

Jueves, 30 de octubre 2025

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

30/10/2025

Indicadores Bursátiles				Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)			
Indicador	anterior	29/10/2025	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro		
IGBM	1.591,14	1.601,43	10,29	0,65%	Octubre 2025	16.050,0	-100,10	Yen/\$		1,162
IBEX-35	16.087,0	16.150,1	63,1	0,39%	Noviembre 2025	16.075,0	-75,10	Euro/£		1,135
LATIBEX	5.299,70	5.362,60	62,9	1,19%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas		
DOWJONES	47.706,37	47.632,00	-74,37	-0,16%	USA 5Yr (Tir)	3,71%	+10 p.b.	Brent \$/bbl		64,92
S&P 500	6.890,89	6.890,59	-0,30	0,00%	USA 10Yr (Tir)	4,07%	+9 p.b.	Oro \$/ozt		4.006,70
NASDAQ Comp.	23.827,49	23.958,47	130,98	0,55%	USA 30Yr (Tir)	4,61%	+6 p.b.	Plata \$/ozt		48,18
VIX (Volatilidad)	16,42	16,92	0,50	3,05%	Alemania 10Yr (Tir)	2,62%	=	Cobre \$/lbs		5,02
Nikkei	51.307,65	51.325,61	17,96	0,04%	Euro Bund	129,57	0,00%	Niquel \$/Tn		15,130
Londres(FT100)	9.696,74	9.756,14	59,40	0,61%	España 3Yr (Tir)	2,17%	=	Interbancario (Euribor)		
Paris (CAC40)	8.216,58	8.200,88	-15,70	-0,19%	España 5Yr (Tir)	2,51%	=	1 mes		1,895
Frankfort (DAX)	24.278,63	24.124,21	-154,42	-0,64%	España 10Yr (TIR)	3,14%	=	3 meses		2,074
Euro Stoxx 50	5.704,35	5.705,81	1,46	0,03%	Diferencial España vs. Alemania	52	=	12 meses		2,195

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	2.017,51
IGBM (EUR millones)	2.104,53
S&P 500 (mill acciones)	5.326,88
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	8.253,35

Tasa de refinanciación Banco Central Europeo (BCE) - 10 años

Fuente: Banco Central Europeo (BCE). FactSet.


Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,162

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	4,44	4,50	-0,05
B. SANTANDER	8,92	8,98	-0,06
BBVA	17,47	17,58	-0,11

Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) PIB (3T2025, preliminar): Est QoQ: 2,0%; Est YoY: 1,7%;

Eurozona: i) Reunión BCE (octubre): Est: sin cambios; ii) Clima negocios (octubre): Est: n.d.; iii) Confianza consumidor (octubre, final): Est: -15,0;

iv) Indicador confianza económica (octubre): Est: 95,7; v) PIB (3T2025, preliminar): Est QoQ: 0,10%; Est YoY: 1,1%;

vi) Tasa desempleo (septiembre): Est: 6,3%;

Alemania: i) Tasa desempleo (octubre): Est: 6,3%; ii) PIB (3T2025, preliminar): Est: QoQ: 0,10%; iii) IPC (octubre, preliminar): Est MoM: 0,10%; Est YoY: 2,1%;

iv) IPC armonizado (octubre, preliminar): Est MoM: 0,10%; Est YoY: 2,2%;

Italia: i) Tasa desempleo (septiembre): Est: 6,0%;

Francia: i) PIB (3T2025, preliminar): Est QoQ: 0,15%; Est YoY: 0,60%; ii) Gasto de los consumidores (septiembre): Est MoM: 0,30%; Est YoY: -0,40%;

España: i) IPC (octubre, preliminar): Est MoM: 0,50%; Est YoY: 2,9%; ii) IPC armonizado (octubre, preliminar): Est MoM: 0,30%; Est YoY: 2,8%;

Jueves, 30 de octubre 2025

Comentario de Mercado *(aproximadamente 7 minutos de lectura)*

Los índices de renta variable europeos cerraron la sesión de AYER de forma mixta, ya que los inversores esperaron a la finalización de la reunión de dos días del Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC), que comunicó su decisión de política monetaria, ya con los mercados europeos cerrados.

Así, mientras el FTSE100 británico (+0,6%), el FTSEMib italiano (+0,3%) y el índice selectivo español (+0,4%) consiguieron cerrar con avances, el Eurostoxx600 (-0,1%), el Dax alemán (-0,6%) y el CAC40 francés (-0,2%) cerraron a la baja.

