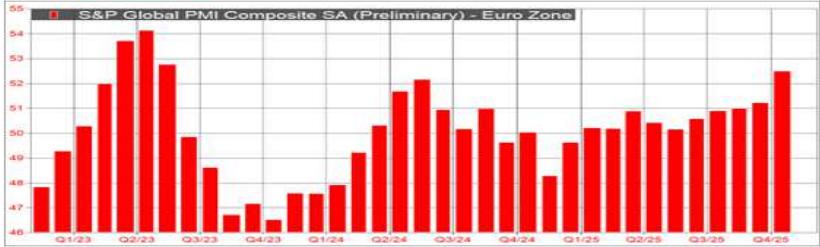


**Viernes, 21 de noviembre 2025**

<b>INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA</b>							21/11/2025								
<b>Indices Bursátiles</b>				<b>Futuros IBEX-35</b>			<b>Tipos de Cambio (MAD)</b>								
Indices	anterior	20/11/2025	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	1,154						
IGBM	1.575,15	1.584,08	8,93	0,57%	Noviembre 2025	15.755,0	-233,90	Yen/\$	157,20						
IBEX-35	15.889,3	15.988,9	99,6	0,63%	Diciembre 2025	15.760,0	-228,90	Euro/£	1.136						
LATIBEX	5.584,10	5.629,80	45,7	0,82%	<b>Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos</b>			<b>Materias Primas</b>							
DOWJONES	46.138,77	45.752,26	-386,51	-0,84%	USA 5Yr (Tir)	3,66%	-4 p.b.	Brent \$/bbl	63,38						
S&P 500	6.642,16	6.538,76	-103,40	-1,56%	USA 10Yr (Tir)	4,09%	-4 p.b.	Oro \$/ozt	4.090,60						
NASDAQ Comp.	22.564,23	22.078,05	-486,18	-2,15%	USA 30Yr (Tir)	4,73%	-2 p.b.	Plata \$/ozt	50,85						
VIX (Volatilidad)	23,66	26,42	2,76	11,67%	Alemania 10Yr (Tir)	2,72%	+1 p.b.	Cobre \$/lbs	4,89						
Nikkei	49.823,94	48.625,88	-1.198,06	-2,40%	Euro Bund	128,62	-0,04%	Níquel \$/Tn	14.370						
Londres(FT100)	9.507,41	9.527,65	20,24	0,21%	España 3Yr (Tir)	2,21%	=	<b>Interbancario (Euribor)</b>							
Paris (CAC40)	7.953,77	7.981,07	27,30	0,34%	España 5Yr (Tir)	2,56%	+1 p.b.	1 mes	1.918						
Frankfort (DAX)	23.162,92	23.278,85	115,93	0,50%	España 10Yr (TIR)	3,22%	+2 p.b.	3 meses	2.066						
Euro Stoxx 50	5.542,05	5.569,92	27,87	0,50%	Diferencial España vs. Alemania	50	=	12 meses	2.229						
<b>Volumenes de Contratación</b>															
Ibex-35 (EUR millones)	1.343,18			<b>Índice gestores de compra compuesto Eurozona - 36 meses</b>											
IGBM (EUR millones)	1.419,28			Fuente: S&P Global; FactSet											
S&P 500 (mill acciones)	5.086,96														
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	7.522,61														
<b>Valores Españoles Bolsa de Nueva York</b>															
(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m.	1.154														
Valores	NYSE	SIBE	Dif euros												
TELEFONICA	3,54	3,62	-0,08												
B. SANTANDER	8,72	8,92	-0,20												
BBVA	17,52	17,96	-0,44												
<b>Indicadores Macroeconómicos por países y regiones</b>															
EEUU: i) PMI manufacturas (nov; prel): Est: 52,0; ii) PMI servicios (nov; prel): Est: 55,0															
iii) Índice sentimiento consumidores (noviembre; final): Est: 51,0															
Alemania: i) PMI manufacturas (nov; prel): Est: 49,7; ii) PMI servicios (nov; prel): Est: 53,7															
Francia: i) PMI manufacturas (nov; prel): Est: 48,6; ii) PMI servicios (nov; prel): Est: 48,0; iii) Clima negocio (nov): Est: 97,0															
iv) Clima negocio manufacturas (nov): Est: 98,0															
Zona Euro: i) PMI manufacturas (nov; prel): Est: 50,0; ii) PMI servicios (nov; prel): Est: 52,4															
Reino Unido: i) PMI manufacturas (nov; prel): Est: 49,2; ii) PMI servicios (nov; prel): Est: 52,0															
iii) Índice GFK confianza consumidores (nov): Est: -20,0; iv) Vtas minoristas (oct): Est MoM: n.d.; Est YoY: n.d.															
v) Vtas minoristas sin combustibles autos (oct): Est MoM: -1,0%; Est YoY: 2,7%															
<b>Ampliaciones de Capital en Curso Bolsa Española</b>															
Valor	Proporción		Plazo de Suscripción			Compromiso Compra/Desembolso									
Viscofan-noviembre	1 x 35		20/11/2025 al 4/12/2025			Compromiso EUR 1.483									

