

Martes, 21 de octubre 2025

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

21/10/2025

Indices Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indices	anterior	20/10/2025	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro		
IGBM	1.542,22	1.564,82	22,60	1,47%	Noviembre 2025	15.799,0	-29,30	Yen/\$		1,163
IBEX-35	15.601,1	15.828,3	227,2	1,46%	Diciembre 2025	15.766,0	-62,30	Euro/£		1,151
LATIBEX	5.239,10	5.339,90	100,8	1,92%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas		
DOWJONES	46.190,61	46.706,58	515,97	1,12%	USA 5Yr (Tir)	3,57%	-2 p.b.	Brent \$/bbl		61,01
S&P 500	6.664,01	6.735,13	71,12	1,07%	USA 10Yr (Tir)	3,98%	-2 p.b.	Oro \$/ozt		4.294,35
NASDAQ Comp.	22.679,98	22.990,54	310,57	1,37%	USA 30Yr (Tir)	4,57%	-3 p.b.	Plata \$/ozt		51,80
VIX (Volatilidad)	20,78	18,23	-2,55	-12,27%	Alemania 10Yr (Tir)	2,58%	=	Cobre \$/lbs		4,80
Nikkei	49.185,50	49.136,06	-49,44	-0,10%	Euro Bund	129,93	-0,03%	Níquel \$/Tn		14.925
Londres(FT100)	9.354,57	9.403,57	49,00	0,52%	España 3Yr (Tir)	2,12%	-1 p.b.	Interbancario (Euribor)		
Paris (CAC40)	8.174,20	8.206,07	31,87	0,39%	España 5Yr (Tir)	2,45%	-1 p.b.	1 mes		1,919
Frankfort (DAX)	23.830,99	24.258,80	427,81	1,80%	España 10Yr (TIR)	3,11%	=	3 meses		2,010
Euro Stoxx 50	5.607,39	5.680,93	73,54	1,31%	Diferencial España vs. Alemania	53	=	12 meses		2,164

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.662,17
IGBM (EUR millones)	1.729,53
S&P 500 (mill acciones)	3.610,76
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	7.945,83

Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,163

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	4,55	4,58	-0,03
B. SANTANDER	8,47	8,44	0,03
BBVA	17,28	17,30	-0,01

Evolución principales índices bursátiles mundiales - ejercicio 2025

Fuente: FactSet; elaboración propia

Principales Indices	Último cambio	% variación 2025	% variación desde mín	% variación desde máx
S&P 500	6.735,13	14,5%	35,2%	-0,3%
DJ Industrial Average	46.706,58	9,8%	24,1%	-0,1%
NASDAQ Composite Index	22.990,54	19,1%	50,6%	-0,2%
Japan Nikkei 225	49.185,50	23,3%	58,0%	0,0%
STOXX 600	529,39	7,1%	19,4%	-2,2%
Euro STOXX 50	5.680,93	16,0%	22,9%	0,0%
Euro STOXX	596,85	18,1%	23,9%	0,0%
Spain IBEX 35	15.828,30	36,5%	36,5%	0,0%
France CAC 40	8.206,07	11,2%	19,6%	0,0%
Germany DAX (TR)	24.258,80	21,8%	23,3%	-1,4%
FTSE MIB	42.392,36	24,0%	29,5%	-2,5%
FTSE 100	9.403,57	15,1%	22,5%	-1,5%

Comentario de Mercado (aproximadamente 5 minutos de lectura)

Animados por la aparente reducción de las tensiones comerciales entre EEUU y China y por la posibilidad de que el cierre del gobierno federal estadounidense finalice esta semana, los inversores apostaron AYER por incrementar sus posiciones de riesgo, **lo que llevó a los principales índices bursátiles europeos y estadounidenses a cerrar la sesión con importantes avances, con muchos de ellos alcanzando nuevos máximos anuales.** También influyó positivamente el hecho

Martes, 21 de octubre 2025

de que los inversores quitaran importancia, al menos por ahora, a los créditos fallidos anunciados por un par de bancos regionales estadounidenses, ya que todo apunta a que han sido casos aislados, ligados a unos pocos clientes. De hecho, AYER, y tras el cierre de Wall Street, una de las entidades implicadas, Zions Bancorp (ZION-US), dio a conocer sus cifras trimestrales, las cuales superaron lo esperado por los analistas, lo que propició un fuerte repunte de las acciones del banco en operaciones “fuera de hora”.