A falta de referencias macroeconómicas de calado y del resultado de la Fed, los inversores se centraron en los resultados trimestrales de la región. Entre los más positivos, tenemos que destacar los de Mercedes Group (MBG-DE) (+4,75%), a pesar de haberse visto afectado su beneficio de explotación por el impacto de los recortes de miles de empleos. Asimismo, los de Santander (SAN) (+4,33%) también fueron bien acogidos, principalmente por el impulso de su negocio en España y EEUU, y además contagiaron al resto del sector en España, lo que debido a su mayor peso relativo impulsó al alza al Ibex-35. Los resultados trimestrales de Deutsche Bank (DB-DE) impulsaron su cotización al alza, al batir la previsión de beneficio neto esperada por el mercado. En sentido contrario, UBS (UBS-CH) cedió en la sesión (-1,03%) a pesar de registrar unas ventas y un beneficio neto por encima de lo esperado. Los resultados de adidas (ADS-DE) (-10,39%) confirmaron los presagios negativos de su lectura preliminar. Adicionalmente, los resultados de Outokumpu (OUT1V-FI) (-9,26%) se vieron impactados de forma negativa por la debilidad de la demanda.

La sesión de AYER de Wall Street estuvo protagonizada por la reunión de política monetaria de la Reserva Federal. Si bien, en lo que se refiere a la medida adoptada de recortar sus tipos de referencia en 25 puntos básicos, por segunda vez en lo que va de ejercicio, hasta situarlos en el rango del 3,75% - 4,00%, el banco central se ciñó a lo previsto (con una votación de 10-2), la conferencia de prensa del presidente de la Fed, Jerome Powell, sembró serias dudas a los inversores sobre sus actuaciones futuras y provocó el giro a la baja de los índices de renta variable estadounidenses (DowJones: -0,16%; S&P 500: -0,90%; y Nasdaq Composite: +0,55%, impulsado por Nvidia (NVDA-US)). El DowJones había alcanzado un nuevo máximo histórico antes del anuncio de Powell.

Powell indicó que si bien la decisión de esta reunión de rebaja de tipos estaba clara, debido a la debilidad manifiesta del mercado laboral estadounidense, la bajada de tipos prevista por el mercado en la reunión de diciembre "no es una certeza". Al respecto, Powell indicó que existen dentro del FOMC grandes diferencias sobre cómo proceder en diciembre y, por ello, no se puede asegurar que esa rebaja se dé con toda seguridad. El mandatario indicó que existe una opinión creciente dentro del Fed de esperar otro ciclo antes de actuar. Según la herramienta CME FedWatch, ayer los inversores rebajaron sus expectativas de un recorte de tipos en diciembre desde el 90% al 67%.

Jueves, 30 de octubre 2025

Los mercados, que habían tomado con subidas la decisión de rebajar los tipos esta reunión, se giraron a la baja tras el anuncio de Powell, y el rendimiento del bono a 10 años estadounidense volvió a situarse por encima del 4%. No obstante, existe también la “creencia” entre los inversores de que la intención de Powell podría ser “no pillarse los dedos” y dejar la puerta abierta a cualquier escenario, sin comprometerse a una actuación segura, a la espera, sobre todo, de la evolución de los datos de la inflación, siempre que no se prolongue demasiado tiempo el cierre del Gobierno federal y se dispongan de datos para un mejor análisis.

En lo que se refiere a la sesión de HOY, el protagonismo se centrará en otros bancos centrales, en concreto en el Banco Central Europeo (BCE) y en el Banco de Japón (BoJ). En ninguno de los dos casos se esperan movimientos en materia de tipos de interés, pero será interesante, en el primer caso, conocer la opinión de la presidenta del BCE, la francesa Christine Lagarde, acerca de si el proceso de rebajas de tipos ha finalizado ya o no, mientras que en la reunión del BoJ se mantuvieron los tipos, como se esperaba -ver sección de Economía y Mercados. Adicionalmente, la agenda macroeconómica es bastante intensa, con múltiples datos de referencia en Europa, tanto los preliminares de inflación del mes de octubre (Alemania, España), como estimaciones, también preliminares del PIB del 3T2025 (Eurozona, Francia, Italia) y tasas de desempleo correspondientes a septiembre (Eurozona) y octubre (Alemania).

