

Martes, 18 de noviembre 2025

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA										18/11/2025						
Indices Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)								
Indices	anterior	17/11/2025	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro		1,160						
IGBM	1.621,31	1.604,38	-16,93	-1,04%	Noviembre 2025	16.069,0	-103,60	Yen/\$		155,04						
IBEX-35	16.345,9	16.172,6	-173,3	-1,06%	Diciembre 2025	16.058,0	-114,60	Euro/E		1,136						
LATIBEX	5.691,30	5.638,10	-53,2	-0,93%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas								
DOWJONES	47.147,48	46.590,24	-557,24	-1,18%	USA 5Yr (Tir)	3,72%	+1 p.b.	Brent \$/bbl		64,20						
S&P 500	6.734,11	6.672,41	-61,70	-0,92%	USA 10Yr (Tir)	4,13%	-2 p.b.	Oro \$/ozt		4.072,50						
NASDAQ Comp.	22.900,59	22.708,07	-192,52	-0,84%	USA 30Yr (Tir)	4,73%	-2 p.b.	Plata \$/ozt		51,06						
VIX (Volatilidad)	19,83	22,38	2,55	12,86%	Alemania 10Yr (Tir)	2,71%	=	Cobre \$/lbs		4,90						
Nikkei	50.323,91	48.702,98	-1.620,93	-3,22%	Euro Bund	128,65	-0,01%	Níquel \$/Tn		14.580						
Londres(FT100)	9.698,37	9.675,43	-22,94	-0,24%	España 3Yr (Tir)	2,22%	=	Interbancario (Euribor)								
Paris (CAC40)	8.170,09	8.119,02	-51,07	-0,63%	España 5Yr (Tir)	2,56%	-1 p.b.	1 mes		1.894						
Frankfort (DAX)	23.876,55	23.590,52	-286,03	-1,20%	España 10Yr (TIR)	3,21%	-1 p.b.	3 meses		2.069						
Euro Stoxx 50	5.693,77	5.640,94	-52,83	-0,93%	Diferencial España vs. Alemania	50	-1 p.b.	12 meses		2.235						
Volúmenes de Contratación																
Ibex-35 (EUR millones)		1.625,21			Índice mercado residencial de EEUU - 10 años											
IGBM (EUR millones)		1.678,54			Fuente: The National Association of Home Builders (NAHB); FactSet											
S&P 500 (mill acciones)		4.289,71														
Euro Stoxx 50 (EUR millones)		6.861,57														
Valores Españoles Bolsa de Nueva York																
(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m.		1,160														
Valores	NYSE	SIBE	Dif euros													
TELEFONICA	3,69	3,73	-0,04													
B. SANTANDER	8,97	9,10	-0,13													
BBVA	17,90	18,11	-0,21													
Indicadores Macroeconómicos por países y regiones																
EEUU: i) Índice NAHB de la vivienda (noviembre): Est: 35,0; ii) Prod industrial (octubre): Est MoM: 0,1% iii) Prod manufacturas (octubre): Est MoM: 0,1%; iv) Capacidad producción utilizada (octubre): Est: 77,5%																

Comentario de Mercado (aproximadamente 5 minutos de lectura)

A la espera de lleguen las principales citas de la semana, **los índices bursátiles europeos y estadounidenses cerraron AYER a la baja por tercera sesión de forma consecutiva**, periodo en el que la mayoría de ellos han cedido cerca o más del 3%. Los inversores, tras las fuertes alzas

Martes, 18 de noviembre 2025

registradas en los que va de ejercicio, se muestran nerviosos, optando en muchos casos por deshacer posiciones en los valores/sectores que más han subido en el año, especialmente en todos los relacionados con el negocio de la Inteligencia Artificial (IA). No obstante, las ventas se están extendiendo a otros sectores de actividad, especialmente a las cotizadas con negocios más ligados al ciclo económico, así como a otros activos que, como el oro o las criptomonedas, también se han revalorizado con fuerza en el ejercicio.