Todo lo señalado impulsó AYER al alza a los valores/sectores más castigados en los últimos días, especialmente al bancario, al de defensa europeo y al tecnológico. En este último, también influyó el buen comportamiento de los valores de semiconductores, que celebraron con alzas las noticias sobre el buen recibimiento que está teniendo el iPhone 17 entre los clientes de Apple (AAPL-US), ya que muchos de ellos, como es el caso de la alemana Infineon (IFX-DE), son proveedores de la compañía estadounidense.

En los mercados de bonos europeos se dejó notar algo, aunque no en exceso, la revisión a la baja que del *rating* crediticio de Francia llevó a cabo el pasado viernes la agencia de calificación crediticia Standard & Poor's -desde “AA-” a “A+”-. Así, los bonos franceses sufrieron cierta presión vendedora desde primera hora del día, lo que aumentó la prima de riesgo de este país. El resto de bonos de la región se mantuvieron bastante estables, con sus rendimientos experimentando pocas variaciones.

HOY, y en una sesión que presenta una agenda macroeconómica prácticamente desierta, serán los resultados trimestrales los que centren la atención de los inversores, con empresas de la relevancia en sus sectores de actividad como las europeas L’Oreal (OR-FR), Vivendi (VIV-FR) o UniCredit (UCG-IT), o las estadounidenses Netflix (NFLX-US), Coca-Cola (KO-US), General Motors (GE-US) o Texas Instruments (TXN-US), entre otras, dando a conocer sus cifras correspondientes al pasado trimestre. Será muy relevante lo que digan todas ellas sobre la fortaleza de sus respectivas demandas y sobre el impacto que en ventas y márgenes están ya teniendo los nuevos aranceles. Además, los inversores seguirán muy atentos a las noticias que surjan sobre las negociaciones comerciales entre EEUU y China. En principio, los inversores se muestran ahora optimistas de que la reunión entre el secretario del Tesoro estadounidense, Scott Bessent, y el viceprimer ministro de China, He Lifeng, puede ayudar a allanar el camino para una reunión posterior entre el presidente de EEUU, Trump y el de China, Xi Jinping que, en principio, estaba programada para finales de este mes en Corea del Sur. Además, los inversores también estarán atentos ante la posibilidad de un acercamiento entre republicanos y demócratas que dé por finalizado el cierre del gobierno federal, el cual, a estas alturas, ya es el segundo más largo de la historia reciente.

Para empezar, esperamos que HOY, y tras las fuertes alzas registradas AYER, los principales índices bursátiles europeos abran entre planos o ligeramente al alza, con los inversores muy centrados en analizar las cifras trimestrales que vayan dando a conocer las cotizadas. En Asia, esta madrugada las principales bolsas han seguido subiendo, impulsados los índices por los valores tecnológicos, especialmente por los proveedores de Apple (AAPL-US), que celebran de este modo

Martes, 21 de octubre 2025

la posibilidad de que la compañía estadounidense inicie un nuevo ciclo de sustitución con su iPhone 17. Además, en Japón, esta madrugada ha sido elegida Takaichi como primera ministra del país, algo que los inversores celebran dado su manifestado apoyo a políticas fiscales expansivas. Por lo demás, comentar que esta madrugada el dólar gana terreno con relación a la cesta de principales divisas mundiales, especialmente frente al yen japonés; que el precio del petróleo parece estabilizado y que el del oro cede ligeramente; y que las principales criptodivisas caen con cierta intensidad.

Juan J. Fdez-Figares
Director de Gestión IICs

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **Enagás (ENG-ES):** resultados 9M2025;

Bolsas Europeas:

 publican resultados trimestrales y datos operativos, entre otras compañías:

- **L'Oreal (OR-FR):** ventas e ingresos 3T2025;
- **Vivendi (VIV-FR):** ventas e ingresos 3T2025;
- **flatexDEGIRO (FTK-DE):** ventas e ingresos 3T2025;
- **UniCredit (UCG-IT):** resultados 3T2025;
- **Tele2 (TEL2.B-SE):** resultados 3T2025;

