

Lunes, 24 de noviembre 2025

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA							24/11/2025
Indices Bursátiles				Futuros IBEX-35	Tipos de Cambio (MAD)		
Indices	anterior	21/11/2025	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base
IGBM	1.584,08	1.567,49	-16,59	-1,05%	Diciembre 2025	15.899,0	77,10
IBEX-35	15.988,9	15.821,9	-167,0	-1,04%	Enero 2026	---	---
LATIBEX	5.629,80	5.551,70	-78,1	-1,39%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos		
DOWJONES	45.752,26	46.245,41	493,15	1,08%	USA 5Yr (Tir)	3,62%	-4 p.b.
S&P 500	6.538,76	6.602,99	64,23	0,98%	USA 10Yr (Tir)	4,06%	-3 p.b.
NASDAQ Comp.	22.078,05	22.273,08	195,03	0,88%	USA 30Yr (Tir)	4,71%	-2 p.b.
VIX (Volatilidad)	26,42	23,43	-2,99	-11,32%	Alemania 10Yr (Tir)	2,68%	-4 p.b.
Nikkei	48.625,88	FESTIVO	---	---	Euro Bund	128,86	0,19%
Londres(FT100)	9.527,65	9.539,71	12,06	0,13%	España 3Yr (Tir)	2,19%	-2 p.b.
Paris (CAC40)	7.981,07	7.982,65	1,58	0,02%	España 5Yr (Tir)	2,53%	-3 p.b.
Frankfort (DAX)	23.278,85	23.091,87	-186,98	-0,80%	España 10Yr (TIR)	3,20%	-2 p.b.
Euro Stoxx 50	5.569,92	5.515,09	-54,83	-0,98%	Diferencial España vs. Alemania		51 +1 p.b.
							12 meses
							2.220
Volúmenes de Contratación							
Ibex-35 (EUR millones)	1.456,95			Evolución principales indices bursátiles - semana del 21 de noviembre			
IGBM (EUR millones)	1.526,89			Fuente: FactSet; elaboración propia			
S&P 500 (mill acciones)	5.545,21			principales índices mundiales	Price as of 14/11/25	Price as of 21/11/25	var %
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	10.088,00			S&P 500	6.734,11	6.602,99	-1,9%
Valores Españoles Bolsa de Nueva York	(") Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1.152			DJ Industrial Average	47.147,48	46.245,41	-1,9% 12,3%
Valores	NYSE	SIBE	Dif euros	NASDAQ Composite Index	22.900,59	22.273,08	-2,7% 8,7%
TELEFONICA	3,62	3,67	-0,05	Japan Nikkei 225	50.376,53	48.625,88	-3,5% 21,9%
B. SANTANDER	8,82	8,81	0,02	STOXX Europe 600 ex Eurozone	532,12	524,75	-1,4% 6,1%
BBVA	17,71	17,71	0,01	Euro STOXX 50	5.693,77	5.515,09	-3,1% 12,6%
				IBEX 35	16.345,90	15.821,90	-3,2% 36,5%
				France CAC 40	8.170,09	7.982,65	-2,3% 8,2%
				Germany DAX (TR)	23.876,55	23.091,87	-3,3% 16,0%
				FTSE MIB	43.994,69	42.661,67	-3,0% 24,8%
				FTSE 100	9.698,37	9.539,71	-1,6% 16,7%
				Eurostoxx	599,45	581,91	-2,9% 15,2%
Indicadores Macroeconómicos por países y regiones							
EEUU: Índice manufacturas de Dallas (noviembre): Est: -2,0							
Japón: Fiesta local: mercados cerrados							
Alemania: i) IFO clima negocio (nov): Est: 88,3; ii) IFO expectativas (nov): Est: 91,4; iii) IFO situación actual (nov): Est: 85,4							
Ampliaciones de Capital en Curso Bolsa Española							
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)

Tras una muy negativa semana para las bolsas europeas y estadounidenses, en la que continuaron las ventas de los valores/sectores que mejor lo venían haciendo este año, concretamente en los de crecimiento y en los relacionados directa e indirectamente con el negocio de la Inteligencia Artificial (IA), **los inversores afrontan la última semana del mes de noviembre con muchas dudas**, sobre

Lunes, 24 de noviembre 2025

todo en lo que hace referencia a los próximos movimientos en materia de política monetaria de bancos centrales como el estadounidense o el británico.

