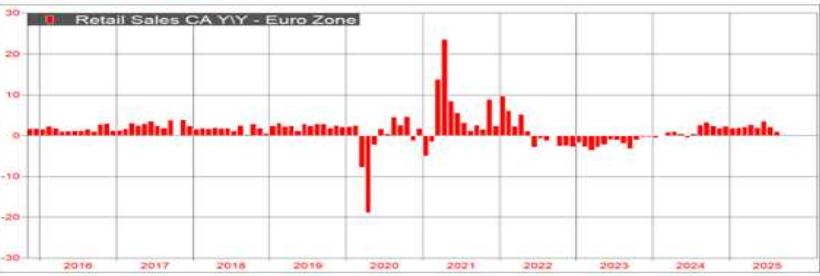


Jueves, 6 de noviembre 2025

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA								06/11/2025							
Indices	Indices Bursátiles			Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)								
	anterior	05/11/2025	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	1,151						
IGBM	1.588,19	1.593,68	5,49	0,35%	Noviembre 2025	16.165,0	66,60	Yen/\$	153,85						
IBEX-35	16.036,4	16.098,4	62,0	0,39%	Diciembre 2025	16.140,0	41,60	Euro/£	1,136						
LATIBEX	5.436,30	5.543,00	106,7	1,96%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas							
DOWJONES	47.085,24	47.311,00	225,76	0,48%	USA 5Yr (Tir)	3,76%	+6 p.b.	Brent \$/bbl	63,52						
S&P 500	6.771,55	6.796,29	24,74	0,37%	USA 10Yr (Tir)	4,16%	+7 p.b.	Oro \$/ozt	3.968,20						
NASDAQ Comp.	23.348,64	23.499,80	151,16	0,65%	USA 30Yr (Tir)	4,74%	+7 p.b.	Plata \$/ozt	47,61						
VIX (Volatilidad)	19,00	18,01	-0,99	-5,21%	Alemania 10Yr (Tir)	2,66%	+2 p.b.	Cobre \$/lbs	4,81						
Nikkei	50.212,27	50.883,68	671,41	1,34%	Euro Bund	129,05	-0,19%	Níquel \$/Tn	14.840						
Londres(FT100)	9.714,96	9.777,08	62,12	0,64%	España 3Yr (Tir)	2,19%	+1 p.b.	Interbancario (Euribor)							
Paris (CAC40)	8.067,53	8.074,23	6,70	0,08%	España 5Yr (Tir)	2,53%	+3 p.b.	1 mes	1.881						
Frankfort (DAX)	23.949,11	24.049,74	100,63	0,42%	España 10Yr (TIR)	3,18%	+4 p.b.	3 meses	2.014						
Euro Stoxx 50	5.660,20	5.669,13	8,93	0,16%	Diferencial España vs. Alemania	51	=	12 meses	2.206						
Volumenes de Contratación															
Ibex-35 (EUR millones)	1.843,08			Ventas minoristas de la Zona Euro (var % interanual; mes) - 10 años											
IGBM (EUR millones)	1.916,93			Fuente: Eurostat; FactSet											
S&P 500 (mill acciones)	4.624,94														
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	7.453,44														
Valores Españoles Bolsa de Nueva York															
(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m.	1.151														
Valores	NYSE	SIBE	Dif euros												
TELEFONICA	3,61	3,63	-0,02												
B. SANTANDER	8,89	8,88	0,02												
BBVA	17,78	17,64	0,14												
Indicadores Macroeconómicos por países y regiones															
EEUU: i) Inventarios mayoristas (sept; final): Est MoM: 0,1%; ii) Peticiones iniciales subsidios desempleo (semana): Est: 229.000															
iii) Coste laborales unitarios (3T2025): Est QoQ: 0,8%; iv) Productividad (3T2025): Est QoQ: 4,0%															
Reino Unido: Comité Política Monetaria Banco de Inglaterra (BoE): Est tipo referencia: 4,0%															
Zona Euro: Ventas minoristas (septiembre): Est MoM: 0,3%; Est YoY: 0,2%															
España: Producción industrial (septiembre): Est: n.d.															
Alemania: Producción industrial (septiembre): Est MoM: 3,0%; Est YoY: 0,9%															

Comentario de Mercado (aproximadamente 6 minutos de lectura)

AYER, en una sesión que fue claramente de menos a más, y tras marcar por la mañana sus niveles más bajos en más de dos semanas, **los principales índices bursátiles europeos, con la “ayuda” de Wall Street, se giraron al alza durante las últimas horas de la sesión, para cerrar el día con ligeros avances generalizados**. Si al comienzo de la jornada lo que más preocupaba a los

