LINK Gestión

Mesa Contratación
Tel Directo: 915 733 027

Viernes, 24 de octubre 2025

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

24/10/2025

Indices Bursátiles

Indices	anterior	23/10/2025	Var(ptos)	Var %
IGBM	1.560,13	1.562,22	2,09	0,13%
IBEX-35	15.781,6	15.792,2	10,6	0,07%
LATIBEX	5.243,70	5.233,80	-9,9	-0,19%
DOWJONES	46.590,41	46.734,61	144,20	0,31%
S&P 500	6.699,40	6.738,44	39,04	0,58%
NASDAQ Comp.	22.740,40	22.941,80	201,40	0,89%
VIX (Volatilidad)	18,60	17,30	-1,30	-6,99%
Nikkei	48.641,61	49.299,65	658,04	1,35%
Londres(FT100)	9.515,00	9.578,57	63,57	0,67%
Paris (CAC40)	8.206,87	8.225,78	18,91	0,23%
Frankfort (DAX)	24.151,13	24.207,79	56,66	0,23%
Euro Stoxx 50	5.639,21	5.668,33	29,12	0,52%

Futuros IBEX-35

Vto	último	Dif. Base
Noviembre 2025	15.745,0	-47,20
Diciembre 2025	---	---
Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos		
USA 5Yr (Tir)	3,61%	+6 p.b.
USA 10Yr (Tir)	4,00%	+5 p.b.
USA 30Yr (Tir)	4,58%	+4 p.b.
Alemania 10Yr (Tir)	2,58%	+2 p.b.
Euro Bund	129,97	-0,10%
España 3Yr (Tir)	2,12%	=
España 5Yr (Tir)	2,47%	+2 p.b.
España 10Yr (TIR)	3,11%	+2 p.b.
Diferencial España vs. Alemania	53	=

Tipos de Cambio (MAD)

$/Euro	1,161
Yen/$	152,89
Euro/£	1,147
Materias Primas	
Brent $/bbl	65,99
Oro $/ozt	4.143,75
Plata $/ozt	49,11
Cobre $/lbs	4,90
Níquel $/Tn	15.110
Interbancario (Euribor)	
1 mes	1,890
3 meses	2,066
12 meses	2,156

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.045,60
IGBM (EUR millones)	1.120,85
S&P 500 (mill acciones)	3.918,81
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	7.336,56

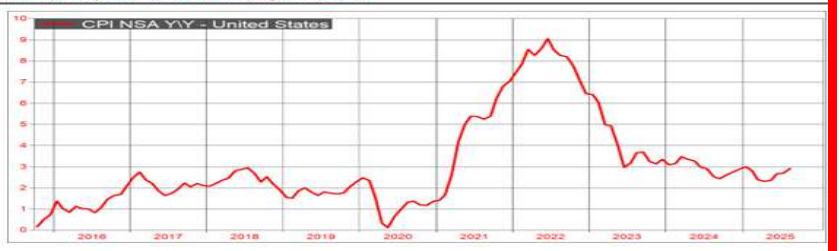
Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad $/Euro 7:15 a.m. 1,161

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	4,51	4,57	-0,06
B. SANTANDER	8,35	8,39	-0,04
BBVA	16,93	16,96	-0,03