En ese sentido, cabe destacar que el viernes las bolsas estadounidenses se giraron al alza tras unas declaraciones del presidente de la Reserva Federal de Nueva York, John Williams, un importante aliado del presidente de la Reserva Federal (Fed), Jerome Powell, en las que vino a decir que una potencial reducción de las tasas de interés de referencia oficiales "en el corto plazo" podría estar justificada. Si hasta ese momento los mercados daban ya por descartada la posibilidad de que la Fed, en la reunión que mantendrá su Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) los días 9 y 10 de diciembre, volviera a bajar sus tipos de interés de referencia en 25 puntos básicos, las declaraciones de Williams volvieron a "abrir la puerta" a un movimiento en ese sentido del banco central estadounidense. De hecho, los futuros contemplan ahora una probabilidad cercana al 70% de que así será cuando por la mañana del viernes ésta se situaba cercana al 30%. Durante los próximos días este tema será uno de los que más atraerán la atención de los inversores, que ven en esta actuación el catalizador que necesitan las bolsas para retomar su tendencia al alza. En nuestra opinión, la Fed antes o después bajará sus tasas, siendo poco relevante si lo hace en diciembre o si lo hace en enero. Lo realmente importante es que la debilidad del mercado laboral estadounidense, y siempre que la inflación lo permita, terminará por "animar" al FOMC a ello. Margen para bajarlos creemos que tiene, al menos en 25/50 puntos básicos.

Pero esta semana, que será más corta de lo habitual en Wall Street, ya que el jueves este mercado permanecerá cerrado por la celebración en EEUU del Día de Acción de Gracias, mientras que el viernes la sesión terminará algo antes de lo habitual, habrá otras citas relevantes que atraerán la atención de los inversores. Así, se espera que MAÑANA se publiquen en EEUU las cifras de las ventas minoristas de septiembre, así como el índice de precios de la producción (IPP) del mismo mes, datos que no se dieron a conocer en su día por el cierre del gobierno federal a principios de octubre. Además, el miércoles, la Oficina del Censo publicará las cifras de pedidos de bienes duraderos, también de septiembre, mientras que la Fed dará a conocer su último "Libro Beige" del año, informe que servirá para hacerse una idea de cómo afronta el cierre anual la economía estadounidense. Por último, el viernes, se publicarán en las cuatro principales economías de la Eurozona: Alemania, Francia, Italia y España, las lecturas preliminares de la inflación de noviembre, lecturas que en general deben mostrar que esta variable, salvo en España, está actualmente bajo control en la mayor parte de la región.

HOY, y sin abandonar la agenda macroeconómica -la empresarial es muy liviana ya que se puede dar por terminada la temporada de publicación de resultados trimestrales tanto en Wall Street como en las principales plazas bursátiles europeas-, cabe destacar que el instituto IFO publicará sus índices de clima empresarial de Alemania, correspondientes al mes de noviembre, índices que se espera muestren cierta estabilidad con relación a octubre, aunque se mantendrán en niveles históricamente bajos.

Lunes, 24 de noviembre 2025

No obstante, a partir del viernes, la atención de los inversores se centrará en las cifras que se vayan dando a conocer sobre el comienzo de la temporada de compras navideñas, época en la que muchas compañías se juegan gran parte de los resultados del año. Habrá que ver cómo se desarrolla el "Viernes Negro", así como el "Cyber Monday", ya que ello nos dará mucha información sobre las ganas de "gastar" que muestran los consumidores y, por tanto, de cómo el consumo privado va a impactar en el crecimiento económico de las principales economías desarrolladas en el 4T2025.

Para empezar, y animados por el giro al alza que dio Wall Street el viernes y por el buen comportamiento mostrado esta madrugada por la principales bolsas asiáticas -la japonesa está cerrada por la celebración de una festividad local en el país-, esperamos que las bolsas europeas abran HOY al alza, siguiendo igualmente la estela de los futuros de los índices estadounidenses, que también muestran avances. Veremos si las bolsas occidentales son capaces de recuperar en los próximos días algo o gran parte de lo cedido en lo que va del mes de noviembre. Para ello, los inversores deberán dejar atrás las dudas sobre las elevadas valoraciones alcanzadas por el sector tecnológico, algo que siempre es relativo.