Jueves, 6 de noviembre 2025

inversores eran las elevadas valoraciones de muchas cotizadas, especialmente de las tecnológicas relacionadas con el negocio de la Inteligencia Artificial (IA), la publicación en EEUU por la procesadora de nóminas ADP de las cifras de creación de empleo privado neto del mes de octubre -únicos datos que sobre el mercado laboral estadounidense se van a conocer de momento, dada la falta de estadísticas oficiales al mantenerse el gobierno federal cerrado-, que sorprendieron al alza, cambiaron radicalmente a positivo el sentimiento en Wall Street, algo de lo que se contagieron las bolsas europeas. Además, tanto en Europa como en EEUU, los índices de gestores de compra del sector servicios, los PMIs que elabora S&P Global y el ISM servicios estadounidense, apuntaron a un fuerte crecimiento del sector y de la actividad privada en su conjunto en el mes de octubre, lo que también fue recibido con cierto alivio por los inversores a ambos lados del Atlántico. De momento, el cierre del gobierno federal de EEUU parece que está teniendo poco impacto en la parte privada de la economía del país.

Además, y ya con las bolsas europeas cerradas, el Tribunal Supremo de EEUU comenzó las audiencias para determinar si la utilización por parte de la Administración Trump de la Ley de Poderes Económicos de Emergencia Internacional para imponer aranceles a los socios comerciales de su país es o no constitucional. El hecho de que varios de los jueces del ala conservadora del Tribunal Supremo se mostraran escépticos sobre el uso que de la mencionada ley hizo el presidente Trump y que, incluso, alguno catalogara los aranceles como de impuestos a los ciudadanos estadounidenses, algo que sólo puede imponer el Congreso, cambió radicalmente las expectativas sobre un potencial fallo del máximo Tribunal al respecto, aumentando la probabilidad de que sea contrario a los intereses del gobierno estadounidense. Los inversores en renta variable reaccionaron de forma positiva, volviendo a incrementar sus posiciones de riesgo, ya que algunos de los aranceles podrían ser considerados como inconstitucionales, lo que beneficiaría a muchas empresas. En sentido contrario, los bonos estadounidenses reaccionaron de forma negativa, ya que, de ser los aranceles considerados inconstitucionales, muchos de los ingresos fiscales que están generando y que están permitiendo financiar el déficit público del país, quedarían en entredicho. Si bien entendemos que la Administración Trump está ya trabajando en un plan "B", un fallo contrario sería un duro golpe para el presidente. No obstante, el fallo tardará todavía tiempo en conocerse. Todo ello permitió AYER que los principales índices de Wall Street cerraran la jornada con avances, aunque por debajo de sus niveles más altos del día, con sectores como el de los semiconductores o el de las aerolíneas, muy castigados la jornada precedente, liderando las alzas. También reaccionaron de forma muy positiva los valores del sector del automóvil, al ser este sector uno de los más afectados por los nuevos aranceles.

HOY, y en un día en el que la agenda empresarial tanto en las principales plazas bursátiles europeas como en Wall Street sigue siendo muy intensa, con muchas compañías dando a conocer sus cifras trimestrales -ver sección de Eventos del Día para un mayor detalle-, será un banco central, concretamente el Banco de Inglaterra (BoE), el que centrará en Europa la atención de los inversores, al celebrar la reunión de su Comité de Política Monetaria. En principio, esperamos que el BoE mantenga los tipos de interés en el 4,0%, con los miembros del comité actuando con prudencia dado

Jueves, 6 de noviembre 2025

el elevado nivel que sigue mostrando la inflación en el Reino Unido y, además, a la espera de conocer el contenido del Presupuesto de Otoño, que el gobierno británico dará a conocer el 26 de noviembre. No obstante, se espera que la decisión sobre los tipos sea ajustada, ya que parte del comité está más preocupado por la marcha de la economía y por la debilidad del mercado laboral que por la inflación, que esperan que se modere en los próximos meses.

A la espera de conocer la decisión del BoE en materia de tipos y con los resultados empresariales monopolizando la atención de los inversores, esperamos que HOY los principales índices bursátiles europeos abran de forma mixta, sin grandes cambios. Por lo demás, comentar que esta madrugada los principales índices bursátiles asiáticos han cerrado al alza, recuperando de esta forma parte de las caídas sufridas durante la sesión precedente; que los precios de los bonos y sus rendimientos se muestran estables, a la espera de conocer la decisión del BoE; que el precio del crudo y el del oro suben; y que los precios de las principales criptomonedas vienen en general cediendo terreno.