Así, y a la espera de que las grandes compañías de distribución minorista estadounidenses den a conocer sus cifras trimestrales en los próximos días y, sobre todo, a que MAÑANA miércoles al cierre del mercado estadounidense lo haga NVIDIA (NVDA-US), principal exponente del “fenómeno” de la IA, los inversores se están decantando por las ventas. En ese sentido, será importante escuchar lo que compañías como Target (TGT-US) o Walmart (WMT-US) tengan que decir sobre el estado de salud del consumidor estadounidense, sobre todo de cara al inicio de la importantísima temporada de compras navideñas, en la que muchas compañías se “juegan” una parte importante de sus resultados anuales. Si estas empresas apuntan a un debilitamiento del consumo privado en el país, la reacción de las bolsas en su conjunto puede ser muy negativa.

En lo que hace referencia a las cifras trimestrales de NVIDIA (NVDA-US), entendemos que el consenso del mercado sabe que éstas van a ser muy positivas, centrándose el temor de muchos inversores más que en los propios resultados de la multinacional en “la reacción” posterior de sus acciones, muchas veces irracional, lo que, sin duda, será lo que “mueva” las bolsas, para bien o para mal, pudiendo ser, bien el catalizador que necesitan los mercados en estos momentos para girarse al alza o, por el contrario, el factor que provoque que las bolsas profundicen en la corrección en la que están inmersas.

HOY, y en un día en el que la agenda macroeconómica es muy liviana y en la que en la empresarial sólo destaca la publicación de las cifras trimestrales de Home Depot (HD-US), otro gigante estadounidense del sector de la distribución minorista, especializado en productos para las reparaciones de las viviendas, esperamos que los principales índices bursátiles europeos abran claramente a la baja, en línea con el negativo comportamiento que han mostrado esta madrugada las bolsas asiáticas. Si bien, cuando suceden este tipo de correcciones siempre son dolorosas, lo que no han que olvidar es que durante el ejercicio es habitual que se produzcan varias caídas de los índices de entre el 5% y el 10%, lo que se conoce en inglés como *pullbacks*, y alguna superior al 10%, lo que es una corrección en toda regla. No sabemos si actualmente estamos asistiendo a uno u otro tipo de movimiento, pero consideramos normal que, tras el gran comportamiento que han mantenido la renta variable europea y estadounidense en los últimos meses, los inversores opten por la toma de beneficios, sobre todo estando tan cercano el cierre del ejercicio.

Por lo demás, cabe comentar que esta madrugada el dólar cede ligeramente terreno frente a la cesta de principales divisas; que los precios de los bonos repuntan ligeramente y sus rendimientos caen; que los precios del petróleo, del oro y de la plata retroceden; y que los precios de las principales

Martes, 18 de noviembre 2025

criptomonedas muestran un comportamiento mixto, con el del bitcoin volviendo a caer y situándose por debajo de los \$ 90.000 por primera vez en siete meses.

Juan J. Fdez-Figares
Director de Gestión IICs

Eventos Empresas del Día

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

- **VINCI (DG-FR):** ventas, ingresos y resultados de tráfico de octubre;
- **Mota-Engil (EGL-PT):** ventas, ingresos y datos operativos del 3T2025;

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Home Depot (HD-US):** 3T2025;

Economía y Mercados

• ESPAÑA

. Según datos preliminares publicados por el Banco de España (BdE), **el saldo de la deuda de las Administraciones Públicas se situó en septiembre en EUR 1.710 billones, lo que representa un aumento del 4,5% en tasa interanual**, mientras que con relación a agosto el incremento fue del 0,1%. La cifra de septiembre supone un nuevo récord histórico.

El BdE ha informado que en el mes de septiembre **la deuda del Estado creció un 4,6% en tasa interanual, hasta los EUR 1.558 billones**, lo que representa el 94% del PIB.

Por su parte, **la deuda de las Comunidades Autónomas ascendió al cierre de septiembre a EUR 339.500 millones, lo que supone un incremento interanual del 1,9%**. La deuda de las CCAA equivale a un 20,5% del PIB

A su vez, **la deuda de las Corporaciones Locales se situó en septiembre en EUR 22.520 millones, cifra un 2,6% inferior a la del mismo mes de 2024**. En relación al PIB esta deuda representa el 1,4%.

