

Lunes, 27 de octubre 2025

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

27/10/2025

Indices Bursátiles					Futuros IBEX-35		Tipos de Cambio (MAD)			
Indices	anterior	24/10/2025	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro		
IGBM	1.562,22	1.567,59	5,37	0,34%	Noviembre 2025	15.779,0	-82,50	Yen/\$		1,163
IBEX-35	15.792,2	15.861,5	69,3	0,44%	Diciembre 2025	15.785,0	-76,50	Euro/£		1,144
LATIBEX	5.233,80	5.248,90	15,1	0,29%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos		Materias Primas			
DOWJONES	46.734,61	47.207,12	472,51	1,01%	USA 5Yr (Tir)	3,60%	-1 p.b.	Brent \$/bbl		65,94
S&P 500	6.738,44	6.791,69	53,25	0,79%	USA 10Yr (Tir)	3,99%	-1 p.b.	Oro \$/ozt		4.104,40
NASDAQ Comp.	22.941,80	23.204,87	263,07	1,15%	USA 30Yr (Tir)	4,58%	=	Plata \$/ozt		48,01
VIX (Volatilidad)	17,30	16,37	-0,93	-5,38%	Alemania 10Yr (Tir)	2,63%	+5 p.b.	Cobre \$/lbs		4,90
Nikkei	49.299,65	50.512,32	1.212,67	2,46%	Euro Bund	129,46	-0,39%	Níquel \$/Tn		15.085
Londres(FT100)	9.578,57	9.645,62	67,05	0,70%	España 3Yr (Tir)	2,18%	+6 p.b.	Interbancario (Euribor)		
Paris (CAC40)	8.225,78	8.225,63	-0,15	0,00%	España 5Yr (Tir)	2,52%	+5 p.b.	1 mes		1,857
Frankfort (DAX)	24.207,79	24.239,89	32,10	0,13%	España 10Yr (TIR)	3,16%	+5 p.b.	3 meses		2,072
Euro Stoxx 50	5.668,33	5.674,50	6,17	0,11%	Diferencial España vs. Alemania	54	+1 p.b.	12 meses		2,159

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	933,35
IGBM (EUR millones)	999,69
S&P 500 (mill acciones)	3.794,87
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	6.531,77

Evolución principales índices bursátiles mundiales - semana del 24 de octubre

Fuente: FactSet; elaboración propia

Valores Españoles Bolsa de Nueva York

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

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	4,50	4,56	-0,05
B. SANTANDER	8,32	8,37	-0,06
BBVA	16,88	16,90	-0,02

principales índices mundiales	Price as of 17/10/25	Price as of 24/10/25	var %	var % año 2025
S&P 500	6.664,01	6.791,69	1,9%	15,5%
DJ Industrial Average	46.190,61	47.207,12	2,2%	11,0%
NASDAQ Composite Index	22.679,98	23.204,87	2,3%	20,2%
Japan Nikkei 225	47.582,15	49.299,65	3,6%	26,5%
STOXX Europe 600 ex Eurozone	524,97	534,97	1,9%	8,2%
Euro STOXX 50	5.607,39	5.674,50	1,2%	15,9%
IBEX 35	15.601,10	15.861,50	1,7%	36,8%
France CAC 40	8.174,20	8.225,63	0,6%	11,4%
Germany DAX (TR)	23.830,99	24.239,89	1,7%	21,8%
FTSE MIB	41.758,11	42.486,67	1,7%	24,3%
FTSE 100	9.354,57	9.645,62	3,1%	18,0%
Eurostoxx	589,75	598,51	1,5%	18,5%

Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) Pedidos de bienes duraderos (sept; preliminar): Est MoM: +0,5%; Est YoY: +0,3%

ii) Índice manufacturas de Dallas (octubre): Est: -4,0

Zona Euro: Agregado monetario M3 (septiembre): Est YoY: n.d.

Alemania: i) IFO clima de negocio (octubre): Est: n.d.; ii) IFO situación actual (oct): Est: n.d.; iii) IFO expectativas (oct): Est: n.d.