IPC de EEUU (var% interanual; mes) - 10 años

Fuente: Departamento de Trabajo; FactSet



Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) IPC (sept): Est MoM: 0,4%; Est YoY: 3,1%; ii) IPC subyacente (sept): Est MoM: 0,3%; Est YoY: 3,1%
iii) PMI manufacuras (oct; prel): Est: 52,3; iv) PMI servicios (oct; prel): Est: 54,2; v) Vtas nuevas viviendas (sept): Est: 710.000
vi) Sentimiento de los consumidores (oct; final): Est: 53,5
Alemania: i) PMI manufacturas (oct; prel): Est: 49,6; ii) PMI servicios (oct; prel): Est: 51,0
Francia: i) PMI manufacturas (oct; prel): Est: 48,6; ii) PMI servicios (oct; prel): Est: 48,0
iii) Confianza consumidores (octubre): Est: 87,0
Zona Euro: i) PMI manufacturas (oct; prel): Est: 49,8; ii) PMI servicios (oct; prel): Est: 51,2
Reino Unido: i) PMI manufacturas (oct; prel): Est: 46,0; ii) PMI servicios (oct; prel): Est: 51,5
iii) Vtas minoristas (sept): Est MoM: -0,4%; Est YoY: 0,4%; iv) Vtas minoristas sin combustibles (sept): Est MoM: -0,9%; Est YoY: 0,2%
v) Indice Gfk confianza consumidores (octubre): Est: -20,0
España: i) IPP (septiembre): Est: n.d.; ii) Tasa desempleo (3T2025): Est: 10,4%

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

<u>Los principales índices bursátiles europeos cerraron AYER al alza, revirtiendo de esta forma parte de las pérdidas acumuladas la sesión precedente</u>, en una jornada en la que los resultados empresariales, que están siendo en general positivos o, en algunos casos, menos malos de los esperados (ejemplo: compañías de lujo y automóviles), las sanciones de EEUU a las petroleras rusas y las relaciones comerciales entre EEUU y China fueron los factores que centraron la atención de

los inversores. En este sentido, cabe destacar el fuerte repunte que experimentó AYER el precio del crudo (+5,6%), ya que las sanciones directas impuestas por el gobierno estadounidense a las principales petroleras rusas impedirán a muchas refinerías comprar su crudo, especialmente a las indias y a las chinas. Fue por ello que, tanto en las principales plazas bursátiles europeas como en las estadounidenses, fueron los valores del sector de la energía los que mejor comportamiento tuvieron durante la jornada. En sentido contrario, uno de los sectores que peor se comportó fue el de las aerolíneas, al que el incremento del precio del petróleo perjudica directamente. También cerraron a la baja sectores de corte defensivo como el de la sanidad, el inmobiliario patrimonialista y el de alimentación.

Además, y durante todo el día, se habló mucho del acercamiento de posturas entre la administración estadounidense y la china, algo que, como luego, ya con las bolsas europeas cerradas, se confirmó que sucederá, abría en ese momento la puerta a una reunión entre el presidente de EEUU, Trump, y el de China, Xi, lo que sirvió para animar a los inversores. Posteriormente, y como hemos indicado, se confirmó que ambos dirigentes se verán las caras para tratar de evitar una “guerra comercial” en toda regla el próximo 30 de octubre en Corea del Sur.

En Wall Street las noticias sobre el acercamiento entre EEUU y China y la futura reunión entre los presidentes de ambos países fue AYER lo que principalmente sirvió como catalizador de las alzas de los índices de este mercado, los cuales cerraron el día con importantes avances, aunque algo por debajo de sus niveles máximos de la sesión, tras varios intentos fallidos de superar sus recientes máximos históricos. En este mercado, y a nivel sectorial, aparte de los valores relacionados con el petróleo, destacó el buen comportamiento de otros de corte cíclico, como los industriales y los de materiales, al igual que el sector tecnológico, con los valores relacionados con la Inteligencia Artificial (IA), que habían sufrido recientemente las tomas de beneficios por parte de los inversores, recuperando algo del terreno perdido.

HOY la gran cita del día será la muy esperada publicación en EEUU de los datos de la inflación del mes de septiembre (14:30 horas; CET), datos que deberían haberse publicado la semana pasada pero que no lo fueron como consecuencia del cierre del gobierno federal. Esta excepción a la falta de datos oficiales es consecuencia de la necesidad que tiene la administración de la Seguridad Social de contar con los datos completos de la inflación del 3T2025 para calcular los pagos de los beneficios sociales, que ajusta a la inflación. En principio, se espera que la inflación general haya repuntado en el mes hasta el 3,1% desde el 2,9% del mes de agosto, y que su subyacente se haya mantenido estable, también en el 3,1%. En ambos casos, las lecturas se sitúan muy por encima del objetivo de la Reserva Federal (Fed) del 2,0%, aunque ello no creemos que impida al banco central estadounidense volver a bajar sus tasas de interés de referencia en 25 puntos básicos en la reunión que mantendrá la semana que viene su Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC). No obstante, unas lecturas por encima de las esperadas podrían reducir sustancialmente la probabilidad de que la Fed vuelva a bajar sus tasas en diciembre, tal y como esperan los inversores, por lo que podrían ser mal recibidas tanto por los mercados de bonos como por los de acciones. En sentido contrario,

