

Jueves, 13 de noviembre 2025

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

13/11/2025

Indices Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)	
Indice	anterior	12/11/2025	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	
IGBM	1.624,75	1.647,74	22,99	1,41%	Noviembre 2025	16.633,0	17,20	Yen/\$	154,92
IBEX-35	16.388,8	16.615,8	227,0	1,39%	Diciembre 2025	16.625,0	9,20	Euro/£	1,133
LATIBEX	5.777,30	5.754,00	-23,3	-0,40%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas	
DOWJONES	47.927,96	48.254,82	326,86	0,68%	USA 5Yr (Tir)	3,66%	-5 p.b.	Brent \$/bbl	62,71
S&P 500	6.846,61	6.850,92	4,31	0,06%	USA 10Yr (Tir)	4,07%	-4 p.b.	Oro \$/ozt	4.136,75
NASDAQ Comp.	23.468,30	23.406,46	-61,84	-0,26%	USA 30Yr (Tir)	4,66%	-4 p.b.	Plata \$/ozt	51,54
VIX (Volatilidad)	17,28	17,51	0,23	1,33%	Alemania 10Yr (Tir)	2,65%	=	Cobre \$/lbs	4,91
Nikkei	51.063,31	51.281,83	218,52	0,43%	Euro Bund	129,31	0,06%	Níquel \$/Tn	14.845
Londres(FT100)	9.899,60	9.911,42	11,82	0,12%	España 3Yr (Tir)	2,17%	=	Interbancario (Euribor)	
Paris (CAC40)	8.156,23	8.241,24	85,01	1,04%	España 5Yr (Tir)	2,51%	-1 p.b.	1 mes	1,892
Frankfort (DAX)	24.088,06	24.381,46	293,40	1,22%	España 10Yr (TIR)	3,14%	-2 p.b.	3 meses	2,032
Euro Stoxx 50	5.725,70	5.787,31	61,61	1,08%	Diferencial España vs. Alemania	50	=	12 meses	2,216

Volúmenes de Contratación

ibex-35 (EUR millones)	2.048,43
IGBM (EUR millones)	2.101,01
S&P 500 (mill acciones)	4.104,04
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	8.932,06

Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,158

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	3,56	3,64	-0,08
B. SANTANDER	9,52	9,56	-0,05
BBVA	18,87	18,91	-0,04

Producción industrial de la Zona Euro (var% interanual; mes) - 10 años

Fuente: Eurostat, FactSet


Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

Zona Euro: Producción industrial (septiembre): Est MoM: 0,9%; Est YoY: 2,4%

Francia: Tasa de desempleo (3T2025): Est: 7,5%

Reino Unido: i) PIB (septiembre): Est MoM: 0,0%; ii) Prod industrial (sept): Est MoM: -0,3%; Est YoY: -1,4%

iii) Prod manufacturas (sept): Est MoM: -0,5%; Est YoY: -1,8%; iv) Balanza comercial (sept): Est: £ -21.800 millones

Comentario de Mercado (aproximadamente 5 minutos de lectura)

Los principales índices bursátiles europeos volvieron a cerrar AYER con fuertes alzas, aunque por debajo de sus niveles más altos del día, marcando muchos de ellos nuevos máximos anuales e, incluso, multianuales y/o históricos. El optimismo generado por la reapertura del gobierno de EEUU, reapertura que, tras 43 días de cierre se confirmó ya por la noche, tras ser aprobado el proyecto de ley en la Cámara de Representantes (cámara baja del Congreso de EEUU) y, posteriormente, firmado

Jueves, 13 de noviembre 2025

por el presidente estadounidense, Donald Trump, siguió animando a los inversores a incrementar sus posiciones en la renta variable. Además, una batería de buenos resultados empresariales también ayudó a consolidar los avances de los mercados de valores europeos.

A nivel sectorial, AYER destacó sobre todo el buen comportamiento del sector bancario, animado por las mejores expectativas económicas que se manejan para la Eurozona y por el hecho de que, como AYER reiteró la representante alemana en el Consejo de Gobierno del BCE, Isabel Schnabel, los tipos de interés oficiales en la región no parece que vayan a seguir bajando. El sector del lujo siguió mostrando gran solidez, con los inversores apostando por unos valores que, como señalamos AYER, se han quedado muy retrasados con relación al mercado, consecuencia de las fuertes revisiones a la baja de sus expectativas de resultados, expectativas que parecen van mejorando. HOY tendremos más noticias al respecto ya que la compañía británica del sector Burberry (BRBY-GB) dará a conocer sus resultados trimestrales. Por último, señalar que el sector farmacéutico también tuvo AYER un buen día en las bolsas europeas.

