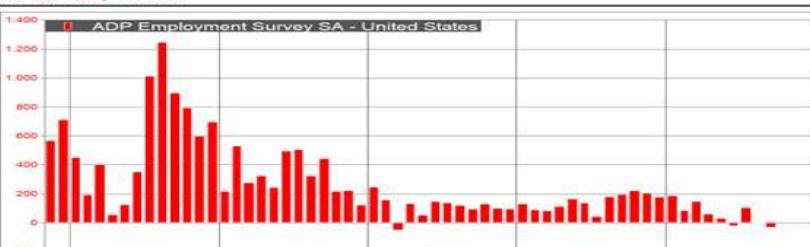


Miércoles, 5 de noviembre 2025

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA							05/11/2025								
Indices Bursátiles				Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)								
Indices	anterior	04/11/2025	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	1,149						
IGBM	1.587,74	1.588,19	0,45	0,03%	Noviembre 2025	15.941,0	-95,40	Yen/\$	153,55						
IBEX-35	16.037,0	16.036,4	-0,6	0,00%	Diciembre 2025	15.923,0	-113,40	Euro/£	1,135						
LATIBEX	5.445,60	5.436,30	-9,3	-0,17%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas							
DOWJONES	47.336,68	47.085,24	-251,44	-0,53%	USA 5Yr (Tir)	3,70%	-1 p.b.	Brent \$/bbl	64,44						
S&P 500	6.851,97	6.771,55	-80,42	-1,17%	USA 10Yr (Tir)	4,09%	-1 p.b.	Oro \$/ozt	3.951,10						
NASDAQ Comp.	23.834,72	23.348,64	-486,09	-2,04%	USA 30Yr (Tir)	4,67%	-1 p.b.	Plata \$/ozt	47,76						
VIX (Volatilidad)	17,17	19,00	1,83	10,66%	Alemania 10Yr (Tir)	2,64%	=	Cobre \$/lbs	4,81						
Nikkei	51.497,20	50.212,27	-1.284,93	-2,50%	Euro Bund	129,29	0,13%	Níquel \$/Tn	14.940						
Londres(FT100)	9.701,37	9.714,96	13,59	0,14%	España 3Yr (Tir)	2,18%	+1 p.b.	Interbancario (Euribor)							
Paris (CAC40)	8.109,79	8.067,53	-42,26	-0,52%	España 5Yr (Tir)	2,50%	-1 p.b.	1 mes	1.914						
Frankfort (DAX)	24.132,41	23.949,11	-183,30	-0,76%	España 10Yr (TIR)	3,14%	-1 p.b.	3 meses	2.023						
Euro Stoxx 50	5.679,25	5.660,20	-19,05	-0,34%	Diferencial España vs. Alemania	51	+1 p.b.	12 meses	2.199						
Volumenes de Contratación															
Ibex-35 (EUR millones)	3.730,09			Evolución empleo privado en EEUU (miles; mes) - 5 años											
IGBM (EUR millones)	3.793,82			Fuente: ADP; FactSet											
S&P 500 (mill acciones)	4.873,51														
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	8.941,81														
Valores Españosoles Bolsa de Nueva York															
(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m.	1.149														
Valores	NYSE	SIBE	Dif euros												
TELEFONICA	3,67	3,73	-0,06												
B. SANTANDER	8,72	8,81	-0,09												
BBVA	17,44	17,54	-0,10												
Indicadores Macroeconómicos por países y regiones															
EEUU: i) PMI servicios (oct; final): Est: 51,1; ii) ISM servicios (octubre): Est: 50,9; iii) Empleo privado ADP (octubre): Est: 37.500															
Alemania: i) PMI servicios (oct; final): Est: 54,4; ii) Pedidos fábrica (sept): Est MoM: 0,7%; Est YoY: -3,8%															
Francia: i) PMI servicios (oct; final): Est: 47,3; ii) Prod industrial (sept): Est MoM: 0,1%; Est YoY: 1,0%															
iii) Producción manufacturera (sept): Est MoM: 0,7%; Est YoY: n.d.															
Zona Euro: i) PMI compuesto (oct; final): Est: 52,2; ii) PMI servicios (oct): Est: 52,6; iii) IPP (sept): Est MoM: -0,1%; Est YoY: .0,2%															
Reino Unido: i) PMI compuesto (oct; final): Est: 51,1; ii) PMI servicios (oct): Est: 51,															
España: PMI servicios (octubre): Est: 54,5															
Italia: PMI servicios (octubre): Est: 52,8															