Lunes, 27 de octubre 2025

Comentario de Mercado *(aproximadamente 6 minutos de lectura)*

Tras una semana bastante positiva, con acabó con unos datos de inflación de EEUU de septiembre mejores de los esperados, **los inversores afrontarán una semana intensa y completa, que contará con varios frentes destacados**: i) las reuniones de los bancos centrales, destacando la de la Reserva Federal (Fed) de EEUU, que comenzará el martes y terminará el miércoles, el Banco Central Europeo (BCE) el jueves y el Banco de Japón (BoJ) ese mismo día, ii) las negociaciones comerciales entre EEUU y China, con el “plato principal” de la reunión de los dos presidentes, Trump y Xi Jinping el próximo jueves en Corea del Sur, iii) la política europea, con el Gobierno francés intentando sacar adelante los presupuestos del país, y iv) los resultados empresariales, con la publicación esta semana, entre otros, de los resultados trimestrales de cinco de las “Siete Magníficas” compañías tecnológicas estadounidenses.

En relación con las reuniones de los bancos centrales, a pesar del cierre del gobierno federal, tras los buenos datos de inflación estadounidenses de septiembre -ver sección de Economía y Mercados-, el mercado espera que la Fed rebaje sus tipos de interés de referencia en 25 puntos básicos, hasta el rango del 3,75% - 4,00% en la reunión que mantendrá su Comité Federal de Mercado Abierto los próximos martes y miércoles y que finalizará una vez cerrados los mercados europeos. Estando ya descontada la medida a adoptar, será importante el tono que el presidente de la Fed, Jerome Powell, adopte en su conferencia de prensa posterior, para comprobar si se llevará a cabo una rebaja adicional de tipos en diciembre, como el mercado espera.

Asimismo, también se reunirán los comités de política monetaria de los bancos centrales de Europa (BCE) y de Japón (BoJ) sin que se esperen, en principio, cambios en los tipos de interés de referencia de ninguna de los organismos reguladores monetarios.

Por otro lado, otro de los asuntos destacados de la semana será la reunión que mantendrán el próximo jueves en Corea del Sur, tras la cumbre de países del Sudeste Asiático (ASEAN) en Kuala Lumpur (Malasia), los presidentes de EEUU y China, Donald Trump y Xi Jinping. Tras los últimos desacuerdos sobre asuntos como “tierras raras” y venta de microchips, que propiciaron la amenaza de la imposición de nuevos aranceles por parte de EEUU, representantes de ambos países han acordado este fin de semana establecer el marco para un posible acuerdo comercial que discutirán ambos dirigentes. En caso de alcanzarse, un acuerdo duradero entre ambas potencias podría ser muy bien acogido por los mercados y por los inversores, sobre todo por los de ambos países, al reducir un elemento de incertidumbre.

En clave política europea, los inversores seguirán atentos a las negociaciones que mantiene el Gobierno francés con los distintos partidos políticos para conseguir alcanzar unos presupuestos generales para el país, aunque el partido socialista ha amenazado con retirar su apoyo al mismo si no incluye un impuesto a los particulares más ricos del país en los mismos. Asimismo, el próximo

Lunes, 27 de octubre 2025

miércoles se celebrarán elecciones generales en Países Bajos. En EEUU, por otra parte, el cierre del Gobierno federal entra en su cuarta semana, sin que haya un acuerdo a la vista entre los dos partidos, demócratas y republicanos.

Por otro lado, esta semana se publicarán a ambos lados del Atlántico los resultados empresariales trimestrales de múltiples compañías de gran relevancia en sus sectores de actividad. En EEUU destacan los de cinco compañías tecnológicas (Alphabet (GGOG-US); Microsoft (MSFT-US); Meta (META-US); Amazon (AMZN-US) y Apple (AAPL-US) de las denominadas “7 magnificas”, mientras que en Europa publicarán compañías de la relevancia de Airbus (AIR), Anheuser-Busch InBev (ABIBE), AXA (CS-FR), Banco Santander (SAN), BASF (BAS-DE), BNP Paribas (BNP-FR), Deutsche Bank (DBK-DE), GSK (GSK-GB), HSBC Holdings (HSBA-GB), Iberdrola (IBE), Intesa Sanpaolo (ISP-IT), Novartis (NOVN-CH), Shell (SHEL-GB), Stellantis (STLAM-IT) y TotalEnergies (TTE-FR). Una vez más reiteramos que la atención de los inversores se centrará en lo que los gestores de todas estas compañías indiquen sobre las previsiones futuras de los respectivos negocios de los grupos que gestionan (futuro), más que en los resultados del trimestre en sí (pasado).