Juan J. Fdez-Figares
Director de Gestión IICs

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **Logista (LOG):** resultados 4T2025; conferencia con analistas a las 10:00 horas (CET);
- **Sacyr (SCYR):** resultados 9M2025;
- **ArcelorMittal (MTS):** resultados 9M2025;
- **Laboratorios Rovi (ROVI):** resultados 9M2025;

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

- **Solvay (SOLB-BE):** resultados 3T2025;
- **Finnair (FIA1S-FI):** ventas, ingresos y estadísticas de tráfico de octubre;
- **Air France-KLM (AF-FR):** resultados 3T2025;
- **ENGIE (ENGI-FR):** resultados 3T2025;
- **Euronext (ENX-FR):** resultados 3T2025;
- **Legrand (LR-FR):** resultados 3T2025;
- **Veolia Environnement (VIE-FR):** resultados 3T2025;
- **Commerzbank (CBK-DE):** resultados 3T2025;
- **Deutsche Post (DHL-DE):** resultados 3T2025;
- **Hochtief (HOT-DE):** resultados 3T2025;
- **Rheinmetall (RHM-DE):** resultados 3T2025;
- **Zalando (ZAL-DE):** resultados 3T2025;
- **Azimut Holding (AZM-IT):** resultados 3T2025;
- **Banca Monte dei Paschi di Siena (BMPS-IT):** resultados 3T2025;

Jueves, 6 de noviembre 2025

- **Banco BPM (BAMI-IT):** resultados 3T2025;
- **Iveco Group (IVG-IT):** resultados 3T2025;
- **Pirelli (PIRC-IT):** resultados 3T2025;
- **Adecco Group (ADEN-CH):** resultados 3T2025;
- **Swisscom (SCMN-CH):** resultados 3T2025;
- **AstraZeneca (AZN-GB):** resultados 3T2025;
- **National Grid (NG-GB):** resultados 2T2026;
- **Smith & Nephew (SN-GB):** ventas e ingresos 3T2025;

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Airbnb (ABNB-US):** 3T2025;
- **ConocoPhillips (COP-US):** 3T2025;
- **Dropbox (DBX-US):** 3T2025;
- **GoPro (GPRO-US):** 3T2025;
- **Janus International Group (JBI-US):** 3T2025;
- **Microchip Technology (MCHP-US):** 2T2026;
- **Moderna (MRNA-US):** 3T2025;
- **News Corp. (NWSA-US):** 1T2026;
- **Novavax (NVAX-US):** 3T2025;
- **Papa John's International (PZZA-US):** 3T2025;
- **Peloton Interactive (PTON-US):** 1T2026;
- **Ralph Lauren (RL-US):** 2T2026;
- **Under Armour (UA-US):** 2T2026;
- **Yelp (YELP-US):** 3T2025;

Economía y Mercados

• **ESPAÑA**

. El índice de gestores de compra del sector servicios de España, el PMI servicios que elabora S&P Global, subió en su lectura de octubre hasta los 56,6 puntos desde los 54,3 puntos de septiembre, quedando la misma muy por encima de los 54,2 puntos que esperaban los analistas del consenso de FactSet. El indicador apunta a que la actividad en el sector, que lleva 26 meses consecutivos señalando crecimiento mensual, creció a su ritmo más elevado del año en el mes analizado. Cualquier lectura por encima de los 50 puntos sugiere expansión de la actividad con respecto al mes precedente y, por debajo de ese nivel, contracción de la misma.

En su informe, los analistas que elaboran el índice señalan que, a juzgar por los últimos datos de la encuesta, la actividad del sector servicios español experimentó un fuerte y acelerado repunte en octubre. Este crecimiento se vio impulsado por un mayor volumen de nuevos pedidos recibidos, el cual alentó a las empresas a aumentar sus plantillas, y en consecuencia, la fuerza laboral creció a su máximo nivel desde julio. Las empresas encuestadas atribuyeron este crecimiento de la actividad a la combinación de acciones comerciales, avances en los pedidos existentes y un aumento de los nuevos pedidos. Se observó una mejora de la demanda, y el último incremento de las ventas apenas varió con respecto a la máxima de ocho meses registrada en septiembre. El aumento de los nuevos pedidos se debió principalmente a los clientes nacionales, ya que los nuevos pedidos de clientes del extranjero solo aumentaron ligeramente. Los encuestados informaron que la incertidumbre en el entorno internacional afectó la demanda externa.