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

En una sesión en la que los inversores optaron por reducir sus posiciones de mayor riesgo, tomando beneficios en los valores que mejor se han venido comportando en bolsa en los últimos tiempos, especialmente en todos los relacionados con el negocio de la Inteligencia Artificial (IA), **los principales índices bursátiles europeos cerraron AYER en su mayoría a la baja**, aunque lejos

Miércoles, 5 de noviembre 2025

de sus niveles más bajos del día. En la recuperación por la tarde que experimentaron estos mercados tuvo mucho que ver el intento “fallido” de Wall Street por recuperarse de sus pérdidas iniciales.

En este último mercado, y tras el mencionado intento de recuperarse de una muy negativa apertura, sus principales índices se volvieron a girar a la baja, para cerrar la jornada todos ellos con importantes descensos, con los valores de los sectores de la tecnología, de consumo discrecional y de servicios de comunicación, valores que han venido liderando las alzas en este mercado y sosteniendo a los índices en las últimas semanas, sufriendo las ventas por parte de los inversores, ventas que, en nuestra opinión, tienen más que ver con un sano proceso de toma de beneficios que con el inicio de una corrección de mayor entidad.

Así, y tras la publicación el lunes por la noche de unos excelentes resultados por parte de la compañía de software estadounidense Palantir Technologies (PLTR-US), resultados que superaron lo esperado por los analistas -además la empresa revisó al alza sus expectativas de resultados para el siguiente trimestre-, los inversores pusieron el foco en la muy exigente valoración que presenta la compañía, optando por la venta de sus acciones. Esta preocupación por las valoraciones se extendió al resto del mercado, especialmente a los valores de crecimiento, muchos de los cuales cotizan a múltiplos muy elevados que, en algunos casos, son difíciles de justificar. Además, varios ejecutivos de importantes bancos de negocios estadounidenses también mencionaron las elevadas valoraciones y hablaron de la posibilidad de que el mercado sufra una corrección de entre el 10% al 20% en los próximos 12-24 meses, algo que es como no decir nada, ya que este tipo de movimientos se producen con frecuencia todos los años. Esta conjunción de acontecimientos y el hecho de que tanto los índices como muchos valores presentan a los precios actuales niveles elevados de sobrecompra, provocó AYER una “huida generalizada” del “riesgo” por parte de los inversores, algo que afectó tanto a la renta variable como a otros activos que han venido haciéndolo muy bien en el ejercicio, entre ellos el oro y las criptomonedas.

En principio, y como hemos señalado, entendemos el movimiento de AYER como un ajuste puntual en el mercado, algo que ya ha ocurrido en varias ocasiones este ejercicio y que, si bien no descartamos que pueda ir a más, no creemos que sea el inicio de nada realmente preocupante. En un mercado que ha subido tanto, este tipo de correcciones son incluso saludables, aunque no dejan de ser dolorosas.