La reunión que han mantenido los presidentes de EEUU, Donald Trump, y de China, Xi Jinping, en Corea del Sur ha sido un éxito, según Trump y espera que el acuerdo comercial se firme pronto -ver detalles en sección Economía y Mercados. Creemos que esta noticia será muy bien acogida por los inversores.

Todo ello, enmarcado en medio de la publicación de numerosos resultados trimestrales, tanto en Europa como en EEUU, destacando en el primer caso los de BBVA y Repsol (REP) en España, los de Sociéte Générale (GLE-FR) en Francia, Volkswagen (VOW-DE) en Alemania y Shell (SHEL-GB) en Reino Unido. Mientras en EEUU destaca la publicación de los resultados de Apple (AAPL-US) y de Amazon (AMZN-US), dos de las “7 Magníficas” compañías tecnológicas, además de CardinalHealth (CAH-US), Mastercard (MA-US) y los laboratorios Merck (MRK-US) y Eli Lilly (LLY-US). Los inversores podrán conocer de primera mano las previsiones de los gestores de estas compañías de cara al futuro.

Así pues, una sesión la de HOY muy intensa en referencias de todo tipo, y que esperamos que comience a de forma mixta en Europa, afectados los índices en sentido negativo por las “dudas” sembradas AYER por Powell, y que ya han reflejado con caídas los índices asiáticos esta madrugada, y en sentido positivo por las buenas noticias relativas a la reunión entre Xi y Trump.

Iñigo Isardo Rey
Director de Gestión Cuentas Minoristas

Jueves, 30 de octubre 2025

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **Indra (IDR)**: presentación resultados 9M2025;
- **BBVA**: presentación resultados 9M2025; conferencia con analistas a las 9:30;
- **Fluidra (FDR)**: presentación resultados 9M2025;
- **Repsol (REP)**: presentación resultados 9M2025; conferencia con analistas a las 11:30;

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

- **Société Générale S.A. (GLE-FR)**: resultados 3T2025;
- **Technip Energies NV (TE-FR)**: resultados 3T2025;
- **Volkswagen AG (VOW-DE)**: resultados 3T2025;
- **Deutsche Lufthansa AG (LHA-DE)**: resultados 3T2025;
- **Covestro AG (1COV-DE)**: resultados 3T2025;
- **Puma SE (PUM-DE)**: resultados 3T2025;
- **Prysmian SpA (PRY-IT)**: resultados 3T2025;
- **Italgas SpA (IG-IT)**: resultados 3T2025;
- **Standard Chartered Plc (STAN-GB)**: resultados 3T2025;
- **Willis Tower Watson Plc (WTW-GB)**: resultados 3T2025;
- **Shell Plc (SHEL-GB)**: resultados 3T2025;

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Bristol Myers Squibb Co. (BMY-US)**: 3T2025;
- **Cardinal Health, Inc. (CAH-US)**: 1T2026;
- **The Cigna Group (CI-US)**: 3T2025;
- **Comcast Corp. (CMCSA-US)**: 3T2025;
- **Mastercard, Inc. (MA-US)**: 3T2025;
- **Merck&Co. Inc. (MRK-US)**: 3T2025;
- **Enterprise Product Partners, LP (EPD-US)**: 3T2025;
- **Eli Lilly & Co. (LLY-US)**: 3T2025;
- **Prudential Financial, Inc. (PRU-US)**: 3T2025;
- **Gilead Sciences, Inc (GILD-US)**: 3T2025;
- **Apple, Inc. (AAPL-US)**: 4T2025;
- **Amazon.com Inc. (AMZN-US)**: 3T2025;
- **Ingram Micro Holding Corp. (INGM-US)**: 3T2025;

Economía y Mercados

- **ESPAÑA**

Jueves, 30 de octubre 2025

. Según informó el Instituto Nacional de Estadística (Ine), **el Producto Interior Bruto (PIB) de España, medido en términos de volumen, se incrementó un 0,6% en el 3T2025 respecto al trimestre anterior**. Esta tasa fue dos décimas menor que la del 2T2025. La demanda nacional contribuyó con 1,2 puntos al crecimiento intertrimestral del PIB. Por su parte, la demanda externa aportó -0,6 puntos. Por agregados de demanda, el gasto en consumo final de los hogares se incrementó un 1,2% y el de las Administraciones Públicas un 1,1%. Por su parte, la formación bruta de capital registró una variación del 1,7%. Las exportaciones de bienes y servicios presentaron una tasa intertrimestral del -0,6%, lo que supuso 1,9 puntos menos que en el segundo trimestre. Por su parte, las importaciones registraron una variación del 1,1%, tasa cinco décimas menor a la del trimestre precedente.

