

Lunes, 10 de noviembre 2025

## INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

10/11/2025

Indices	Indices Bursátiles			Futuros	IBEX-35	Tipos de Cambio (MAD)			
	anterior	07/11/2025	Var(ptos)			Vto	último	Dif. Base	\$/Euro
IGBM	1.596,46	1.576,18	-20,28	-1,27%	Noviembre 2025	16.033,0	131,60	Yen/\$	153,89
IBEX-35	16.118,0	15.901,4	-216,6	-1,34%	Diciembre 2025	15.903,0	1,60	Euro/E	1,137
LATIBEX	5.564,10	5.487,40	-76,7	-1,38%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas	
DOWJONES	46.912,30	46.987,10	74,80	0,16%	USA 5Yr (Tir)	3,68%	-1 p.b.	Brent \$/bbl	63,63
S&P 500	6.720,32	6.728,80	8,48	0,13%	USA 10Yr (Tir)	4,09%	=	Oro \$/ozt	3.994,10
NASDAQ Comp.	23.053,99	23.004,54	-49,45	-0,21%	USA 30Yr (Tir)	4,70%	+2 p.b.	Plata \$/ozt	48,70
VIX (Volatilidad)	19,50	19,08	-0,42	-2,15%	Alemania 10Yr (Tir)	2,67%	+1 p.b.	Cobre \$/lbs	4,86
Nikkei	50.276,37	50.911,76	635,39	1,26%	Euro Bund	129,12	-0,05%	Níquel \$/Tn	14.870
Londres(FT100)	9.735,78	9.682,57	-53,21	-0,55%	España 3Yr (Tir)	2,19%	+2 p.b.	Interbancario (Euribor)	
Paris (CAC40)	7.964,77	7.950,18	-14,59	-0,18%	España 5Yr (Tir)	2,54%	+2 p.b.	1 mes	1,859
Frankfort (DAX)	23.734,02	23.569,96	-164,06	-0,69%	España 10Yr (TIR)	3,19%	+3 p.b.	3 meses	1,998
Euro Stoxx 50	5.611,18	5.566,53	-44,65	-0,80%	Diferencial España vs. Alemania	52	+1 p.b.	12 meses	2,211

## Volumenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.508,63
IGBM (EUR millones)	1.573,44
S&P 500 (mill acciones)	4.845,43
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	7.144,97

## Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(\*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,156

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	3,60	3,66	-0,06
B. SANTANDER	8,96	8,85	0,11
BBVA	17,65	17,47	0,18

## Evolución principales índices bursátiles mundiales - semana del 7 de noviembre

Fuente: FactSe; elaboración propia

principales índices mundiales	Price as of 31/10/25	Price as of 30/11/25	var %	var % año 2025
S&P 500	6.840,20	6.728,80	-1,6%	14,4%
DJ Industrial Average	47.562,87	46.987,10	-1,2%	10,4%
NASDAQ Composite Index	23.724,96	23.004,54	-3,0%	19,1%
Japan Nikkei 225	52.411,34	50.276,37	-4,1%	26,0%
STOXX Europe 600 ex Eurozone	529,23	525,08	-0,8%	6,2%
Euro STOXX 50	5.662,04	5.566,53	-1,7%	13,7%
IBEX 35	16.032,60	15.901,40	-0,8%	37,1%
France CAC 40	8.121,07	7.950,18	-2,1%	7,7%
Germany DAX (TR)	23.958,30	23.569,96	-1,6%	18,4%
FTSE MIB	43.175,32	42.917,67	-0,6%	25,5%
FTSE 100	9.717,25	9.682,57	-0,4%	18,5%
Eurostoxx	596,60	586,81	-1,6%	16,1%

## Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

Zona Euro: índice Sentix sentimiento inversor (noviembre): Est: -7,4

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

Tras una semana muy negativa para las bolsas europeas y estadounidenses, en la que los inversores, con la “excusa” de las altas valoraciones, aprovecharon para realizar beneficios, sobre todo en los valores que mejor lo venían haciendo en lo que va de curso, especialmente los de crecimiento y los tecnológicos, concretamente los relacionados con el negocio de la Inteligencia Artificial (IA), **los inversores afrontan la segunda semana de noviembre muy pendientes de los acontecimiento políticos en EEUU.**