Jueves, 6 de noviembre 2025

En cuanto a los precios, los analistas dicen que **el crecimiento de los precios de compra se mantuvo elevado, a pesar de haber disminuido hasta su lectura mínima en tres meses** en medio de informes de aumentos de los costes relacionados con los salarios, el combustible y la energía. Por su parte, los precios de venta subieron en mayor medida que en septiembre. Por último, estos analistas señalan que la confianza en las perspectivas también se fortaleció, alcanzando su lectura máxima en siete meses.

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. Según la lectura final del dato, dada a conocer por S&P Global, **el índice de gestores de compra compuesto de la Eurozona subió en el mes de octubre hasta los 52,5 puntos (máximo en 29 meses) desde los 51,2 puntos de septiembre**, superando de esta forma los 52,2 puntos de su lectura preliminar de mediados de mes, que era lo que esperaban los analistas del consenso de FactSet. Cualquier lectura por encima de los 50 puntos sugiere expansión de la actividad con respecto al mes precedente y, por debajo de ese nivel, contracción de la misma.

Por su parte, **el PMI servicios de la Eurozona, también según su lectura final de octubre, subió hasta los 53,0 puntos (máximo en 17 meses) desde los 51,3 puntos de septiembre**. Igualmente, la lectura superó los 52,6 puntos de su preliminar, que era lo que esperaban los analistas.

Los analistas que elaboran los índices señalan en su informe que **la economía de la Eurozona experimentó en octubre la expansión más fuerte desde mayo de 2023**, ya que su crecimiento se aceleró y apunta, de forma tentativa, a romper con la tendencia moderada observada en los primeros nueve meses del año. Este repunte más marcado se vio impulsado por la mejora de las condiciones de la demanda, ya que los nuevos pedidos aumentaron al ritmo más fuerte en dos años y medio. Por su parte, el crecimiento del empleo se aceleró hasta alcanzar su máxima en dieciséis meses, a pesar de un ligero debilitamiento de las expectativas de actividad comercial para los próximos doce meses.

En cuanto a los precios, **el crecimiento de los precios de compra se atenuó por segundo mes consecutivo**, situándose aún más por debajo de su promedio histórico. No obstante, las empresas de la región adoptaron una postura más agresiva en la fijación de precios, aumentando sus precios cobrados al ritmo más fuerte en siete meses.

En cuanto a las perspectivas para los próximos doce meses, **los resultados de la última encuesta revelaron que las empresas de la Eurozona se mostraron optimistas con respecto al crecimiento**. No obstante, el nivel de positividad disminuyó ligeramente ya que, tanto las empresas del sector manufacturero como las del sector servicios, registraron un nivel de confianza más débil que en septiembre.

Por países, y también según la lectura final de octubre, el PMI servicios de **Alemania** subió hasta los 54,6 puntos (máxima 29 meses) desde los 51,5 puntos de septiembre, superando de esta forma los 54,4 puntos de su lectura preliminar de mediados de mes, que era lo que esperaba el consenso. Por su parte, el PMI servicios de **Francia** bajó en octubre hasta los 48,0 puntos (mínima en 6 meses) desde los 48,5 puntos de septiembre, situándose, no obstante, por encima de los 47,3 puntos de su lectura *flash*, que era lo proyectado por los analistas. Finalmente, señalar que el PMI servicios de **Italia** subió en octubre hasta los 54,0 puntos (máximo en 17 meses) desde los 52,5 puntos de septiembre, superando además los 52,8 puntos estimados por los analistas.

. Según publicó la agencia Eurostat, **el índice de precios de la producción (IPP) de la Eurozona bajó en septiembre el 0,1% con relación a agosto**, lectura que estuvo en línea con lo esperado por el consenso de analistas de FactSet. En el mes los precios se mantuvieron estables (0,0%) para los bienes intermedios y para los bienes de capital; disminuyeron un 0,2% para la energía; y aumentaron un 0,3% para los bienes de consumo duraderos y un 0,1% para los bienes de consumo no duraderos. **Excluyendo los precios de la energía, el IPP se mantuvo estable (0,0%) en el mes analizado**.

En tasa interanual, el IPP de la Eurozona bajó el 0,2% (-0,6% en agosto), lectura igualmente en línea con lo esperado por el consenso de analistas. En septiembre y en tasa interanual los precios bajaron el 0,1% para los bienes intermedios y el 2,4%

Jueves, 6 de noviembre 2025

para la energía, mientras que aumentaron el 1,8% para los bienes de capital, el 1,6% para los bienes de consumo duraderos y el 1,9% para los bienes de consumo no duraderos. Sin tener en cuenta los precios de la energía, el IPP de la Eurozona aumentó en septiembre el 1,0%.