HOY tanto la agenda macroeconómica como la empresarial -ver sección de Eventos de Empresas del Día- vienen muy cargadas, destacando en la primera la publicación por parte de S&P Global en la Eurozona, sus principales economías, el Reino Unido y EEUU de las lecturas finales de octubre de los índices de gestores de compra del sector servicios, sector que es el que más peso relativo mantienen en todas estas economías desarrolladas. Se espera que las lecturas, salvo en casos puntuales como el de Francia, muestren una moderada expansión de la actividad en todas estas economías en el mes analizado. Además, y por la tarde en EEUU, la procesadora de nóminas ADP publicará la evolución del empleo privado en el país en el mes de octubre, una de las pocas

Miércoles, 5 de noviembre 2025

estadísticas que sobre el estado del mercado laboral estadounidense se van a publicar de momento, dado que el cierre del gobierno federal, que HOY iguala con 35 días el de mayor duración de la historia, impide a los inversores disponer de los datos oficiales. Unas cifras peores de lo esperado pueden generar cierta inquietud entre los inversores, aunque entendemos que aumentarían la probabilidad de que la Reserva Federal (Fed) vuelva a bajar sus tasas oficiales en diciembre, algo que, en función de las recientes declaraciones de varios de los miembros del Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC), no es tan evidente que vaya a ocurrir.

Para empezar, esperamos que HOY los principales índices bursátiles europeos abran con ligeros descensos, con los valores de crecimiento y los del sector tecnológico presionados por las ventas. Posteriormente, será nuevamente la apertura de Wall Street la que determine la tendencia que adoptan al cierre las bolsas europeas. Por lo demás, comentar que esta madrugada, presionados a la baja por los valores relacionados con el negocio de la Inteligencia Artificial (IA), los principales índices bursátiles asiáticos han cerrado a la baja; que el dólar se mantiene estable con relación a la cesta de principales divisas; que el precio del petróleo repunta ligeramente y que el del oro lo hace con más fuerza; y que los precios de las principales criptomonedas recuperan terreno tras varios días de fuertes caídas.

Juan J. Fdez-Figares
Director de Gestión IICs

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **Naturgy (NTGY):** paga dividendo ordinario a cuenta de 2025 por importe bruto por acción de EUR 0,60;
- **BBVA:** descuenta dividendo ordinario a cuenta de 2025 por importe bruto por acción de EUR 0,32; paga el día 7 de noviembre;
- **CaixaBank (CABK):** descuenta dividendo ordinario a cuenta de 2025 por importe bruto por acción de EUR 0,1679; paga el día 7 de noviembre;
- **Laboratorio Reig Jofre (RJF):** resultados 9M2025;

Bolsas Europeas:

publican resultados trimestrales y datos operativos, entre otras compañías:

- **Galapagos (GLPG-BE):** resultados 3T2025;
- **Novo Nordisk (NOVO.B-DK):** resultados 3T2025;
- **Bouygues (EN-FR):** resultados 3T2025;
- **Teleperformance (TEP-FR):** ventas e ingresos 3T2025;
- **Auto1 Group (AG1-DE):** resultados 3T2025;
- **Bayerische Motoren Werke (BMW-DE):** resultados 3T2025;
- **Freenet (FNTN-DE):** resultados 3T2025;

Miércoles, 5 de noviembre 2025

- **Fresenius SE & Co. KGaA (FRE-DE):** resultados 3T2025;
- **Vonovia (VNA-DE):** resultados 3T2025;
- **Glanbia (GL9-IE):** ventas e ingresos del 3T2025;
- **Banca Generali (BGN-IT):** resultados 3T2025;
- **Leonardo (LDO-IT):** resultados 3T2025;
- **Nexi (NEXI-IT):** resultados 3T2025;
- **Telecom Italia (TIT-IT):** resultados 3T2025;
- **Wolters Kluwer (WKL-NL):** ventas e ingresos 3T2025;
- **EDP (EDP-PT):** resultados 3T2025;
- **EDP Renovables (EDPR-PT):** resultados 3T2025;
- **Ferroglobe (GSM-GB):** resultados 3T2025;
- **Marks & Spencer Group (MKS-GB):** resultados 2T2026;

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Applovin Corp. (APP-US):** 3T2025;
- **Arm Holdings (ARM-US):** 2T2026;
- **Devon Energy (DVN-US):** 3T2025;
- **DoorDash (DASH-US):** 3T2025;
- **Humana (HUM-US):** 3T2025;
- **Lyft (LYFT-US):** 3T2025;
- **McDonald's Corp. (MCD-US):** 3T2025;
- **MetLife (MET-US):** 3T2025;
- **QUALCOMM (QCOM-US):** 4T2025;
- **Snap (SNAP-US):** 3T2025;
- **The New York Times (NYT-US):** 3T2025;