Por lo demás, cabe destacar que esta madrugada el dólar muestra pocos cambios con relación al resto de principales divisas, cediendo ligeramente frente a las europeas; que el precio del petróleo sube ligeramente, a la espera de conocer el desenlace de la situación en Ucrania -está previsto que este país conteste a la oferta de paz elaborada por EEUU y Rusia el miércoles, aunque se espera que presente una alternativa a la misma-; que el precio de oro cede ligeramente; y que los precios de las principales criptomonedas vienen con alzas generalizadas.

Juan J. Fdez-Figares
Director de Gestión IICs

Eventos Empresas del Día

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

- **Prosus (PRX-NL):** resultados 2T2026;
- **Julius Baer (BAER-CH):** ventas, ingresos y datos operativos 3T2025;

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Agilent Technologies (A-US):** 4T2025;
- **Zoom Communications (ZM-US):** 3T2026

Lunes, 24 de noviembre 2025

Economía y Mercados

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. Según la lectura preliminar de noviembre, el índice de gestores de compra compuesto de la Eurozona, el PMI compuesto que elabora S&P Global, bajó hasta los 52,4 puntos (mínimo en 2 meses) desde los 52,5 puntos de finales de octubre, superando, no obstante, los 52,1 puntos que esperaban los analistas del consenso de FactSet. Cualquier lectura por encima de los 50 puntos sugiere expansión de la actividad con relación al mes precedente y, por debajo de ese nivel, contracción de la misma.

También según su lectura *flash* de noviembre, el PMI manufacturero de la Eurozona bajó hasta los 49,7 puntos (mínimo en 5 meses) desde los 50,0 puntos del mes de octubre, quedando la lectura por debajo de los 50,0 puntos que también esperaban los analistas. Por su parte, el subíndice de producción bajó en noviembre hasta los 50,5 puntos (mínimo en 8 meses) desde los 51,0 puntos de octubre.

A su vez, el PMI servicios de la Eurozona subió en noviembre hasta los 53,1 puntos (máximos de 18 meses) desde los 53,0 puntos de octubre, superando a su vez los 52,4 puntos que esperaba el consenso.

En su informe, los analistas que elaboran los índices señalan que los datos preliminares de la encuesta de noviembre indican que la actividad empresarial en la Eurozona mostró un sólido aumento en el penúltimo mes del año. Al mismo tiempo, las empresas también se mostraron más positivas con respecto a las perspectivas para los próximos doce meses, pero el crecimiento de los nuevos pedidos se atenuó y el empleo se mantuvo sin cambios después del aumento registrado en octubre. Por su parte, los precios de los insumos aumentaron al ritmo más marcado de los últimos ocho meses debido a una renovada subida de los precios pagados por el sector manufacturero, pero los precios de venta casi no aumentaron, haciéndolo al ritmo más lento en casi un año.

Por países, destacar que el PMI manufacturero de Alemania, en su lectura preliminar de noviembre, bajó hasta los 48,4 puntos (mínimo de 6 meses) desde los 49,6 puntos de octubre, situándose la lectura por debajo de los 49,7 puntos esperados por el consenso. A su vez, el PMI servicios alemán bajó en noviembre hasta los 52,7 puntos (mínimo de 2 meses) desde los 54,6 puntos de octubre, quedando igualmente por debajo de los 53,7 puntos proyectados por el consenso.

Por su parte, y también según la lectura *flash* de noviembre, el PMI manufacturero de Francia bajó hasta los 47,8 puntos (mínimo de 9 meses) desde los 48,8 puntos de octubre, quedando por debajo de los 48,6 puntos esperados por los analistas. Además, el PMI servicios francés subió hasta los 50,8 puntos (máximo de 15 meses) en noviembre desde los 48,0 puntos de octubre, superando con holgura los 48,0 puntos esperados por los analistas.