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

Animados por la positiva reacción inicial de los inversores a los resultados de la multinacional estadounidense del sector tecnológico NVIDIA (NVDA-US), reacción que posteriormente giraría 180 grados, **los principales índices bursátiles europeos cerraron AYER al alza, aunque lejos de sus máximos históricos**.

Viernes, 21 de noviembre 2025

**niveles más altos del día.** Así, y tras un inicio de sesión muy positivo, con los inversores animados por el gran comportamiento que mostraban los futuros de los índices de Wall Street, impulsados éstos por las cifras dadas a conocer por NVIDIA (NVDA-US) y por las perspectivas muy positivas que sobre el negocio de la Inteligencia Artificial (IA) habían trasladado a los inversores los gestores de la compañía la noche anterior, en la última hora de la sesión en Europa el sentimiento comenzó a deteriorarse, al empezar los principales índices de Wall Street a perder gran parte del terreno ganado durante las primeras horas de su sesión.

Esta tendencia continuó posteriormente en Wall Street, donde los índices experimentaron uno de los mayores giros bajistas del presente ejercicio, pasando todos ellos de acumular fuertes alzas al comienzo de la sesión a cerrar el día con importantes descensos, muy cerca de sus niveles más bajos del día, con los sectores tecnológico y de consumo discrecional liderando las caídas. En ese sentido, señalar que las acciones de NVIDIA (NVDA-US), que habían llegado a subir más del 5% al comienzo de la jornada, terminaron el día con un descenso superior al 3%. Cabe recordar que esta compañía tiene un elevado peso relativo en los principales índices estadounidenses, especialmente en el S&P 500 y en el Nasdaq Composite, por lo que su comportamiento condiciona en gran medida el de los mismos.

Es complicado explicar qué es lo que pudo ocurrir AYER en las bolsas estadounidenses. Si en un principio las cifras y lo dicho por los directivos de NVIDIA (NVDA-US) parecían haber calmado los ánimos y los temores en los mercados, sobre todo en lo que hace referencia a las exigentes valoraciones de muchas cotizadas, todo parece indicar que no fue así, al menos por ahora. Además, si ya la probabilidad que daban los mercados a que la Reserva Federal (Fed) volviera a bajar sus tipos de interés de referencia en diciembre era muy reducida, el sensiblemente mejor de lo esperado informe de empleo no agrícola de septiembre, dado a conocer AYER por el Departamento de Trabajo, prácticamente hizo que los inversores descartasen esta posibilidad por completo, lo que también entendemos que tuvo un impacto negativo en los mercados de renta variable estadounidenses. Además, el informe de noviembre -el de octubre no se publicará- se dará a conocer tras la reunión del Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) de diciembre, lo que impedirá a los miembros del mismo contar con esta referencia, haciendo de esta forma más factible que opten por no mover las tasas oficiales en el mismo, prefiriendo esperar a tener una visión más completa de la situación por la que atraviesa el mercado laboral estadounidense.