Economía y Mercados

• **ESPAÑA**

Según datos de la Asociación Española de Fabricantes de Automóviles y Camiones (ANFAC), **en octubre las matriculaciones de turismos aumentaron el 16% en España en tasa interanual, hasta las 96.785 unidades**. Con una de cada cuatro ventas de turismos electrificados, la electrificación sigue impulsando una importante parte del mercado, lo que permite volver a registrar un mes con cifras superiores al mismo periodo de 2019, previo a la pandemia.

En octubre, **las ventas de turismos electrificados (BEV+PHEV) se elevaron a 21.687 unidades**, con un crecimiento del 11% en tasa interanual, representando el 22,4% del mercado en el mes. En 10M2025 se acumulan 180.429 unidades vendidas, duplicando las ventas de hace un año. En 2025 este tipo de vehículos ya representan el 19% del mercado, 8 puntos porcentuales más que en 2024.

En el total del año (10M2025), el número de matriculaciones se eleva a 951.516 unidades, que representa un 14,9% más que en el mismo periodo del año anterior, pero todavía se sitúa un 10% por debajo de las ventas registradas en el mismo periodo de 2019. No obstante, y según la ANFAC, el buen ritmo acumulado hasta octubre permite situar la previsión de cierre de año por encima del 1,1 millón de ventas de turismos para 2025.

Miércoles, 5 de noviembre 2025

Por canales, **las ventas dirigidas a particulares y empresas vuelven a registrar un aumento, siendo, de nuevo, el canal alquilador el que se anota un descenso**. En concreto, las ventas a particulares se elevaron en octubre a 51.359 unidades, (+23,9%), mientras que las ventas a empresas se situaron en 39.860 unidades (+10,2%). Por su parte, el mercado dirigido al alquiler retrocedió un 5,2% en el mes, hasta los 5.566 nuevos turismos matriculados.

. El Ministerio de Trabajo publicó que **el desempleo registrado en las oficinas de los servicios públicos de empleo subió en octubre 22.101 en personas con relación al mes anterior (+0,9%), hasta las 2.443.766 personas**. Este incremento fue consecuencia, sobre todo, del repunte del desempleo en el sector servicios tras el fin de la temporada de verano. En términos desestacionalizados, el desempleo registrado bajó en octubre en 15.256 personas.

Por su parte, y según datos del Ministerio de Seguridad Social y Migraciones, **el número de afiliados medios a la Seguridad Social aumentó en octubre en 141.926 personas, hasta los 21.839.592 afiliados medios**. El aumento vino impulsado por la educación. Este sector sumó 167.323 afiliados, mientras que la construcción sumó 15.347 afiliados. Por su parte, el sector de la hostelería destruyó 50.594 afiliaciones y las actividades sanitarias y servicios sociales 34.341 afiliaciones. En términos desestacionalizados, la afiliación aumentó en 64.569 trabajadores en octubre, hasta las 21.793.519 personas.

• **ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA**

. **El déficit público de Francia se redujo hasta los EUR 155.400 millones a finales de septiembre**, frente a los EUR 173.800 millones a finales del mismo mes de 2024. En el periodo, los ingresos públicos aumentaron un 5% en tasa interanual, hasta los EUR 264.300 millones, impulsados por una mayor recaudación del impuesto sobre la renta y el impuesto de sociedades, una mayor participación estatal en el IVA y el aumento de los impuestos especiales sobre el gas y la electricidad. Los ingresos no tributarios disminuyeron, principalmente debido a la menor entrada de cofinanciación de la UE en el marco del Plan Nacional de Recuperación y Resiliencia, compensada parcialmente por mayores pagos de dividendos, multas administrativas y retiradas de fondos del Tesoro de las empresas públicas.