En la agenda macroeconómica de la semana, los inversores contarán HOY con los índices de clima empresarial de octubre en Alemania, que elabora el instituto alemán IFO, con el agregado monetario M3 de la Eurozona de septiembre y en EEUU, en principio, están anunciados los pedidos de bienes duraderos de septiembre y el índice manufacturero de la Fed de Dallas de octubre, y MAÑANA martes con el índice de confianza de los consumidores de Alemania de noviembre de GfK y el índice de vivienda Case Shiller de agosto en EEUU. El miércoles se publicarán la estimación preliminar de crecimiento del PIB de España del 3T2025, y las ventas minoristas del mismo país de septiembre, el IPP de Italia de septiembre. El jueves, por su parte, los inversores contarán con la estimación preliminar de crecimiento del PIB de la Eurozona, Alemania, Francia e Italia del 3T2025, y con las lecturas preliminares del IPC de España y Alemania de octubre. Además, también se publicará la tasa de desempleo de Alemania de octubre, y el índice de sentimiento económico del mismo mes. Por último, el viernes los inversores contarán con las lecturas preliminares del IPC de la Eurozona, Francia e Italia de octubre.

Esperamos que HOY los índices de renta variable europeos abran ligeramente al alza, en línea con el cierre positivo del viernes de Wall Street, así como de los índices asiáticos esta madrugada, que han acogido con buen tono el posible marco para un acuerdo comercial entre EEUU y China, que deberá ser refrendado el próximo jueves. Destacar asimismo que el dólar está manteniendo el terreno con respecto al resto de principales divisas, que el precio del oro viene a la baja y el del petróleo al alza, y que los precios de las distintas criptodivisas mantienen su buen tono.

Íñigo Isardo Rey
Director de Gestión de Cuentas Minoristas

Lunes, 27 de octubre 2025

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **Línea Directa (LDA):** resultados 9M2025; conferencia con analistas a las 9:00 horas (CET);
- **Iberpapel (IBG):** resultados 9M2025;

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

- **Clariane (CLARI-FR):** ventas e ingresos 3T2025;
- **Deutsche Bourse (DB1-DE):** resultados 3T2025;
- **NXP Semiconductors (NXPI-US):** resultados 3T2025;
- **Galp Energia (GALP-PT):** resultados 3T2025;

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Bank of Hawaii (BOH-US):** 3T2025;
- **Nucor Corp. (NUE-US):** 3T2025;
- **Whirlpool Corp. (WHR-US):** 3T2025;

Economía y Mercados

• ESPAÑA

. La Encuesta de Población Activa (EPA), que publica el Instituto Nacional de Estadística (INE), indica que **el número de ocupados aumentó en España en 118.400 personas en el 3T2025 respecto al trimestre anterior (+0,53%) y se situó en 22.387.100 de personas**. En términos desestacionalizados la tasa de variación trimestral fue del 0,40%. Por sectores, la ocupación aumentó en la industria (64.100 más), los servicios (39.100) y la construcción (32.600). Y bajó en la agricultura (17.400 menos). En los 12 últimos meses el empleo subió en 564.100 personas (un 2,58%). Por sectores, el mayor crecimiento se dio en los servicios (315.600 ocupados más).

Por su parte, **el número de desempleados subió este trimestre en 60.100 personas, hasta los 2.613.200 parados**. La variación trimestral del desempleo fue del 2,35%. De esta forma, la tasa de desempleo aumentó 17 centésimas y se situó en el 10,45%, lectura algo superior a la del 10,4% que esperaba el consenso de analistas de *FactSet*.

El desempleo se incrementó en el 3T2025 en los servicios (75.700 más) y la agricultura (10.800). Y disminuyó en la industria (16.600 menos) y en la construcción (-10.300).

En los 12 últimos meses la cifra total de desempleados se redujo en 140.900 personas. La variación interanual en el periodo fue del -5,12%.

En el 3T2025 la población activa creció en España en 178.500 personas, hasta los 25.000.300 de activos. En este periodo la tasa de actividad subió 27 centésimas, hasta el 59,30%. En términos interanuales, la población activa aumentó en 423.100 personas (+1,72%).

Lunes, 27 de octubre 2025

. Según publicó el Instituto Nacional de Estadística (INE), **el índice de precios de la producción (IPP) bajó en España el 0,4% en el mes de septiembre con relación a agosto**, lastrado por el fuerte descenso en el mes de los precios de la producción, transporte y distribución de energía eléctrica (-3,2%) y de los precios de la producción de gas y de la distribución por tubería de combustibles gaseosos (-2,1%). En sentido contrario, los precios de la producción de metales preciosos y de otros metales no féreos fueron los que más repuntaron en septiembre (+3,5%).

