

**Miércoles, 01 de octubre 2025**

| <b>INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA</b>  |                    |            |           |   |  |          | 01/10/2025            |                                |  |  |  |  |  |
|---|--------------------|------------|-----------|---|--|----------|-----------------------|--------------------------------|--|--|--|--|--|
| Indices   | Indices Bursátiles |            |           | Futuros IBEX-35   |  |          | Tipos de Cambio (MAD) |                                |  |  |  |  |  |
|   | anterior           | 30/09/2025 | Var(ptos) | Var %   | Vto  | último   | Dif. Base             | \$/Euro                        |  |  |  |  |  |
| IGBM  | 1.522,36           | 1.537,03   | 14,67     | 0,96%   | Octubre 2025                                     | 15.561,0 | 86,00                 | Yen/\$                         |  |  |  |  |  |
| IBEX-35   | 15.316,3           | 15.475,0   | 158,7     | 1,04%   | Noviembre 2025                                   | ---      | ---                   | Euro/£                         |  |  |  |  |  |
| LATIBEX   | 5.264,20           | 5.190,40   | -73,8     | -1,40%  | <b>Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos</b> |          |                       | <b>Materias Primas</b>         |  |  |  |  |  |
| DOWJONES  | 46.316,07          | 46.397,89  | 81,82     | 0,18%   | USA 5Yr (Tir)                                    | 3,74%    | =                     | Brent \$/bbl                   |  |  |  |  |  |
| S&P 500   | 6.661,21           | 6.688,46   | 27,25     | 0,41%   | USA 10Yr (Tir)                                   | 4,15%    | +1 p.b.               | Oro \$/ozt                     |  |  |  |  |  |
| NASDAQ Comp.  | 22.591,15          | 22.660,01  | 68,86     | 0,30%   | USA 30Yr (Tir)                                   | 4,73%    | +2 p.b.               | Plata \$/ozt                   |  |  |  |  |  |
| VIX (Volatilidad)   | 16,12              | 16,28      | 0,16      | 0,99%   | Alemania 10Yr (Tir)                              | 2,71%    | -1 p.b.               | Cobre \$/lbs                   |  |  |  |  |  |
| Nikkei  | 44.932,63          | 44.550,85  | -381,78   | -0,85%  | Euro Bund  | 128,57   | -0,02%                | Níquel \$/Tn                   |  |  |  |  |  |
| Londres(FT100)  | 9.299,84           | 9.350,43   | 50,59     | 0,54%   | España 3Yr (Tir)                                 | 2,25%    | +1 p.b.               | <b>Interbancario (Euribor)</b> |  |  |  |  |  |
| Paris (CAC40)   | 7.880,87           | 7.895,94   | 15,07     | 0,19%   | España 5Yr (Tir)                                 | 2,50%    | -2 p.b.               | 1 mes                          |  |  |  |  |  |
| Frankfort (DAX)   | 23.745,06          | 23.880,72  | 135,66    | 0,57%   | España 10Yr (TIR)                                | 3,20%    | -2 p.b.               | 3 meses                        |  |  |  |  |  |
| Euro Stoxx 50   | 5.506,85           | 5.529,96   | 23,11     | 0,42%   | Diferencial España vs. Alemania                  |          | 49                    | -1 p.b.                        |  |  |  |  |  |
|   |                    |            |           |   |  |          |                       | 12 meses                       |  |  |  |  |  |
|   |                    |            |           |   |  |          |                       | 2,189                          |  |  |  |  |  |
| <b>Volumenes de Contratación</b>  |                    |            |           |   |  |          |                       |                                |  |  |  |  |  |
| Ibex-35 (EUR millones)  | 1.298,02           |            |           | <b>Subyacente del IPC de la Eurozona (var% interanual; mes) - 10 años</b>           |  |          |                       |                                |  |  |  |  |  |
| IGBM (EUR millones)   | 1.354,79           |            |           | Fuente: Eurostat; FactSet   |  |          |                       |                                |  |  |  |  |  |
| S&P 500 (mill acciones)   | 4.444,91           |            |           |  |  |          |                       |                                |  |  |  |  |  |
| Euro Stoxx 50 (EUR millones)  | 7.995,02           |            |           |   |  |          |                       |                                |  |  |  |  |  |
| <b>Valores Españoles Bolsa de Nueva York</b>  |                    |            |           |   |  |          |                       |                                |  |  |  |  |  |
| (* Paridad \$/Euro 7:15 a.m.)   | 1,175              |            |           |   |  |          |                       |                                |  |  |  |  |  |
| Valores   | NYSE               | SIBE       | Dif euros |   |  |          |                       |                                |  |  |  |  |  |
| TELEFONICA  | 4,34               | 4,40       | -0,06     |   |  |          |                       |                                |  |  |  |  |  |
| B. SANTANDER  | 8,93               | 8,87       | 0,05      |   |  |          |                       |                                |  |  |  |  |  |
| BBVA  | 16,39              | 16,34      | 0,05      |   |  |          |                       |                                |  |  |  |  |  |
| <b>Indicadores Macroeconómicos por países y regiones</b>  |                    |            |           |   |  |          |                       |                                |  |  |  |  |  |
| EEUU: i) Empleo privado ADP: Est: 50.000; ii) Gasto en construcción (agosto): Est: 0,10%                    |                    |            |           |   |  |          |                       |                                |  |  |  |  |  |
| iii) PMI manufacturas (sept; final): Est: 52,0; iv) ISM manufacturas (sept): Est: 49,3                      |                    |            |           |   |  |          |                       |                                |  |  |  |  |  |
| Alemania: PMI manufacturas (sept; final): Est: 48,5   |                    |            |           |   |  |          |                       |                                |  |  |  |  |  |
| Francia: PMI manufacturas (sept; final): Est: 48,1  |                    |            |           |   |  |          |                       |                                |  |  |  |  |  |
| Reino Unido: PMI manufacturas (sept; final): Est: 46,2  |                    |            |           |   |  |          |                       |                                |  |  |  |  |  |
| España: PMI manufacturas (sept): Est: 53,7  |                    |            |           |   |  |          |                       |                                |  |  |  |  |  |
| Italia: PMI manufacturas (sept): Est: 49,8  |                    |            |           |   |  |          |                       |                                |  |  |  |  |  |
| Zona Euro: i) PMI manufacturas (sept; final): Est: 49,5; ii) IPC (sept; prel): Est MoM: 0,1%; Est YoY: 2,3% |                    |            |           |   |  |          |                       |                                |  |  |  |  |  |
| iii) IPC subyacente (sept; prel): Est YoY: 2,3%   |                    |            |           |   |  |          |                       |                                |  |  |  |  |  |