Por su parte, **el gasto total se redujo un 0,5% en el periodo, hasta los EUR 385.300 millones**, ya que la disminución de las transferencias a las empresas públicas y la eliminación del programa de amortización de la deuda por la COVID-19 compensaron el mayor gasto en servicios energéticos y defensa. Las cuentas especiales del Tesoro registraron un déficit de EUR 34.300 millones, lo que supone una mejora de EUR 4.100 millones con respecto al mismo periodo del año anterior.

Por otro lado, en el ámbito político, **cabe destacar que el líder del partido socialista francés, Olivier Faure, ha declarado que su agrupación esperará a que se finalice el presupuesto completo de 2026 antes de decidir si le quita el apoyo y facilita la caída del gobierno liderado por el primer ministro Sébastien Lecornu**, el cual trabaja para aprobar el presupuesto sin invocar el artículo 49.3, que permite al gobierno eludir la votación parlamentaria. Para obtener el apoyo socialista y evitar la convocatoria de elecciones legislativas anticipadas, Lecornu ha ofrecido varias concesiones, como la suspensión de las reformas de las pensiones y el aumento de los impuestos a las grandes empresas, si bien los socialistas siguen insatisfechos con el estado actual del presupuesto.

• **EEUU**

. **El Índice de Optimismo Económico de EEUU, elaborado por RealClearMarkets/TIPP, descendió hasta de los 43,9 puntos en noviembre desde los 48,3 puntos de octubre**, situándose a su nivel más bajo desde junio de 2024. Los analistas esperaban una lectura muy superior, de 48,1 puntos. Noviembre se convierte de este modo en el tercer mes en el que de forma consecutiva el índice se sitúa por debajo del nivel neutral de 50 puntos. Además, el índice está ahora 10,7 puntos por debajo de su promedio de los últimos 24 años, que es de 49,2 puntos.

En noviembre, la confianza de los inversores disminuyó 3,1 puntos, hasta los 58,6 puntos, mientras que la de los no inversores se desplomó 10,4 puntos, hasta los 38,0 puntos, ampliando la brecha de confianza a 20,6 puntos. Los tres

Miércoles, 5 de noviembre 2025

componentes del índice se debilitaron: las perspectivas económicas a seis meses descendieron 6,5 puntos, hasta los 40,0 puntos; las perspectivas financieras personales descendieron 9,0 puntos, hasta los 50,6 puntos y la confianza en las políticas económicas federales se desplomó 11,4 puntos, hasta los 41,1 puntos.

Por su parte, **el índice de estrés financiero aumentó 3,0 puntos, hasta los 65,2 puntos, lo que refleja una elevada tensión financiera muy por encima de su promedio a largo plazo de 60,4 puntos**. Los analistas citan la inflación persistente, los altos precios de los alimentos, las preocupaciones arancelarias y la política monetaria cautelosa como factores clave que lastran la confianza.

• ASIA/PACÍFICO

. **El Banco Central de Australia mantuvo ayer su tasa de interés oficial sin cambios en el 3,6%** durante su reunión de política monetaria, decisión que estuvo en línea con lo esperado por el consenso de analistas. De esta forma, el organismo mantiene sus tasas de referencia a su nivel más bajo desde abril de 2023.

En su comunicado, el banco central señaló que la inflación se ha moderado considerablemente desde su máximo de 2022, a pesar del repunte temporal de septiembre. Así, el comité prevé un nuevo recorte de tasas en 2026, con una inflación subyacente que se espera supere el 3% a corto plazo antes de moderarse a alrededor del 2,6% para 2027. Además, el banco central destacó la persistente incertidumbre económica en las perspectivas tanto nacionales como mundiales, incluyendo una demanda privada mayor a la esperada, que podría tensar los mercados laborales e impulsar la inflación, y una desaceleración que podría lastrar el crecimiento. A nivel mundial, y en opinión del banco central australiano, las elevadas tensiones geopolíticas y comerciales siguen representando riesgos a pesar de las revisiones al alza de las previsiones de crecimiento mundial.