En sentido contrario, AYER fue el sector de la energía el que peor se comportó, lastrado por la fuerte caída del precio del petróleo durante la sesión, consecuencia de que la OPEP, en su informe mensual, dijo que espera que la producción mundial de petróleo se alinee con la demanda para 2026, revirtiendo su pronóstico anterior de un déficit de petróleo en el citado ejercicio. Además, señaló que la oferta ya superó la demanda en el 3T2025 -ver detalle en la sección de Economía y Mercados-.

En Wall Street, la sesión de AYER fue en general positiva, pero menos que en las bolsas europeas, ya que los inversores continuaron deshaciendo algunas posiciones en los valores que mejor lo han venido haciendo en los últimos meses, rotando hacia sectores/valores que se han quedado más retrasados, como el de materiales o el de la sanidad. Además, AYER, y como ya hemos comentado que sucedió en los mercados europeos, los valores del sector de la energía se convirtieron en un lastre para los índices. Al cierre del día, el Dow Jones terminó nuevamente al alza, marcando un nuevo máximo histórico y superando por primera vez los 48.000 puntos, mientras que el S&P 500 lo hacía ligeramente al alza y el Nasdaq Composite cedía un 0,3%.

HOY la agenda macroeconómica a la que se enfrentan los inversores es bastante liviana. En ese sentido, cabe señalar que por la tarde se debería haber publicado el IPC de octubre en EEUU, algo que el cierre del gobierno hace inviable. Es más, AYER el gobierno estadounidense dijo que es factible que tanto los datos de empleo como de inflación de octubre no se lleguen a publicar nunca, ya que ha sido imposible recolectar los datos para su cálculo mientras el gobierno ha estado cerrado. Así, y un día más, será la agenda empresarial la que atraiga la atención de los inversores, sobre todo en Europa, donde empresas de la relevancia de ACS, Acciona (ANA), Siemens (SIE-DE), Deutsche Telecom (DTE-DE), Enel (ENEL-IT) o Merck (MRK-DE), entre otras, darán a conocer sus cifras trimestrales. La recepción de las mismas será lo que "mueva" estos mercados en un día en el que los inversores respiran con alivio tras la apertura del gobierno estadounidense ya que, de haberse mantenido cerrado ello podría haber terminado teniendo un impacto muy negativo en esta economía

Jueves, 13 de noviembre 2025

- de todos modos, habrá que analizar el daño que ya ha hecho-, sobre todo teniendo en cuenta que en pocas semanas comienza la temporada de compras navideñas y la época de mayores desplazamientos aéreos en el país.

Para empezar, esperamos que HOY, al comienzo de la jornada, las bolsas europeas mantengan el buen tono de días precedentes y abran ligeramente al alza, con los inversores, como ya hemos señalado, muy pendientes de los resultados trimestrales que vayan dando a conocer las cotizadas. Por lo demás, señalar que esta madrugada las bolsas asiáticas han cerrado en su mayoría al alza, pero sin grandes variaciones; que el dólar sube ligeramente; que los precios y los rendimientos de los bonos se mantienen estables; que el precio del crudo sigue bajando, aunque sólo ligeramente; que el precio del oro sube y que los precios de las principales criptomonedas también vienen al alza.