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

**Los principales índices bursátiles europeos y estadounidenses cerraron la sesión de AYER al alza, muy cerca de sus niveles máximos del día**, dando por terminado así un mes de septiembre y un 3T2025 en general muy positivo, comportamiento que les ha permitido alcanzar o situarse muy cerca de sus máximos anuales, en algunos casos históricos, al finalizar el periodo. Cabe destacar

Miércoles, 01 de octubre 2025

que AYER, y ante la elevada probabilidad, luego confirmada, de que el gobierno federal de EEUU cerrase parcialmente por falta de presupuesto a partir de la madrugada del día de HOY, los inversores se mostraron bastante indiferentes, centrándose más en los fundamentales macroeconómicos y empresariales, y obviando la tensión política en Washington.

No obstante, el cierre del gobierno federal tendrá impacto en la información que, a partir de HOY y mientras dure el mismo, podrán disponer los inversores con relación a temas tan relevantes como el estado del mercado laboral de EEUU. Así, a partir de HOY la Oficina de Estadísticas Laborales (BLS) suspenderá la recopilación, el procesamiento y la difusión de datos. Ello, y si no se llega a un acuerdo rápido para la reapertura del gobierno federal, supondrá que el próximo viernes no se dará a conocer el informe de empleo no agrícola correspondiente a septiembre, informe que se considera clave para que la Reserva Federal (Fed) opte o no por volver a bajar sus tasas de referencia en la reunión que mantendrá su Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) a finales de octubre. También estaría "en peligro" la publicación de la lectura de la inflación del mismo mes. En este caso, y si la Fed no dispone de esta información, lo más sensato por su parte sería "no mover ficha" y dejar los tipos sin cambios, algo que podría ser negativamente recibido por algunos inversores.

En este sentido, señalar que, una vez que se restablezca la financiación, la Oficina de Estadísticas Laborales (BLS) reanudará sus operaciones normales y notificará sobre cualquier cambio en el calendario de publicación de estadísticas. Si bien, a día de HOY es imposible determinar cuánto va a durar el cierre del gobierno federal, en los últimos años la media ha sido de unos 8 días, aunque en la primera legislatura de Trump el cierre se alargó hasta los 35 días. En principio, esperamos que los mercados de divisas, bonos y acciones reaccionen sin estridencias ante esta situación, al menos en el corto plazo.