En tasa interanual, el IPP general repuntó el 0,3% en el mes de septiembre (-1,6% en agosto). En el mes los precios de todos los sectores industriales tuvieron influencia positiva en la evolución de la tasa interanual del IPP, destacando especialmente los precios de la energía, cuya tasa de crecimiento subió 5,6 puntos porcentuales, hasta el 0,6% como consecuencia de que los precios de la producción, transporte y distribución de energía eléctrica bajaron menos que en septiembre de 2024, y de la subida de los precios del refino de petróleo, que descendieron en el mismo mes del año anterior. Además, también influyeron los precios de los bienes de consumo no duradero, cuya tasa interanual de crecimiento repuntó tres décimas, hasta el -0,8%, debido al incremento de los precios de la fabricación de aceites y grasas vegetales y animales, mayor que el de septiembre del año pasado.

La tasa interanual de crecimiento del IPP excluyendo los precios de la energía aumentó dos décimas en septiembre con relación a la de agosto, hasta el -0,1%, y se situó cuatro décimas por debajo de la del IPP.

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. **El índice de gestores de compra compuesto de la Eurozona, el PMI compuesto**, que elabora S&P Global, **subió en el mes de octubre, según su lectura preliminar, hasta los 52,2 puntos (máxima en 17 meses) desde los 51,2 puntos de finales de septiembre**, superando de esta forma también los 51,1 puntos esperados por el consenso de analistas de FactSet. Cualquier lectura 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.

Por su parte, **el PMI manufacturero de la Eurozona, también según su lectura *flash* de mediados de mes, subió hasta los 50,0 puntos (máxima en 2 meses) desde los 49,8 puntos de septiembre**, batiendo igualmente a los 49,8 puntos que esperaba el consenso. A su vez, el subíndice de producción industrial subió en el mes hasta los 51,1 puntos (máxima en 2 meses) desde los 50,9 puntos de septiembre. Finalmente, **el PMI servicios, en su lectura preliminar de octubre se elevó hasta los 52,6 puntos (máxima en 14 meses) desde los 51,3 puntos de septiembre**, superando con holgura los 51,5 puntos estimados por los analistas.

En su informe, los analistas que elaboran el índice señalan que, **a juzgar por los datos preliminares de la encuesta PMI, el aumento más fuerte de los nuevos pedidos en dos años y medio sustentó una expansión más rápida de la actividad empresarial en la Eurozona en octubre**. Por su parte, el empleo regresó a territorio de crecimiento a medida que los niveles de trabajos pendientes se estabilizaron.

A su vez, el incremento de los precios de los insumos se atenuó y fue más débil que el promedio de la serie, pero los precios cobrados aumentaron al ritmo más intenso de los últimos siete meses. Por último, cabe destacar **que las empresas se mantuvieron optimistas con respecto a que la actividad total aumentará durante los próximos doce meses, pero el sentimiento decayó al inicio del último trimestre del año**.

Por países, y también según la lectura preliminar de octubre de los índices, señalar que el PMI manufacturero de **Alemania** subió hasta una lectura de 49,6 puntos (máxima en 2 meses) desde los 46,5 puntos de septiembre, situándose en línea con lo proyectado por los analistas. A su vez, el PMI servicios alemán subió en octubre hasta una lectura de 54,5 puntos (máxima en 29 meses) desde los 51,5 puntos de finales de septiembre, batiendo por un elevado margen los 51,0 puntos esperados por el consenso.

Finalmente, señalar que el PMI manufacturero de **Francia**, según su lectura preliminar de octubre, subió hasta los 48,3 puntos (máxima en 2 meses) desde los 48,2 puntos de septiembre, quedando, no obstante, por debajo de los 48,6 puntos que

Lunes, 27 de octubre 2025

esperaban los analistas. Por su parte, el PMI servicios francés bajó hasta los 47,1 puntos (mínimo en 8 meses) desde los 48,5 puntos de septiembre, quedando igualmente por debajo de los 48,0 puntos proyectados por los analistas.

. El Instituto Nacional de Estadística francés, el INSEE, publicó que **el índice de confianza del consumidor subió en Francia en el mes de octubre hasta los 90,0 puntos desde los 88,0 puntos de septiembre**, marcando el nivel más alto desde abril y acercándose a su promedio a largo plazo de 100 puntos. La lectura superó con cierta holgura los 87,0 puntos que esperaba el consenso de analistas de *FactSet*.