Por el lado de la oferta, todos los grandes sectores de actividad presentaron tasas positivas en su valor añadido bruto, salvo las ramas primarias. Así, las ramas industriales aumentaron un 0,5% en tasa intertrimestral. Dentro de las mismas, la industria manufacturera moderó su tasa dos décimas respecto al trimestre precedente, hasta un crecimiento del 0,6%. El valor añadido bruto de la Construcción se incrementó un 0,8% intertrimestral, 1,6 puntos menos que en el trimestre anterior. Y el crecimiento de los Servicios se ralentizó dos décimas, hasta el 0,8%. Por su parte, las ramas primarias registraron una variación intertrimestral del -0,4%, frente al -6,6% del trimestre anterior.

• EEUU

. El presidente de EEUU, Donald Trump, concluyó su reunión con Xi Jinping en Corea del Sur. En declaraciones a los periodistas en su avión, **Trump dijo que la reunión había sido un éxito y que espera que el acuerdo comercial con China se firme pronto**. Certificando la información previa, Trump acordó reducir la tarifa del fentanilo al 10%, con efectos inmediatos. EEUU también eliminará cargas a los fletes procedentes de China. Asimismo, dio que China aplazará durante un año sus limitaciones a las exportaciones e "tierras raras", añadiendo que no espera que este asunto sea preocupante. Además, destacó que China reanudará las compras de soja estadounidense, de forma inmediata, pero no ofreció más detalles. Informes previos indicaron que China había reservado su primer cargamento de soja para esta estación. Trump indicó que había hablado de chips de Nvidia (NVDA-US) con Xi, pero no ofreció detalles ni la discusión sobre los últimos chips Blackwell. Además, Trump es optimista de que China impulsará las inversiones de EEUU, pero que los detalles se conocerán más adelante. Trump indicó que Taiwan no había sido tratado, y que habían hablado de Ucrania, pero sólo dijo que habían acordado cooperar en dicho asunto. Asimismo, Trump reveló que tiene planes de visitar China en abril, y que Xi visitará EEUU también en 2026.

. **La reunión del Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) de la Fed finalizó con una rebaja de tipos de interés de 25 puntos básicos, hasta situarlos en el 3,75% - 4,00%**, como esperaba el mercado. El presidente de la Fed de Kansas, Schmid disintió a favor de mantener los tipos sin cambios, mientras que el Gobernador de la Fed Miran disintió a favor de una reducción de 50 puntos básicos por segunda reunión consecutiva. Adicionalmente, la Fed anunció que finalizará su proceso de reducción de balance el próximo 1 de diciembre. Varios analistas habían anticipado potenciales cambios de programa en esta reunión, especialmente tras las declaraciones del presidente de la Fed, Jerome Powell el 14 de octubre de que el objetivo de unas reservas amplias podría alcanzarse en los próximos meses. En relación al lenguaje del comunicado, fue principalmente consistente con el comunicado anterior, con la Fed destacando que los riesgos a la baja del empleo aumentaron en los meses recientes, y que la economía se ha estado expandiendo a un ritmo moderado. Mientras, en su conferencia de prensa posterior, el presidente de la Fed, Powell comentó que la rebaja de tipos de interés de diciembre no estaba asegurada, sino "lejos de estarlo". Además, señaló que dentro del FOMC había visiones muy diferentes de cómo actuar en la reunión de diciembre.

• RESTO MUNDO

. Como se esperaba, **el Banco de Japón (BoJ) ha mantenido sus tipos de interés sin cambios en el 0,50%**. El impacto de las tarifas comerciales se mantiene como el principal factor de incertidumbre. Las guías principales mantienen que la política acomodaticia se ajustará si el escenario de previsiones se mantiene en el camino. La votación fue de 7-2 con Takata y Tamura abogando por una subida de tipos de 25 puntos básicos y el relato se mantuvo sin cambios desde la reunión anterior.