Centrándonos en la sesión de HOY, señalar que la agenda macroeconómica del día se presenta intensa, con la publicación en la Eurozona, sus principales economías, el Reino Unido y EEUU de las lecturas finales de septiembre de los índices adelantados de actividad del sector de las manufacturas, los PMIs manufactureros que elabora S&P Global y el ISM manufacturas estadounidense, que publica *the Institute for Supply Management (ISM)*. En principio, se espera que estos indicadores confirmen que el sector sigue débil en todas estas economías. Además, la agencia Eurostat dará a conocer la lectura preliminar de la inflación de septiembre de la Eurozona. En este sentido, y por el efecto base de los precios de la energía, se estima que esta variable ha repuntado ligeramente en el conjunto de la región en el mes, del mismo modo que lo ha hecho en sus principales economías: Alemania, Francia, Italia y España. No obstante, el repunte puntual de la inflación en la Eurozona no creemos que preocupe en demasía al BCE, aunque sí le hará mantenerse firme en su decisión de no volver a bajar sus tasas oficiales, al menos de momento. Por último, y en EEUU, la procesadora de nóminas ADP dará a conocer esta tarde las cifras de creación de empleo privado neto, únicas cifras que sobre el comportamiento del mercado laboral estadounidense en septiembre dispondrán los inversores en el corto plazo, de ahí su relevancia.

Miércoles, 01 de octubre 2025

HOY, y para empezar la primera sesión de octubre, esperamos que los principales índices bursátiles europeos abran con ligeros descensos, con los inversores muy pendientes del comportamiento de los futuros de los índices de Wall Street, que vienen también a la baja. Las bolsas asiáticas, por su parte, han mostrado un comportamiento mixto, con la japonesa liderando los descensos, penalizada por la caída del dólar frente al yen. En este sentido, cabe destacar que las bolsas chinas han permanecido HOY cerradas por la celebración de la festividad de la *Golden Week*. Por lo demás, comentar que el dólar cede ligeramente frente al resto de principales divisas, lastrado por el cierre del gobierno federal; que los precios de los bonos y sus rendimientos se mantienen estables; que el precio del petróleo recupera ligeramente, tras dos días de descensos y que el del oro sigue subiendo; y que las principales criptomonedas vienen al alza.

Juan J. Fdez-Figares  
Director de Gestión IICs

## Eventos Empresas del Día

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

- **Danske Bank (DANSKE-DK):** ventas e ingresos 3T2025;

**Wall Street:** publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Conagra Brands (CAG-US):** 1T2026;

## Economía y Mercados

### • ESPAÑA

. Según datos del Banco de España (BoE), **la deuda del conjunto de las administraciones públicas españolas, según el Protocolo de Déficit Excesivo, se situó a cierre del 2T2025 en los EUR 1,691 billones**, su nivel más elevado de la historia. Con relación al Producto Interior Bruto (PIB) de España, la deuda se situó en el 103,4%, mismo nivel que presentaba en el 1T2025.

**En términos absolutos, la deuda pública de España aumentó en EUR 23.546 millones con relación al 1T2025 (+1,4%),** mientras que con relación al 2T2024 la deuda pública aumentó en EUR 65.254 millones (+4,0%).

### • ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. Según la estimación preliminar del dato, dada a conocer por la Oficina Federal de Estadística alemana, Destatis, **el índice de precios de consumo (IPC) de Alemania subió un 0,2% en el mes de septiembre con relación a agosto**, lectura que estuvo en línea con lo esperado por los analistas del consenso de FactSet.

Miércoles, 01 de octubre 2025

**En tasa interanual, el IPC de Alemania subió el 2,4% (2,2% en agosto), algo más del 2,3% que esperaban los analistas.**

La inflación alemana se sitúa de este modo a su nivel más elevado en 2025 (fue del 2,6% en diciembre de 2024). En septiembre, el crecimiento de los precios se aceleró tanto para los bienes (+1,4% vs 1,3% en agosto) como para los servicios (+3,4% vs +3,1% en agosto). Por su parte, los precios de la energía continuaron bajando, pero a un ritmo más lento (-0,7% vs -2,4% en agosto), mientras que el ritmo de crecimiento de los precios de los alimentos se moderó (+2,1% vs +2,5% en agosto).

Por su parte, la **inflación subyacente**, que excluye los precios de los alimentos no procesados y los precios de la energía, **subió ligeramente en su lectura preliminar de septiembre hasta el 2,8% desde el 2,7% de agosto**.