En octubre los hogares fueron menos pesimistas sobre sus perspectivas financieras, con las expectativas mejorando hasta los -11 puntos (-14 puntos en septiembre) y las opiniones sobre su situación pasada ligeramente mejores, subiendo el subíndice hasta los -20 puntos (-21 puntos en septiembre). **Además, el sentimiento de ahorro también se fortaleció**, ya que tanto la capacidad de ahorro actual (23 puntos vs 20 puntos en septiembre) como la esperada (19 puntos vs 17 puntos en septiembre) aumentaron, mientras que las intenciones de ahorro alcanzaron su nivel más elevado en cuatro meses (44 puntos). Por su parte, **las intenciones de compra importantes mejoraron ligeramente** (-29 puntos vs -31 puntos en septiembre), **y las perspectivas de desempleo disminuyeron** (48 puntos vs 54 en septiembre), lo que sugiere un creciente optimismo en el mercado laboral. Además, las percepciones del nivel de vida pasado se mantuvieron estables en -72 puntos, mientras que las expectativas para el futuro mejoraron (-56 puntos vs -61 puntos en septiembre). Finalmente, **las percepciones de los precios se mantuvieron estables**, con los precios al consumidor pasados en los -6 puntos y la inflación futura sin cambios en los -32 puntos.

• REINO UNIDO

. **El índice de confianza del consumidor del Reino Unido, que elabora la consultora GfK, subió en su lectura de octubre hasta los -17 puntos desde los -19 puntos de septiembre**, superando además los -20 puntos que esperaban los analistas del consenso de *FactSet*.

Según la consultora, **la mejora del índice fue consecuencia del aumento de cuatro puntos en el índice de compras importantes, que mide la confianza en la compra de artículos de alto valor**, hasta los -12 puntos. Las expectativas sobre la situación económica general para los próximos 12 meses también subieron dos puntos, hasta los -30 puntos, mientras que las perspectivas para las finanzas personales bajaron un punto, hasta los +3 puntos.

Los analistas de la GfK dijeron que **los consumidores británicos han estado posponiendo las compras importantes hasta el Viernes Negro (Black Friday), el 28 de noviembre**, y agregó que tanto los compradores como los minoristas seguirán de cerca si el Presupuesto de Otoño, que elabora el ministerio de Hacienda, impulsa o frena el gasto durante ese fin de semana, que es clave de cara a las ventas de Navidad.

. La Oficina Nacional de Estadística británica, la ONS, publicó que **las ventas minoristas del Reino Unido repuntaron el 0,5% en el mes de septiembre con relación a agosto**. El consenso de analistas de *FactSet* esperaba un descenso de esta variable en el mes del 0,4%. De esta forma, las ventas minoristas del Reino Unido encadenan cuatro meses de crecimiento intermensual consecutivo.

En septiembre **el crecimiento de las ventas minoristas fue impulsado por un aumento del 0,9% en las ventas de tiendas no alimentarias, en particular las de ropa, mientras que las ventas online también tuvieron un buen desempeño (+1,4%)**. Las ventas en los minoristas en tiendas físicas también alcanzaron su nivel más alto desde febrero de 2022. Si se excluyen las ventas de combustibles para automóvil, en septiembre las ventas minoristas aumentaron el 0,6% con relación a agosto. En este caso los analistas esperaban un descenso mensual del 0,9%.

En tasa interanual las ventas minoristas aumentaron en septiembre en el Reino Unido el 1,5% (+0,7% en agosto), superando igualmente el incremento del 0,4% que esperaban los analistas. El de septiembre es el mayor incremento interanual que alcanza esta variable desde el pasado mes de abril. Excluyendo las ventas de combustibles para automóviles,

Lunes, 27 de octubre 2025

las ventas minoristas aumentaron en septiembre el 2,3% en tasa interanual (+1,3% en agosto), muy por encima del 0,2% que esperaba el consenso.

. Según la lectura preliminar del mes de octubre, **el índice de gestores de compra del sector de las manufacturas del Reino Unido, el PMI manufacturero que elabora S&P Global, subió hasta los 49,6 puntos (máximo en 12 meses) desde los 46,2 puntos de finales de septiembre**, superando a su vez los 46,0 puntos que esperaban los analistas. Cualquier lectura 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. Por su parte, el subíndice de producción manufacturera repuntó en su lectura *flash* de octubre hasta los 51,2 puntos (máximo en 13 meses) desde los 45,7 puntos de septiembre.