Jueves, 30 de octubre 2025

Las previsiones económicas de octubre en el Informe de Perspectivas se mantuvieron sin cambios. El BoJ continúa contemplando la inflación subyacente superando una fase de ralentización como un repunte del momento de crecimiento que exacerbará la escasez de mano de obra. El objetivo de estabilidad de precios aún se espera alcanzar en el segundo periodo de proyección (desde finales de 2026). Los riesgos de perspectivas están equilibrados principalmente, excepto por algunos a la baja del crecimiento del PIB para 2026. La tabla de previsiones incluyó un pie de página de que las estimaciones aún tienen que incluir la abolición del impuesto provisional a las gasolinas actualmente siendo discutido en el Parlamento, que probablemente reduzca la inflación subyacente en cerca de 0,2 p.p. en un año.

Análisis Resultados 9M2025 Empresas Cotizadas – Bolsa Española

. **BBVA** ha presentado hoy sus resultados correspondientes a los nueve primeros meses del ejercicio (9M2025), de los que destacamos los siguientes aspectos:

RESULTADOS BBVA 9M2025 vs 9M2024 / CONSENSO FACTSET

EUR millones	9M2025	9M2024	Var 25/24(%)	9M2025E	Var 25/25e(%)
Margen de Intereses	19.246	18.861	2,0%	19.006	1,3%
Margen Bruto	27.136	26.161	3,7%	26.949	0,7%
Margen de Explotación (EBIT)	16.776	15.973	5,0%	16.700	0,5%
<i>Margen EBIT s/Margen Bruto (%)</i>	62,0%	61,1%		62,0%	
Beneficio antes de impuestos	12.292	11.647	5,5%	12.357	-0,5%
Beneficio neto	7.978	7.622	4,7%	7.994	-0,2%

Fuente: Estados financieros de la entidad financiera. Estimación consenso FactSet.

Por otro lado, BBVA comunica la ejecución de un programa temporal de recompra de acciones propias de conformidad con lo previsto en la Ley y en los términos y condiciones que se detallan a continuación:

- Finalidad: Reducir el capital social de BBVA mediante la amortización de las acciones adquiridas.
- Importe monetario máximo: El importe monetario máximo será de 993.000.000 euros.
- Número máximo de acciones: El número máximo de acciones de BBVA a adquirir será de 555.385.663.
- Inicio de la ejecución: La ejecución dará comienzo el 31 de octubre de 2025.
- Finalización de la ejecución: El Programa de Recompra finalizará, como tarde, el 18 de febrero de 2026 y, en todo caso, cuando se alcance el importe monetario máximo o se adquiera el número máximo de acciones. No obstante, la Sociedad se reserva el derecho a suspender temporalmente o finalizar anticipadamente la ejecución del Programa de Recompra si concurriera alguna circunstancia que así lo aconsejara o exigiera. Asimismo, el Programa de Recompra no se ejecutará los días 24 y 31 de diciembre de 2025, quedando dichas fechas excluidas del periodo de ejecución a todos los efectos.

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

RESULTADOS ENDESA 9M2025 vs 9M2024

Jueves, 30 de octubre 2025

EUR millones	9M2025	9M2024	var %
Ingresos	15.948	15.765	1,2%
EBITDA	4.224	3.881	8,8%
EBIT	2.545	2.300	10,7%
Margin (%)	16,0%	14,6%	
Beneficio antes impuestos	2.306	1.923	19,9%
Margin (%)	14,5%	12,2%	
Beneficio neto	1.711	1.404	21,9%
Margin (%)	10,7%	8,9%	

Fuente: Estados financieros de la compañía. CNMV.

- ELE alcanzó entre enero y septiembre (9M2025) una **cifra de ingresos** de EUR 15.948 millones, lo que supone una mejora del 1,2% interanual, principalmente por el aumento de los ingresos por ventas y prestaciones de servicios (+1,2%; hasta EUR 15.686 millones).
- Desglosando esta última cifra por áreas de negocio, las ventas de Electricidad repuntaron un 2,1% interanual, hasta los EUR 11.300 millones, mientras que las ventas de Gas se incrementaron un 5,5% interanual, hasta los EUR 2.277 millones, los ingresos regulados de Distribución de electricidad disminuyeron un 1,1% interanual, hasta los EUR 1.539 millones y Otras Ventas y prestaciones de servicios se redujeron un 24,8%, hasta los EUR 497 millones.
- Los costes de explotación ascendieron a EUR 13.403 millones, una reducción del 0,5% interanual, lo que permitió elevar el **cash flow de explotación (EBITDA)** de ELE en un 8,8% con respecto a 9M2024, hasta los EUR 4.224 millones. En términos sobre ingresos, el margen EBITDA se elevó hasta el 26,5% en 9M2025, desde el 24,6% del año anterior.
- Por su parte, el **beneficio neto de explotación (EBIT)** de ELE se incrementó un 10,7% interanual, hasta los EUR 2.545 millones. En términos sobre ingresos, el margen EBIT repuntó hasta el 16,0% (vs 14,6%; 9M2024).
- Asimismo, ELE obtuvo un **beneficio antes de impuestos (BAI)** de EUR 2.306 millones entre enero y septiembre, una mejora del 19,9% con respecto al importe del mismo periodo de hace un año.
- Finalmente, con todo lo anterior, el **beneficio neto atribuible** de ELE aumentó un 21,9% interanual, hasta los EUR 1.711 millones.
- **Previsiones:** El rango alto del *guidance* de ELE para 2025 se vio respaldado por unos sólidos resultados financieros