unas cifras más "benévolas" de las esperadas tendrían el efecto contrario, al "abrir la puerta" a nuevas actuaciones en materias de tipos por parte de la Fed.

Pero, además, HOY la consultora S&P Global publicará 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 sectoriales, los PMIs manufactureros y los de servicios. Se espera que estos indicadores continúen mostrando una ligera expansión de la actividad privada en Europa, gracias al sector servicios, y una algo más sólida en EEUU. Por último, y ya por la tarde, la Universidad de Michigan dará a conocer la lectura final de octubre de su índice de sentimiento de los consumidores estadounidenses, que se espera siga mostrando una gran debilidad de este indicador adelantado de consumo privado.

Para empezar la sesión, esperamos que HOY los principales índices bursátiles europeos abran con ligeros ascensos, celebrando, como ha ocurrido esta madrugada en las principales plazas bursátiles asiáticas, que han cerrado con ganancias, el acercamiento comercial entre EEUU y China. En este sentido, señalar que el anuncio del presidente Trump de que había dado por finalizadas las negociaciones comerciales con Canadá tras la publicación de un vídeo que considera fraudulento, que no lo es, en el que el expresidente Reagan criticaba la imposición de tarifas generalizadas, parece que va a ser obviado, de momento, por los inversores. Posteriormente, será la publicación del IPC de septiembre en EEUU lo que determine la tendencia de cierre de estos mercados.

Por lo demás, cabe destacar que esta madrugada el dólar viene al alza con relación al resto de principales divisas; que tanto el precio del crudo como el del oro bajan ligeramente; que los precios de los bonos y sus rendimientos se muestran estables; y que las principales criptomonedas muestran alzas generalizadas.

Juan J. Fdez-Figares
Director de Gestión IICs

Eventos Empresas del Día

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

- **Safran (SAF-FR):** ventas e ingresos 3T2025;
- **Sanofi (SAN-FR):** resultados 3T2025;
- **Porsche (DRPRY-DE):** resultados 3T2025;
- **Eni (ENI-IT):** resultados 3T2025;
- **Signify (LIGHT-NL):** resultados 3T2025;
- **NatWest Group (NWG-GB):** resultados 3T2025;

Viernes, 24 de octubre 2025

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Booz Allen Hamilton (BAH-US):** 2T2026;
- **General Dynamics (GD-US):** 3T2025;
- **Procter & Gamble (PG-US):** 1T2026;

Economía y Mercados

• ESPAÑA

. El Ministerio de Industria, Comercio y Turismo informó de que **España registró un déficit comercial de EUR 5.980 millones en el mes de agosto de 2025**, el mayor desde el pasado mes de enero, frente a los EUR 4.760 millones generados en el mismo mes del año anterior.

En agosto las exportaciones descendieron el 9,3% en tasa interanual, hasta los EUR 24.400 millones, la cifra más baja en cuatro años. Las ventas al exterior se vieron lastradas principalmente por la reducción de los envíos de productos energéticos (-29,3%); productos de automoción (-21,8%); semi manufacturas no químicas (-14,7%) y materias primas (-15,3%). Entre los socios clave, las exportaciones disminuyeron a la Unión Europea (UE; -11,3%), a EEUU (-30,5%) y a China (-19,9%), pero aumentaron al Reino Unido (+4,5%).