A su vez, y también **según la lectura preliminar de octubre, el PMI servicios del Reino Unido subió hasta los 51,1 puntos (máximo en 2 meses) desde los 50,8 puntos de septiembre**, situándose por encima de los 50,5 puntos que esperaban los analistas.

En su informe, los analistas de S&P Global señalan que **la encuesta de octubre brinda esperanzas de que septiembre haya sido un punto bajo para la economía, a partir del cual las condiciones comerciales están comenzando a mejorar**. La producción ha repuntado, con un retorno al crecimiento particularmente positivo en el sector manufacturero por primera vez en más de un año, acompañado de un repunte en la demanda de servicios, especialmente entre los consumidores.

Además, **la confianza empresarial también ha mejorado ligeramente, la pérdida de empleos se ha moderado y las presiones inflacionistas están volviendo a niveles consistentes con el objetivo del 2% del Banco de Inglaterra (BoE)**. Sin embargo, el ritmo general de crecimiento que indica el PMI se mantiene consistente con un crecimiento del PIB tan lento, de alrededor del 0,1%. Y, aunque se está moderando, se siguen recortando empleos en un contexto de confianza empresarial que se mantiene moderada en comparación con los estándares históricos.

Además, añaden que **las exportaciones de bienes también siguen cayendo a un ritmo preocupantemente pronunciado**, en parte debido a las disrupciones comerciales globales causadas por la política arancelaria estadounidense. Las empresas están actuando con cautela en términos de gasto, inversión y contratación ante el próximo Presupuesto de Otoño, cuyo resultado podría volver a influir en la confianza empresarial en los próximos meses.

• EEUU

. **Los principales negociadores comerciales de EEUU y China alcanzaron un consenso en un rango de asuntos contenciosos en este fin de semana en Kuala Lumpur (Malasia)**, allanando el camino a los presidentes Donald Trump y Xi Jinping a formalizar un acuerdo comercial cuando se reúnan el próximo jueves en Corea del Sur. El secretario del Tesoro, Scott Bessent, le dijo a ABC News que cree que han alcanzado un marco de acuerdo sustancial para que sea culminado por ambos presidentes. Bessent destacó avances en grandes asuntos bilaterales, y manifestó que la amenaza de unas tarifas adicionales de Trump del 100% a importaciones de productos chinos está fuera de la mesa. Además, espera que China aplase los controles de exportaciones de "tierras raras" mientras las reexaminan. Asimismo, indicó que habrá un desenlace feliz para los granjeros de soja estadounidenses, que durará años. No obstante, no hubo cambios en los controles de exportación de EEUU. También se hizo eco del progreso el representante de comercio estadounidense Jamieson Greer.

La retórica de China también fue consistente con lo anunciado por EEUU. Así, Li Ghenggang dijo que habían alcanzado un "consenso preliminar" y que ahora ambos países tendrán que canalizar el mismo a través de sus procesos internos de aprobación. La agencia Xinhua informó que ambas partes mantuvieron unos puntos de vista profundos y constructivos, incluyendo la sección 301 de medidas de EEUU sobre los sectores chinos marítimos, logísticos y de construcción de barcos, así como una extensión de la tregua de las tarifas recíprocas, una cooperación sobre las fuerzas de seguridad y las tarifas del fentanilo, el comercio de productos agrícolas, y los controles de exportación. Tras reunirse con Bessent y Greer, el viceprimer ministro chino He Lifeng emitió comentarios constructivos que indicaron esencialmente que el dialogo bilateral vuelve a estar en marcha.

Lunes, 27 de octubre 2025

. El Departamento de Trabajo publicó que **el índice de precios de consumo (IPC) repuntó en EEUU el 0,3% en el mes de septiembre con relación a agosto**, ligeramente menos que el 0,4% esperado por los analistas del consenso de *FactSet*. En septiembre los precios subieron a un ritmo más lento para la vivienda (0,2% vs 0,4% en agosto), para los servicios de transporte (0,3% vs 1,0% en agosto) y para los vehículos nuevos (0,2% vs 0,3% en agosto). En sentido contrario, en el mes se aceleró el crecimiento de los precios de la atención médica (0,3% vs -0,1% en agosto) y del sector de la confección (0,7% vs 0,5% en agosto).