Finalmente, y también según la estimación preliminar del dato, **el IPC armonizado (IPCA) repuntó en septiembre el 0,2% con relación a agosto y el 2,4% en tasa interanual (2,1% en agosto)**. En este caso los analistas del consenso esperaban lecturas inferiores; un aumento intermensual del 0,1% y uno interanual del 2,2%.

. La Oficina Federal de Estadística alemana, Destatis, informó de que **las ventas minoristas en Alemania descendieron el 0,2% en el mes de agosto con relación a julio**. El consenso de analistas de FactSet esperaba un repunte de esta variable en el mes del 0,6%. La de agosto es la cuarta caída mensual de esta variable en lo que va de año. En agosto las ventas de productos no alimentarios bajaron el 1,0% con relación a julio y las ventas *online* y por correo un 3,8%, mientras que las ventas de alimentos aumentaron un 0,6%.

**En tasa interanual las ventas minoristas repuntaron el 1,8% en el mes de agosto (+2,9% en julio)**, lo que representa el ritmo más lento de crecimiento interanual de esta variable en 13 meses, ya que el menor gasto en alimentos compensó las ganancias en las categorías de productos no alimentarios y de pedidos *online* y por correo. En este caso, el consenso de analistas esperaba un crecimiento del 2,5%.

. Por otra parte, la Oficina Federal de Estadística alemana, Destatis, publicó ayer que **la tasa de desempleo ajustada estacionalmente en Alemania se mantuvo en septiembre sin cambios respecto al mes anterior en el 6,3%**, en línea con las expectativas que manejaban los analistas del consenso de FactSet. La tasa se mantiene así a su nivel más elevado desde septiembre de 2020. Además, el número de desempleados aumentó en 14.000, alcanzando los 2,98 millones. Los analistas esperaban una cifra menor, de 10.000 nuevos desempleados netos.

. El Instituto Nacional de Estadística francés, el INSEE, publicó que, **según la estimación preliminar del dato, el índice de precios de consumo (IPC) de Francia bajó el 1,0% en el mes de septiembre con relación a julio**, algo más que el 0,9% esperado por los analistas del consenso de FactSet. La caída mensual del IPC francés es la más pronunciada desde la del mes de septiembre de 2024 y refleja principalmente las caídas estacionales en los precios del transporte, en particular en las tarifas aéreas, y en los servicios de alojamiento.

**En tasa interanual el IPC de Francia subió en septiembre el 1,2% (+0,9% en agosto)**, lo que representa la tasa de inflación más elevada desde la del mes de enero. En este caso, los analistas esperaban una lectura similar a la real. El repunte fue impulsado en gran medida por el mayor crecimiento interanual de los precios de los servicios (+2,4% vs +2,1% en agosto). Los precios de la energía también cayeron a un ritmo más lento (-4,5% vs -6,2% en agosto) debido a un efecto de base de los productos derivados del petróleo, mientras que los precios de los alimentos (+1,7% vs 1,6% en agosto) y el tabaco (+4,1% vs +4,0% en agosto) vieron ligeras aceleraciones. En contraste, los precios de los bienes manufacturados disminuyeron a un ritmo mayor (-0,4% vs -0,3% en agosto).

Por su parte, la **inflación subyacente**, que excluye para su cálculo los precios de los alimentos no elaborados y los precios de la energía, **bajó en su lectura preliminar de septiembre hasta el 1,2% desde el 1,5% de agosto**.

Finalmente, y también según datos preliminares del INSEE, señalar que **el IPC armonizado (IPCA) bajó un 1,1% en septiembre con relación a agosto, mientras que en tasa interanual subió el 1,1% (vs +0,8% en agosto)**. En este caso los analistas del consenso esperaban una caída en el mes del 0,8% y un repunte interanual del 1,5%.

Miércoles, 01 de octubre 2025

## • REINO UNIDO

. Según la lectura final del dato, dada a conocer por la Oficina Nacional de Estadística británica (ONS), el **Producto Interior Bruto (PIB) del Reino Unido creció el 0,3% en el 2T2025 con relación al trimestre precedente (+0,7% en el 1T2025)**. La lectura estuvo en línea con su preliminar y con lo esperado por el consenso de analistas. El crecimiento fue impulsado por la actividad del sector de los servicios (+0,4% vs +0,7% en el 1T2025), principalmente por la de programación informática, consultoría y actividades relacionadas (+4,5%) y por la construcción (+1,0%), mientras que el sector de la producción descendió un 0,8% (vs +0,6% en 1T2025), principalmente por el suministro de electricidad, gas, vapor y aire acondicionado (-7,2%).