Lunes, 10 de noviembre 2025

Así, y si hasta hace poco el cierre del gobierno federal había sido obviado por los inversores, en los últimos días de la semana pasada, cuando el mismo pasó a convertirse en el más largo de la historia sin que hubiera indicios de solución, los inversores comenzaron a mostrar su preocupación al respecto. En este sentido, y además de la falta de la publicación de estadísticas oficiales como consecuencia del cierre del gobierno, algo que deja "a ciegas" tanto a los inversores como a la propia Reserva Federal (Fed) a la hora de tomar sus decisiones, en los mercados se empezó a extender el miedo por el potencial impacto que el mencionado cierre pudiera estar ya ocasionando tanto al mercado laboral como a la economía de EEUU en su conjunto.

En este sentido, cabe destacar que a lo largo de la semana se publicaron varios informes privados sobre el estado del mercado laboral, informes que no suelen atraer la atención de los inversores dada su reducida fiabilidad, pero que, en esta ocasión, a falta de datos oficiales, sí tuvieron impacto en los mercados, en su mayoría para "mal", al advertir de un importante deterioro del mercado de trabajo estadounidense en el último mes. Pero, quizás, lo más relevante fue la publicación el viernes de la lectura preliminar del índice de sentimiento de los consumidores, que elabora la Universidad de Michigan, que mostró una importante y no esperada caída, tanto por el empeoramiento de la opinión que los consumidores mostraron sobre el estado actual de la economía como de sus expectativas futuras sobre la misma. De hecho, el índice general se situó muy cerca de sus niveles más bajos de la historia. Si bien este indicador adelantando de consumo no viene "funcionando" bien como tal en los últimos meses, ya que el consumo privado sigue mostrándose resistente en EEUU, no por ello deja de ser alarmante su fuerte deterioro, deterioro que se explica en gran medida por el impacto que en "la moral" de los ciudadanos está ya teniendo el cierre del gobierno federal.

Todo este tema entendemos que se dejó notar la semana pasada en el negativo comportamiento de la bolsa estadounidense, la cual, como suele ser habitual, terminó por arrastrar a la baja al resto de mercados de renta variable mundiales, tanto en Europa como en Asia.

No obstante, parece que esta semana comienza con "buenas noticias" que apuntan a una cercana reapertura del gobierno federal. Así, AYER domingo el Senado aprobó por 60 votos a favor y 40 en contra (8 senadores demócratas moderados votaron a favor) una propuesta republicana de ley que permitiría abrir el gobierno federal -ver detalles en la sección de Economía y Mercados-. No obstante, y aunque el acuerdo superó su primer obstáculo procedural, aún requiere de una votación final de cierre del debate en el Senado (podría tener lugar HOY) y también deberá obtener la aprobación de la Cámara de Representantes (cámara baja del Congreso controlada por los republicanos). De este modo, todo el proceso podría durar varios días más.

Así, y en una sesión que presenta unas agendas macroeconómica y empresarial bastante livianas, HOY será la posible reapertura del gobierno federal el factor que determinará, en este caso para "bien", el comportamiento de los mercados bursátiles mundiales, tal y como ya ha ocurrido esta madrugada con los asiáticos, que han cerrado en su mayoría al alza. Esperamos, por tanto, que en

Lunes, 10 de noviembre 2025

línea con los avances que presentan los futuros de los índices de Wall Street, esta mañana las bolsas europeas abren con importantes avances, tratando de esta forma de recuperarse en parte de las pérdidas acumuladas a lo largo de la semana pasada. Si finalmente el Senado aprueba el proyecto de ley para la reapertura del gobierno federal, es posible que en los próximos días se comiencen a publicar en EEUU algunas importantes estadísticas oficiales, entre ellas las de empleo e inflación, lo que aportaría mucha información a los inversores a la hora de adoptar sus decisiones. También ofrecería más claridad sobre la posible decisión que en materia de tipos de interés puede terminar adoptando la Reserva Federal (Fed) en la reunión que celebrará su Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) en diciembre.

Por lo demás, cabe comentar que esta madrugada el dólar avanza ligeramente con relación a divisas como el euro, la libra o el yen; que los bonos ceden ligeramente, lo que implica un pequeño repunte de sus rendimientos; que el precio del petróleo y el del oro suben; y que los precios de las principales criptomonedas también muestran ganancias.