. El índice que mide el clima empresarial de Francia, que elabora el Instituto Nacional de Estadística francés, el INSEE, subió en noviembre hasta los 97,6 puntos, desde los 96,5 puntos en octubre, aunque se mantuvo por debajo de su promedio histórico, que está situado en los 100 puntos. La lectura superó, además, los 97,0 puntos que esperaban los analistas del consenso de FactSet.

Esta mejora se vio impulsada por el sector servicios, donde el índice repuntó hasta los 98 puntos desde los 95 puntos de octubre, gracias a unas expectativas de demanda más sólidas. Por su parte, los índices de la construcción y el del comercio mayorista se mantuvieron sin cambios en 96 puntos y 98 puntos, respectivamente. Las intenciones de compra disminuyeron ligeramente, mientras que las perspectivas empresariales generales mejoraron notablemente.

Lunes, 24 de noviembre 2025

En contraste, el índice manufacturero cayó en noviembre hasta los 98 puntos desde los 100,9 puntos del mes precedente, reflejando unas perspectivas de producción más débiles y una cartera de pedidos más reducida. En este caso, los analistas esperaban una lectura de 98,0 puntos, similar a la real.

El clima en el comercio minorista y la reparación de vehículos también descendió en noviembre hasta los 97 puntos, en un contexto de tendencias divergentes entre un mayor crecimiento del comercio minorista (excluyendo vehículos) y una nueva caída en el segmento de vehículos.

Finalmente, destacar que el clima de empleo mejoró ligeramente hasta los 96 puntos desde los 95 puntos del mes anterior, pero se mantuvo por debajo de su promedio a largo plazo de 100 puntos, nivel que no supera desde mediados de 2024.

• REINO UNIDO

. El Índice de Confianza del Consumidor del Reino Unido, que elabora la consultora GfK, bajó en el mes de noviembre hasta los -19 puntos desde los -17 puntos de octubre. La lectura, no obstante, se situó por encima de los -20 puntos que esperaba el consenso de analistas de FactSet. Los indicadores de confianza en las finanzas personales y en la economía en general cayeron 2 puntos, hasta 1 punto y -32 puntos, respectivamente. Por su parte, el índice de grandes compras, que mide la disposición a adquirir artículos de alto precio, también descendió 3 puntos, hasta los -15 puntos.

Los analistas de GfK señalan en su informe que la lectura del índice presenta "un panorama desalentador de cara al presupuesto de la próxima semana" -el gobierno británico presentará el miércoles su presupuesto de Otoño-. Además, indican que el descenso en los cinco componentes del índice sugiere que la población se está preparando para malas noticias.

. La Oficina Nacional de Estadística británica, la ONS, informó de que las ventas minoristas bajaron en el Reino Unido en octubre un 1,1% con relación a septiembre. El consenso de analistas de FactSet esperaba una caída similar a la real. El descenso de esta variable en octubre fue la primera que experimenta desde el mes de mayo.

En el mes analizado las ventas de supermercados disminuyeron por segundo mes consecutivo. Las tiendas de ropa también registraron menores volúmenes de ventas tras alcanzar su nivel más elevado del año en septiembre, debido a que los comercios minoristas informaron que muchos consumidores pospusieron sus compras ante las promociones del Black Friday. Los minoristas de venta por catálogo y otros minoristas online también registraron descensos, en parte debido a la menor demanda de ropa. Igualmente, varios de estos vendedores señalaron que los clientes aplazaron sus compras a la espera de grandes descuentos.

En tasa interanual las ventas minoristas subieron el 0,2% en octubre en el Reino Unido (1,0% en septiembre). El de octubre es el menor incremento desde la caída registrada en mayo.

Por su parte, las ventas minoristas sin combustibles para automóviles bajaron el 1,0% en el mes de octubre con relación a septiembre, lectura en línea con lo esperado. En términos interanuales esta variable repuntó el 1,2% en octubre (1,7% en septiembre), sensiblemente menos que el 2,7% esperado por los analistas.