Por último, **el saldo de deuda de las Administraciones de la Seguridad Social se situó en septiembre en EUR 126.170 millones, lo que supone un aumento interanual del 8,6%** y un peso respecto al PIB del 7,6%. Este incremento fue consecuencia del aumento de los préstamos concedidos por el Estado a la Tesorería General de la Seguridad Social para financiar su desequilibrio presupuestario.

De este modo, y según los datos preliminares del BdE, **la ratio de la deuda de las Administraciones Públicas según el Protocolo de Déficit Excesivo (PDE) en relación al Producto Interior Bruto (PIB) nominal se situó en el 103,2% en septiembre de 2025**, lo que supone un descenso de un punto respecto a hace un año.

Martes, 18 de noviembre 2025

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. La Comisión Europea (CE) ha publicado sus estimaciones de otoño. Así, **la CE espera ahora que el crecimiento de la Eurozona se modere el próximo año hasta el 1,2%, frente al pronóstico anterior del 1,4%**, tras elevar la proyección del crecimiento del PIB para 2025 del 0,9% al 1,3%, impulsado por el consumo y la inversión privados.

En cuanto a la inflación, **la CE espera que se mantenga en la región en torno al objetivo del 2% establecido por el BCE durante los próximos dos años**. Así, la CE proyecta que la inflación será del 1,7% en 2025 y del 1,9% el año siguiente. En ese sentido, la CE destacó que el acuerdo marco comercial entre EEUU y la UE estableció importantes excepciones para sectores clave, pero señaló que los aranceles medios ponderados por el comercio mundial sobre las importaciones estadounidenses son superiores a los previstos en primavera. Sin embargo, señala que la UE aplica aranceles a las importaciones estadounidenses inferiores a la media de otros grandes actores mundiales, lo que le proporciona una ventaja relativa en un contexto de crecimiento moderado de los mercados de exportación y un euro fuerte.

Además, **la CE espera que la disminución del impulso fiscal del Fondo de Recuperación y Resiliencia de la UE se vea mitigada por la utilización de otros fondos de la UE**. Además, prevé una mayor flexibilidad en el presupuesto, las reformas estructurales y la inversión para mejorar la productividad y los niveles de renta.

Por último, **la CE proyecta que la postura fiscal se mantenga en general neutral, aunque con variaciones considerables en toda la UE**. Así, la relación deuda/PIB seguirá una trayectoria ascendente, con un notable aumento de la deuda francesa.

. El Instituto Nacional de Estadística italiano, el ISTAT, publicó que, según su lectura final del dato, **el índice de precios de consumo (IPC) bajó en Italia 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 Italia repuntó en octubre el 1,2% (+1,6% en septiembre), lectura igualmente en línea con su preliminar y con lo esperado por el consenso. La desaceleración de la inflación en el mes se debió a una fuerte caída en los precios de la energía regulada (-0,5% vs +13,9% en septiembre), junto con incrementos interanuales más moderados en los precios de los alimentos no procesados (+1,9% vs +4,8% en septiembre), de los servicios de transporte (+2,0% vs +2,4% en septiembre) y de los alimentos procesados (+2,5% vs +2,7% en septiembre). Estos incrementos se vieron parcialmente compensados por un mayor crecimiento de los precios en los servicios recreativos y de cuidado personal (+3,3% vs +3,1% en septiembre) y una menor caída en los precios de la energía no regulada (-4,9% vs -5,2% en septiembre).

En octubre el incremento interanual de los precios de los bienes se desaceleró hasta el +0,2% y la de los servicios se mantuvo en el +2,6%. El crecimiento de los precios de los alimentos, de los artículos para el hogar y de los productos de cuidado personal también disminuyó (+2,1% vs 3,1% en septiembre).

El crecimiento interanual del IPC subyacente, que excluye los precios de los alimentos no elaborados y de la energía, **se mantuvo estable en octubre en el 2,0%**.