Juan J. Fdez-Figares  
Director de Gestión IICs

## Eventos Empresas del Día

### Bolsa Española:

- **Almirall (ALM):** resultados 9M2025; conferencia con analistas a las 10:00 horas (CET);

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

- **Mediobanca Banca (MB-IT):** resultados 1T2026;

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

- **Chegg (CHGG-US):** 3T2025;
- **DocGo (DGCO-US):** 3T2025;
- **Occidental Petroleum (OXY-US):** 3T2025;
- **Pagaya Technologies (PGY-US):** 3T2025;

Lunes, 10 de noviembre 2025

## Economía y Mercados

### • ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. Segundo dio a conocer la Oficina Federal de Estadística alemana, Destatis, **en septiembre la economía de Alemania generó un superávit comercial de EUR 15.300 millones**, cifra inferior a los EUR 16.900 millones de agosto (revisada a la baja) y a los EUR 16.500 millones esperados por el consenso de analistas de *FactSet*. El de septiembre es el menor superávit comercial que genera Alemania desde octubre de 2024.

**En el mes analizado las exportaciones aumentaron un 1,4% con relación a agosto (+0,5% esperado por los analistas)**, hasta los EUR 131.100 millones, su nivel más elevado en 5 meses. Este incremento supone el primer aumento de las exportaciones en tres meses, impulsado por una mayor demanda de los países de la Unión Europea (UE). Por otro lado, los envíos a países no pertenecientes a la UE se mantuvieron prácticamente sin cambios, a pesar de un aumento del 11,9% en las exportaciones a EEUU, lo que supone el primero aumento de esta partida en seis meses.

Por su parte, **las importaciones aumentaron un 1,3% con relación a agosto (+0,5% esperado por los analistas)**, hasta los EUR 115.900 millones, su importe más elevado en 28 meses.

**En los primeros nueve meses del año (9M2025) Alemania registró un superávit comercial de EUR 151.500 millones**, con un aumento de las exportaciones del 0,7% y de las importaciones del 4,8%.

. El Ministerio de Economía y Finanzas francés informó de que **la economía de Francia generó un déficit comercial de EUR 6.600 millones en septiembre, el mayor en tres meses**, y frente al de EUR 5.200 millones de agosto. Los analistas del consenso esperaban, por su parte, una cifra inferior, de EUR 5.900 millones.

**En septiembre las exportaciones crecieron un 0,1% con respecto al mes anterior**, hasta los EUR 51.900 millones, ya que el aumento de las ventas de productos refinados del petróleo (+19,0%), maquinaria (+6,1%) y productos agrícolas (+1,6%) se vio prácticamente contrarrestado por el descenso de las ventas de material de transporte (-8,6%) e hidrocarburos naturales (-20,9%). Por regiones, las exportaciones aumentaron a la UE (+4,1%) y a Asia (+0,9%), mientras que los envíos a Oriente Medio (-22,5%) y América (-1,2%) disminuyeron, estos últimos afectados por los aranceles estadounidenses.

A su vez, **las importaciones crecieron en septiembre un 2,5% con relación a agosto, hasta los EUR 58.500 millones**, impulsadas por las compras de hidrocarburos naturales (+14,5%), de maquinaria (+3,8%) y de productos refinados del petróleo (+3,2%), mientras que las compras de productos agrícolas (-2,6%) y de material de transporte (-2,7%) disminuyeron. Por regiones, las importaciones aumentaron desde Asia (+5,5%) y América (+3,9%), pero disminuyeron desde África (-14,1%) y Oriente Medio (-0,1%).

### • EEUU

. **El Senado estadounidense está cerca de un acuerdo para poner fin al cierre del gobierno**. El acuerdo propuesto permite que el Congreso y los Departamentos de Agricultura y Asuntos de Veteranos reciban fondos para todo el año fiscal, mientras que otras agencias los recibirán hasta el 30 de enero. El acuerdo garantiza que los empleados federales despedidos serán nuevamente empleados y recibirán el pago de su nóminas de forma retroactiva, además de evitar despidos adicionales hasta el 31 de enero.