Por el lado del gasto, destacar que el **consumo privado creció en el 2T2025 el 0,1% (vs +0,3% en el 1T2025)**, impulsado por el consumo de bienes y servicios diversos, transporte y restaurantes y hoteles. El gasto público, por su parte, repuntó un 1,3% (vs -0,2% en el 1T2025), mientras que la inversión en capital fijo aumentó un 0,5% (vs +1,9% en el 1T2025).

A su vez, la **inversión empresarial se contrajo un 1,1% en el 2T2025 (vs +4,0% en el 1T2025)**. Asimismo, las exportaciones disminuyeron un 0,2% (vs +1,7% en el 1T2025) y las importaciones se estancaron (vs +1,2% en el 1T2025).

**En tasa interanual el PIB del Reino Unido se expandió un 1,4% (vs +1,7% en el 1T2025)**, porcentaje superior al del 1,2% inicialmente estimado y que era lo esperado por el consenso de analistas.

**En tasa interanual el consumo privado creció un 1,1%, igual que en la primera estimación (vs +0,8% en el 1T2025)**. A su vez, el gasto público aumentó hasta un 2,1% frente a una estimación inicial del 1,7% (vs +2,1% en el 1T2025). Además, las exportaciones se revisaron al alza hasta un crecimiento del 3,7% y frente a uno estimado inicialmente del 3,0% (vs +4,6% en 1T2025), mientras que las importaciones crecieron el 2,2% frente al 3,3% estimado inicialmente (vs +7,4% en el 1T2025). Por su parte, el crecimiento de la inversión en capital fijo repuntó el 2,9% frente a una estimación inicial del 1,3% (vs +2,9% en el 1T2025). Finalmente, señalar que la **inversión empresarial aumentó un 3,0% en el 2T2025 en tasa interanual frente al 0,0% estimado inicialmente (vs +5,8% en 1T2025)**.

## • EEUU

. El índice Case-Shiller, que evalúa el comportamiento de los precios de las viviendas en las 20 mayores metrópolis de EEUU, bajó en el mes de julio el 0,3% con relación a junio, lectura que estuvo en línea con lo esperado por el consenso de analistas de FactSet.

**En tasa interanual, el índice Case-Shiller para las 20 mayores metrópolis estadounidenses repuntó en julio el 1,82% (2,1% en junio)**, algo por encima del 1,7% que esperaban los analistas del consenso.

A su vez, el **índice de precios de la vivienda**, que elabora the Federal Housing Finance Agency (FHFA), **bajó en julio el 0,1% con relación a junio**. En tasa interanual, el índice repuntó en julio el 2,3% frente al 2,7% que lo había hecho el mes precedente. El incremento de los precios en julio en tasa interanual es el menor alcanzado en los últimos 10 años.

. Según reflejó la encuesta the Job Openings and Labor Turnover Survey (JOLTS), los **empleos ofertados en EEUU aumentaron en 19.000 en el mes de agosto con relación a julio, hasta los 7,227 millones**. El consenso de analistas de FactSet esperaba una lectura algo inferior, de 7,1 millones de empleos.

El número de vacantes de empleo aumentó en atención médica y asistencia social (+81.000 empleos), ocio y hostelería (+97.000) y comercio minorista (+55.000). Por otro lado, las vacantes disminuyeron en la construcción (-115.000) y en el gobierno federal (-61.000).

Miércoles, 01 de octubre 2025

Por su parte, tanto las contrataciones como las separaciones totales se mantuvieron prácticamente sin cambios respecto a julio, en 5,1 millones. Dentro de las separaciones, tanto las renuncias (3,1 millones) como los despidos (1,7 millones) se mantuvieron prácticamente sin cambios con relación al mes precedente.

. El índice de confianza de los consumidores de EEUU, que elabora *the Conference Board* bajó 3,6 puntos en septiembre con relación a agosto, hasta los 94,2 puntos. La lectura quedó por debajo de los 96,0 puntos que esperaban los analistas del consenso de FactSet.

En el mes de septiembre, el índice de situación actual, basado en la evaluación de los consumidores sobre las condiciones actuales de los negocios y el mercado laboral, disminuyó 7,0 puntos, hasta los 125,4 puntos. Por su parte, el índice de expectativas, basado en las perspectivas a corto plazo de los consumidores sobre los ingresos, los negocios y las condiciones del mercado laboral, disminuyó 1,3 puntos, hasta 73,4 puntos. Las expectativas se han mantenido por debajo del umbral de los 80 puntos, que suele indicar una recesión, desde febrero de 2025.