Juan J. Fdez-Figares
Director de Gestión IICs

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **Colonial (COL):** resultados 9M2025; conferencia con analistas a las 18:30 horas (CET);
- **Acciona (ANA):** ventas, ingresos y resultados operativos 9M2025;
- **Acciona Energía (ANE):** ventas, ingresos y resultados operativos 9M2025;
- **ACS:** resultados 9M2025;
- **CAF:** resultados 9M2025;
- **Talgo (TLGO):** resultados 9M2025;
- **Sabadell (SAB):** resultados 9M2025;

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

- **Alstom (ALO-FR):** resultados 2T2026;
- **Eiffage (FGR-FR):** ventas, ingresos y datos operativos 3T2025;
- **Ubisoft Entertainment (UBI-FR):** resultados 2T2026;
- **Bilfinger (GBF-DE):** resultados 3T2025;
- **Delivery Hero (DHER-DE):** ventas, ingresos y datos operativos 3T2025;
- **Deutsche Telekom (DTE-DE):** resultados 3T2025;
- **Frankfurt Airport (FRA-DE):** ventas, ingresos y datos operativos de octubre 2025;
- **Merck (MRK-DE):** resultados 3T2025;
- **RENK Group (R3NK-DE):** resultados 3T2025;
- **Siemens (SIE-DE):** resultados 4T2025;
- **Sixt (SIX2-DE):** resultados 3T2025;
- **Enel (ENEL-IT):** resultados 3T2025;
- **Aegon (AGN-NL):** ventas e ingresos 3T2025;
- **Redes Energeticas Nacionais (RENE-PT):** resultados 3T2025;

Jueves, 13 de noviembre 2025

- **Aviva (AV-GB):** ventas, ingresos y resultados operativos 3T2025;
- **Burberry Group (BRBY-GB):** resultados 2T2026;
- **Rolls-Royce Holdings (RR-GB):** ventas, ingresos y datos operativos 3T2025;

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Applied Materials (AMAT-US):** 4T2025;
- **Walt Disney (DIS-US):** 4T2025;

Economía y Mercados

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. Según la lectura final del dato, publicado por la Oficina Federal de Estadística alemana, Destatis, **el índice de precios de consumo (IPC) de Alemania subió el 0,3% en el mes de octubre con relación a septiembre**, lectura que estuvo en línea con su preliminar y con lo esperado por el consenso de analistas de *FactSet*.

En tasa interanual, el IPC de Alemania repuntó en octubre el 2,3% (2,4% en septiembre), lectura igualmente en línea con su preliminar y con lo esperado por el consenso. En octubre el crecimiento interanual de los precios de los bienes se ralentizó ligeramente (1,2% vs 1,4% en septiembre) debido a la moderación de los precios de los alimentos (1,3% vs 2,1% en septiembre). A su vez, los precios de la energía continuaron descendiendo a un ritmo más pronunciado (-0,9% vs -0,7% en septiembre), impulsados por la bajada de los precios del gasóleo de calefacción (-6,0%) y de la electricidad (-1,4%). Por su parte, **el crecimiento interanual de los precios de los servicios aumentó hasta el 3,5% (3,4% en septiembre)**, debido a los fuertes incrementos en los precios del transporte de pasajeros (11,4%) y de los precios de los servicios sociales (8,0%).

El IPC subyacente, que excluye para su cálculo los precios de los alimentos no elaborados y de la energía, **subió en octubre a una tasa interanual del 2,8%, similar a la de septiembre**.

Por último, y también según la lectura final del dato, **el IPC armonizado (IPCA) de Alemania subió el 0,3% en el mes de octubre con relación a septiembre y el 2,3% en tasa interanual (2,4% en septiembre)**. Las lecturas también coincidieron con sus preliminares y con lo esperado por el consenso de analistas.

Destatis publicó, además, que **los precios mayoristas subieron un 0,3% en octubre con relación a septiembre**, superando las previsiones de los analistas que eran de un repunte del 0,1%.

En tasa interanual los precios mayoristas en Alemania aumentaron un 1,1% octubre (+1,0% en septiembre), marcando de esta forma el undécimo mes consecutivo de alzas interanuales. La lectura estuvo en línea con lo esperado por el consenso. En octubre los precios de los alimentos, bebidas y tabaco subieron un 3,5%. Por su parte, los precios de los minerales y metales no ferrosos crecieron el 26,3%. Por otro lado, se observaron descensos en los precios de los residuos (-8,6%), los cereales y los piensos (-7,3%), la maquinaria (-4,0%) y los productos derivados del petróleo (-2,1%).

. El Instituto Nacional de Estadística italiano, ISTAT, publicó que **en septiembre la producción industrial, en datos ajustados estacionalmente, aumentó en Italia un 2,8% con respecto al mes anterior**. La lectura superó holgadamente el aumento del 1,7% que esperaban los analistas del consenso de *FactSet*. En el mes se observaron incrementos en todos los principales grupos industriales: energía (+5,4%), bienes de capital (+1,4%), bienes intermedios (+1,3%) y bienes de consumo (+1,0%).