Como parte del compromiso, **el líder de la mayoría del Senado, el republicano Thune, prometió que los demócratas votarán en diciembre para extender los créditos fiscales de Obamacare que expiran**, un punto conflictivo en las

**Lunes, 10 de noviembre 2025**

negociaciones. El Senado aprobó la votación de procedimiento el domingo por la noche después de que el proyecto de ley obtuviera suficientes votos de demócratas moderados para proporcionar los 60 necesarios para su aprobación.

**El Senado levantó la sesión hasta el lunes, aunque aún no ha programado la votación final del proyecto de ley.** Si finalmente la propuesta se convierte en ley, el acuerdo allanaría el camino para la publicación de datos económicos retrasados, incluyendo las nóminas no agrícolas.

. **Según publicó la Universidad de Michigan, su índice que mide el sentimiento del consumidor de los EEUU bajó en su lectura preliminar de noviembre hasta los 50,3 puntos desde los 53,6 puntos de finales de octubre**, quedando igualmente muy por debajo de los 54,2 puntos que esperaban los analistas del consenso de FactSet. La preliminar de noviembre es la lectura más baja que registra este indicador adelantado de consumo desde junio de 2022. El descenso del mismo en el mes fue consecuencia de la caída del 17% registrada en las evaluaciones que de sus finanzas personales actuales realizan los consumidores y de la caída del 11% en las expectativas que maneja este colectivo para las condiciones comerciales del próximo año.

**En el mes de noviembre, y también según la lectura preliminar del dato, el subíndice que mide la percepción que de la situación actual tienen los consumidores estadounidenses bajó hasta los 49,0 puntos desde los 50,3 de finales de octubre.** En este caso los analistas esperaban que se mantuviera estable al nivel del mes precedente.

Por su parte, **el subíndice de expectativas de los consumidores estadounidenses bajó en su lectura preliminar de noviembre hasta los 52,3 puntos desde los 58,6 puntos de finales de octubre**, situándose a su vez, lejos de los 59,2 puntos proyectados por los analistas.

Finalmente, señalar que **las expectativas de inflación a 12 meses que barajan los consumidores repuntaron en noviembre hasta el 4,7% desde el 4,6% del mes anterior**, mientras que las expectativas de inflación a 5 años bajaron hasta el 3,6% desde el 3,9% de octubre.

Los analistas que elaboran los índices señalaron en su informe que, **ante el cierre del gobierno federal, que se prolonga desde hace más de un mes, los consumidores expresaron su preocupación por las posibles consecuencias negativas para la economía.** En ese sentido, indicaron que **el descenso en la confianza en noviembre ha sido generalizado, independientemente de la edad, los ingresos o la afiliación política.**

## • CHINA

. Según datos de la Oficina Nacional de Estadística china, **el Índice de precios de consumo (IPC) de China subió en octubre el 0,2% en tasa interanual (-0,3% en septiembre)**. El consenso de analistas de FactSet esperaba que el indicador se mantuviera estable (0,0%) en tasa interanual en el mes analizado. La inflación se situó en positivo en China en octubre por primera vez desde el pasado mes de junio, creciendo a su nivel más elevado desde enero.

En octubre, **el crecimiento interanual de los precios de los productos no alimentarios se aceleró (0,9% vs 0,7% en septiembre)**, impulsada por la expansión de los programas de intercambio de productos de consumo y el aumento del gasto durante la Semana Dorada, factores que contribuyeron a estimular la demanda interna. Los precios continuaron subiendo en los sectores de vivienda (0,1% vs 0,1% en septiembre), en la ropa (1,7% vs 1,7% en septiembre), en el sector de la salud (1,4% vs 1,1% en septiembre) y en la educación (0,9% vs 0,8% en septiembre). En sentido contrario, los precios del transporte siguieron bajando, aunque a un ritmo más lento (-1,5% vs -2,0% en septiembre). **En cuanto a los alimentos, los precios registraron la menor caída en tres meses (-2,9% vs -4,4% en septiembre).**

**La inflación subyacente**, que excluye los precios de los alimentos no elaborados y los de la energía, **aumentó en octubre un 1,2% en tasa interanual (+1,0% en septiembre)**, el nivel más alto en 20 meses,

Lunes, 10 de noviembre 2025

**Con relación al mes de septiembre, el IPC de China subió el 0,2%,** lo que representa su mayor tasa de crecimiento mensual en tres meses.