Por su parte, **las importaciones cayeron un 4,0%, hasta los EUR 30.300 millones, lo que supone su cifra más baja en más de cuatro años**. En agosto bajaron las compras de productos energéticos (-16,5%); de productos químicos (-11,2%); de semi manufacturas no químicas (-10,3%) y de bienes de consumo (-11,2%). Las importaciones disminuyeron desde la UE (-0,7%), desde EEUU (-15,2%) y desde China (-3,8%), pero aumentaron desde el Reino Unido (+1,6%).

. Según refleja el informe de Coyuntura Turística Hotelera (EOH/IPH/IRSH), publicado por el Instituto Nacional de Estadística (INE), **las pernoctaciones en establecimientos hoteleros aumentaron un 1,2% en tasa interanual, superando los 39,4 millones**. Las pernoctaciones de viajeros residentes en España aumentaron el 1,3% y las de no residentes un 1,1%.

Los viajeros procedentes de Reino Unido y Alemania concentraron el 27,0% y el 18,0%, respectivamente, del total de pernoctaciones de no residentes en septiembre. Las pernoctaciones de viajeros procedentes de Francia, Países Bajos y EEUU (los siguientes mercados emisores) representaron el 7,4%, 4,7% y 4,6% del total, respectivamente.

En septiembre se cubrieron el 66,9% de las plazas ofertadas, un 0,3% más que en septiembre de 2024. El grado de ocupación por plazas en fin de semana creció un 1,8% y se situó en el 72,5%.

En lo que hace referencia a los precios, cabe señalar **que el índice de precios hoteleros subió un 5,5% en tasa interanual en el mes de septiembre**.

Durante los nueve primeros meses de 2025 (9M2025) **las pernoctaciones en establecimientos hoteleros crecieron un 0,8% con respecto al mismo periodo del año anterior**. Las pernoctaciones de viajeros residentes en España disminuyeron un 0,2%, mientras que las de no residentes aumentaron un 1,3%.

. El informe de Estadística de Transmisiones de Derechos de la Propiedad (ETDP), dado a conocer por el Instituto Nacional de Estadística (INE), señala que **en el mes de agosto las compraventas de viviendas registraron un descenso del 3,4% en tasa interanual, hasta las 47.697 unidades**.

Viernes, 24 de octubre 2025

En agosto el 93,4% de las viviendas transmitidas por compraventa agosto eran libres y el 6,6% protegidas. En tasa interanual, el número de viviendas libres transmitidas por compraventa disminuyó un 2,6% y el de protegidas un 12,6%.

Además, el 21,2% de las viviendas transmitidas por compraventa en agosto eran nuevas y el 78,8% usadas. El número de operaciones sobre viviendas nuevas aumentó un 2,9% con respecto a agosto de 2024, mientras que el de usadas disminuyó un 4,9%.

- ## ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. La Comisión Europea (CE) publicó ayer que, **según su estimación preliminar, el índice de confianza de los consumidores de la Eurozona subió en octubre hasta los -14,2 puntos desde los -14,9 puntos de finales de septiembre**, situándose de este modo a su nivel más elevado en ocho meses. La lectura superó igualmente los -15,0 puntos que esperaban los analistas del consenso de *FactSet*.

La mejoría del índice refleja el respaldo de los menores costes de financiación y la moderación de la inflación en los últimos meses. Aun así, la incertidumbre sobre las políticas fiscales en toda Europa y el posible impacto de los aranceles comerciales podrían empañar las perspectivas.

. **El índice de clima empresarial de Francia**, que elabora el Instituto Nacional de Estadística francés, el INSEE, **subió en octubre hasta los 96,7 puntos desde los 95,8 puntos de septiembre**, situándose, además, por encima de los 95,3 puntos que esperaban los analistas del consenso de *FactSet*. No obstante, el índice se mantiene muy por debajo de su media a largo plazo, que está situada en los 100 puntos.