HOY, y en línea con lo ocurrido esta madrugada en las principales plazas asiáticas, esperamos que las bolsas europeas abran claramente a la baja, con los valores tecnológicos y con los que mejor lo han hecho en el presente ejercicio liderando las caídas en los mismos. En Wall Street, los tres principales índices, el Dow Jones, el S&P 500 y el Nasdaq Composite, han entrado en territorio de lo que se conoce como *pullback*, ya que han cedido más del 5% desde sus recientes máximos, "club" al que también pertenece en estos momentos el DAX alemán y al que es muy probable que HOY, al menos al comienzo de la jornada, se unan el resto de principales índices bursátiles europeos. Si este *pullback* se convierte o no en una corrección en toda regla -para ello deberían ceder los índices más

**Viernes, 21 de noviembre 2025**

del 10% desde sus recientes máximos- el tiempo lo dirá. Aunque nunca se sabe cómo va a reaccionar el mercado, sobre todo en una época en la que hay tanta operativa automatizada basada en algoritmos, el sentimiento actual del mercado es muy negativo y no vislumbramos, al menos en el corto plazo, ningún factor que pueda cambiarlo.

Por lo demás, cabe destacar que HOY S&P Global dará a conocer en la Eurozona, sus principales economías: Alemania y Francia, en el Reino Unido y en EEUU las lecturas preliminares de noviembre de sus índices adelantados de actividad sectoriales: los PMIs manufactureros y de servicios. En principio no se esperan grandes cambios en las lecturas de los mismos, que seguirán apuntando a que la actividad privada está creciendo levemente en Europa, gracias al sector servicios, y que lo está haciendo a un ritmo mayor y más sostenido en EEUU. Habrá que analizar en profundidad, sobre todo en EEUU, lo que indiquen tanto los subíndices de precios como los del mercado laboral, para así podernos hacer una idea aproximada de cómo están evolucionando estas variables en el 4T2025 y si ya se nota el impacto del cierre del gobierno federal en las mismas.

Por lo demás, cabe destacar que esta madrugada el dólar viene claramente a la baja con relación al resto de principales divisas; que los precios y los rendimientos de los bonos muestran estabilidad; que tanto el precio del crudo como el del oro ceden terreno; y que los precios de las principales criptomonedas caen de forma generalizada.

Juan J. Fdez-Figares  
*Director de Gestión IICs*

## Eventos Empresas del Día

### Bolsa Española:

- **Merlín Properties (MRL):** descuenta dividendo ordinario a cuenta de 2025 por importe bruto de EUR 0,20 por acción; paga el día 10 de diciembre;

### Bolsas Europeas:

publican resultados trimestrales y datos operativos, entre otras compañías:

- **Ubisoft Entertainment (UBI-FR):** resultados 2T2026;

### Wall Street:

publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **BJ's Wholesale Club Holdings (BJ-US):** 3T2025;
- **The Buckle (BKE-US):** 3T2026;

Viernes, 21 de noviembre 2025

## Economía y Mercados

### • ESPAÑA

. Según dio a conocer el Ministerio de Industria, Comercio y Turismo, **el déficit comercial de España se situó en los EUR 6.000 millones en septiembre, lo que representa el mayor déficit comercial desde el del pasado mes de enero**. En septiembre de 2024 el déficit comercial se había situado en EUR 3.290 millones.

En septiembre y en tasa interanual **las importaciones aumentaron un 10,1%, hasta los EUR 38.400 millones**, debido al incremento de las importaciones de equipos (17,8%), productos químicos (11,4%) y alimentos, bebidas y tabaco (12,6%).

Por su parte, **las exportaciones crecieron un 2,6%, hasta los EUR 32.400 millones**, gracias al aumento de las ventas de bienes de consumo manufacturados (10,8%) y materias primas (43,7%).

### • ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. Según publicó Eurostat, **la producción del sector de la construcción en la Eurozona cayó el 0,5% en septiembre con relación a agosto, lo que supone el segundo mes consecutivo de contracción de esta variable en la región**. En el mes y por sectores, la producción bajó un 1,3% en la construcción de edificios y en la de construcción especializada el 0,5%. En sentido contrario, la producción de ingeniería civil aumentó el 0,2%.

Entre los Estados miembros de los que se dispone de datos, los mayores descensos mensuales de la producción en la construcción se registraron en España (-1,5 %) y Francia (-1,3 %), mientras que el mayor incremento se observó en Eslovenia (+5,0 %).

Por su parte, **la producción del sector de la construcción en la Eurozona descendió el 0,3% en tasa interanual en el mes de septiembre**, lo que supone la mayor contracción de esta variable desde marzo. En el mes se produjo un fuerte descenso de la producción de la actividad de la construcción de edificios (-4,1% vs -1,5% en agosto), mientras que la de la ingeniería civil creció un 2,0% (3,3% en agosto). A su vez, la construcción especializada creció un 0,9% (1,9% en agosto).