Wall Street:

 publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **3M (MMM-US):** 3T2025;
- **Equifax (EFX-US):** 3T2025;
- **GE Aerospace (GE-US):** 3T2025;
- **General Motors (GE-US):** 3T2025;
- **Halliburton (HAL-US):** 3T2025;
- **Lockheed Martin (LMT-US):** 3T2025;
- **Mattel (MAT-US):** 3T2025;
- **Netflix (NFLX-US):** 3T2025;
- **Philip Morris International (PM-US):** 3T2025;
- **Texas Instruments (TXN-US):** 3T2025;
- **Coca-Cola (KO-US):** 3T2025;
- **Western Alliance Bancorp. (WAL-US):** 3T2025;

Martes, 21 de octubre 2025

Economía y Mercados

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. Según dio a conocer el Banco Central Europeo (BCE), **el superávit por cuenta corriente de la Eurozona se situó en los EUR 13.000 millones en el mes de agosto**, frente a los EUR 25.300 millones alcanzados el mismo mes del año precedente.

En agosto, el superávit de bienes se redujo hasta los EUR 8.000 millones desde los EUR 17.100 millones de agosto de 2024, mientras que el superávit de rentas primarias disminuyó hasta los EUR 2.000 millones desde los EUR 5.000 millones. Asimismo, el déficit de rentas secundarias se amplió en agosto hasta los EUR 15.000 millones, frente a los EUR 13.400 millones del mismo mes de 2024. **Por su parte, el superávit de servicios aumentó hasta los EUR 18.000 millones desde los 16.700 millones de agosto de 2024.**

En datos ajustados estacionalmente, el superávit por cuenta corriente de la Eurozona se situó en agosto en los EUR 11.900 millones frente a los EUR 29.800 millones del mes anterior, quedando por debajo de las estimaciones del consenso de analistas, que eran de una cifra de EUR 22.500 millones.

. La agencia estadística europea, Eurostat, publicó que **la producción del sector de la construcción de la Eurozona, en datos ajustados estacionalmente, bajó el 0,1% con relación a julio**, mes en el que había crecido el 0,5%. Por sectores de actividad, cabe destacar que con relación a julio la producción de la construcción creció un 0,1% en actividades de construcción especializadas y decreció el 0,1% en la construcción de edificios y en la de 1,3% en obra civil.

En agosto de 2025 y en tasa interanual, la producción en la construcción aumentó un 0,1% en la Eurozona (+0,7% en julio). Cabe destacar que en tasa interanual la producción de la construcción en ingeniería civil aumentó el 2,6% y la de actividades de construcción especializada el 2,0%, mientras que disminuyó el 3,8% para la construcción de edificios.

Por países pertenecientes a la Eurozona de los que se tienen datos disponibles, **en agosto los mayores crecimientos se registraron en Eslovenia (+25,2%) y Eslovaquia (+13,8%)**, mientras que **el mayor descenso se observó en Países Bajos (-6,2%)**.

. La Oficina Federal de Estadística alemana, Destatis, publicó que **el índice de precios de la producción (IPP) bajó en Alemania el 0,1% en el mes de septiembre con relación a agosto**, algo menos que el descenso del 0,2% que esperaban los analistas del consenso.

En tasa interanual, el IPP de Alemania bajó en septiembre el 1,7% (-2,2% en agosto; mayor caída en 15 meses). En este caso, el consenso de analistas esperaba una caída algo superior, del 1,9%. Septiembre se convierte así en el séptimo mes en el que de forma consecutiva descienden en Alemania los precios de fábrica en términos interanuales.

En septiembre el descenso del IPP fue consecuencia de los menores precios de la energía, que cayeron un 7,3%. Los principales contribuyentes a este descenso fueron los precios del gas natural (-10,7%), los de la electricidad (-10,2%), los de la calefacción urbana (-2,5%) y los precios de los productos derivados del petróleo (-2,5%). Los precios de los bienes intermedios también disminuyeron, en su caso un 0,9%. En contraste, se registraron aumentos de precios en los bienes de consumo no duraderos (3,2%), en los bienes de consumo duraderos (1,8%) y en los bienes de capital (1,9%). **Excluyendo la energía, los precios al productor aumentaron un 0,9% (+0,8% en agosto).**

Martes, 21 de octubre 2025

• EEUU

. El presidente de EEUU, Donald Trump, expresó ayer lunes su optimismo sobre las próximas negociaciones en Corea del Sur con su homólogo chino, Xi Jinping, indicando que EEUU y China tendrán un acuerdo justo y grande juntos. Trump también señaló que ha recibido una invitación para visitar China, y que tiene intención de ir a principios de 2026. No obstante, Trump reiteró su amenaza de elevar los aranceles a China en un 100% adicional hasta el 155% si no se alcanza un acuerdo antes del 1 de noviembre, y otras medidas potenciales como el recorte de envíos de componentes de aerolíneas comerciales.