Según *the Conference Board*, la confianza del consumidor se debilitó en septiembre, alcanzando su nivel más bajo desde abril de 2025. El componente de situación actual registró su mayor caída en un año. La evaluación de los consumidores sobre las condiciones empresariales fue mucho menos positiva que en los últimos meses, mientras que su valoración de la disponibilidad actual de empleo cayó por noveno mes consecutivo, alcanzando un nuevo mínimo en varios años. Esto es coherente con la disminución de las vacantes. Las expectativas también se debilitaron en septiembre, pero en menor medida. Los consumidores se mostraron algo más pesimistas sobre la disponibilidad futura de empleo y las condiciones empresariales, pero el optimismo sobre los ingresos futuros aumentó, mitigando la caída general del índice de expectativas.

## Análisis Resultados 1S2025 Empresas Cotizadas – Bolsa Española

. **SOLARIA (SLR)** presentó ayer sus resultados correspondientes al primer semestre del ejercicio (1S2025), de los que destacamos los siguientes aspectos:

### RESULTADOS SOLARIA 1S2025 vs 1S2024

| EUR millones                        | 1T2025       | 1T2024      | var %  |
|-------------------------------------|--------------|-------------|--------|
| <b>Ingresos</b>                     | <b>155,1</b> | <b>97,8</b> | 58,5%  |
| <b>EBITDA</b>                       | <b>140,1</b> | <b>84,3</b> | 66,1%  |
| <i>Margin (%)</i>                   | 90,3%        | 86,2%       |        |
| <b>EBIT</b>                         | <b>116,3</b> | <b>65,0</b> | 79,0%  |
| <i>Margin (%)</i>                   | 75,0%        | 66,4%       |        |
| <b>Beneficio antes de impuestos</b> | <b>96,9</b>  | <b>48,2</b> | 101,1% |
| <i>Margin (%)</i>                   | 62,5%        | 49,2%       |        |
| <b>Beneficio neto</b>               | <b>82,1</b>  | <b>41,6</b> | 97,1%  |
| <i>Margin (%)</i>                   | 52,9%        | 42,6%       |        |

Fuente: Estados financieros de la compañía. CNMV.

Miércoles, 01 de octubre 2025

- Los **ingresos** de SLR entre enero y junio aumentaron el 58,5% en tasa interanual, hasta los EUR 155,11 millones.
- Asimismo, los menores incrementos de gastos de personal (+5,0% interanual) y de explotación (+21,0% interanual) gracias a su estabilización, permitieron una mejora del **cash flow de explotación (EBITDA)**, del 66,1% con respecto al 1S2024, hasta situarse en los EUR 140,1 millones. En términos sobre cifra de ingresos, el margen EBITDA se elevó hasta el 90,3%, frente al 86,2% del mismo semestre del año anterior.
- Además, el aumento de la partida de amortizaciones, debido a la dotación registrada correspondiente a las nuevas plantas puestas en funcionamiento por el grupo, arrojó un **beneficio neto de explotación (EBIT)** de EUR 116,3 millones, una cifra superior en un 79,0% con respecto a la del 1S2024. En términos sobre cifra de negocios, el margen EBIT cerró junio en el 75,0%, una mejora significativa con respecto al 66,4% de un año antes.
- Adicionalmente, el resultado financiero negativo se incrementó un 16% en tasa interanual en el 1S2025, debido al reconocimiento de los gastos financieros ligados a las operaciones de financiación de las nuevas plantas, cuyo devengo no había comenzado en el mismo periodo del ejercicio anterior. Con todo ello, el **beneficio antes de impuestos (BAI)** duplicó su importe (+101,1% interanual) en el semestre analizado, hasta los EUR 96,9 millones.
- Finalmente, el **beneficio neto atribuible** de SLR en el 1S2025 se elevó hasta los EUR 82,1 millones, un importe superior en un 97,1% con respecto al del mismo periodo del año anterior.

En relación a este mismo asunto, el diario *Expansión* informa que los resultados de SLR incluyen la operación de venta del 50% de su filial Generia Land, al fondo Stonepeak. La venta de esta filial, dedicada a la gestión de terrenos para desarrollar instalaciones de renovables, ha supuesto la entrada de EUR 125 millones de recursos, con plusvalías que SLR no ha revelado.