Entre las principales economías de la región, **la producción del sector de la construcción disminuyó en tasa interanual en septiembre en Alemania (-2,2% vs -1,9% en agosto), en Francia (-1,9% vs -1,3% en agosto) y en España (-4,8% vs +7,2% en agosto)**, mientras que en Italia registró un crecimiento del 4,4% (vs +3,5% en agosto).

. La Oficina Federal de Estadística alemana, Destatis, publicó que **el índice de precios de la producción (IPP) repuntó en Alemania el 0,1% en el mes de octubre con relación a septiembre**, algo menos que el incremento del 0,3% que esperaban los analistas del consenso de FactSet.

**En tasa interanual el IPP bajó en octubre en Alemania un 1,8% (-1,7% en septiembre)**, algo más que el -1,6% proyectado por los analistas. Octubre se convierte así en el octavo mes consecutivo en el que el IPP baja en términos interanuales.

**En el mes y en tasa interanual los precios de la energía bajaron el 7,5%**, con los precios del gas natural bajando el 12,1%, los de la electricidad el 8,3%, los de los derivados del petróleo el 4,3% y los del gasóleo de calefacción el 2,7%. Por su parte, los precios de los bienes intermedios también disminuyeron, en su caso el 0,5%.

En sentido contrario, en octubre y en tasa interanual se registraron aumentos de precios en los bienes de consumo no duraderos (2,3%), en los bienes de consumo duraderos (1,7%) y en los bienes de capital (1,9%). **Excluyendo la energía, el IPP aumentó en Alemania un 0,8% en tasa interanual en octubre (+0,9% en septiembre)**.

**Viernes, 21 de noviembre 2025**

### • REINO UNIDO

. Según una encuesta realizada por el Consorcio Británico de Minoristas (BRC), **la confianza del consumidor bajó con fuerza en el mes de noviembre en el Reino Unido antes de que el gobierno dé a conocer la semana que viene su Presupuesto de Otoño**. El informe destaca que, de cara a la Navidad, las expectativas de gasto de los hogares, tanto en bienes de consumo no alimentarios como en el gasto general, disminuyeron.

En ese sentido, señalar que casi el 60% de la población espera que la economía empeore en los próximos tres meses, mientras que solo una de cada siete personas prevé una recuperación. Además, el optimismo de los consumidores respecto a la economía y sus propias finanzas registró su mayor caída desde abril.

### • EEUU

. El Departamento de Trabajo de EEUU publicó que **en el mes de septiembre la economía estadounidense creó 119.000 empleos no agrícolas netos**, recuperándose de esta forma de una destrucción de 4.000 empleos en agosto. El consenso de analistas de FactSet esperaba una cifra de creación de empleo no agrícola en septiembre muy inferior, de 50.000 personas. La de septiembre supone la mayor creación de empleo no agrícola neto en cinco meses. Además, en el mes analizado, **el número de empleos privados netos generados se elevó a 97.000 personas**, cifra que supera igualmente los 18.000 empleos creados en agosto y los 58.000 empleos que proyectaba el consenso de analistas.

**En septiembre destacó la creación de empleo en el sector sanitario (+43.000)**, incluyendo servicios ambulatorios (+23.000) y hospitales (+16.000). También se registraron aumentos de empleo en los servicios de restauración (+37.000) y en los servicios de asistencia social (+14.000). En sentido contrario, se produjeron pérdidas de empleo en transporte y almacenamiento (-25.000). Por su parte, el empleo en el gobierno federal continuó disminuyendo en septiembre (-3.000). A su vez, el sector manufacturero también perdió 6.000 puestos de trabajo durante el mes estudiado.

Por otra parte, cabe destacar que en septiembre **la tasa de desempleo aumentó en EEUU hasta el 4,4% desde el 4,3% de agosto, lectura ésta que era la esperada por los analistas**. La tasa de desempleo alcanza de este modo su nivel más elevado desde octubre de 2021, aunque en términos relativos históricos sigue siendo baja. En septiembre, el número de desempleados aumentó en 219.000, hasta alcanzar los 7,603 millones, mientras que el número de personas empleadas creció en 251.000, llegando a los 163,645 millones. La fuerza laboral aumentó en 470.000 personas, hasta los 171,248 millones, elevando la tasa de participación laboral en 0,1 puntos porcentuales con relación a agosto, hasta el 62,4%.