Por su parte, **el índice de precios de la producción (IPP) de China cayó el 2,1% en tasa interanual en el mes de octubre (-2,3% en septiembre)**, lo que supone bajar por trigésimo séptimo mes de forma consecutiva. El consenso de analistas de FactSet esperaba una caída interanual del IPP en el mes algo superior, del 2,3%.

**En octubre y en tasa interanual, los precios de los bienes de consumo cayeron a un ritmo más lento (-1,4% vs -1,7% en septiembre), con descensos continuos en alimentos (-1,6% vs -1,7% en septiembre),** en la ropa (-0,3% vs -0,3% en septiembre) y en bienes duraderos (-3,2% vs -3,9% en septiembre). Por su parte, los precios de los bienes de uso diario aumentaron (1,0% vs 0,7% en septiembre). A su vez, los precios de los materiales de producción se mantuvieron débiles (-2,4% vs -2,4% en septiembre), con caídas persistentes en minería (-7,8% vs -9,0% en septiembre), en las materias primas (-2,5% vs -2,9% en septiembre) y en el procesamiento de materiales (-1,9% vs -1,7% en septiembre).

**Con relación a septiembre, el IPP de China subió un 0,1%,** tras mantenerse estable en septiembre.

## Análisis Resultados 9M2025 Empresas Cotizadas – Bolsa Española

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

### RESULTADOS IAG 9M2025 vs 9M2024

EUR millones	9M2025	9M2024	Var (%)
<b>Ingresos totales</b>	<b>25.234</b>	<b>24.053</b>	4,9%
Ingresos Pasaje	22.034	21.313	3,4%
Ingresos de Carga	912	870	4,8%
Otros Ingresos	2.288	1.870	22,4%
<b>Beneficio de explotación (EBIT)</b>	<b>3.931</b>	<b>3.322</b>	18,3%
<i>Margen EBIT s/ingresos totales</i>	15,6%	13,8%	
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>3.615</b>	<b>2.955</b>	22,3%
<b>Beneficio neto atribuible</b>	<b>2.703</b>	<b>2.340</b>	15,5%

Fuente: Estados financieros de la compañía. CNMV.

- IAG elevó su **cifra de ingresos totales** un 4,9% entre enero y septiembre, en relación con el mismo periodo del año anterior, hasta los EUR 25.234 millones, impulsados por la mejora en todos sus segmentos: ingresos por pasaje (+3,4% interanual); ingresos por carga (+4,8% interanual); y otros ingresos (+22,4% interanual).
- Por su parte, los gastos totales de explotación repuntaron un 2,8% interanual en 9M2025, lo que permitió al holding incrementar su **beneficio neto de explotación (EBIT)**, un 18,3% en el periodo analizado, hasta los EUR 3.931 millones. En términos sobre ingresos, el margen EBIT se incrementó hasta el 15,6% (vs 13,8%; 9M2024).

Lunes, 10 de noviembre 2025

- El **beneficio antes de impuestos (BAI)** de IAG ascendió a EUR 3.615 millones a 9M2025, lo que supone un 22,3% más que en el mismo periodo del año precedente. Finalmente, un incremento de impuesto de sociedades del 48,3%, limitó el incremento del **beneficio neto atribuible** a un 15,5% interanual en el periodo analizado.
- Perspectivas:
  - Las perspectivas de IAG para el año completo se mantienen sin cambios.
  - Las reservas de IAG para el 4T2025 muestran un nivel de ingresos positivo.
  - IAG está encaminada a conseguir otro año de crecimiento de ingresos y beneficios, progreso de márgenes y fuertes retornos para sus accionistas.
  - La demanda de viajes sigue siendo fuerte. IAG está bien posicionada, con un modelo de negocio sólido, grandes marcas y una red de primera clase, mientras son conscientes del entorno macroeconómico y geopolítico.