Por último, y también según la lectura final del dato, **el IPC armonizado (IPCA) bajó en Italia el 0,2% en el mes de octubre con relación a septiembre, mientras que en tasa interanual repuntó el 1,3% (1,8% en septiembre)**. Ambas lecturas coincidieron con sus preliminares y con lo esperado por los analistas.

Martes, 18 de noviembre 2025

- **EEUU**

. El índice manufacturero del Estado de Nueva York, *the Empire State Manufacturing Index* que elabora la Reserva Federal local, subió en su lectura de noviembre hasta los 18,7 puntos desde los 10,7 puntos de octubre, situándose a su nivel más alto en un año. El consenso de analistas de FactSet esperaba una lectura muy inferior, de 3,0 puntos. Cualquier lectura por encima de cero indica expansión de la actividad en el sector con relación al mes precedente y, por debajo de ese nivel, contracción de la misma.

En noviembre el índice mostró un sólido crecimiento de la actividad manufacturera en el estado de Nueva York, con un aumento significativo tanto en los nuevos pedidos (15,9 puntos vs 3,7 puntos en octubre) como en los envíos (16,8 puntos vs 14,4 puntos en octubre). Por su parte, los plazos de entrega se alargaron ligeramente (7,7 puntos vs 3,9 puntos en octubre) y la disponibilidad de suministros empeoró levemente (-11,5 puntos vs -10,7 puntos en octubre), mientras que los inventarios aumentaron (6,7 puntos vs -1,0 puntos en octubre).

A su vez, **los subíndices del mercado laboral mejoraron**, apuntando a un ligero aumento del empleo (6,6 puntos vs 6,2 puntos en octubre) y a una jornada laboral media más larga (7,7 puntos vs -4,1 puntos en octubre).

En lo que hace referencia a los precios, destacar que **en noviembre el ritmo de aumento tanto de los precios de los insumos (49,0 puntos vs 52,4 puntos en octubre) como de los precios de venta se ralentizó ligeramente (24,0 puntos vs 27,2 puntos en octubre)**, pero se mantuvo elevado.

Finalmente, **destacar que las empresas esperan que las condiciones mejoren, pero el optimismo sobre el futuro disminuyó**, y el subíndice de condiciones comerciales generales futuras bajó hasta los 19,1 puntos desde los 30,3 puntos de octubre.

. Según publicó el Departamento de Comercio, **el gasto en construcción aumentó en EEUU un 0,2% en agosto con relación a julio, superando de esta forma el incremento del 0,1% esperado por el consenso de analistas**. El gasto en construcción residencial creció en el mes el 0,8%, compensando un descenso del 0,2% en la actividad no residencial. Dentro del sector no residencial, la construcción disminuyó en los sectores de manufactura (-0,9%), energía (-0,2%), carreteras y calles (-0,2%) y transporte (-0,5%), pero aumentó en el sector educativo (0,7%).

Por su parte, **el gasto en construcción privada aumentó un 0,3% en agosto, con un incremento del 0,8% en la actividad residencial y del 0,3% en los proyectos no residenciales**. En cambio, el gasto en construcción pública se mantuvo prácticamente sin cambios con respecto a julio.

En términos interanuales, el gasto en construcción disminuyó un 1,6% en el mes de agosto.

- **JAPÓN**

. Según datos del Ministerio de Economía, Comercio e Industria japonés, el METI, **la producción industrial de Japón aumentó un 2,6% en septiembre con relación a agosto**, superando las previsiones preliminares de un incremento del 2,2%, que era lo que esperaban los analistas del consenso, y recuperándose de la caída del 1,5% registrada el mes anterior.

Este crecimiento representó la primera expansión mensual de esta variable desde junio, alcanzando, además, el ritmo de expansión más rápido desde marzo de 2024, impulsado por la recuperación de algunos sectores clave. Así, la producción repuntó en los sectores de maquinaria (6,3% vs -2,1% en agosto), en la de productos químicos inorgánicos y orgánicos (9,1% vs -5,4% en agosto) y en la de metales fabricados (7,6% vs -8,1% en agosto).