Trump rehusó comentar si está considerando un acuerdo con China en el que EEUU no apoye a Taiwán a cambio de acuerdos comerciales con el Gobierno de Pekín, aunque sí dijo que espera que Taiwán esté en la agenda de sus conversaciones con Xi Jinping.

. Según declaró el director del Consejo Económico Nacional, Kevin Hassett, a la **CNBC**, el cierre del gobierno federal "probablemente terminará esta semana". Hassett añadió que cree que los demócratas "moderados" se unirán a los republicanos esta semana para alcanzar un acuerdo. Hassett también afirmó que la Casa Blanca está preparada para tomar medidas más contundentes para forzar el fin del mencionado cierre, que ya lleva 20 días, si no se llega a un acuerdo esta semana.

Análisis Resultados 9M2025 Empresas Cotizadas – Bolsa Española

. **ENAGAS (ENG)** publicará hoy sus resultados correspondientes a los nueve primeros meses del ejercicio (9M2025). Adjuntamos a continuación las expectativas del consenso de *FactSet*, frente a los resultados de 9M2024:

RESULTADOS ENAGÁS CONSENSO FACTSET vs 9M2024

EUR millones	9M2024	9M2025E	var %
Ventas	666	693	4,2%
EBITDA	573	496	-13,3%
EBIT	324	264	-18,6%
Margin (%)	48,7	38,0	
Beneficio antes impuestos	276	229	-16,9%
Margin (%)	41,4	33,0	
Beneficio neto	-127	198	n.s.
Margin (%)	-19,2	28,5	

Fuente: Relaciones con Inversores Enagas (ENG); Consenso analistas FactSet

Martes, 21 de octubre 2025

Noticias destacadas de Empresas

. En relación con la solicitud de autorización de la Oferta Pública voluntaria de Adquisición (OPA) de acciones formulada por Neinor DMP Bidco, S.A.U., filial íntegramente participada por **NEINOR HOMES (HOME)**, sobre la totalidad de las acciones de **AEDAS HOMES (AEDAS)**, anunciada el 16 de junio de 2025 y admitida a trámite por la CNMV el 21 de julio de 2025, HOME informa de que la Junta General Extraordinaria de accionistas de la sociedad, celebrada ayer, acordó aprobar la adquisición por HOME de la totalidad de las acciones representativas del capital social de AEDAS a todos los efectos legales oportunos y, en particular, a los efectos previstos en la Ley.

En consecuencia, se ha cumplido una de las condiciones a las que quedó sujeta la OPA, consistente en que la Junta General de Accionistas de HOME aprobase la Oferta a los efectos previstos en la Ley.

. Según el diario digital *elEconomista.es*, la compañía española de telecomunicaciones **TELEFONICA (TEF)** estaría interesada en adquirir a largo plazo el operador de telefonía móvil alemán 1&1, según informa este lunes el diario económico *Handelsblatt*. Telefónica Alemania y 1&1 negocian actualmente una cooperación, pero el interés de la compañía española de telecomunicaciones es la adquisición a largo plazo, según el rotativo económico alemán.

. Según informó ayer el portal digital *Bolsamania.com*, **REPSOL (REP)** ha firmado un acuerdo de 8 años con Norwegian Cruise Line Holdings (NCLH) para suministrar combustibles marinos renovables en el Puerto de Barcelona. Tras el comienzo de la temporada de cruceros europeos de 2026, REP suministrará biocombustibles y, a partir de 2029, metanol renovable, directamente a los buques de las diferentes marcas de cruceros del grupo (Norwegian Cruise Line, Oceania Cruises y Regent Seven Seas Cruises) cuando hagan escala en el Puerto de Barcelona.