A su vez, **los ingresos medios por hora crecieron en septiembre el 0,2% con relación a agosto**, mientras que en tasa interanual lo hicieron el 3,8% (3,7% en agosto). En este caso los analistas esperaban un incremento mensual del 0,3% y uno interanual del 3,6%.

Finalmente, señalar que **el número medio de horas semanales trabajadas se mantuvo estable en septiembre en las 34,2 horas**, lectura que quedó ligeramente por debajo de las 34,3 horas esperadas por los analistas.

### • JAPÓN

. Según datos gubernamentales, **el índice de precios al consumo (IPC) de Japón aumentó un 3,0% en tasa interanual en octubre**, desde el 2,9% de septiembre, en lo que supone su mayor lectura desde el pasado mes de julio. Los precios de la electricidad aumentaron a su mayor ritmo en cuatro meses, tras la finalización de los subsidios del Gobierno nipón (3,5% vs 3,2%; septiembre), a pesar de que los precios del gas ralentizaron su crecimiento (0,7% vs 1,6%; septiembre).

El incremento de precios también persistió en la vivienda (0,9% vs 1,0%; septiembre); confección (2,5% vs 2,5%; septiembre); en el transporte (3,6% vs 3,0%; septiembre); artículos del hogar (1,8% vs 1,0%; septiembre); salud (0,8% vs 1,2%; septiembre),

**Viernes, 21 de noviembre 2025**

ocio (2,6% vs 2,0%; septiembre); comunicaciones (7,5% vs 6,7%; septiembre); y otros bienes (0,7% vs 0,7%; septiembre); mientras que los precios de la educación profundizaron su caída (-5,6% vs -5,6%; septiembre).

En lo que respecta a los precios de los alimentos, estos repuntaron un 6,4% en tasa interanual, su menor aumento desde diciembre de 2024, principalmente debido al menor incremento de los precios del arroz en 14 meses (+40,2%), en un entorno de esfuerzos del Gobierno de Japón de limitar los precios de los alimentos básicos.

**La inflación subyacente, que excluye los precios de los alimentos no preparados y de la energía, también aumentó un 3,0% en tasa interanual en octubre**, en línea con lo esperado y apuntando a su mayor lectura en tres meses.

Con relación a septiembre, el IPC aumentó un 0,4% en octubre, registrando su mayor nivel desde el pasado mes de enero.

## Noticias destacadas de Empresas

. El portal digital *Bolsamania.com* informa que la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC) ha aprobado un incremento del 6,44% de las tarifas de **AENA** para 2026, con lo que el Ingreso Máximo por Pasajero Ajustado (IMAAJ) aplicable queda en EUR 11,02. Hay que recordar que, durante los períodos regulatorios de 2017 a 2021 y de 2022 a 2025, las tarifas permanecieron estables o bajaron de un ejercicio a otro, salvo de 2023 a 2024, cuando subieron un 4,09%, tras la aprobación por el Consejo de Ministros de un índice P del 3,5%.

En julio de 2025, la CNMC ya había supervisado uno de los componentes de la fórmula de variación tarifaria: el Índice P, que actualiza el precio de los servicios que AENA no controla directamente (sueldos del personal público, de navegación aérea, la energía eléctrica o los tributos locales). Como se explica, las tarifas aeroportuarias son unos importes que AENA cobra a las aerolíneas por utilizar sus terminales, pistas, pasarelas, los controles de seguridad, etc. (ver cuadro inferior) y tienen impacto en el precio de los billetes de avión.

La CNMC también ha supervisado el proceso de consultas de AENA con las aerolíneas para las tarifas de 2026, y ha comprobado que cumple con la legalidad.

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

### RESULTADOS GRUPOSANJOSÉ 9M2025 vs 9M2024

EUR millones	9M2025	9M2025	Var 24/23 (%)
<b>Importe neto cifra de negocios</b>	<b>1.148,70</b>	<b>1.148,46</b>	0,0%
<b>EBITDA</b>	<b>60,55</b>	<b>49,53</b>	22,3%
<i>Margen EBITDA</i>	5,3%	4,3%	
<b>EBIT</b>	<b>39,58</b>	<b>31,30</b>	26,4%
<i>Margen EBIT</i>	3,4%	2,7%	
<b>Beneficio antes de impuestos (BAI)</b>	<b>38,39</b>	<b>30,49</b>	25,9%
<b>Beneficio neto</b>	<b>27,59</b>	<b>23,17</b>	19,1%

Fuente: Estados financieros de la compañía. CNMV.