El repunte del índice en octubre fue impulsado por una mayor confianza entre las empresas del sector de las manufacturas, cuyo índice de confianza subió en octubre hasta los 101,0 puntos desde los 97,0 puntos de septiembre, superando su media a largo plazo, igualmente situada en los 100 puntos, por primera vez desde principios de 2024. La mejora fue apoyada por un aumento en las perspectivas de producción personal y carteras de pedidos más sólidas, particularmente en el sector de "otros equipos de transporte".

Por su parte, **la confianza del sector del comercio minorista, incluida la reparación de vehículos, también repuntó en octubre hasta los 99,0 puntos (vs 92,0 puntos de septiembre)**, acercándose a su media a largo plazo, impulsada por mayores intenciones de pedidos y una mejor perspectiva empresarial, especialmente en las ventas de vehículos de motor.

Por el contrario, el índice de confianza del sector de los servicios bajó en el mes analizado hasta los 96,0 puntos (vs 98,0 puntos de septiembre) debido a unas expectativas más débiles tanto para la demanda como para la actividad. Igualmente, el índice de confianza del sector de la construcción también bajó en octubre, hasta los 96,0 puntos (vs 98,0 puntos en septiembre) debido a un menor crecimiento de los pedidos.

Finalmente, señalar que en el mes de octubre el índice de clima laboral mejoró levemente hasta los 96,0 puntos (vs 93,0 puntos), pero continuó por debajo de su media a largo plazo, nivel que no supera desde mediados de 2024.

- ## EEUU

. La secretaria de prensa de la Casa Blanca **Karoline Leavitt, confirmó que el presidente de EEUU, Donald Trump, tiene en la agenda reunirse con su homólogo chino, Xi Jinping, el próximo jueves 30 de octubre** en su gira asiática, tras una reunión con la recién elegida primera ministra japonesa Takaichi y las reuniones del miércoles en la cumbre Asia-Pacífico (APEC). Será el primer cara a cara de ambos líderes desde 2019. Hay que recordar que el martes Trump indicó que la reunión podría no producirse; ayer Trump dijo que espera alcanzar un acuerdo sobre tierras raras y soja.

. La Asociación Nacional de Agentes Inmobiliarios, *the National Association of Realtors (NAR)*, informó ayer de que **las ventas de viviendas existentes aumentaron en EEUU un 1,5% en el mes de septiembre con relación a agosto, hasta una cifra anualizada ajustada estacionalmente de 4,06 millones de unidades**, su nivel más elevado en siete meses. El consenso de analistas de *FactSet* esperaba una lectura ligeramente superior, de 4,1 millones de unidades.

El aumento se vio impulsado por la reducción de los tipos de interés hipotecarios y por la mejora de la asequibilidad de la vivienda. En septiembre, las ventas de viviendas unifamiliares aumentaron el 1,7% con relación a agosto, hasta una tasa anualizada ajustada estacionalmente de 3,69 millones de unidades, mientras que las ventas de condominios y cooperativas se mantuvieron estables en las 370.000 unidades.

El inventario total de viviendas aumentó un 1,3% en septiembre con relación al mes precedente, hasta los 1,55 millones de unidades, lo que al ritmo actual de las ventas supondría 4,6 meses. Por su parte, el precio medio de las viviendas existentes, para todos los tipos de vivienda, aumentó un 2,1% en tasa interanual, hasta los $ 415.200, lo que marca el vigesimoséptimo mes consecutivo de aumentos de precios en tasa interanual.

En términos interanuales, las ventas de viviendas existentes aumentaron un 4,1% en el mes de septiembre.