Martes, 18 de noviembre 2025

En tasa interanual, la producción industrial creció en septiembre en Japón el 3,8% (-1,6% en agosto), registrando el mayor crecimiento interanual en un mes en los últimos tres meses. En este caso, los analistas esperaban un repunte del 3,4%.

Por último, destacar que la **capacidad de producción utilizada aumentó en Japón un 2,5% en septiembre respecto al mes anterior**, recuperándose de este modo de la caída del 2,3% que había experimentado en agosto.

Análisis Resultados 9M2025 Empresas Cotizadas – Bolsa Española

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

RESULTADOS SOLARIA 9M2025 vs 9M2024

EUR millones	9M2025	9M2024	var %
Ingresos	258,9	157,4	64,5%
EBITDA	230,7	131,6	75,3%
Margin (%)	89,1%	83,6%	
EBIT	193,3	100,3	92,7%
Margin (%)	74,6%	63,7%	
Beneficio antes de impuestos	162,4	74,2	118,8%
Margin (%)	62,7%	47,2%	
Beneficio neto	141,7	57,1	148,1%
Margin (%)	54,7%	36,3%	

Fuente: Estados financieros de la compañía. CNMV.

- SLR elevó su **cifra de ingresos totales** un 64,5% interanual en 9M2025, hasta situarla en los EUR 258,9 millones. De dicha cifra, el importe neto de la cifra de negocios alcanzó los EUR 129,97 millones, una cifra un 4,0% inferior con respecto a la de 9M2024, debido a la bajada de producción (-5%). No obstante, en 9M2025, los Otros ingresos de explotación del grupo han ascendido a EUR 128,941 millones, lo que supone un incremento del 479% interanual y que se debe principalmente a la operación donde la sociedad matriz ha dado entrada en el accionariado de la filial del Grupo Generia Land, S.L. al fondo Stonepeak con un 50%.
- Tras la aplicación de los gastos de personal (+6,0%) y de explotación (+14,0%), el **cash flow de explotación (EBITDA)** de SLR cerró septiembre en los EUR 230,7 millones, una mejora del 75,3% interanual. Además, en términos sobre la cifra de ingresos, el margen EBITDA alcanzó el 89,1% (vs 83,6%; 9M2024).
- Por su parte, el **beneficio neto de explotación (EBIT)** de SLR se situó en los EUR 193,3 millones, un 92,7% más que en 9M2024, y que en términos sobre ingresos supuso un margen EBIT del 74,6% (vs 63,7%; 9M2024).
- En cuanto al resultado financiero, el incremento del gasto en 9M2025 (+19,0% interanual) se debió al reconocimiento de los gastos financieros ligados a las operaciones de financiación de las nuevas plantas, cuyo devengo no había comenzado en el mismo periodo del ejercicio anterior. Así, el **beneficio antes de impuestos (BAI)** cerró septiembre en los EUR 162,4 millones, una cifra superior en un 118,8% al obtenido en igual periodo del año anterior.

Martes, 18 de noviembre 2025

- Finalmente, el **beneficio neto atribuible** de SLR en 9M2025 alcanzó los EUR 141,7 millones, que compara positivamente (+148,1%) con el importe obtenido en el mismo periodo del año precedente.

Por otro lado, SLR comunica que ha cerrado un acuerdo de compraventa de energía (PPA) de 180 MW eólicos con **REPSOL (REP)** por una duración de 10 años para un proyecto de hidrógeno.

Adicionalmente, SLR comunicó a la CNMV que ha recibido las autorizaciones necesarias para iniciar la construcción de 200 MW fotovoltaicos en Alemania.

Además, SLR ha informado que ha firmado un acuerdo con Stoneshield Capital para crear una nueva empresa conjunta, Gravyx, especializada en baterías stand-alone. El objetivo de esta nueva empresa conjunta de ámbito europea es el desarrollo, la construcción y la operación a gran escala de baterías standalone. Gravyx cuenta con una cartera de 14 GWh de los cuales 5,6 GWh cuentan ya con permiso de conexión. Los proyectos se ubican en Europa, principalmente en Alemania e Italia. El acuerdo contempla una inversión mínima de EUR 200 millones por parte de Stoneshield Capital.