. La Oficina Federal de Estadística alemana, Destatis, informó de que **los pedidos de fábrica en Alemania aumentaron un 1,1% en el mes de septiembre con relación a agosto**, algo por encima del crecimiento del 0,7% que esperaban los analistas del consenso de FactSet. El de septiembre es el primer crecimiento que experimenta esta variable en un mes desde abril.

El aumento vino de la mano de los pedidos de equipos eléctricos (+9,5%), de los de aeronaves, buques, trenes y vehículos militares (+7,5%), y de los del sector automotriz (+3,2%). En contraste, los pedidos de productos metálicos bajaron un 19,0% tras el crecimiento de los grandes pedidos de agosto, con una caída del 5,6% en los nuevos pedidos de producción y procesamiento de metales.

Por categorías, **en septiembre aumentaron los pedidos de bienes de consumo (6,2%) y de bienes intermedios (1,4%)**, mientras que los pedidos de bienes de capital se mantuvieron estables. A su vez, los pedidos internacionales crecieron un 3,5%, impulsados por el crecimiento tanto de los procedentes de la Eurozona (+2,1%) como de los de fuera de ella (+4,3%). Por el contrario, los pedidos de fábrica nacionales descendieron el 2,5%. Excluyendo los contratos a gran escala, el total de pedidos creció un 1,9% en el mes.

En tasa interanual los pedidos de fábrica alemanes bajaron en septiembre el 4,3% (+2,1% en agosto), algo más del 3,8% esperado por el consenso.

. Segundo dio a conocer el Instituto Nacional de Estadística francés, el INSEE, **la producción industrial en Francia aumentó un 0,8% en septiembre con relación a agosto**, crecimiento muy superior al del 0,1% esperado por el consenso de analistas de FactSet. Por su parte, en el mes de octubre la producción manufacturera creció el 0,9%, superando igualmente el incremento del 0,7% proyectado por los analistas. En el mes aumentó la producción de equipos de transporte (5,5%), de equipos eléctricos, electrónicos e informáticos (1,2%), de la industria alimentaria (0,4%) y del coque y del refino (1,2%).

Por su parte, **en septiembre con relación a agosto la producción se estancó en los sectores minero, energético e hídrico**, mientras que la producción de la construcción descendió el 1,3%, debido al desplome de la actividad tanto en la construcción de edificios (-5,2%) como en la construcción especializada (-1,0%).

En tasa interanual la producción industrial aumentó un 1,3% en septiembre (+0,1% en agosto), mientras que la producción manufacturera lo hizo el 1,5% (0,16% en agosto).

• REINO UNIDO

. La lectura final de octubre del índice de gestores de compra del sector servicios del Reino Unido, el PMI servicios que elabora S&P Global, subió hasta los 52,3 puntos desde los 50,8 puntos de septiembre (mínimo en 5 meses), superando a su vez los 51,1 puntos de su lectura preliminar, que era lo esperado por los analistas del consenso de FactSet. Cualquier lectura por encima de los 50 puntos sugiere expansión de la actividad con respecto al mes precedente y, por debajo de ese nivel, contracción de la misma.

Los analistas que elaboran los índices señalan en su informe que **la última encuesta ofreció señales positivas para el sector servicios del Reino Unido, con un crecimiento de la producción superior a la estimación preliminar de octubre**, lo que confirma una notable mejora con respecto al mínimo de cinco meses registrado en septiembre. Asimismo, el ritmo de expansión de nuevos negocios cobró impulso, con una de las mayores recuperaciones del último año.

En ese sentido, señalan que **las empresas del sector servicios destacaron un repunte en la captación de nuevos clientes y un rendimiento de ventas mejor de lo esperado en octubre**. Varias empresas señalaron una demanda sólida,

Jueves, 6 de noviembre 2025

especialmente en el mercado nacional, a pesar de la elevada incertidumbre empresarial y la demora en la toma de decisiones sobre grandes gastos antes de la presentación del Presupuesto de Otoño por parte del gobierno.

Las condiciones del mercado laboral finalmente mostraron signos de estabilización, con una considerable desaceleración en el ritmo de despidos en el sector servicios desde septiembre. Esto se vio favorecido por una mayor confianza en las perspectivas empresariales. Las expectativas de crecimiento de la producción repuntaron hasta alcanzar su nivel más alto en 12 meses en octubre. La reducción de los costes de financiación y las inversiones previstas en nuevas tecnologías se citaron como factores que sustentan un sentimiento positivo. **Se informó nuevamente que el aumento de los salarios impulsó al alza los precios de los insumos.** Sin embargo, el ritmo general de crecimiento de los precios fue el más bajo desde noviembre de 2024. Además de las señales de una disminución de la presión inflacionista, los datos más recientes indicaron que los proveedores de servicios aumentaron sus precios en la menor medida desde junio.