- ## JAPÓN

. Según datos oficiales, **la tasa de inflación (IPC) de Japón aumentó en septiembre hasta el 2,9%** tras el mínimo de diez meses de agosto del 2,7%. El incremento fue impulsado por el primer repunte en tres meses de los precios de la electricidad (3,2% vs -7,2%; agosto) y un rebote en los precios del gas (1,6% vs -2,7%; agosto) tras la finalización de las medidas gubernamentales temporales para compensar el calor del verano. El incremento de precios persistió en la mayoría de las categorías, incluyendo la vivienda (1,0% vs 1,%; agosto); confección (2,5% vs 2,9%; agosto); transporte (3,0% vs 3,0%; agosto); artículos del hogar (1,0% vs 2,0%; agosto); salud (1,2% vs 1,3%; agosto); ocio (2,0% vs 2,3%; agosto); comunicaciones (6,7% vs 7,0%; agosto); y otros bienes (0,7% vs 1,3%), mientras que los precios de la educación profundizaron su caída (-5,6% vs -5,6%; agosto).

En lo que respecta a los precios de los alimentos, estos aumentaron un 6,7% interanual en septiembre, tras el repunte del 7,2% de agosto, en lo que supone su menor incremento en cuatro meses, debido principalmente al menor incremento en precios del arroz en un año (49,2%), en un entorno de esfuerzos gubernamentales por contener los precios de los alimentos básicos.

La inflación subyacente, que excluye los precios de los alimentos no preparados y de la energía, se situó en el 2,9%, en línea con la lectura esperada por el consenso de analistas y aumentando desde el 2,7% del mes anterior.

. **El índice de los gestores de compra del sector manufacturas de Japón, el PMI manufacturas, elaborado por S&P Global, disminuyó en su lectura preliminar de octubre hasta los 48,3 puntos**, desde su lectura mínima de seis meses de 48,5 puntos de septiembre y quedando también por debajo de los 48,6 puntos esperados por los analistas del consenso. Recordamos que una lectura por encima de 50 puntos indica expansión de la actividad con respecto a la del mes precedente, mientras que una lectura por debajo de ese nivel, indica contracción de la misma.

Así, **la lectura marcó la decimoquinta contracción en actividad de fábrica de los últimos 16 meses** y su mayor caída desde marzo de 2024, impulsada por la fuerte reducción de los pedidos de fábrica en 20 meses, en un entorno de débil demanda de los consumidores y empeoramientos de las condiciones de los negocios. El empleo creció de forma marginal. En el segmento de precios, los precios de venta al público aumentaron debido a los mayores precios de la mano de obra, de las materias primas y del combustible, agravado por un yen más débil.

Viernes, 24 de octubre 2025

De cara al futuro, **el sentimiento de los negocios mejoró con la esperanza de una recuperación de las condiciones económicas globales**, los lanzamientos de nuevos productos, y un fortalecimiento de la demanda, en particular de los productos electrónicos, para apoyar la producción futura.

Análisis Resultados 9M2025 Empresas Cotizadas – Bolsa Española

. VISCOFAN (VIS) presentó ayer sus resultados correspondientes a los nueve primeros meses del ejercicio (9M2025), de los que destacamos los siguientes aspectos:

RESULTADOS VISCOFAN 9M2025 vs 9M2024

EUR millones	9M2025	9M2024	var 25/24 (%)
Importe neto cifra negocios	**936,9**	**898,3**	4,3%
EBITDA	**218,2**	**206,4**	5,7%
Margin (%)	*23,3%*	*23,0%*	
EBIT	**153,8**	**143,3**	7,3%
Margin (%)	*16,4%*	*16,0%*	
Beneficio neto	**108,6**	**106,3**	2,2%
Margin (%)	*11,6%*	*11,8%*	

Fuente: Estados financieros de la compañía. CNMV.

- VIS elevó en 9M2025 el **importe neto de su cifra de negocios** un 4,3% interanual (+5,5% a tipos comparables), hasta los EUR 936,9 millones. Desglosando la cifra por área de negocio, el negocio tradicional aportó EUR 772,14 millones (+3,2% interanual), mientras que los nuevos negocios contribuyeron con EUR 120,73 millones (+11,9% interanua); y los ingresos por energía aportaron EUR 44,0 millones (+4,5% interanual).