. **AMADEUS (AMS)** presentó el pasado viernes sus resultados correspondientes a los nueve primeros meses del ejercicio (9M2025), de los que destacamos los siguientes aspectos:

#### RESULTADOS AMADEUS 9M2025 vs 9M2024

EUR millones	9M2025	9M2024	Var (%)
<b>Ingresos ordinarios totales</b>	<b>4.895,3</b>	<b>4.600,6</b>	6,4%
Ingresos Distribución	2.377,2	2.230,5	6,6%
Ingresos Soluciones IT	1.741,7	1.636,2	6,4%
Ingresos Hoteles y Otras soluciones	776,4	733,9	5,8%
<b>Cash flow de explotación (EBITDA) ajustado</b>	<b>1.928,7</b>	<b>1.801,5</b>	7,1%
Margen EBITDA s/ingresos totales	39,4%	39,2%	
<b>Beneficio neto explotación (EBIT)</b>	<b>1.419,6</b>	<b>1.310,0</b>	8,4%
Margen EBIT s/ingresos totales	29,0%	28,5%	
<b>Beneficio neto explotación (EBIT) ajustado</b>	<b>1.470,6</b>	<b>1.361,9</b>	8,0%
Margen EBIT ajustado s/ingresos totales	30,0%	29,6%	
<b>Beneficio del periodo</b>	<b>1.088,2</b>	<b>988,3</b>	10,1%
<b>Beneficio ajustado del periodo (*)</b>	<b>1.108,9</b>	<b>1.024,4</b>	8,2%

Fuente: Estados financieros de la compañía. CNMV.

- En 9M2025, los **ingresos ordinarios totales** de AMS crecieron un 6,4% (+8,0% a tipos constantes), hasta los EUR 4.895,3 millones. El crecimiento de los ingresos del grupo se debió a un aumento de los ingresos del área de Soluciones Tecnológicas para la Industria Aérea (Air IT Solutions) del 6,5%, un crecimiento del 5,8% en los ingresos de Hoteles y Otras Soluciones, y un incremento del 6,6% en los ingresos por Distribución Aérea.
- Asimismo, en 9M2025, las reservas de AMS crecieron un 2,7%, o un 3,1% si se excluye el impacto del año bisiesto 2024. Los pasajeros embarcados (PBs) de AMS se incrementaron un 3,7% interanual en 9M2025, o un 4,3% excluyendo el impacto del año bisiesto (un día más en 2024). El crecimiento se debió principalmente a la evolución del tráfico aéreo mundial, a lo que se sumó la aportación no orgánica de los pasajeros embarcados por Vietnam Airlines, que migró a Altéa en abril de 2024.
- Por su parte, el **cash flow de explotación (EBITDA)** de AMS creció entre enero y septiembre un 7,1%, hasta EUR 1.928,7 millones, como consecuencia de (i) un aumento de los ingresos del 6,4%, según lo descrito anteriormente, compensado en parte por (ii) aumentos del coste de los ingresos (del 3,1%) y de las retribuciones a empleados y

**Lunes, 10 de noviembre 2025**

Otros gastos de explotación (del 8,0%). El margen de EBITDA fue del 39,4%, 0,2 puntos porcentuales por encima del registrado en el mismo periodo del año anterior.

- Además, en 9M2025 el **beneficio neto de explotación (EBIT) ajustado** creció un 8,0% interanual, hasta los EUR 1.470,6 millones. El margen del EBIT ajustado creció 0,4 pp, hasta el 30,0%. A tipos de cambio constantes, el EBIT ajustado aumentó un 8,7%, impulsado por un crecimiento del 7,8% del EBITDA y un aumento del 5,0% de los gastos de depreciación y amortización.
- Finalmente, en 9M2025, el **beneficio neto ajustado** aumentó un 8,2%, hasta EUR 1.108,9 millones, impulsado por un crecimiento del EBIT ajustado del 8,0%, una reducción del 25,9% de los gastos financieros netos ajustados y un aumento del 14,7% de los gastos ajustados por impuesto de sociedades.

## Noticias destacadas de Empresas

. El diario *Expansión* informó el viernes que el consorcio vasco formado por el presidente de Sidenor, Gobierno vasco, BBK y Vital y Pegaso -sociedad integrada por Trilantic y la familia Oriol (fundadora de Talgo)- han firmado este viernes la compraventa del 29,76% del fabricante de trenes español **TALGO (TLGO)**. Son, en concreto, 36,86 millones de acciones, que rozan el 30% (el 29,9% en concreto) de los derechos de voto tras descontar la autocartera y que vende el al fondo Trilantic. De ellas, Pegaso venderá 33.856.141 acciones de TLGO y los restantes vendedores, en conjunto, se desharán de 3.008.707 títulos, que a su vez serán adquiridas por los miembros del consorcio.