. El índice de gestores de compra compuesto del Reino Unido, el PMI compuesto que elabora S&P Global, bajó en su lectura preliminar de noviembre hasta los 50,5 puntos (mínimo en 2 meses) desde los 52,2 puntos de finales de octubre. La lectura quedó por debajo de los 51,2 puntos que había proyectado el consenso de analistas de FactSet. Cualquier lectura por encima de los 50 puntos sugiere expansión de la actividad con relación al mes precedente y, por debajo de ese nivel, contracción de la misma.

Lunes, 24 de noviembre 2025

A su vez, el **PMI manufacturero del Reino Unido**, también según su lectura **flash**, subió en noviembre hasta los **50,2 puntos (máximo en 14 meses)** desde los **49,7 puntos de octubre**, superando además los 49,2 puntos que esperaban los analistas. El subíndice de producción, por su parte, bajó en noviembre hasta los 50,6 puntos (mínimo en 2 meses) desde los 51,6 puntos de octubre.

Finalmente, señalar que el **PMI servicios del Reino Unido**, en su lectura preliminar de noviembre, bajó hasta los **50,5 puntos (mínimo en 7 meses)** desde los **52,3 puntos de octubre**, situándose sensiblemente por debajo de los 52,0 puntos proyectados por el consenso.

Los analistas de S&P Global señalan en su informe que las **lecturas preliminares de noviembre de los PMIs arrojaron noticias decepcionantes sobre la economía británica**. Así, indican que el crecimiento económico se ha estancado, la pérdida de empleos se ha acelerado y la confianza empresarial se ha deteriorado. **El PMI es prácticamente consistente con un PIB sin cambios en noviembre y un modesto crecimiento trimestral del 0,1% en lo que va del 4T2025**. Parte de este malestar se atribuye a la suspensión de las decisiones de gasto antes del Presupuesto de Otoño, pero existe una posibilidad real de que esta pausa se convierta en una recesión.

En este sentido, continúan estos analistas, **la caída de la confianza para el próximo año refleja la creciente preocupación de que las condiciones comerciales sigan siendo difíciles en los próximos meses**, en gran medida debido a la especulación de que se introducirán nuevas medidas para frenar la demanda en el Presupuesto.

Por su parte, **las preocupaciones sobre las perspectivas de inflación se verán atenuadas por una marcada caída de la inflación de los precios de venta**, que ha alcanzado su nivel más bajo en casi cinco años. Ante la débil demanda y la creciente competencia, las empresas están reduciendo los precios para aumentar las ventas. Los precios de los bienes cayeron al ritmo más pronunciado desde 2016, y los proveedores de servicios también reportan una considerable reducción en su capacidad para fijar precios. **Si bien esto es positivo para la inflación, resulta negativo para las ganancias empresariales, la contratación y la inversión**.

Por lo tanto, concluyen estos analistas, **los datos del PMI sugieren que el debate político se centrará en la necesidad de apoyar la economía, dejando de lado las preocupaciones inflacionistas y aumentando así las probabilidades de una reducción de las tasas de interés en diciembre**.

• EEUU

. Según la lectura preliminar del mes de noviembre, dada a conocer por S&P Global, el **índice de gestores de compras del sector manufacturero de EEUU, el PMI manufacturero, bajó hasta los 51,9 puntos (mínimo en 4 meses)** desde los **52,5 puntos de finales de octubre**, quedando la lectura por debajo de los 52,0 puntos esperados por el consenso de analistas de FactSet. A su vez, el subíndice de producción bajó en noviembre hasta los 53,6 puntos (mínimo en 2 meses) desde los 53,7 puntos de octubre. Cualquier lectura por encima de los 50 puntos sugiere expansión de la actividad con relación al mes precedente y, por debajo de ese nivel, contracción de la misma.

Por su parte, el **PMI servicios, igualmente según su lectura flash de noviembre, subió hasta los 55,0 puntos (máximo en 4 meses)** desde los **54,8 puntos del mes precedente**, situándose la lectura en línea con lo esperado por los analistas.

En su informe los analistas de S&P Global señalan que **los datos preliminares del PMI apuntan a una economía estadounidense relativamente dinámica en noviembre, con un crecimiento anualizado del PIB de aproximadamente el 2,5% en lo que va del 4T2025**. La recuperación también parece, por ahora, generalizada y alentadora, con un aumento de la producción tanto en el sector manufacturero como en el sector de servicios.