- Asimismo, desglosando la cifra de ingresos por geografía, Europa Medio Este y África (EMEA) aportó EUR 385,54 millones (+1,2% interanual); Norteamérica EUR 291,60 millones (+4,6% interanual); Sudamérica EUR 137,36 millones (+12,0% interanual); y Asia Pacífico, EUR 122,36 millones (+5,5% interanual).

- Por su parte, el **cash flow de explotación (EBITDA)** de VIS se elevó entre enero y septiembre hasta los EUR 218,2 millones, lo que supone una mejora del 5,7% interanual (+7,3% a tipos comparables). En términos sobre ingresos, el margen EBITDA mejoró hasta el 23,3% en 9M2025 desde el 23,0% registrado en el 9M2024.

- El **beneficio neto de explotación (EBIT)** de VIS aumentó un 7,3% en tasa interanual en el periodo analizado, hasta los EUR 153,8 millones. En términos sobre ingresos, el margen EBIT repuntó hasta el 16,4%, desde el 16,0% del mismo periodo del año precedente.

- VIS registró una mayor pérdida financiera (+590,4% interanual, hasta los EUR 25,50 millones), debido principalmente a las diferencias de cambio. Con todo ello, el **beneficio neto** de VIS creció un 2,2% en tasa interanual, hasta los EUR 108,6 millones.

- Las **inversiones** en 9M2025 fueron de EUR 54,8 millones (EUR 42,6 millones en 9M2024), en línea con el objetivo de EUR 75 millones marcado para el año.

- **Previsiones**: ajustando solo el tipo de cambio, los ingresos del año deberían situarse entre EUR 1.215 millones - 1.250 millones (equivalente a +1%/+4%), el EBITDA entre EUR 290 millones - 302 millones (+2%/+6%), y el resultado neto entre EUR 154 millones - 160 millones (-2%/+2%). Bajo esta premisa y teniendo en cuenta la fortaleza de la demanda y los resultados operativos VIS espera situarse en el rango medio-alto de cumplimiento.

. **ATRESMEDIA (A3M)** publicó ayer sus resultados correspondientes a los nueve primeros meses del ejercicio (9M2025), de los que destacamos los siguientes aspectos:

- **Ingresos netos**: EUR 696,5 millones (-2,3% interanual)
- **Cash flow de explotación (EBITDA)**: EUR 90,2 millones (-22,2% interanual)
- **Beneficio neto de explotación (EBIT)**: EUR 77,1 millones (-25,2% interanual)
- **Beneficio neto**: EUR 63,5 millones (-18,0% interanual)
- La posición financiera neta de A3M a 30 de septiembre de 2025 es positiva alcanzando EUR 70,5 millones.
- **Perspectivas futuras**: A3M estima cerrar el ejercicio con una posición de caja positiva cercana a los EUR 50 millones, incluso tras el previsible pago de un dividendo a cuenta del ejercicio 2025 en este próximo mes de diciembre.

Noticias destacadas de Empresas

. El diario *Expansión* informa de que **AIRBUS (AIR)**, Leonardo (LDO-IT) y Thales (HO-FR) han firmado un memorando de entendimiento (MoU) para crear un coloso del espacio que pretende unir y mejorar sus capacidades combinando sus actividades: fabricación de sistemas satelitales y espaciales, y servicios espaciales. Este acuerdo excluye las lanzaderas espaciales. En el caso de AIR, las actividades de cohetes están alojadas en una filial común con la compañía francesa Safran (SAF-FR), denominada Arianespace.

Es "un hito importante en el fortalecimiento del ecosistema espacial europeo, impulsando una mayor capacidad de innovación, autonomía estratégica y competitividad, para garantizar que Europa consolide su papel como actor clave en el mercado espacial global", aseguraron las tres compañías en un comunicado conjunto. La nueva empresa estará controlada al 35% por AIR, mientras que LDO y HO tendrán un 32,5% cada una.