El precio de compra fijado ha sido de EUR 4,25 euros (lo que representa un total de EUR 156,67 millones por la totalidad de las 36.864.848 acciones objeto de la compraventa) más un precio variable contingente condicionado a una eventual reventa a un precio superior en los dos años siguientes. TLGO ha explicado que si la autocartera de la compañía se incrementase antes del cierre de la compraventa, el número de acciones de TLGO a transmitir por los vendedores y adquirir por los miembros del consorcio se reduciría proporcionalmente para mantener inalterados los porcentajes del capital social actual y de los derechos de voto de TLGO, descontada la autocartera, que representasen las acciones objeto de la compraventa.

Los compradores se harán cada uno con el 8,5% del fabricante ferroviario, salvo la excaja alavesa Vital, que compra el 4,2%. El empresario José Antonio Jainaga, presidente de la siderúrgica Sidenor, realiza la adquisición a través de su firma familiar Clerbil, y el Gobierno vasco lo hace mediante su fondo de inversión Finkatuz. El precio final será de EUR 156,6 millones, que supone EUR 4,25 por acción. A este importe se sumará un precio variable en función de que algún socio vasco venda acciones de TLGO a un precio superior al acordado a un tercero durante los 24 meses posteriores a cerrar la compraventa.

. El diario *Expansión* informó que el consejero delegado de **NDRA (IDR)**, José Vicente de los Mozos, ha abierto la puerta a colaborar con **TELEFÓNICA (TEF)** en el contrato de radios tácticas militares para el cual el Gobierno concedió a su empresa un préstamo de EUR 768 millones al 0% de interés para la prefinanciación del programa. "Sí, nosotros con TEF hablamos y podemos colaborar en muchos campos. Si se encuentran los intereses y la colaboración es positiva, tanto para TEF como para IDR, lo haremos", resaltó este viernes el directivo en un desayuno informativo organizado por *Europa Press*. Cabe recordar que el Ministerio de Defensa ha adjudicado varios de los últimos grandes contratos públicos para el suministro de radios tácticas al Ejército a una unión temporal de empresas (UTE) entre TEF y Aicox.

**Lunes, 10 de noviembre 2025**

---

. El portal digital **Bolsamania.com** informó el viernes que la agencia de calificación crediticia Fitch Ratings ha revisado la perspectiva de **GRIFOLS (GRF)** de "estable" a "positiva", al tiempo que ha confirmado la calificación de emisor a largo plazo de la empresa en "B+". La agencia también ha mejorado la calificación de la deuda senior garantizada de la compañía de "BB-" a "BB", lo que refleja el fortalecimiento de los fundamentos del negocio y la sólida ejecución de su plan estratégico.

. Según informó la compañía a la CNMV, el Consejo de Administración de **VISCOFAN (VIS)** ha aprobado el pago de un dividendo flexible de, al menos, EUR 1,40 por acción y a distribuir el próximo 17 de diciembre. Así, los accionistas de la sociedad podrán elegir entre i) percibir su retribución mediante la entrega de acciones nuevas totalmente liberadas, ii) transmitir la totalidad o parte de sus derechos de asignación gratuita en el mercado, o iii) recibir su retribución en efectivo.

Además, y según informa la sociedad, los accionistas de VIS podrán combinar cualquiera de las alternativas mencionadas anteriormente respecto de los distintos grupos de acciones de los que cada uno sea titular.

Así, el calendario estimado de la segunda ejecución del sistema de dividendo opcional "Viscofan Retribución Flexible" correspondiente al ejercicio 2025 será el siguiente:

- el día 17 de noviembre se comunicará el número de derechos de asignación gratuita necesarios para recibir una acción y del importe del dividendo a cuenta bruto por acción;
- El 19 será el último día en el que se negocian las acciones de la sociedad con derecho a participar en el sistema de dividendo opcional "Viscofan Retribución Flexible";
- La fecha de referencia (*ex date*) desde la cual, inclusive, las acciones de VIS se negocian sin derecho a participar en el sistema de dividendo opcional ha quedado fijada para el 20 de noviembre.
- El 4 de diciembre tendrá lugar el fin del periodo común de elección y del periodo de negociación de los derechos de asignación gratuita.



*"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)"*