Por último, **el banco indicó que las condiciones financieras se han relajado, pero el impacto total de los recortes de tasas precedentes tardará en manifestarse**. De este modo, el banco central dijo que optará por mantenerse cauto y dependiente de los datos, monitorizando de cerca la inflación, la demanda y las tendencias del mercado laboral.

. **El índice de gestores de compra del sector servicios de China, el PMI servicios** publicado por *RatingDog*, **bajó en su lectura de octubre hasta los 52,6 puntos** desde los 52,9 puntos, aunque superó los 52,5 puntos esperados por el consenso de analistas. Recordamos que una lectura por encima de 50 puntos indica expansión de la actividad con respecto al mes precedente, mientras que una lectura por debajo de ese nivel, indica contracción de la misma.

La última lectura supone la menor expansión en el sector desde el pasado mes de julio, lastrada por una modesta caída de las ventas extranjeras, en un entorno de aumento de la incertidumbre comercial a nivel global. La demanda doméstica mostró una cierta mejoría, y el total de nuevos pedidos se mantuvo en territorio expansivo, con el ritmo de crecimiento acelerándose. Mientras, el empleo cayó, en un entorno de flexibilización de las presiones de capacidad y las preocupaciones sobre los costes.

En lo referente a los precios, los de los insumos se aceleraron hasta sus máximos anuales debido a los mayores salarios y a los crecientes precios de las materias primas. En sentido contrario, los precios de venta cayeron ligeramente para apoyar las ventas, en un entorno de mayor competencia. De cara al futuro, el sentimiento de los negocios se debilitó de forma modesta, debido a la preocupación sobre las perspectivas comerciales globales, y la intensificación de la competencia.

Miércoles, 5 de noviembre 2025

Análisis Resultados 9M2025 Empresas Cotizadas – Bolsa Española

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

RESULTADOS GRIFOLS 9M2025 vs 9M2024

EUR millones	9M2025	9M2024	var %
Ingresos netos	5.542	5.237	5,8%
Margen bruto	2.172	2.028	7,1%
EBIT	972	820	18,5%
Margin (%)	17,5%	15,7%	
Beneficio antes impuestos (BAI)	504	233	115,8%
Margin (%)	51,8%	28,5%	
Beneficio neto	304	88	245,4%
Margin (%)	5,5%	1,7%	

Fuente: Estados financieros de la compañía. CNMV.

- Los **ingresos netos** de GRF en 9M2025 se han situado en EUR 5.542 millones, lo que representa un aumento del 5,8% interanual (+7,7% a tipos constantes), impulsados por el negocio de la división Biopharma (+9,1% interanual a tipos constantes en 9M2025).
- Por su parte, el **margin bruto** de GRF alcanzó los EUR 2.172 millones entre enero y septiembre, una mejora del 7,1% interanual. En términos sobre ingresos netos, este margen aumentó hasta el 39,2% en 9M2025 (vs 38,7%; 9M2024)
- Estos resultados elevan el acumulado del **cash flow de explotación (EBITDA) ajustado** hasta septiembre a EUR 1.358 millones, que se traduce en un crecimiento de un 11,2% a tipos constantes y un margen sobre ingresos netos del 24,5%.
- Asimismo, el **beneficio neto de explotación (EBIT)** ascendió hasta los EUR 972 millones en 9M2025, una cifra superior en un 18,5% a la obtenida en el mismo periodo del año anterior. En términos sobre ingresos netos, el margen EBIT mejoró hasta el 17,5%, desde el 15,7% del periodo analizado del año anterior.
- El **beneficio antes de impuestos (BAI)** de GRF más que duplicó (+115,8% interanual) el importe obtenido en 9M2024, hasta los 504 millones. Finalmente, el **beneficio neto atribuible** de GRF alcanzó los EUR 304 millones, que compara muy positivamente con los EUR 88 millones de un año antes.
- El flujo de caja libre antes de fusiones y adquisiciones y antes de dividendos alcanzó los EUR 188 millones en 9M2025. Esto representa un aumento de EUR 257 millones, impulsado por el crecimiento del EBITDA, el CAPEX y la reducción de los costes financieros.
- GRF indicó que la ratio de apalancamiento (deuda financiera neta / EBITDA) se situó en 4,2 veces, frente a 5,1 veces del mismo periodo del año anterior, mientras que la liquidez se mantiene sólida, con EUR 1.475 millones.
- Según los tipos de cambio previstos en el *Capital Markets Day*, GRF ha mejorado la previsión de ingresos y flujo de caja libre antes de fusiones y adquisiciones y antes de dividendos y se ha mantenido la previsión de EBITDA ajustado.