Jueves, 30 de octubre 2025

Noticias destacadas de Empresas

. El Consejo de la CNMV acordó autorizar la Oferta Pública voluntaria de Adquisición (OPA) de acciones de **GRUPO CATALANA OCCIDENTE (GCO)** presentada por Inoc, S.A. el 28 de abril de 2025 y admitida a trámite el 16 de mayo de 2025, al entender ajustados sus términos a las normas vigentes y considerar suficiente el contenido del folleto explicativo y sus anexos, tras las últimas modificaciones registradas con fecha 24 de octubre de 2025.

La oferta se dirige al 100% del capital social de GCO, compuesto por 120.000.000 acciones, admitidas a negociación en las Bolsas de Valores de Madrid y Barcelona e integradas en el Sistema de Interconexión Bursátil, excluyéndose acciones representativas del 62,03% de su capital, que son del grupo oferente y se encuentran inmovilizadas.

En consecuencia, la oferta se extiende de modo efectivo a la adquisición de 45.558.958 acciones de GCO, representativas del 37,97% de su capital social. La contraprestación de la oferta es de EUR 49,75 por acción en efectivo o, alternativamente, el canje de una acción de clase B de nueva emisión de Inoc, S.A. por cada 43,9446 acciones de GCO para un máximo de 8.000.000 acciones de la sociedad afectada. La CNMV, en su análisis, ha tenido en cuenta a este respecto el informe de valoración presentado por el oferente que aplica los métodos de valoración y reglas del Real Decreto justificando la relevancia respectiva de cada uno de los métodos empleados. La CNMV informará del plazo de aceptación de la oferta cuando el oferente publique el primero de los anuncios previstos en el artículo 22 del Real Decreto 1066/2007.

. El diario *Expansión* informó ayer de las declaraciones efectuadas por Héctor Grisi, consejero delegado de **BANCO SANTANDER (SAN)** en la presentación ante los analistas de sus resultados correspondientes a los nueve primeros meses (9M2025). En las mismas, el consejero delegado del banco considera que el margen de intereses podría encarar una fase de más estabilidad y anticipa que el próximo año será "duro" en costes por las exigencias del plan de transformación. Cree que, pese a la subida de la acción, las recompras siguen siendo una muy buena proposición de valor. Grisi señaló este miércoles que el banco seguirá siendo "muy disciplinado" en la asignación de capital y en su posicionamiento en el negocio de hipotecas en España. El mercado es muy competitivo y se están concediendo hipotecas a tipos de interés del 1,75%. Esperemos que se recupere la racionalidad. SAN seguirá siendo racional, aunque pierda algo de cuota de mercado, indicó Grisi. SAN tiene actualmente una cuota general en crédito en España, por debajo del 25% de CAIXABANK (CABK) y superando el 14% de BBVA.

Por otro lado, Santander UK, filial británica de SAN no presentó ayer las cuentas del 3T2025 a la espera de determinar qué impacto podría tener la propuesta de compensación formulada por la Autoridad de Conducta Financiera (FCA, por sus siglas en inglés) en relación al caso coches, de financiación en la compra de vehículos. Este escándalo se refiere a la inclusión de cláusulas, sobre las que los usuarios tenían poca o ninguna información, que vinculaban el interés del crédito con la comisión de los concesionarios. El banco lleva provisionados £ 295 millones (unos EUR 340 millones) por este motivo. La filial británica de SAN plantea reformular la propuesta de indemnización de la FCA, advierte del daño que el esquema actual puede causar en la financiación de la compra de vehículos y prevé actualizar en los resultados del 4T2025 el importe de la provisión por este escándalo, que ahora asciende a EUR 340 millones.



"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)"