## Noticias destacadas de Empresas

. En aplicación de la política actual de remuneración al accionista del **BANCO SANTANDER (SAN)**, consistente en un objetivo de remuneración al accionista total de cerca del 50% del beneficio ordinario del grupo, distribuido aproximadamente en partes iguales entre dividendo en efectivo y recompras de acciones, el Consejo de Administración de la entidad ha aprobado el pago de un dividendo a cuenta en efectivo con cargo a los resultados de 2025 de EUR 0,11 por acción, equivalente a cerca del 25% del beneficio ordinario del grupo en el 1S2025.

El dividendo a cuenta en efectivo se abonará a partir del próximo 3 de noviembre de 2025; el último día de negociación de la acción con derecho al cobro del dicho dividendo a cuenta en efectivo será el 29 octubre de 2025, la acción cotizará ex-dividendo el 30 de octubre de 2025 y la fecha de registro (*record date*) será el 31 octubre de 2025.

Esta distribución, junto con el programa de recompra de acciones en curso que fue anunciado el 30 de julio de 2025 representa la remuneración a los accionistas a cuenta del beneficio ordinario del grupo en 1S2025. La implementación del resto de la política de remuneración al accionista para 2025 está sujeta a las aprobaciones y decisiones internas y del regulador que puedan resultar de aplicación.

**Miércoles, 01 de octubre 2025**

. El Consejo de Administración de **MIQUEL Y COSTAS (MCM)**, en reunión celebrada el día 29 de septiembre de 2025, ha acordado la distribución de un primer dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2025 a las acciones de MCM con arreglo al siguiente detalle:

- Importe bruto por acción: EUR 0,1075
- Última contratación con derecho: 13 de octubre de 2025
- Fecha de contratación sin derecho: 14 de octubre de 2025
- Fecha de pago: 16 de octubre de 2025

. Con fecha de ayer, **DURO FELGUERA (MDF)** y sus filiales Duro Felguera Energy Storage, S.A.U., Duro Felguera Green Tech, S.A.U., Duro Felguera Calderería Pesada, S.A.U., DF Mompresa, S.A.U., DF Operaciones y Montajes, S.A.U., Duro Felguera Oil & Gas, S.A.U., Duro Felguera Intelligent Systems, S.A.U. y DFOM Biomasa Huelva, S.L.U. presentó ante el Juzgado de lo Mercantil N.º 3 de Gijón, encargado del preconcurso de la sociedad, la solicitud de extensión extraordinaria de los efectos de la comunicación de Apertura de Negociaciones hasta el día 20 de octubre con el apoyo de la mayoría de entidades financieras afectadas por el plan de reestructuración, todo ello de conformidad con la Ley Concursal.

La solicitud de esta prórroga tiene por finalidad permitir la realización de las actuaciones necesarias para la presentación del plan de reestructuración ante el Juzgado de lo Mercantil nº 3, aprobado por el Consejo de Administración de MDF en su sesión del pasado 22 de septiembre de 2025, como instrumento para la viabilidad de la Compañía y su grupo.

. Con motivo de la mejora en el *rating* soberano de España, la agencia de calificación crediticia Moody's ha asignado el *rating* emisor "A3" (*Investment grade*) con perspectiva "estable" para **GRUPO CATALANA OCCIDENTE (GCO)**.

. El diario *Expansión* destaca en su edición de hoy que el inversor mexicano David Martínez, tercer accionista de **BANCO SABADELL (SAB)**, con un 3,86% del capital, reveló ayer que aceptará la oferta mejorada de **BBVA** y venderá su participación. Martínez se desmarca del resto del Consejo de Administración de SAB, que acordó rechazar la nueva oferta de BBVA. El presidente de SAB, Josep Oliu, dijo ayer que no espera que los grandes fondos sigan a Martínez, mientras que el presidente de BBVA, Carlos Torres, aseguró que la decisión del inversor mexicano es una muestra de confianza en la oferta.

Por otro lado, el Consejo de Administración de SAB, reunido ayer, en el contexto de su seguimiento continuado de la marcha del ejercicio, y con base en la positiva evolución del negocio, los resultados y la generación de capital, ha procedido a incrementar el objetivo de remuneración al accionista con cargo al ejercicio 2025 desde su nivel actual de EUR 1.300 millones a alrededor de EUR 1.450 millones. Esta actualización se lleva a cabo con antelación a la comunicación de resultados del 3T2025 que SAB llevará a cabo el próximo día 13 de noviembre de 2025, considerando que el plazo de aceptación de la Oferta Pública voluntaria de Adquisición formulada por BBVA (la OPA) termina el próximo 10 de octubre.