Miércoles, 5 de noviembre 2025

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

- **Ingresos totales:** EUR 454,0 millones (+15,5% interanual), de los que el importe neto de la cifra de negocio contribuyó con EUR 440,95 millones (+16,2% interanual) y otros ingresos de explotación, con EUR 13,05 millones (-2,5% interanual).
- **Margin bruto:** EUR 300,43 millones (+11,2% interanual)
- **Cash flow de explotación (EBITDA):** EUR 106,54 millones (-2,7% interanual). En términos ajustados, excluyendo M&A y gastos extraordinarios de Derio, el EBITDA aumentó un 3,0%, hasta los EUR 112,79 millones.
- **Beneficio neto de explotación (EBIT):** EUR 87,89 millones (-6,9% interanual), tras el repunte de la partida de amortizaciones (+23,5%) por las nuevas plantas.
- **Beneficio antes de impuestos (BAI):** EUR 86,8 millones (-8,1% interanual)
- **Beneficio neto consolidado:** EUR 73,63 millones (-7,6% interanual)

Noticias destacadas de Empresas

. El diario *Expansión* informa en su edición de hoy que **ACS**, a través de su filial Turner, ha entrado en uno de los mayores proyectos de infraestructura digital de EEUU. Se trata del complejo de centros de datos promovido por Oracle (ORA-US), OpenAI y Vantage en Port Washington en Wisconsin (EEUU), con un presupuesto de inversión, distribuido en varias fases de \$ 15.000 millones (unos EUR 13.000 millones). Los hiperescalares estadounidenses han encargado a un grupo de contratistas el desarrollo de los proyectos. Además de Turner, (asociado a McCarthy Building Companies) figuran las constructoras locales Whiting-Turner, The Weitz y Michels.

. En referencia a las comunicaciones (i) de 15 de octubre de 2025, en la que **FERROVIAL (FER)** anunciaba un dividendo flexible por un importe total de EUR 342 millones; y (ii) de 23 de octubre de 2025, en la que anunciaba que el dividendo asciende a EUR 0,4769 por cada acción existente de FER de EUR 0,01 de valor nominal, FER informa del adelanto de la fecha prevista de pago del dividendo, que será a partir del 25 de noviembre de 2025 en lugar de a partir del 3 de diciembre de 2025 como se había informado en la comunicación de 15 de octubre de 2025.

. **GENERAL DE ALQUILER DE MAQUINARIA (GAM)** pone en conocimiento que EthiFinance Ratings, S.L., agencia de rating española perteneciente a la Asociación Europea de Agencias de Rating, ha asignado a la compañía un rating de "BB+" con tendencia "estable" y asigna por primera vez un rating "BBB" al Programa de Renta Fija Vinculado a la Sostenibilidad, GAM 2025.

. Según el diario *Expansión*, **SANTANDER (SAN)** ha puesto fin a la alianza en el negocio de crédito para coches que mantenía con Stellantis (STLAM-IT) en EEUU desde hace más de una década. El banco y el grupo automovilístico han acordado concluir ya, tres meses antes de lo previsto, el pacto que suscribieron hace doce años y que estaba previsto que finalizara en diciembre. SAN y STLAM siguen siendo socios en Europa.