- **EEUU**

. Según dio a conocer la procesadora de nóminas estadounidense ADP, **la economía de EEUU generó 42.000 empleos privados netos en el mes de octubre, tras dos meses en los que las empresas privadas destruyeron puestos de trabajo netos (3.000 en agosto y 29.000 en septiembre).** El consenso de analistas de FactSet esperaba una lectura algo inferior, de 37.500 empleos privados netos.

En octubre, los sectores de educación, sanidad, comercio, transporte y servicios públicos lideraron el crecimiento del empleo privado en EEUU. En sentido contrario, y por tercer mes de forma consecutiva, las empresas redujeron su plantilla en los sectores de servicios profesionales, información, ocio y hostelería.

Según señalaron los analistas de la ADP, **las compañías privadas crearon empleos en octubre por primera vez desde julio, pero la contratación fue moderada en comparación con los informes de principios de año.** Por su parte, y según estos analistas, el crecimiento salarial se ha mantenido prácticamente estancado durante más de un año, lo que indica que los cambios en la oferta y la demanda están equilibrados.

. **La lectura final de octubre del índice de gestores de compra del sector servicios de EEUU, el PMI servicios que elabora S&P Global, subió hasta los 54,8 puntos desde los 54,2 puntos de septiembre,** situándose, no obstante, por debajo de los 55,2 puntos de su lectura preliminar del mes, que era lo proyectado por el consenso de analistas de FactSet. Por trigésimo tercer mes de forma consecutiva este indicador señala expansión mensual de la actividad en el sector. Cualquier lectura por encima de los 50 puntos sugiere expansión de la actividad con respecto al mes precedente y, por debajo de ese nivel, contracción de la misma.

Los analistas de S&P Global señalan en su informe que **los datos finales de octubre refuerzan las señales de que la economía estadounidense ha entrado en el 4T2025 con un fuerte impulso.** El crecimiento del vasto sector servicios se ha acelerado, en paralelo a la mejora del desempeño del sector manufacturero. **En general, la actividad empresarial crece a un ritmo acorde con el aumento del PIB, que se sitúa en torno al 2,5% intertrimestral anualizado,** tras una expansión igualmente sólida prevista para el 3T2025. Si bien el crecimiento está impulsado principalmente por los sectores de servicios financieros y tecnología, la encuesta también detecta indicios de una mejora en la demanda de los consumidores.

Sin embargo, **estos analistas indican que hay señales de que la captación de nuevos negocios se produce a costa de que los proveedores de servicios tengan que absorber el continuo aumento de los precios de los insumos para seguir siendo competitivos.** Los clientes suelen resistirse a las subidas de precios, especialmente en los mercados de consumo. Si bien esto es una buena noticia en términos de inflación, esta falta de poder de fijación de precios apunta a una débil demanda subyacente y a menores beneficios.

Por su parte, **las expectativas empresariales para el próximo año también han caído drásticamente y se encuentran ahora en uno de los niveles más bajos de los últimos tres años,** ya que la cautela en el gasto por parte de los clientes se ve acompañada de una mayor incertidumbre política y económica. Sin embargo, **la bajada de los tipos de interés ha**

Jueves, 6 de noviembre 2025

ayudado a contrarrestar algunos de los lastres para la confianza empresarial, algo que probablemente la bajada de tipos del FOMC en octubre haya contribuido aún más a paliar.

Por su parte, un indicador similar pero elaborado por *the Institute for Supply Management (ISM)*, el ISM servicios de EEUU, subió en el mes de octubre hasta los 52,4 puntos desde los 50,0 puntos de septiembre, superando además con cierto margen los 50,9 puntos que esperaba el consenso de analistas de *FactSet*. La de octubre es la mayor expansión mensual de la actividad en el sector servicios desde la del mes de febrero, según este indicador. Igualmente, cualquier lectura por encima de los 50 puntos sugiere expansión de la actividad con respecto al mes precedente y, por debajo de ese nivel, contracción de la misma.

En octubre, tanto el subíndice de actividad empresarial (54,3 puntos vs 49,9 puntos en septiembre) como el de nuevos pedidos (56,2 puntos vs 50,4 puntos en septiembre) repuntaron. Por su parte, la continua contracción del empleo (48,2 puntos vs 47,2 puntos en septiembre) refleja una falta de confianza en la fortaleza sostenida de la economía. Asimismo, el subíndice de cartera de pedidos continuó su tendencia a la baja de los últimos tres años y medio (40,8 puntos vs 47,3 puntos en septiembre), ya que las empresas pueden atender con creces los nuevos pedidos y reducir la cartera de pedidos.