En tasa interanual el IPC de EEUU repuntó en septiembre el 3,0% (2,9% en agosto), lectura que igualmente quedó ligeramente por debajo del 3,1% proyectado por los analistas. La tasa de inflación de septiembre es la más elevada en EEUU desde la del pasado mes de enero. En tasa interanual en septiembre los precios de la energía subieron un 2,8% (vs 0,2% en agosto), su mayor alza desde mayo de 2024, impulsados por los del fueloil (4,1% vs -0,5% en agosto) y por los de la gasolina (-0,5% vs -6,6% en agosto), mientras que el aumento del gas natural fue menor (5,1% vs 13,8% en agosto). Los precios de los vehículos nuevos también aumentaron ligeramente más rápido (0,8% vs 0,7% en agosto). Por el contrario, se observó una desaceleración en el crecimiento de los precios de los alimentos (3,1% vs 3,2% en agosto), en los de los coches y camiones usados (5,1% vs 6,0% en agosto) y en los de los precios los servicios de transporte (2,5% vs 3,5% en agosto). El incremento interanual de los precios de la vivienda se mantuvo estable en el 3,6%.

El IPC subyacente, que excluye para su cálculo los precios de los alimentos no procesados y los precios de la energía, **repuntó en septiembre el 0,2% con relación a agosto, mientras que en tasa interanual subió el 3,0% (3,1% en agosto)**. En este caso los analistas esperaban un repunte mensual del 0,3% y uno interanual del 3,1%.

. **El índice de gestores de compra manufacturero de EEUU, el PMI manufacturas que elabora S&P Global, repuntó en su lectura preliminar de octubre hasta los 52,2 puntos** desde los 52,0 puntos de septiembre (máximo en 2 meses), quedando algo por debajo de los 52,3 puntos que esperaban los analistas de *FactSet*. Cualquier lectura 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. Por su parte, el subíndice de producción manufacturera repuntó en su lectura *flash* de octubre hasta los 52,8 puntos (máximo en 2 meses) desde los 52,2 puntos de septiembre.

A su vez, y también **según la lectura preliminar de octubre, el PMI servicios de EEUU subió hasta los 55,2 puntos (máximo en 3 meses) desde los 54,2 puntos de septiembre**, lectura ésta que era la esperada por los analistas.

En su informe, los analistas de la consultora que elaboran el índice señalan que **los datos preliminares del PMI de octubre apuntan a un sólido crecimiento económico sostenido al inicio del 4T2025 en EEUU**, con un repunte de la actividad empresarial tanto en el sector manufacturero como en el de servicios, a pesar de algunos informes que indican que las empresas se vieron afectadas negativamente por el cierre gubernamental.

Los datos de la encuesta coinciden con una expansión de la economía del 2,5% en términos anualizados en octubre, tras un aumento similar registrado en el 3T2025. Sin embargo, la confianza empresarial en las perspectivas para el próximo año se ha deteriorado aún más y se encuentra en uno de los niveles más bajos de los últimos tres años, debido a la preocupación de las empresas por el impacto de las políticas, en particular los aranceles.

A las empresas también les preocupan las decepcionantes ventas de exportación, especialmente en el sector manufacturero, y las fábricas están experimentando un aumento sin precedentes de existencias sin vender. Tras haber comprado insumos excedentes a principios de año para anticiparse a los aranceles, los productores están produciendo más bienes para utilizarlos, pero a menudo tienen dificultades para vender el producto final a los clientes. Por lo tanto, aunque los precios de los insumos continuaron aumentando considerablemente en octubre, principalmente debido a la transmisión de los aranceles, **el crecimiento promedio del precio de venta se ha desacelerado a su nivel más bajo desde abril, ya que las empresas compiten en precio para obtener ventas.**

. **El índice de sentimiento de los consumidores de EEUU, elaborado por la Universidad de Michigan se revisó a la baja en octubre hasta los 53,6 puntos**, desde su lectura preliminar de 55,0 puntos, y los 55,1 puntos del mes de septiembre. La

Lunes, 27 de octubre 2025

lectura es la menor de los últimos cinco meses, con tanto el subíndice de condiciones actuales (58,6 puntos vs 61,0 puntos; preliminar) como el subíndice de expectativas (50,3 puntos vs 51,2 puntos; preliminar) siendo revisados a la baja.