Por esta razón el Consejo de Administración de SAB ha aprobado dicha actualización con el objeto de que los accionistas de SAB dispongan de la información más actualizada posible a la hora de tomar su decisión en relación con dicha OPA. La evolución comercial y financiera de SAB avanzan, a cierre de agosto de 2025, en línea con o mejor de lo presupuestado para el ejercicio.

. Ayer la agencia de calificación crediticia Moody's Investors Service mejoró la calificación de emisor a largo plazo y la calificación de deuda senior no garantizada de **AENA** a "A2" desde "A3". Al mismo tiempo, Moody's ha mejorado la calificación del programa de deuda senior no garantizada MTN de AENA a "(P)A2" desde "(P)A3" y su Evaluación de Crédito Base (BCA) a "a2" desde "a3". La perspectiva ha cambiado de "positiva" a "estable".

Miércoles, 01 de octubre 2025

. **PUIG BRANDS (PUIG)** informó a la CNMV que Exea Inversión Empresarial, S.L. (el Oferente) ha realizado una oferta para la adquisición de acciones clase B de la sociedad dirigida a determinados directivos de la sociedad titulares de préstamos asociados a la compra de acciones en el marco de diversos planes de incentivos en acciones suscritos con anterioridad al proceso de salida a bolsa de PUIG. El precio de la oferta ha sido calculado tomando en consideración el promedio del precio de cierre de cotización de las acciones clase B registrado en las 15 sesiones bursátiles previas a contar desde la comunicación de la oferta por el Oferente en fecha 9 de septiembre de 2025, inclusive, y una prima.

El objeto de la Operación es permitir a los Directivos destinar el importe obtenido de la venta de sus acciones clase B a repagar los préstamos concedidos por PUIG y/o entidades de su grupo con anterioridad a la salida a bolsa de la sociedad para la adquisición originaria de las acciones. Se hace constar que, en el marco de la Operación, los Directivos han acordado transmitir 5.249.194 acciones clase B de la Sociedad, representativas de 0,245% de su capital social aproximadamente, al Oferente.

. *Expansión* informa que **REPSOL (REP)**, la mayor petrolera española, está manteniendo intensas negociaciones con el Gobierno estadounidense de Donald Trump para poder desbloquear sus intereses en hidrocarburos en Venezuela, atrapados en el país, desde el pasado mes de mayo. Según le señalaron al diario distintas fuentes del sector, el acuerdo es complejo. Se trataría de que la Casa Blanca reconociera a REP la posibilidad de cobrar, en especie, deudas pendientes con el régimen venezolano.

. **IBERDROLA (IBE)** aumenta su alianza de coinversión con el fondo soberano de Noruega, gestionado por Norges Bank Investment Management, mediante la incorporación de 708 MW adicionales de capacidad renovable, correspondientes a las instalaciones fotovoltaicas de Ceclavín (328 MW) y Tagus XL (380 MW), ambas ubicadas en Extremadura (España). Como en incorporaciones anteriores, IBE mantendrá una participación mayoritaria del 51% en estos activos. Este nuevo acuerdo consolida la alianza estratégica de 2.500 MW de cartera renovable y más de EUR 2.000 millones para convertir en España y Portugal, que ya incluye otros proyectos operativos y alcanza casi los 900 MW en operación.

. *Expansión* informa hoy que **ENDESA (ELE)**, la mayor eléctrica española por líneas de distribución de luz, ha sellado un acuerdo con Masorange para la compra a este grupo de su comercializadora energética, la sociedad denominada Energía Colectiva. El valor de la operación se ha cifrado en EUR 90 millones. Energía Colectiva tiene 350.000 clientes de luz y gas. La transacción forma parte de un acuerdo más amplio que incluye la comercialización de servicios, lo que según ELE, podría materializarse en ofertas que beneficiarán a un millón de clientes.

. *Expansión* publica hoy que el déficit de capacidad productiva de **TALGO (TLGO)** ha obligado al fabricante español a pedir a Deutsche Bahn, uno de sus mayores clientes, recortar el alcance del pedido de trenes intercity y bajar de las 79 unidades comprometidas a 60 trenes, un 24% menos. TLGO indicó ayer en la presentación de resultados que ambas compañías se encuentran en negociaciones al respecto.



"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)"