. **VIDRALA (VID)** comunicó ayer que de conformidad con el acuerdo adoptado por la Junta General de Accionistas de la Sociedad el 29 de abril de 2025, su Consejo de Administración acordó ejecutar el acuerdo de ampliación de capital con cargo a reservas de libre disposición con el fin de asignarlas gratuitamente a los accionistas de la sociedad, en la proporción de 1 acción nueva por cada 20 acciones existentes de la Sociedad, en los siguientes términos:

- (i) el importe de la ampliación de capital asciende a EUR 1.710.017,76;
- (ii) se emiten y ponen en circulación 1.676.488 acciones ordinarias de la única clase y serie de la sociedad, de EUR 1,02 de valor nominal cada una ellas.

La determinación del importe de la ampliación de capital se ha determinado de conformidad con el acuerdo sexto de la referida Junta General de Accionistas, al multiplicar (a) el valor nominal de cada acción de VID de EUR 1,02, de valor nominal cada una por (b) el número determinable de nuevas acciones de la sociedad en la proporción de 1 acción nueva por cada 20 acciones existentes en el momento de ejecución de la ampliación de capital.

Los derechos de asignación gratuita podrán ejercitarse durante el período de 14 días naturales a contar desde el día siguiente al de la publicación del anuncio de ampliación de capital en el Boletín Oficial del Registro Mercantil y la página web de la sociedad.

El calendario estimado para la ejecución de la operación será el siguiente:

- **29 de octubre de 2025:** Publicación del anuncio de la ejecución del aumento de capital en el Boletín Oficial del Registro Mercantil.
- **30 de octubre de 2025:** Inicio del periodo de negociación de los derechos de asignación gratuita.
- **12 de noviembre de 2025:** Fin del periodo de negociación de los derechos de asignación gratuita.

Martes, 21 de octubre 2025

. **AIRTIFICIAL (AI)** comunicó a la CNMV que ha firmado tres contratos con dos Tier-1 globales de automoción, valorados en cerca de EUR 4 millones, para el diseño, fabricación, puesta en marcha y entrega llave en mano de un lineal de montaje de direcciones eléctricas (RCB EPS); y dos líneas de inspección de controladoras electrónicas (ECU) de vehículos eléctricos en su planta mexicana de Querétaro. Estos nuevos contratos refuerzan el posicionamiento de la compañía, de su división de Intelligent Robots, como un proveedor de referencia de tecnología industrial en la fabricación en series largas para el sector de la automoción en el mercado NAFTA

. Según informa hoy el diario *Expansión*, **SACYR (SCYR)** ha ralentizado el proceso de desinversión de Voreantis, la plataforma de concesiones en operación que lanzó al mercado hace más de un año. La constructora pospone la decisión para un mejor momento, a partir de 2026, debido a varios factores, entre ellos la incertidumbre del mercado y las bajas valoraciones de este tipo de activos.

. *Expansión* informa hoy que **AMPER (AMP)**, empresa española enfocada en defensa, seguridad, comunicaciones y energía, se ha adjudicado un contrato tecnológico en México. La compañía será la responsable de la actualización tecnológica estratégica de los Centros de Comando y Control de Ciudad de México, en el marco del programa de modernización del sistema de videovigilancia Ciudad Segura. El diario no indicó el importe del contrato.

. **SQUIRREL MEDIA (SQRL)** ha alcanzado un acuerdo para la adquisición del 100% del Grupo Green Shark, un ecosistema de comunicación y entretenimiento integrado por múltiples compañías con actividad en las áreas de Media, Contenidos y Network, con presencia en Cataluña, Madrid y especial foco en Andalucía.

El Grupo Green Shark cuenta actualmente con una facturación superior a los EUR 15 millones, y se prevé que aporte a SQRL un EBITDA anual estimado superior a EUR 1,5 millones, impulsado por las claras sinergias operativas existentes entre ambas estructuras. La operación permitirá a SQRL integrar un conjunto de activos estratégicos de alta complementariedad, reforzando de manera significativa sus divisiones de Media, Contenido y Network, y consolidando su capacidad operativa y comercial en el ámbito nacional.

La transacción se ejecutará mediante la entrega de acciones de nueva emisión de SQRL, valoradas a un precio de EUR 3,20 por acción, y su integración operativa dentro del grupo está prevista para el próximo mes de noviembre de 2025



"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)"