Asimismo, SLR comunicó a la CNMV que ha cerrado un acuerdo de compraventa de energía (PPA) de 445 MWp fotovoltaicos con **MERLIN PROPERTIES (MRL)** por una duración de 15 años para sus centros de datos en España. Además, SLR comunica que ha cerrado un acuerdo con MRL para proporcionar el acceso y conexión de 225 MW de potencia y la ejecución de su infraestructura eléctrica asociada, para sus centros de datos en España

Noticias destacadas de Empresas

. **BANCO SANTANDER (SAN)** comunica que ha acordado proceder a la amortización anticipada voluntaria de la totalidad de las Participaciones Preferentes Tier 1 Contingentemente Convertibles "4,375% Non-Step-Up Non-Cumulative Contingent Convertible Perpetual Preferred Tier 1 Securities" (ISIN XS2102912966) en circulación, por un importe nominal total de EUR 1.033.400.000 y que se negocian en el mercado de la Bolsa de Valores de Irlanda "Global Exchange Market" (PPCC).

La amortización anticipada de la totalidad de las PPCC, que ha sido autorizada por el Banco Central Europeo, se efectuará en la primera ventana de amortización anticipada opcional en el sexto aniversario de la emisión, coincidiendo con la fecha de pago de remuneración prevista el 14 de enero de 2026, de conformidad con lo previsto en las "Condiciones de las Participaciones Preferentes" del folleto de las PPCC (Offering Circular de 10 de enero de 2020).

La decisión del Emisor de ejercer el derecho de amortización anticipada es de carácter irrevocable. El precio de amortización anticipada, consistente en el valor nominal en circulación (*liquidation preference* en la terminología del folleto) de cada PPCC más un importe igual a la remuneración (*Distribution*) asociada a cada PPCC devengada hasta el 14 de enero de 2026 (*exclusive*) y no satisfecha, será pagadero en dicha fecha a los titulares de PPCC por el agente de pagos (*Principal Paying Agent*), de conformidad con los Términos y Condiciones.

Por otro lado, destacar que *Expansión* informa hoy de que SAN ha entrado en el grupo de entidades financieras con acceso a la liquidez que se otorga en la facilidad permanente de recompra (conocida como SRF) de la Reserva Federal (Fed) de EEUU. El diario señala que el objetivo de SAN es ganar tamaño en EEUU, obtener masa crítica y convertirse en un jugador capaz de competir con las grandes entidades bancarias de EEUU. Así, SAN ha asumido un papel más activo en EEUU y ello ha elevado sus necesidades de liquidez.

. **BBVA** comunicó a la CNMV que el importe monetario de las acciones compradas hasta la fecha como consecuencia de la ejecución del Programa de Recompra asciende a EU€ 371.068.084,19, que representa, aproximadamente, el 37,37% del importe monetario máximo de su Programa de Recompra.

Martes, 18 de noviembre 2025

. El diario **elEconomista.es** informó ayer que **FLUIDRA (FDR)** ha notificado a la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC) la compra del 27% de Aiper, el fabricante de robots para la limpieza de piscinas, mediante una ampliación de capital de \$ 100 millones (unos EUR 86,1 millones), según consta en los registros del organismo. Con la notificación de la operación (que se produjo el pasado 21 de octubre) se inicia la primera fase de estudio de la misma, en la que la CNMC dispone de un mes de plazo para pronunciarse. En caso de requerir un análisis más profundo, la adquisición pasaría a segunda fase, cuya duración podría oscilar entre tres y cuatro meses.

. **Expansión** informó ayer que la empresa española **INDRA (IDR)** continúa reforzando su perfil de empresa de Defensa. Ahora ha sellado, en el marco del Dubai Airshow, un principio de acuerdo con la empresa emiratí Edge para la puesta en marcha de una empresa conjunta en España que se dedicará al desarrollo, producción y mantenimiento de municiones merodeadoras y de armas inteligentes.