Finalmente, señalar que las presiones sobre los precios aumentaron, con el subíndice de precios situándose en los 70,0 puntos (69,4 puntos en septiembre), dado que las empresas siguen mencionando el impacto de los aranceles en los precios pagados.

Análisis Resultados 9M2025 Empresas Cotizadas – Bolsa Española

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

RESULTADOS GESTAMP 9M2025 vs 9M2024

EUR millones	9M2025	9M2024	var %
Ingresos de explotación	8.629,3	9.084,6	-5,0%
Gastos de explotación	-7.704,2	-8.149,1	-5,5%
EBITDA	925,1	935,5	-1,1%
<i>Margin (%)</i>	10,7%	10,3%	
EBIT	398,8	405,4	-1,6%
<i>Margin (%)</i>	43,1%	43,3%	
Beneficio antes impuestos (BAI)	216,7	249,3	-13,1%
<i>Margin (%)</i>	54,3%	61,5%	
Beneficio neto	104,5	126,8	-17,6%
<i>Margin (%)</i>	1,2%	1,4%	

Fuente: Estados financieros de la compañía. CNMV.

- GEST alcanzó unos ingresos de explotación de EUR 8.629,3 millones en 9M2025, lo que supone una caída del 5,0% en tasa interanual. De dicho importe, la cifra de negocios se elevó hasta los EUR 8.486,0 millones (-4,9% en

Jueves, 6 de noviembre 2025

tasa interanual); otros ingresos de explotación aportaron EUR 130,7 millones (+13,7% en tasa interanual) y la variación de existencias se redujo un 70,6% en tasa interanual, hasta los EUR 12,6 millones.

- El mayor incremento de los gastos de explotación (-5,5% en tasa interanual), limitó la pérdida del **cash flow de explotación (EBITDA)** hasta el 1,1% en tasa interanual, situando su cifra en EUR 925,1 millones. En términos sobre ingresos, el margen EBITDA cerró septiembre en el 10,7% (vs 10,3%; 9M2024).
- Por su parte, el **beneficio neto de explotación (EBIT)** se contrajo un 1,6% en el periodo analizado en tasa interanual, hasta los EUR 398,8 millones. En términos sobre ingresos, el margen EBIT disminuyó hasta el 43,1% desde el 43,3% de 9M2024.
- Además, el incremento de las diferencias de cambio (+33,7% interanual) lastró el **beneficio antes de impuestos (BAI)**, hasta situarlo en EUR 216,7 millones una cifra un 13,1% menor que la obtenida en igual periodo del año anterior. Finalmente, el **beneficio neto atribuible** de GEST alcanzó los EUR 104,5 millones, lo que supone una caída del 17,6% interanual.

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

RESULTADOS ARCELORMITTAL 9M2025 vs 9M2024

\$ millones	9M2025	9M2025	Var 25/24(%)
Ventas	46.381	47.727	-2,8%
EBITDA	4.948	5.399	-8,4%
<i>Margen EBITDA</i>	<i>10,7%</i>	<i>11,3%</i>	
EBIT	3.301	2.781	18,7%
<i>Margen EBIT</i>	<i>7,1%</i>	<i>5,8%</i>	
BAI	3.610	2.572	40,4%
Beneficio neto	2.975	1.729	72,1%

Fuente: Estados financieros de la compañía. CNMV.

- MTS redujo su **cifra de ventas** un 2,8% en tasa interanual en 9M2025, hasta los \$ 46.381 millones.
- Por su parte, el incremento de los gastos por depreciación (+8,6%), hasta los EUR 2.089 millones, así como el repunte de los gastos de explotación redundó en un **cash flow de explotación (EBITDA)** de \$ 4.948 millones, lo que supone una caída del 8,4% en tasa interanual de esta magnitud. En términos sobre ventas, el margen EBITDA de 9M2025 se situó en el 10,7%, frente al 11,3% de 9M2024.
- La reducción de la partida de amortización (-37,1%) permitió elevar el **beneficio neto de explotación (EBIT)** hasta los \$ 3.301 millones, lo que supone una mejora del 18,7% en tasa interanual en el periodo analizado. En términos sobre ventas, el margen EBIT mejoró hasta el 7,1%, desde el 5,8% de 9M2024.
- La mejora del resultado financiero por la menor partida de diferencias de cambio, conllevó un repunte del **beneficio antes de impuestos (BAI)** del 40,4% interanual, hasta los \$ 3.610 millones. Finalmente, el **beneficio neto atribuible** de MTS se elevó hasta los \$ 2.975 millones, una cifra superior en un 72,1% a la obtenida un año antes en el mismo periodo de tiempo.