Mientras las expectativas de inflación para el año que viene cayeron al 4,6%, desde el 4,7% de septiembre, situándose en línea con su lectura preliminar. Las perspectivas de inflación a cinco años, no obstante, se revisó al alza hasta el 3,9%, desde su lectura del 3,7% de septiembre, que coincidió con su lectura preliminar. El subíndice de finanzas personales subió ligeramente, mientras que el de expectativas de las finanzas personales disminuyó. En términos generales, los consumidores perciben muy pocos cambios en las circunstancias del último mes; la inflación y los precios elevados se mantienen como las mayores preocupaciones en la mente de los consumidores, y hubo escasas evidencias de que los consumidores ligaran el cierre del gobierno federal a la economía, según señaló la directora de Encuestas a los consumidores de la Universidad de Michigan, Joanne Hsu.

Noticias destacadas de Empresas

. Las empresas propietarias de la central nuclear de Almaraz -**IBERDROLA (IBE)**, **ENDESA (ELE)** y **NATURGY (NTGY)**- han remitido al Ministerio para la Transición Ecológica una carta pidiendo ampliar la vida útil de la instalación extremeña más allá de 2027, según adelantó *Expansión*. Fuentes de Transición Ecológica aseguran que ya han recibido la misiva, si bien aclaran que en ella las tres compañías exclusivamente trasladan su "disposición" para ampliar el calendario de cierre de Almaraz, pero que no se notifica nada ni se avanza ningún tipo de actuación. Al respecto, insisten en que el ministerio no ha cambiado su posición de que para estudiar cualquier posible prórroga, ésta debe garantizar la seguridad desde una perspectiva radiológica, no suponer un mayor coste para los ciudadanos y ser conveniente para la seguridad del suministro.

. El diario *Expansión* destaca en su edición de hoy que el grupo rumano de telecomunicaciones **Digi** ha contratado los servicios de Barclays (BARC-GB), Santander (SAN) y UBS (UBS-CH) como coordinadores de la colocación en Bolsa de su filial española. La operación, que está siendo asesorada por Rothschild, está prevista para 2026, con mayo como su primera ventana. Con su estreno bursátil, que valora el negocio español en cerca de EUR 2.500 millones, Digi busca más recursos para crecer.

. En relación con la finalización de la colocación privada de nuevas acciones entre accionistas institucionales llevada a cabo en el contexto del aumento de capital dinerario aprobado por el Consejo de Administración de **NEINOR HOMES (HOME)** el 23 de octubre de 2025, HOME informa de que el aumento se ha cerrado en los siguientes términos:

- El aumento ha quedado suscrito en el importe efectivo máximo de EUR 140 millones aprobado por el Consejo de Administración. En consecuencia, HOME ampliará su capital social en un importe nominal de EUR 45.746.976,60, mediante la emisión y puesta en circulación de 8.900.190 acciones, a un precio de emisión de EUR 15,73 por acción.
- De las 8.900.190 acciones emitidas, 6.357.279 han quedado suscritas por Orion European Real Estate Fund V, SLP, y las 2.542.911 restantes por accionistas institucionales existentes de la sociedad.
- Las nuevas acciones representan un 9,9% del capital social de HOME antes del aumento y aproximadamente un 9,0% del capital social posterior al aumento.

HOME prevé que la escritura pública de ejecución del aumento se otorgue el lunes 27 de octubre de 2025 y se presente a inscripción en el Registro Mercantil de Vizcaya, igualmente, el 27 de octubre de 2025. Además, HOME tiene previsto que las nuevas acciones sean admitidas a negociación en las Bolsas de Valores españolas el 27 de octubre de 2025 y comiencen a cotizar al día siguiente, 28 de octubre de 2025. Por último, está previsto que la liquidación de las operaciones bursátiles para la entrega de las acciones nuevas a los inversores finales tenga lugar en torno al 28 de octubre de 2025.

. Según el portal digital *Bolsamania.com*, **FERROVIAL (FER)** ha adquirido la compañía española de ingeniería de telecomunicaciones y sistemas Powernet, lo que le permitirá reforzar las capacidades de diseño, desarrollo, operación y mantenimiento de data centers dentro del área de Construcción. Powernet desarrolla su actividad en el diseño, instalación,

Lunes, 27 de octubre 2025

mantenimiento y operación de data centers. Adicionalmente, ofrece soluciones de sistemas de la información y telecomunicaciones proporcionando servicios de comunicaciones, sistemas y gestión de redes.



"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)"