrado en agosto. Mientras tanto, la producción industrial creció al ritmo más rápido en tres meses (6,5% vs 5,2% en agosto y vs 4,5% esperado), antes de la Semana Dorada.

En el ámbito comercial, tanto las exportaciones como las importaciones superaron las expectativas, ya que las empresas se expandieron a nuevos mercados, mientras que la demanda interna se vio impulsada por el gasto en vacaciones. La oficina de estadísticas advirtió que la economía china enfrenta riesgos significativos y dificultades externas, y que las bases para la recuperación siguen siendo frágiles. **Durante los primeros nueve meses del año (9M2025), la economía de China creció a una tasa interanual del 5,2%.**

Noticias destacadas de Empresas

. **CELLNEX (CLNX)**, a través de su filial íntegramente participada, Cellnex France, S.A.S., ha suscrito un contrato de opción de venta con Vauban Infra Fibre, en virtud del cual Cellnex France, S.A.S. podrá, tras el habitual proceso de información y consulta con el comité de empresa de Cellnex France, S.A.S. en Francia, vender y transmitir la totalidad de las acciones que posee en Towerlink France, S.A.S., representativas del 99,99% de su capital social.

Towerlink France, S.A.S. es la entidad responsable de las principales operaciones de centros de datos del Grupo en Francia. El precio de la operación propuesta, sujeto a los ajustes habituales de precio para este tipo de operaciones, se ha fijado en un importe de EUR 391 millones, que se pagaría íntegramente en efectivo en la fecha de cierre de la operación propuesta. El cierre de la operación propuesta estaría sujeto a ciertas condiciones de cierre habituales. Esta operación propuesta representa un avance en la hoja de ruta estratégica de la sociedad, que permitiría al grupo continuar centrándose en sus áreas de actividad principales.

. **OHLA** y Mohari Hospitality han alcanzado un principio de acuerdo, positivo para ambas partes, para la división del activo del Complejo Canalejas, manteniendo OHLA la propiedad de la Galería Canalejas y el aparcamiento principal. El acuerdo incluye la redistribución de la deuda actual asociada al activo, de la que corresponderá un tercio para los activos asignados a OHLA. La operación se enmarca en el proceso de reorganización de activos de ambas compañías y contribuirá decisivamente a mejorar la gestión de las distintas áreas que conforman el Complejo. La operación está sujeta a la negociación de la documentación definitiva y a la obtención de las autorizaciones de terceros que resulten pertinentes.

. El diario *Expansión* informó el viernes que **IBERDROLA (IBE)** y Scottish Power ha sondeado a sus rivales sobre un posible acuerdo con su negocio minorista en Reino Unido, mientras el sector afronta el alto endeudamiento de los consumidores y el rápido crecimiento de Octopus Energy. IBE habría hablado con varias empresas del sector sobre una fusión con Scottish Power como respuesta a los desafíos que enfrenta el mercado minorista, según personas familiarizadas con el asunto.

Las conversaciones, que comenzaron a principios de año, excluyeron los negocios de redes y generación de energía de Scottish Power, aunque no se llevó a cabo un proceso formal de acuerdo ni se encontró un socio, añadieron. Las negociaciones incluían posibles soluciones que podrían haber llevado a IBE a compartir el control del negocio, según algunas fuentes. Scottish Power afirmó que "no hace comentarios sobre especulaciones del mercado".

Por otro lado, diversas agencias publicaron el viernes que la electricidad distribuida por IBE en todo el mundo durante los nueve primeros meses de 2025 (9M2025) alcanzó los 188.753 gigavatios hora (GWh), lo que representa un incremento del 6%, impulsada por el negocio en el Reino Unido -donde creció un 43%, incluyendo la aportación de Electricity North West- y España (+3%), según el balance energético remitido por la compañía a la CNMV.

Lunes, 20 de octubre 2025

Estos datos de la distribución, fruto del incremento de la demanda y la electrificación, se vieron acompañados de un aumento en la producción del grupo, que se situó en los 96.047 GWh entre enero y septiembre, con un crecimiento destacado en Iberdrola Energía Internacional (+15%), España (+5%) y Brasil (+3%).

En lo que se refiere a la capacidad instalada de IBE en todo el mundo, se situó a cierre del pasado mes de septiembre en 57.453 megavatios (MW). De esta cifra, más de un 40% correspondió a eólica terrestre y marina, un 22% a hidroeléctrica y un 15% a solar.

Por su parte, el diario *Expansión* destaca en su edición de hoy que los dueños de instalaciones nucleares (IBE, **ENDESA (ELE)**, **NATURGY (NTGY)** y EDP) están abiertos a negociar "cualquier solución" por su continuidad, desde intercambiar activos, hasta dejar que la Sociedad Estatal de Participaciones Industriales (SEPI) participe en las centrales.

. **NEINOR HOMES (HOME)** ha completado con éxito el proceso de fijación del precio (*pricing*) de una emisión adicional de EUR 100 millones de sus bonos senior garantizados al 5,875% con vencimiento el 15 de febrero de 2030.

Los Bonos Adicionales se emitirán al 102,75% de su valor nominal y serán fungibles, a partir del cuadragésimo día siguiente a la Fecha de Emisión, con los bonos senior garantizados al 5,875% con vencimiento el 15 de febrero de 2030, por importe de EUR 325 millones, emitidos por HOME de conformidad con el contrato de emisión de fecha 8 de noviembre de 2024.

HOME tiene previsto destinar los fondos netos de la Nueva Emisión para fines corporativos de carácter general, incluida la financiación de la Oferta Pública voluntaria de Adquisición (OPA) de acciones formulada por Neinor DMP BidCo, S.A.U. -filial íntegramente participada por HOME- sobre la totalidad de las acciones de **AEDAS HOMES (AEDAS)**.

Los Bonos Adicionales tendrán términos y condiciones idénticos (excepto la fecha y el precio de emisión) a los de los Bonos Originales. Está previsto que el cierre de la Nueva Emisión y desembolso de los Bonos Adicionales tengan lugar el 20 de octubre de 2025, sujeto al cumplimiento de condiciones habituales en este tipo de operaciones. Los Bonos Adicionales serán colocados a través de una operación fuera de EEUU, de conformidad con la Regulation S de la Ley de Valores de EEUU de 1933, entre inversores cualificados fuera de EEUU.

. **ORYZON GENOMICS (ORY)**, compañía biofarmacéutica de fase clínica y líder global en epigenética, anunció que ha recibido comentarios por escrito de la Agencia de Alimentos y Medicamentos de EEUU (FDA, por sus siglas en inglés) en relación con su protocolo de Fase III para evaluar vafidemstat en Trastorno Límite de la Personalidad (TLP). La guía recibida de la FDA abarca distintos aspectos, como la selección de criterios de valoración del estudio y ciertas consideraciones no clínicas. ORY incorporará estas recomendaciones y volverá a presentar el protocolo revisado de Fase III. La compañía destaca que este tipo de interacciones iterativas son habituales en el diálogo regulatorio con las Agencias regulatorias.

. En una entrevista concedida al diario *Expansión*, el presidente y consejero delegado de **MELIÁ HOTELS INTERNATIONAL (MEL)**, Gabriel Escarrer, indicó que no van a estresar la caja y que si se produjeran oportunidades de crecimiento orgánico, sería más partidario de ejecutarlas mediante una ampliación de capital. El directivo se mostró partidario de afianzar las alianzas internacionales de MEL con empresas familiares de reputación intachable y visión a largo plazo.