En ese sentido, destacan **el marcado incremento en la confianza empresarial sobre las perspectivas para el próximo año que se suma a las buenas noticias**. Las esperanzas de nuevos recortes en las tasas de interés y el fin del cierre del

Lunes, 24 de noviembre 2025

gobierno han impulsado el optimismo, junto con una corriente subyacente de mayor optimismo económico y menores preocupaciones sobre el entorno político.

Sin embargo, señalan, **los fabricantes reportaron una preocupante combinación de un menor crecimiento de los nuevos pedidos y un aumento récord en las existencias de productos terminados**. Esta acumulación de inventario sin vender sugiere una potencial menor expansión de la producción fabril en los próximos meses, a menos que se reactive la demanda, lo que a su vez podría repercutir en un menor crecimiento en muchos sectores de servicios.

Además, continúan los analistas de la consultora S&P Global, **si bien las empresas siguieron creando empleos en noviembre, el ritmo de contratación continúa limitado por la preocupación por los precios**, a su vez vinculada al aumento de los aranceles. De este modo, **tanto los precios de los insumos como los precios de venta aumentaron a un ritmo mayor en noviembre**, lo que preocupa a los defensores de medidas de control de la inflación.

. El índice de sentimiento de los consumidores de EEUU, elaborado por la Universidad de Michigan, aumentó en su lectura final de noviembre hasta los 51,0 puntos, desde su lectura preliminar de 50,3 puntos, tras la finalización del cierre del gobierno federal, aunque por debajo de los 53,6 puntos de finales de octubre. A pesar de la modesta subida, la lectura se mantiene como la segunda menor registrada, solo por encima de la del mínimo de junio de 2022, ya que los consumidores continúan lidiando con precios elevados e ingresos más débiles.

El subíndice de condiciones económicas actuales se desplomó un 12,8%, hasta su mínimo histórico de 51,1 puntos (58,6 puntos en octubre), reflejando una caída superior al 10% de la evaluación de las finanzas personales y en las condiciones de compra de los bienes duraderos. Sin embargo, **el subíndice de expectativas aumentó un 1,4%, hasta los 51,0 puntos (50,3 puntos en octubre)**.

Las expectativas de inflación a 1 año vista disminuyeron ligeramente, hasta el 4,5%, desde el 4,6% anterior, en lo que supone su tercer mes consecutivo de menor crecimiento, pero muy por encima del 3,3% contemplado en enero. Además, las expectativas de inflación a largo plazo se suavizaron hasta el 3,4%, desde el 3,9% de octubre.

Noticias destacadas de Empresas

. Segundo varias fuentes del mercado consultadas por *Expansión*, **IBERDROLA (IBE)** ha llegado a un acuerdo con Technique Solaire, plataforma francesa de energías renovables, con respecto a la venta de una cartera de 118 megavatios (MW) de energía eólica terrestre en Francia por alrededor de EUR 100 millones.

Technique Solaire ha resultado vencedor de un proceso competitivo puesto en marcha por IBE para desprenderse de 11 parques eólicos terrestres ya funcionando en el país, entre los que destacan por su potencia instalada Pays de Boussac, de 17 MW, y Energie du Champs des Sourettes, con 16,1 MW. La instalación más emblemática de IBE en terreno francés, el parque eólico marino de Saint-Brieuc, con 62 aerogeneradores en aguas de la Bretaña que desarrollan 496 MW de potencia, ha quedado fuera del perímetro de la transacción.

. El Consejo de Administración de **FAES FARMA (FAE)** ha aprobado el pago de un dividendo en efectivo a cuenta de los resultados de 2025 de EUR 0,041 brutos por acción. El dividendo en efectivo se pagará en enero de 2026 y supondrá aproximadamente EUR 12,8 millones. Las fechas relevantes de dicha operación son las siguientes:

- Último día en el que se negocian las acciones con derecho a dividendo (*Last Trading Date*): 7 de enero.
- Fecha desde la que las acciones se negociarán sin derecho a recibir el dividendo (*ExDate*): 8 de enero.
- Fecha en la que se determinan los accionistas inscritos con derecho a recibir el dividendo (*Record Date*): 9 de enero.
- Fecha de abono: 12 de enero.