Jueves, 13 de noviembre 2025

En tasa interanual la producción industrial, en datos ajustados por calendario (22 días laborables frente a los 21 días de septiembre de 2024), aumentó en Italia un 1,5% (-3,0% en septiembre). El mayor crecimiento interanual se registró en la fabricación de ordenadores y productos electrónicos (+12,3%), alimentos, bebidas y tabaco (+9,2%), y la producción de productos farmacéuticos básicos y preparados farmacéuticos (+3,8%). Sin ajustes, la producción industrial aumentó en octubre el 4,6% (-5,7% en septiembre). En este caso el consenso esperaba un repunte del 0,1%.

• EEUU

. Según informó la agencia *Reuters*, **el presidente de la Reserva Federal de Nueva York, John Williams, reiteró ayer que se acerca el momento en que el banco central estadounidense tendrá que reanudar la compra de bonos** como parte de un esfuerzo técnico para mantener el control sobre las tasas de interés a corto plazo.

Williams señaló que estas compras no tendrán implicaciones para la política monetaria. **Williams, sin embargo, no hizo comentarios sobre las perspectivas de las tasas de interés a corto plazo.** En cambio, el presidente de la Fed de Nueva York abordó las implicaciones de la decisión del banco central, tomada a finales del mes pasado, de detener la reducción de su balance a principios de diciembre. Williams afirmó que la Fed, mediante un enfoque "inexacto", busca el nivel de reservas que considera "suficiente", lo que permite un control firme de los objetivos de tasas de interés del banco central, así como condiciones normales de negociación en el mercado monetario.

Según dijo, el siguiente paso en su estrategia de balance será evaluar cuándo el nivel de reservas ha alcanzado un nivel suficiente. En ese sentido, afirmó que llegará entonces el momento de iniciar el proceso de compra gradual de activos que mantendrán un nivel amplio de reservas a medida que crezcan los demás pasivos de la Fed y aumente la demanda subyacente de reservas con el tiempo.

• PETRÓLEO

. En su informe mensual, la **Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) mantuvo sin cambios sus previsiones de demanda de petróleo.** El cártel prevé ahora que la demanda mundial de petróleo crezca en 1,3 millones de barriles diarios este año y en 1,38 millones de barriles diarios el próximo, dado que se proyecta que la economía mundial mantendrá un crecimiento sostenido.

En octubre, la producción total de crudo de la OPEP aumentó tan solo en 33.000 barriles diarios, hasta alcanzar los 28,46 millones de barriles diarios, impulsada por Arabia Saudí, Irak y Kuwait. La producción total de los miembros de la OPEP+ disminuyó en 73.000 barriles diarios, situándose en 43,02 millones de barriles diarios.

Según analistas de mercado, citados por la agencia *Dow Jones*, **se espera que solo la mitad del aumento de suministro prometido por la OPEP+ llegue al mercado,** ya que algunos miembros aún deben compensar la sobreproducción pasada, mientras que otros enfrentan limitaciones de capacidad. La producción de Kazajistán, que ha generado tensiones dentro del grupo en repetidas ocasiones por producir por encima de los objetivos, disminuyó en 155.000 barriles diarios, hasta 1,71 millones.

Los inventarios mundiales de petróleo han aumentado desde principios de año, según informó el cartel. El incremento en las reservas de países no pertenecientes a la OCDE se debió principalmente a China, mientras que la cantidad de petróleo en tránsito o almacenado temporalmente en buques experimentó un aumento significativo. En los países de la OCDE, los inventarios crecieron debido al aumento de las importaciones. Dado que se prevé un aumento de la demanda de petróleo en los países no pertenecientes a la OCDE en los próximos años, la OPEP afirmó que ampliar la capacidad de almacenamiento será fundamental para garantizar una seguridad de suministro adecuada. Así, **a finales de septiembre, las reservas de petróleo de los países no pertenecientes a la OCDE ofrecían una cobertura de tan solo 50 días,** lo que significa que el

Jueves, 13 de noviembre 2025

petróleo almacenado solo cubriría 50 días de consumo a los niveles actuales, en comparación con los 88 días de cobertura en los países de la OCDE.