Jueves, 6 de noviembre 2025

Noticias destacadas de Empresas

. **SOLARIA (SLR)** comunicó a la CNMV que ha obtenido la declaración de impacto ambiental (VIA) favorable para su proyecto de Garaguso de 150 MW en Italia. La compañía prevé cerrar el año con cerca de 1 GW aprobado medioambientalmente en el país.

. El diario *Expansión* informa hoy que **INDITEX (ITX)** acaba de adquirir el suelo que completará el plan de refuerzo de sus capacidades logísticas que anunció hace año y medio, con una inversión prevista de EUR 1.800 millones, entre 2024 y 2025, para impulsar su crecimiento. Así, el diario señala que ITX paga EUR 65 millones por un lote en Parc Sagunt II, que se unirá a sus nuevas plataformas de Zaragoza II, que ya está operativa con 286.000 metros cuadrados, Parc Sagunt I, donde construye un centro logístico para Tempe y Lelystad (Países Bajos), donde ampliará la capacidad de su almacén con 123.000 metros cuadrados.

. **GENERAL DE ALQUILER DE MAQUINARIA (GAM)**, en su condición de emisor de la "Primera Emisión de Bonos bajo el Programa de Renta Fija GAM 2021" por importe de EUR 30 millones emitidos al amparo del Programa de Renta Fija GAM 2021, cuyo Documento Base Informativo (DBI) fue admitido a registro en el Mercado Alternativo de Renta Fija con fecha 7 de mayo de 2021, comunica su intención de proceder a la amortización anticipada total de los Bonos existentes el 25 de noviembre de 2025.

De conformidad con el DBI, el Coste de Ruptura de los Bonos (tal y como este término se define en el DBI) aplicable a la amortización anticipada ascenderá a EUR 30.716.404, desglosado como sigue:

- (a) Principal agregado a amortizar: EUR 30.187.500.
- (b) Intereses devengados y no pagados sobre el principal a amortizar: EUR 528.904.

. **BANCO SABADELL (SAB)** va a proceder a la amortización total anticipada del saldo nominal vivo, esto es, EUR 1.000.000.000, de la emisión de Cédulas Hipotecarias 2/2021 de SAB con código ISIN ES0413860778 cuyo único titular es SAB. La amortización total de la emisión se realizará con efectos 11 de noviembre de 2025 por el valor nominal y los intereses devengados desde la última fecha de pago y con sujeción a los términos y condiciones del folleto informativo aprobado e inscrito en el correspondiente registro oficial de la CNMV.

. Con relación al contrato que **DURO FELGUERA (MDF)** suscribió con Sonelgaz-Production d'Electricité para la construcción de una central eléctrica de ciclo combinado en Djelfa (Argelia), MDF informa de que el cliente, de forma inesperada, mientras las partes mantenían negociaciones para la solución del proyecto, ha procedido a la ejecución de los avales por un importe de equivalente a EUR 54,8 millones.

Esta contingencia estaba prevista en el Plan de Reestructuración aprobado por los acreedores y, por tanto, no supone una alteración en el proceso para su homologación judicial. En todo caso, MDF hace constar que llevará a cabo todas las actuaciones que sean precisas para la defensa de sus derechos tanto a consecuencia de la ejecución de los avales como en el procedimiento arbitral en curso y demás reclamaciones.

. *Expansión* informa hoy que el modo reforzado con el que opera **RED ELÉCTRICA (RED)** desde el apagón del pasado 28 de abril ha supuesto ya hasta octubre un coste extra de EUR 422 millones para el sistema, una cifra que equivale al 2,34% de los costes totales del sistema eléctrico español, que superaron los EUR 18.000 millones en ese mismo periodo, según informó ayer el operador de las redes eléctricas en España.

. El diario *Expansión* informa hoy que **AENA** advirtió ayer de que la aprobación de un texto que le afecta en el Senado implicaría una revisión a la baja de su plan inversor de EUR 12.888 millones entre 2027 y 2031 para ampliar y modernizar aeropuertos como Barajas (Madrid), El Prat (Barcelona), Alicante y Málaga. En concreto, el Senado aprobó congelar las tasas hasta 2031, algo que ahora deberá ratificarse en el Congreso.



"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)"