Lunes, 24 de noviembre 2025

El dividendo complementario del ejercicio de 2025 se abonará igualmente en efectivo, una vez aprobado por la Junta General Ordinaria prevista para mediados de 2026. Como hemos manifestado con anterioridad, la intención de la compañía es mantener el pago del dividendo íntegramente en efectivo teniendo como objetivo en torno al 50% del beneficio del periodo. Esta retribución podrá variar en función de las necesidades de inversión de FAE dentro de su política de expansión internacional y crecimiento, tanto orgánico, como inorgánico.

. **ARCELORMITTAL (MTS)** comunicó a la CNMV que ha amortizado recientemente 77.809.772 acciones que tenía en autocartera. Tras la amortización, MTS aún posee 14,4 millones de acciones en autocartera, que servirán para atender su plan de incentivos a largo plazo.

. **CAIXABANK (CABK)** informó, en relación a la aprobación e inicio de un programa de recompra de acciones propias por un importe máximo de EUR 500 millones que, tras la última de las adquisiciones, ha alcanzado la inversión máxima de EUR 500 millones prevista en el Programa de Recompra, lo que ha supuesto la adquisición de un total de 61.044.767 acciones propias, que representan el 0,86% del capital social de CABK.

Tal como comunicó CABK, el propósito del Programa de Recompra era reducir su capital social mediante la amortización de las acciones propias que se adquirieran en el marco de éste, al amparo de los acuerdos de reducción de capital aprobados por la Junta General Ordinaria de Accionistas. Finalizado el Programa de Recompra, la aprobación y la formalización de la reducción de capital se informará al mercado oportunamente

. **Expansión** informó el pasado viernes que el holding **IAG**, matriz de aerolíneas como Iberia, British Airways, Vueling, Aer Lingus y Level, confirmó que ha presentado una manifestación de interés al Gobierno de Portugal, a través de la sociedad Parpública, la Sepi del país vecino, para comprar el 44,9% de la aerolínea TAP Air Portugal, que está en proceso de privatización.

IAG competirá contra Air France-KLM y Lufthansa, que ya han dado el mismo paso, con el objetivo de incorporar al holding la que sería su sexta aerolínea. Este es el primer paso, previo a la presentación de ofertas concretas, más adelante. No obstante, fuentes de IAG han matizado que habría que abordar varias condiciones antes de proponer una inversión. "Creemos que TAP tiene un potencial significativo dentro de IAG. Nuestro modelo descentralizado ofrece márgenes líderes en el sector y se ajusta a la ambición del Gobierno portugués de proteger TAP. Nuestra trayectoria demuestra cómo invertimos para fortalecer nuestras aerolíneas, lo que beneficia a los clientes, los empleados, las economías locales y los accionistas", han añadido en el grupo.

Por otro lado, **Expansión** informa hoy que varias aerolíneas de Europa y América, como Iberia (IAG), TAP, Turkish Airlines, Avianca y Gol, cancelaron el sábado sus vuelos a Venezuela, después de que la Administración Federal de la Aviación de EEUU (FAA) emitiera un aviso internacional que instó a "extremar la precaución" al sobrevolar el país sudamericano y el sur del Mar Caribe. Iberia fue la primera en tomar la decisión al cancelar sus vuelos a Venezuela, el primero de ellos previsto para hoy lunes, indicando que irá evaluando la situación para decidir cuándo retoma sus operaciones.

. Según informa hoy el diario **elEconomista.es**, **FCC** se halla en la carrera final como líder de un consorcio para hacerse con el contrato de diseño y construcción de la primera fase del tren ligero de Austin, en Texas (EEUU). El valor de esta licitación se estima en el entorno de los \$ 3.200 millones (cerca de EUR 2.800 millones al cambio actual). El coste del proyecto en su conjunto se calcula en una horquilla de entre \$ 7.100 - 8.200 millones (entre EUR 6.170 - 7.120 millones).