Además, la OPEP prevé que el suministro de productores ajenos a la alianza OPEP+ aumente en 920.000 barriles diarios este año, por encima de las proyecciones anteriores, y en 630.000 barriles diarios el próximo, impulsado por EEUU, Canadá, Brasil y Argentina.

Análisis Resultados 9M2025 Empresas Cotizadas – Bolsa Española

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

RESULTADOS SABADELL 9M2025 vs 9M2024

EUR millones	9M2025	9M2024	var %
Margen bruto	4.740	4.725	0,3%
Margen intereses	3.628	3.746	-3,2%
EBIT	2.458	2.418	1,7%
Margin (%)	51,9%	51,2%	
Beneficio antes impuestos	2.038	1.844	10,5%
Margin (%)	43,0%	39,0%	
Beneficio neto	1.390	1.295	7,3%
Margin (%)	29,3%	27,4%	

Fuente: Estados financieros de la entidad bancaria. CNMV.

- El **margen de intereses** de SAB se situó en EUR 3.628 millones a cierre de septiembre de 2025, lo que representa una reducción interanual del -3,2%, (-2,6% a tipos constantes) derivada principalmente del comportamiento en Ex TSB, que cae un -6,2% principalmente por un menor rendimiento del crédito y una menor aportación de entidades de crédito impactados por menores tipos de interés, compensado parcialmente por el crecimiento de TSB apoyado en el *structural hedge*.
- Asimismo, las **comisiones netas** ascendieron a EUR 1.032 millones a cierre de septiembre de 2025, lo que representa un incremento interanual del 2,1% a nivel grupo (+2,4% a tipos constantes) y del 3,7% a nivel Ex TSB, derivado principalmente de mayores comisiones de gestión de activos y seguro.
- Además, los resultados por el método de participación y dividendos se situaron en EUR 136 millones a cierre de septiembre de 2025 (+3,7% interanual). La partida de otros productos y cargas de explotación se situó en EUR -57 millones a cierre de septiembre de 2025, que comparan con EUR -218 millones del cierre de septiembre de 2024. Con todo ello, el **margen bruto** de SAB alcanzó los EUR 4.740 millones al cierre de 9M2025, en línea (+0,3% interanual; +0,8% a tipos constantes) con el importe del mismo periodo del año anterior.
- El total de costes de explotación se redujo un 1,1% interanual entre enero y septiembre, hasta los EUR 2.282 millones, por lo que el **margen antes de dotaciones (EBIT)** se elevó un 1,7% interanual en 9M2025 (+2,1% a tipos de cambio), hasta los EUR 2.458 millones. En términos sobre margen bruto, el margen EBIT mejoró hasta el 51,9%, desde el 51,2% de 9M2024.

Jueves, 13 de noviembre 2025

- En cuanto a las dotaciones para insolvencias y otros activos, estas totalizaron EUR -404 millones a cierre de septiembre de 2025 comparado con EUR -561 millones a cierre de septiembre de 2024, representando una reducción del -28,0% interanual (-29,3% a nivel Ex TSB) por una mejora de las dotaciones de crédito. Así, el **beneficio antes de impuestos (BAI)** repuntó un 10,5% interanual (+11,0% a tipos constantes), hasta los EUR 2.038 millones. Finalmente, el beneficio neto atribuible de SAB alcanzó los EUR 1.390 millones, una mejora del 7,3% interanual (+7,9% a tipos constantes).
- En términos de **balance**, el crédito vivo de SAB presentó un crecimiento del 4,3% interanual, afectado por la depreciación de la libra y del dólar, ya que a tipo de cambio constante crece un 5,9%. Los recursos de clientes mostraron un incremento interanual del 5,4% (7,8% a nivel Ex TSB), tanto por un aumento de los recursos en balance, con crecimientos en cuentas a la vista, como por un aumento de los recursos fuera de balance, principalmente en fondos de inversión, apoyados en suscripciones netas positivas, y en seguros comercializados.
- La **ratio de morosidad** del grupo se situó en el 2,45%, mientras que la ratio de cobertura stage 3 con el total de provisiones incrementó hasta el 63,8%. A nivel Ex TSB, misma tendencia, donde la ratio de morosidad se sitúa en 2,75%, mientras que la ratio de cobertura stage 3 con el total de provisiones incrementa hasta el 69,3%.
- Asimismo, en términos de **solventia**, la ratio CET1 fully-loaded de SAB se situó en el 13,74% a cierre de septiembre de 2025, incrementando 18 pbs en el trimestre. La generación de capital en lo que va de año es de 176 pbs, antes del devengo de los dividendos.