- El **importe neto acumulado de la cifra de negocios (INCN)** de GSJ correspondiente a 9M2025 se situó en EUR 1.148,70 millones, en línea con la de 9M2024. La principal actividad de GSJ es la de construcción, representando el 91,2% del total de la cifra de negocios del grupo, y supone el 82% del total de la cartera del grupo a cierre del período.
- Por su parte, el **cash flow de explotación (EBITDA)** de GSJ a 9M2025 ascendió a EUR 60,55 millones, lo que supone una mejora del 22,3% interanual, y que además representa un margen del 5,3% sobre el importe neto de la cifra de negocios (vs 4,3%; 9M2024).

**Viernes, 21 de noviembre 2025**

- Asimismo, el **beneficio neto de explotación (EBIT)** de GSJ se situó entre enero y septiembre en los EUR 39,58 millones, una cifra superior en un 26,4% a la obtenida en el mismo periodo del año anterior, y que representa un margen del 3,4% sobre el importe neto de la cifra de negocios (2,7% en 9M2024).
- El **beneficio antes de impuestos (BAI)** alcanzó los EUR 38,39 millones, un 25,9% más que en 9M2024. Finalmente, el **beneficio neto** de GSJ se situó en EUR 27,59 millones, lo que representa un margen del 2,4% sobre el importe neto de la cifra de negocios (2,0% en 9M2024).

. Con fecha del 20 de noviembre de 2025 **TELEFÓNICA (TEF)** ha resultado adjudicataria en exclusiva de los derechos audiovisuales para la emisión de la UEFA Champions League y UEFA Europa League, así como de la UEFA Youth League, la UEFA Europa Conference League y la UEFA Super Cup, para el próximo ciclo que comprende las temporadas 2027/2028, 2028/2029, 2029/2030 y 2030/2031. Se trata de una adjudicación provisional, sujeta a la negociación y posterior firma de un contrato con UEFA que se espera formalizar en los próximos días, y que garantizaría a TEF la totalidad de los derechos de las principales competiciones de fútbol europeo para sus clientes en el segmento residencial.

La adquisición directa de UEFA de este contenido "premium" permitirá a TEF continuar diseñando y comercializando sus canales y contenidos con el mejor fútbol europeo. El precio total de la adjudicación asciende a EUR 1.464 millones a razón de EUR 366 millones por cada una de las temporadas 2027/2028, 2028/2029, 2029/2030 y 2030/2031.

. El Consejo de Administración de **ATRESMEDIA (A3M)** celebrado el 19 de noviembre de 2025 acordó distribuir, a cuenta de los resultados del ejercicio 2025, la cantidad de EUR 0,18 brutos por cada una de las 225.732.800 acciones de EUR 0,75 de valor nominal representativas del capital social de A3M, de las cuales 554.376 son acciones propias, por lo que los derechos económicos inherentes a las mismas han sido atribuidos proporcionalmente al resto de las acciones, conforme a lo previsto por el artículo 148 de la Ley de Sociedades de Capital. La fecha de pago establecida para el dividendo a cuenta es el próximo día 17 de diciembre de 2025. Las fechas clave de este dividendo, de acuerdo con sus períodos de liquidación de operaciones (D+2), las siguientes:

- Last trading date:** 12/12/2025
- Ex-date:** 15/12/2025
- Record date:** 16/12/2025
- Fecha de pago:** 17/12/2025

. **CAF** ha firmado un contrato con Trivia Trens S.A., empresa privada perteneciente al grupo brasileño Comporte, para el mantenimiento integral de 107 trenes eléctricos que operan en las líneas de cercanías 11-Coral, 12-Safira y 13-Jade de la red ferroviaria del Estado de São Paulo, a partir del inicio de la operación comercial asistida, previsto para julio de 2026.

El acuerdo, con una duración de 24 años y un volumen aproximado de EUR 500 millones, es uno de los mayores contratos de servicios obtenidos hasta la fecha por la compañía, consolidando la posición de CAF como líder en servicios ferroviarios en Brasil. El alcance del contrato incluye el mantenimiento de una flota de unidades compuesta principalmente por unidades fabricadas por CAF.