Con este acuerdo, IDR da continuidad a los movimientos que viene haciendo en los últimos meses orientados a ejercer el papel de campeón nacional de la Defensa. De hecho, tuvo que cambiar sus estatutos para recoger la posibilidad de ser fabricante de armas y también de vehículos militares, creando, además las nuevas divisiones Indra Land Vehicles e Indra Weapons & Ammunition.

Ahora, IDR ha optado por asociarse con el grupo emiratí Edge, con el que ya firmó en 2024 una colaboración para la creación de una *joint venture*, denominada Pulse Nova, y que se dedica a la ingeniería, fabricación, integración y mantenimiento de sistemas de radar, así como a su comercialización en mercados de alto potencial. El objetivo de esta nueva colaboración es la producción de municiones merodeadoras y armas inteligentes en España para su comercialización tanto en España como en otros mercados europeos y también de fuera de la Unión Europea (UE), incluyendo una posible cooperación entre ambas enseñas en algunos programas europeos de Defensa.

. En relación con el sistema de dividendo opcional "Viscofan Retribución Flexible" correspondiente al ejercicio 2025 aprobado en fecha 29 de abril de 2025 por la Junta General de Accionistas de **VISCOFAN (VIS)**, la sociedad comunicó que ayer el secretario del Consejo de Administración ha determinado las cuestiones pendientes de concretar con relación al dividendo opcional. En particular, se han concretado los siguientes extremos:

- (a) El importe de mercado de referencia del Aumento de Capital asciende a EUR 72 millones.
- (b) El número máximo de acciones nuevas a emitir en virtud del aumento de capital es de 1.328.571.
- (c) El número de derechos de asignación gratuita necesarios para recibir una acción nueva es de 35.
- (d) El importe nominal máximo del aumento de capital asciende a EUR 929.999,70.
- (e) El importe nominal máximo del dividendo complementario bruto por acción es de EUR 1,483.
- (f) El importe agregado máximo del dividendo complementario bruto es de EUR 68.959.500. Esta cifra resulta de multiplicar el número total de acciones de VIS en circulación a la fecha de esta comunicación (sin deducir las acciones en autocartera de la Sociedad) por el importe bruto por acción referido anteriormente (i.e. EUR 1,483).

Martes, 18 de noviembre 2025

. El Consejo de Administración de **ENAGÁS (ENG)**, en su reunión del mes de noviembre, ha acordado distribuir un dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2025 de EUR 0,4 brutos por acción en los siguientes términos:

- Fecha de pago: 23 de diciembre de 2025
- Fecha de registro (*record date*): 22 de diciembre de 2025
- Fecha de cotización ex dividendo (*ex date*): 19 de diciembre de 2025
- Dividendo bruto por acción: EUR 0,4

El dividendo total del ejercicio se someterá a la aprobación de la Junta General de Accionistas, que se celebrará en el 1S2026.

. El diario *Expansión* informa hoy que **COLONIAL (COL)** busca crecer en Madrid y consolidar su cartera en la capital con inquilinos de primer nivel. Dentro de esta estrategia, la Socimi negocia con Grosvenor, la inmobiliaria del Duque de Westminster, la compra de la sede de NATURGY (NTGY) en Madrid por más de EUR 80 millones. El diario señala que COL irá acompañada en la compra de un grupo de inversores privados que confiarán la gestión del activo en la Socimi.

. Según destaca en su edición de hoy *Expansión*, la amenaza de prohibición total de equipos chinos en las redes de fijo y móvil por parte de la Comisión Europea (CE) supondría un coste global en España cercano a los EUR 4.000 millones. Solo para **TELEFÓNICA (TEF)**, el grupo que tiene la red más grande (tanto fija como móvil, y la mayor red troncal), el coste podría situarse cercano a los EUR 1.000 millones, y eso teniendo en cuenta que TEF no tiene equipos chinos en sus redes de radio de telefonía móvil 5G en España y Reino Unido, pero sí en Alemania, donde cerca del 45% de su red es de Huawei y el resto de Nokia.



"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)"