Noticias destacadas de Empresas

. El diario *Expansión* destaca en su edición de hoy que **ACS** ultima la venta del 50% de su filial de centros de datos ACS Digital & Energy a GIC, la división de infraestructuras de BlackRock, en un acuerdo histórico valorado en EUR 23.000 millones. Con esta alianza, ACS impulsará el desarrollo de data center, principalmente en EEUU. Los dos socios aportarán EUR 5.000 millones y financiarán otros EUR 18.000 millones con deuda. Además, las partes realizarán ampliaciones de capital en la sociedad conjunta según avance el desarrollo de los centros de datos.

El diario señala que **ACS actualizará su estrategia en centros de datos en un Día del Inversor (Investor Day) que celebra mañana.**

Por otro lado, destacar que Arteris, filial de Abertis, a su vez participada por **ACS**, y uno de los mayores operadores de autopistas en Brasil, se ha adjudicado la licitación publicada por la Agencia Nacional de Transporte Terrestre (ANTT), dependiente del Ministerio de Transportes del Gobierno de Brasil, para seguir operando la autopista BR-101/RJ Norte hasta 2047, a través de su concesionaria Autopista Fluminense.

Este proyecto representa una oportunidad estratégica para Abertis al extender un activo relevante de su portfolio, asegurar ingresos a largo plazo y optimizar su estructura financiera en el país. Arteris opera la BR-101/RJ Norte desde 2008, un activo clave de 322 kilómetros de extensión que conecta Río de Janeiro con zonas metropolitanas, y que atiende a 9,4 millones de habitantes en 13 municipios de Río de Janeiro, responsables del 18% del Producto Interno Bruto (PIB) del estado.

El nuevo contrato, que no prevé ningún pago inicial al organismo concedente (ANTT), establece una importante modernización contractual para la concesionaria, incluyendo un ajuste de tarifas y un nuevo plazo concesional de 21 años, hasta 2047, así como una mínima exposición a variaciones de tráfico. Para mejorar la movilidad y la seguridad vial y la fluidez para los usuarios, la compañía ejecutará capex de aproximadamente EUR 500 millones en siete años, financiados con flujo de caja y deuda del propio proyecto.

Jueves, 13 de noviembre 2025

. *Bolsamania.com* informó ayer que **TALGO (TLGO)** ha convocado una Junta General de Accionistas Extraordinaria para el próximo 12 de diciembre de 2025, en primera convocatoria, o el 13 de diciembre, en segunda, con el objetivo de aprobar los acuerdos que permitirán completar la entrada en su capital del consorcio liderado por José Antonio Jainaga, presidente de Sidenor, y participado también por el Gobierno vasco y las fundaciones bancarias BBK y Vital.

La reunión se celebrará en la sede de la empresa, en el Paseo del Tren Talgo, 2 (Las Matas, Madrid), a las 13:00 horas, y abordará un aumento de capital social de EUR 3,18 millones, mediante la emisión y puesta en circulación de 10.588.235 nuevas acciones ordinarias de EUR 0,301 de valor nominal cada una, con una prima de emisión de EUR 3,949 por acción. Además, se someterá a aprobación la emisión de dos tramos de bonos convertibles en acciones: uno por EUR 30 millones (300 bonos) y otro por EUR 75 millones (750 bonos), también con exclusión del derecho de suscripción y los correspondientes aumentos de capital asociados.

Entre los puntos destacados del orden del día figura asimismo la aprobación de la operación de financiación de TLGO, que incluye un contrato sindicado de hasta EUR 770 millones, estructurado en un tramo de EUR 650 millones con garantía parcial de CESCE y un tramo *revolving* de hasta EUR 120 millones, además de una línea de avales de hasta EUR 500 millones, igualmente con garantía parcial de CESCE.