Además, como parte del contrato, se equipará a la flota con la plataforma digital de CAF denominada LeadMind, diseñada para maximizar el rendimiento de los trenes. Esta solución permite monitorizar parámetros críticos en tiempo real, aplicar indicadores de mantenimiento basado en condición y análisis predictivo, optimizando de esta forma la planificación de las intervenciones necesarias en las unidades y asegurando una mayor disponibilidad del material rodante.

Las líneas 11-Coral, 12-Safira y 13-Jade suman más de 100 kilómetros de vía, dando servicio a cerca de 800.000 personas al día en ciudades clave como São Paulo, Guarulhos, Mogi das Cruzes, Poá, Suzano, Ferraz de Vasconcelos e Itaquaquecetuba. Este mantenimiento integral garantizará la eficiencia, la seguridad y la fiabilidad del servicio para millones de usuarios en la región metropolitana de São Paulo.

. **BANCO SANTANDER (SAN)** informó que el importe satisfecho por las acciones compradas hasta el día 19 de noviembre de 2025 bajo el Programa de Recompra asciende a EUR 1.255.460.584, lo que representa aproximadamente el 73,9% del importe de inversión máxima del Programa de Recompra, que fue anunciado junto con las otras características del Programa de Recompra. Con estas compras, SAN ha recomprado desde 2021 aproximadamente el 15% de sus acciones en circulación a esa fecha.

. El Consejo de Administración de **LINEA DIRECTA (LDA)** ha acordado la distribución de un segundo dividendo a cuenta de los resultados de 2025, en efectivo, de EUR 0,01378909 brutos por acción, lo que supone un importe bruto aproximado de EUR 15 millones. Las fechas relevantes a tal efecto las siguientes:

## Viernes, 21 de noviembre 2025

- Última fecha de contratación en la que las acciones de LDA se negocian con derecho a recibir el dividendo (*Last Trading-Date*): 2 de diciembre de 2025.
- Fecha a partir de la cual las acciones de la Sociedad se negocian sin derecho a percibir el dividendo (*Ex-date*): 3 de diciembre de 2025.
- Fecha en la que se determinan los titulares inscritos que pueden exigir a la Sociedad la prestación a su favor (*Record date*): 4 de diciembre de 2025.
- Fecha de pago: 5 de diciembre de 2025

. **AUDAX RENOVABLES (ADX)** celebró ayer su Capital Markets Day en el que ha presentado su Plan Estratégico 2026-2030. Durante este periodo la compañía prevé registrar crecimientos de doble dígito tanto en su EBITDA como en su resultado neto hasta situarse en EUR 180 millones y EUR 85 millones, respectivamente. Este crecimiento vendrá impulsado tanto por el negocio de comercialización como por el de generación. En concreto, ADX estima que su portfolio de energía suministrada supere los 25 TWh y que su capacidad instalada alcance más de 500 MW en los próximos cuatro años.

Por otro lado, el Consejo de Administración de ADX acordó ayer llevar a cabo un programa temporal de recompra de acciones propias. El Programa de Recompra se efectuará al amparo de la autorización conferida por la Junta General de Accionistas celebrada el pasado 19 de junio de 2025 para la compra de acciones propias, con la finalidad prevista en el artículo 5.2.a) del Reglamento 596/2014, esto es, para la reducción del capital social de la Sociedad.

El Programa de Recompra afectará a un máximo de 15.000.000 acciones, representativas aproximadamente del 3,30% del capital social actual de ADX, y será llevado a cabo en los siguientes términos:

- a) **Importe máximo asignado al Programa de Recompra:** 20.000.000 €.
- b) **Número máximo de acciones objeto de adquisición:** hasta 15.000.000 acciones, representativas de, aproximadamente, el 3,30% del capital social de ADX a esta fecha.
- c) **Precio máximo por acción:** Las acciones se comprarán respetando los límites de precio y volumen establecidos en el artículo 3 del Reglamento Delegado 2016/1052. En particular, ADX no comprará acciones a un precio superior al más elevado de los siguientes: (i) el precio de la última operación independiente; o (ii) la oferta independiente más alta de ese momento en los centros de negociación donde se efectúe la compra.
- d) **Volumen máximo por sesión bursátil:** en lo que se refiere al volumen, ADX no comprará en cualquier día de negociación más del 25% del volumen diario medio de las acciones en el centro de negociación donde se efectúe la compra. El volumen medio diario de las acciones de la Sociedad a los efectos del cómputo anterior tendrá como base el volumen medio diario negociado en los 20 días hábiles anteriores a la fecha de cada compra.
- e) **Duración:** el Programa de Recompra tendrá una duración máxima de 12 meses desde el día en que el Consejo de Administración ha aprobado el Programa de Recompra