. En referencia a la comunicación de 15 de octubre de 2025 por la que **FERROVIAL (FER)** anunció un dividendo por un importe total de EUR 342 millones, FER comunicó ayer que el dividendo asciende a EUR 0,4769 por cada acción existente de FER de EUR 0,01 de valor nominal. Como informó en el anuncio de 15 de octubre de 2025, el dividendo será pagadero en acciones o en efectivo a elección de los accionistas de FER. Si no se realiza ninguna elección durante el periodo correspondiente, se considerará que se ha optado por el dividendo en acciones y, en consecuencia, el dividendo se pagará en acciones.

. **AENA** comunicó a la CNMV que la agencia Fitch Ratings afirmó la calificación a largo plazo de emisor (*Long Term Issuer Default Rating*) y del programa EMTN de AENA S.M.E., S.A. “A” y la calificación a corto plazo “F1”. La perspectiva es “estable”. Fitch explicó en su informe que la afirmación se basa en la sólida tendencia del tráfico registrado por AENA durante 2024 y en el 1S2025 en su red de aeropuertos debido a la componente de tráfico de ocio, así como en la confirmación de la solidez de la generación de flujo de caja en un contexto de bajo nivel de inversiones en España y de un estricto control de costes.

. En relación a su programa de recompra de acciones propias, **MAPFRE (MAP)** informa que, tras la última de las adquisiciones realizadas, el programa de recompra ha finalizado por haberse alcanzado el número máximo de acciones previsto en el mismo. En particular, se han adquirido 10.000.000 acciones, representativas del 0,3247% del capital social de MAP.

Viernes, 24 de octubre 2025

. En su sesión celebrada ayer, el Consejo de Administración de **NEINOR HOMES (HOME)** aprobó llevar a cabo un aumento de capital social en un importe efectivo máximo (valor nominal y prima de emisión) de EUR 140 millones mediante la emisión de hasta 8.900.190 nuevas acciones ordinarias de la sociedad, a un tipo de emisión de EUR 15,73 cada una, de la misma clase y serie que las actualmente en circulación.

El aumento fue aprobado por el Consejo de Administración de la sociedad en virtud de la autorización otorgada por la Junta General Extraordinaria de accionistas de la sociedad celebrada el 20 de octubre de 2025, y se llevará a cabo con cargo a aportaciones dinerarias y con exclusión del derecho de suscripción preferente.

El tipo de emisión de EUR 15,73 por acción representa: (i) un descuento del 6,4% sobre el precio de cotización de las acciones de la Sociedad al cierre de la sesión bursátil correspondiente al 22 de octubre de 2025 (el día hábil bursátil anterior a la ejecución del Aumento); y (ii) una prima del 3,1% sobre el precio de emisión de la colocación acelerada de acciones (accelerated bookbuilding) completada en junio de 2025.

En el contexto del Aumento, Orion European Real Estate Fund V, SLP ("Orion") ha acordado suscribir, y la Sociedad ha acordado asignar a Orion, 6.357.279 acciones nuevas por un importe efectivo total de 100 millones de euros. El importe restante del Aumento se colocará entre accionistas institucionales existentes de la Sociedad. El referido importe se colocará a través de un proceso de colocación privada acelerada (*accelerated bookbuilding*)

Tras el cierre del Aumento, los compromisos irrevocables no dispuestos del resto de accionistas descritos en el anuncio de la Oferta Pública voluntaria de Adquisición (OPA) de acciones sobre la totalidad del capital social de **AEDAS HOMES (AEDAS)**, formulada por Neinor DMP Bidco, S.A.U., quedarán sin efecto entre la sociedad y los accionistas correspondientes. Dado que HOME cuenta con recursos comprometidos suficientes para completar la financiación de la adquisición de AEDAS, la ampliación de capital tiene por objeto reforzar el balance de la sociedad e incrementar su flexibilidad financiera, dotando a la sociedad de opcionalidad para afrontar las oportunidades de crecimiento a corto plazo en el mercado residencial español. En vista de lo anterior, la Sociedad ha asumido un compromiso de lock-up por un periodo de 90 días frente a las Entidades Coordinadoras Globales, con sujeción a determinadas excepciones habituales

LINK Gestión

"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)"