Estas operaciones se enmarcan en la denominada "Operación Global", que articula la entrada de la SEPI y del grupo inversor vasco liderado por Jainaga en el capital de la compañía, y que tiene como fin reforzar la estructura financiera de TLGO y asegurar su crecimiento.

. Según *Bolsamania.com*, **ACCIONA ENERGÍA (ANE)** anunció ayer la construcción de un proyecto de almacenamiento de energía en baterías (BESS) de 1GWh de capacidad en su complejo fotovoltaico Malgarida (238MWp) en el desierto de Atacama en Chile. Con puesta en marcha prevista a principios de 2027, será uno de los proyectos de almacenamiento en baterías más grandes de América Latina. La batería tendrá 200MW de potencia y 1GWh de capacidad, lo que significa que podrá suministrar 200MW de energía durante cinco horas. Esto permitirá almacenar, gestionar y despachar la energía fotovoltaica producida en Malgarida a distintas horas, garantizando que la energía limpia generada por la planta durante el día también pueda utilizarse por la noche.

. Repsol Europe Finance S.à.r.l, filial íntegramente participada por **REPSOL (REP)**, acordó ayer el precio y los términos y condiciones de una emisión de bonos subordinados (*6,25 Year Non-Call Undated Reset Rate Guaranteed Subordinated Notes*), por un importe de EUR 750 millones, garantizados incondicional e irrevocablemente, con carácter subordinado, por REP, bajo el €13,000,000,000 Guaranteed Euro Medium Term Note Programme, aprobado por la Commission de Surveillance du Secteur Financier de Luxemburgo. Los valores se emiten al 100% de su valor nominal total y el tipo de interés inicial será del 4,197% anual.

La sociedad tendrá la opción de diferir los pagos de intereses de los valores, sin que ello suponga un supuesto de incumplimiento. El interés así diferido será acumulativo y deberá ser pagado en ciertos supuestos definidos en los términos y condiciones de los valores. Asimismo, la sociedad podrá amortizar la totalidad (pero no en parte) de los valores, por su valor nominal, en cualquier fecha comprendida entre el 19 de noviembre de 2031 y el 19 de febrero de 2032 (ambas incluidas), y en cualquier 19 de febrero posterior. Asimismo, la Sociedad tendrá la capacidad de amortizar los valores en determinados supuestos previstos en los términos y condiciones de los valores.

Está previsto que el cierre y desembolso de la emisión, que se sujetará a derecho inglés, se realice el próximo 19 de noviembre de 2025, sujeto al cumplimiento de las condiciones suspensivas habituales en este tipo de operaciones. Los valores se colocarán entre inversores institucionales y está previsto que sean admitidos a cotización en el mercado regulado de la Bolsa de Luxemburgo el 19 de noviembre de 2025.

Jueves, 13 de noviembre 2025

. *Expansión* informa hoy que **SACYR (SCYR)** ha entablado conversaciones con el Gobierno de México en relación al interés del Ejecutivo mexicano por nacionalizar el hospital de la empresa española en el país. Se trata del complejo hospitalario Tláhuac, en Ciudad de México, un activo en operación desde 2020 y cuyo periodo concesional finaliza en 2042. La inversión asciende a EUR 127 millones y SCYR tiene una participación en la sociedad concesionaria del 51%.

. En una entrevista concedida al diario *Expansión*, el presidente de **GESTAMP (GEST)**, Francisco Riberas, señaló que ahora no se entiende el mercado del automóvil sin China, y se mostró contento con la evolución de su compañía en el país asiático (cuenta con 13 plantas de producción allí), aunque el 14% de peso sobre su facturación está lejos del 30% que representa China para la producción mundial de coches. No obstante, Riberas indicó que hay gran interés en contar con GEST para la producción de vehículos fuera de China, en Europa, y anticipó que se va a producir una consolidación de fabricantes chinos de automóviles, debido al elevado número de marcas que compiten en un entorno de fuerte presión sobre el precio de los coches.

. *Expansión* informa hoy que la agencia de calificación crediticia Fitch ha abierto la puerta a una mejora del *rating* de **TELEFONICA (TEF)** a medio plazo al señalar que una reducción sostenida del apalancamiento acompañada de mejoras suficientes en la estructura de costes y el perfil operativo podría ejercer presión al alza sobre la calificación a medio y largo plazo.



"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)"