. *Expansión* informa que el consorcio liderado por **SACYR (SCYR)**, en alianza con Gevora, se ha impuesto en la puja para construir la ampliación del Hospital de Cáceres en un disputado concurso en el que participaron siete consorcios. SCYR se impuso al presentar la oferta más económica, de EUR 188,7 millones, sobre un presupuesto de licitación de EUR 219 millones,

. Según el portal digital *Bolsamania.com*, el presidente de **TELEFÓNICA (TEF)**, Marc Murtra, señaló a los analistas que el nuevo plan estratégico de la compañía "no incluye ninguna operación concreta", aunque sí ha reconocido que se valoraría la posibilidad de realizar una ampliación de capital para financiar alguna operación "elevante".

Miércoles, 5 de noviembre 2025

"Si tuviéramos por delante una operación importante de fusión y adquisición, buscaríamos maneras de acometer esa operación y una manera de financiar una operación de esa naturaleza sería a través de una ampliación de capital, pero no como parte de *business as usual*, para una operación de M&A relevante, contemplaríamos la opción de financiar la operación", indicó

Con todo, Murtra insistió en la consolidación en el sector europeo de las telecomunicaciones y abogó por la necesidad de dar una respuesta europea coordinada frente al dominio tecnológico de EEUU y China. Todas las grandes empresas que operan como actores dominantes están allí, y no hay ningún titán tecnológico en Europa, indicó Murtra.

"Las autoridades europeas no se sienten cómodas con tener todos los centros de datos en manos de tres hiperescaladores estadounidenses y nosotros decimos que las operadoras de telecomunicaciones podrían ser de ayuda en este sentido, pero sólo como parte de una consolidación", enfatizó Murtra. No obstante, ha querido dejar claro que cualquier operación que realicen deberá pasar "en primer lugar, sinergias de coste y de redes; términos apropiados en cuanto a precio y con remedios o condiciones apropiadas por parte de los reguladores".

. La Junta General Extraordinaria de Accionistas de **COX ENERGY (COXG)** celebrada el día 4 de noviembre de 2025 en primera convocatoria, aprobó todas las propuestas de acuerdo incluidas en el orden del día. La propuesta relativa al punto 1 del Orden del Día era la autorización a los efectos de lo dispuesto en el artículo 160.f) de la Ley de Sociedades de Capital, de la adquisición de las acciones representativas del 100% del capital social de Iberdrola México, S.A. de C.V.

. **ATRYS HEALTH (ATRY)** ha suscrito un contrato de compraventa para la transmisión del 100% de las acciones de Aspy Global Services, S.A.U (ASPY) a Grupo Echevarne, S.L. por EUR 145 millones. El acuerdo contempla, además, un pago contingente de hasta EUR 5 millones en caso de que el comprador transmita el activo a un tercero dentro del año siguiente al cierre por un importe superior al acordado. El cierre de la operación está sujeto a la autorización de los organismos reguladores y a la aprobación de la Junta General de Accionistas, cuya convocatoria se realizará en los próximos días. El cierre de la operación se estima para el 1T2026.

La desinversión del área de prevención permite a ATRY concentrar recursos en sus negocios core de diagnóstico y tratamiento médico de precisión, reforzar su solidez financiera y acelerar el crecimiento orgánico centrándose en las áreas de negocio donde ostenta posiciones de liderazgo y registran mayor potencial de rentabilidad. Los fondos obtenidos se destinarán a la reducción de la deuda financiera del grupo para situar la ratio Deuda Financiera Neta / EBITDA Ajustado en torno a 1,1x (desde 3,8x) con un ahorro anual en gastos financieros de alrededor de EUR 13 millones.

Excluyendo el área de prevención (ASPY) del perímetro de ATRY, la cifra de negocios proforma LTM ascenderá a EUR 142,5 millones y el EBITDA ajustado del grupo a EUR 28,0 millones. El crecimiento orgánico proforma de la cifra negocios LTM pasará del actual +8,2% al +13,4%.

"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)"