. **BANKINTER (BKT)** notificó a la CNMV que, en relación con la emisión de Participaciones Preferentes Tier 1 Contingentemente Convertibles en circulación, de un importe nominal total de EUR 350.000.000, con código ISIN XS2199369070 y Código Común 219936907, que se negocian en el mercado de la Bolsa de Valores de Irlanda "Global Exchange Market", habiendo obtenido la autorización previa del Banco Central Europeo y concurriendo los presupuestos establecidos en los términos y condiciones de la emisión a las que estaba sujeta la amortización de los Valores, su decisión irrevocable de proceder a la amortización anticipada voluntaria de la totalidad de los Valores en la próxima fecha de pago de distribución prevista para el 17 de enero de 2026.

Sin perjuicio de lo anterior, y de conformidad con lo previsto en la condición 3.2. de los Términos y Condiciones, al no ser el 17 de enero de 2026 un día hábil de pago (*Payment Business Day*) bajo los Términos y Condiciones, el pago se pospondrá hasta el siguiente día hábil de pago, es decir, el 19 de enero de 2026, sin que los titulares de los Valores tengan derecho a intereses ni a ningún otro pago por razón de dicha demora.

. **FERROVIAL (FER)** comunicó a la CNMV que la ratio del dividendo flexible por importe total de EUR 342 millones, o de EUR 0,4769 por acción de FER con un valor nominal de EUR 0,01 cada una, anunciado el 15 de octubre de 2025 y el 23 de octubre de 2025, respectivamente, es de una 1 Acción nueva de FER por cada 114,8368 Acciones existentes de FER.

La Ratio se ha determinado en función del precio medio ponderado por volumen (VWAP) de todas las Acciones de Ferrovial negociadas en las bolsas de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia los días 7, 10 y 11 de noviembre de 2025, que asciende a EUR 54,7657, y se ha calculado de forma que el valor bruto en euros del dividendo en acciones sea aproximadamente igual al dividendo bruto en efectivo.

## **Viernes, 21 de noviembre 2025**

Los accionistas de FER pudieron elegir entre efectivo y nuevas Acciones de FER:

- 1) desde el 28 de octubre de 2025 (9:00 CET) hasta el 11 de noviembre de 2025 (17:30 CET), en relación con las acciones de FER que se posean a través de una entidad depositaria participante en (i) Nederlands Centraal Instituut voor Giraal Effectenverkeer B.V. (Euroclear), o (ii) la Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A. Unipersonal (Iberclear); y
- 2) desde el 28 de octubre de 2025 (9:00 Eastern Time, ET) hasta el 11 de noviembre de 2025 (17:00 ET), en relación con las acciones de FER que se posean a través de una entidad depositaria participante en The Depository Trust Company (DTC), o como titular de acciones en forma nominativa directamente en el registro de acciones de FER.

Aquellos accionistas de FER que no realizaron elección alguna durante dicho periodo recibirán el dividendo en Acciones de FER. El 82,12 % de las Acciones de Ferrovial en circulación a la fecha de registro del dividendo (*dividend record date*) (27 de octubre de 2025) no realizaron elección alguna o eligieron recibir el dividendo en forma de nuevas Acciones de FER. En consecuencia, teniendo en cuenta la Ratio, FER entregará un total de 5.128.453 Acciones provenientes de autocartera, por lo que el capital social total emitido de FER no cambiará. El pago del dividendo en efectivo y la entrega de Acciones de FER, así como la liquidación de las fracciones de acciones en efectivo, tendrá lugar a partir del 25 de noviembre de 2025

. **CAIXABANK (CABK)** comunicó a la CNMV que el número de acciones compradas hasta la fecha como consecuencia de la ejecución del programa de recompras asciende a 60.882.702 que representan un importe de EUR 498.513.169 equivalente al 99,70% del importe monetario máximo.



*"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)"*