FCC encabeza una alianza de la que también forman parte las ingenierías Aecon, de Canadá, y Jacobs, a través de su filial Lane (EEUU). Asimismo, forma parte de la asociación la ingeniería vasca Sener, que tiene una dilatada trayectoria en el diseño de infraestructuras de transporte en el país norteamericano. El consorcio de FCC, bautizado como Austin Transit Solutions, es uno de los tres postores que han participado en la pujza definitiva del concurso convocado por la Austin Transit Partnership (ATP). Se enfrenta a la alianza Austin Rail Constructors, integrada por Stacy and Witbeck y Sundt Construction, y la constructora estadounidense Kiewit.

Lunes, 24 de noviembre 2025

. El Consejo de Administración de **NEINOR HOMES (HOME)**, en su sesión celebrada el pasado viernes, ha decidido mantener el precio de la Oferta Pública de Adquisición (OPA) de EUR 21,335 sobre el 100% del capital **de AEDAS HOMES (AEDAS)**, debido a que la OPA es de tipo voluntario y el precio ha sido fijado libremente por el Oferente conforme a lo estipulado en el artículo 13.5 del Real Decreto 1066/2007, y porque es el precio acordado con Castlelake para la aceptación de la OPA con sus acciones en cumplimiento del referido compromiso irrevocable.

Por consiguiente, y en la medida en que el precio de la OPA ha sido fijado libremente por el Oferente y no se ha fijado atendiendo a las reglas y criterios establecidos en el artículo 9 del Real Decreto 1066/2007, lo que no permite considerarlo como equitativo, en el supuesto de que las declaraciones de aceptación de la OPA comprendan un número de acciones que representen menos del 50% de los derechos de voto de AEDAS, excluyendo del cómputo los que correspondan a Castlelake, el Oferente vendrá obligado a continuación a formular una OPA obligatoria en efectivo a un precio equitativo y sin condiciones, dirigida a la totalidad del capital social de AEDAS (excluyendo las que obren en poder del Oferente).

El Consejo de Administración de HOME, en su sesión celebrada el viernes, acordó que, en el supuesto indicado en el párrafo anterior, el Oferente formulará la referida OPA obligatoria a un precio de EUR 24 por acción (límite inferior del rango de cotización de las acciones de AEDAS el 13 de junio de 2025, una vez descontados los dividendos pagados por AEDAS en julio de 2025).

De cualquier forma, dicho precio estará sujeto a la autorización de la CNMV que se llevará a cabo, en su caso, cuando se autorice la OPA obligatoria. Asimismo, se han eliminado las condiciones distintas a la condición de aceptación mínima a las que estaba sujeta la OPA. Por consiguiente, la OPA queda únicamente sujeta a que las declaraciones de aceptación comprendan un número mínimo de acciones que representen, al menos, el 75% del capital y los derechos de voto de AEDAS; condición que quedará cumplida con la aceptación de la OPA por Castlelake en cumplimiento de su compromiso de aceptación de la OPA.

. El diario *Cinco Días* informa hoy que la energética **REPSOL (REP)** ha logrado que la Audiencia Nacional estime parte de sus argumentos, lo que le vale para evitar gran parte de una reclamación de más de EUR 100 millones de Hacienda, según señalan fuentes jurídicas próximas al caso. Concretamente, REP se opuso a una resolución del Tribunal Económico Administrativo Central (TEAC), que desestimó otra reclamación previa por el impuesto de sociedades que pagó la petrolera entre 2010 y 2013.

. **CELLNEX (CLNX)** comunica que el 20 de noviembre de 2025 quedó inscrita en el Registro Mercantil de Madrid la escritura pública de reducción de capital (y consecuente modificación estatutaria) en la cuantía de EUR 6.016.101, mediante la amortización de 24.064.404 acciones propias.

En consecuencia, el capital social de CLNX ha quedado fijado en EUR 170.602.742,75, representado por 682.410.971 acciones de EUR 0,25 de valor nominal cada una de ellas, perteneciendo todas las acciones a la misma clase y serie. Tras la presente comunicación, CLNX procederá a solicitar la exclusión de negociación de las acciones amortizadas en las Bolsas de Valores de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia y su cancelación en los registros contables de la Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A.U. (*Iberclear*).



"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)"