

Martes, 25 de noviembre 2025

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA							25/11/2025								
Indices Bursátiles				Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)								
Indices	anterior	24/11/2025	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	1,151						
IGBM	1.567,49	1.581,90	14,41	0,92%	Diciembre 2025	15.962,0	-5,80	Yen/\$	156,77						
IBEX-35	15.821,9	15.967,8	145,9	0,92%	Enero 2026	—	—	Euro/£	1.136						
LATIBEX	5.551,70	5.492,80	-58,9	-1,06%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas							
DOWJONES	46.245,41	46.448,27	202,86	0,44%	USA 5Yr (Tir)	3,61%	-1 p.b.	Brent \$/bbl	63,37						
S&P 500	6.602,99	6.705,12	102,13	1,55%	USA 10Yr (Tir)	4,04%	-2 p.b.	Oro \$/ozt	4.082,05						
NASDAQ Comp.	22.273,08	22.872,01	598,92	2,69%	USA 30Yr (Tir)	4,68%	-3 p.b.	Plata \$/ozt	50,04						
VIX (Volatilidad)	23,43	20,52	-2,91	-12,42%	Alemania 10Yr (Tir)	2,70%	+2 p.b.	Cobre \$/lbs	4,90						
Nikkei	48.625,88	48.659,52	33,64	0,07%	Euro Bund	128,82	-0,03%	Níquel \$/Tn	14.440						
Londres(FT100)	9.539,71	9.534,91	-4,80	-0,05%	España 3Yr (Tir)	2,21%	+2 p.b.	Interbancario (Euribor)							
Paris (CAC40)	7.982,65	7.959,67	-22,98	-0,29%	España 5Yr (Tir)	2,55%	+2 p.b.	1 mes	1,926						
Frankfort (DAX)	23.091,87	23.239,18	147,31	0,64%	España 10Yr (TIR)	3,20%	=	3 meses	2,047						
Euro Stoxx 50	5.515,09	5.528,67	13,58	0,25%	Diferencial España vs. Alemania	50	-1 p.b.	12 meses	2,220						
Volúmenes de Contratación				Producto Interior Bruto (PIB) de Alemania (var% intertrimestral; trimestre)											
Ibex-35 (EUR millones)	3.923,16			Fuente: Destatis; FactSet											
IGBM (EUR millones)	4.055,08														
S&P 500 (mill acciones)	6.181,21														
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	16.455,36														
Valores Españoles Bolsa de Nueva York															
(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m.	1,151														
Valores	NYSE	SIBE	Dif euros												
TELEFONICA	3,60	3,66	-0,05												
B. SANTANDER	8,82	8,83	-0,01												
BBVA	17,93	17,98	-0,05												
Indicadores Macroeconómicos por países y regiones															
EEUU: i) IPP (sept): Est MoM: 0,3%; Est YoY: 2,6%; ii) IPP subyacente (sept): Est MoM: 0,3%; Est YoY: 2,7%															
iii) Índice FHFA precios vivienda (sept): Est MoM: n.d.; iv) Case-Shiller vivienda (sept): Est MoM: -0,2%; Est YoY: 1,4%															
v) Inventarios empresariales (agosto): Est MoM: 0,2%; vi) Confianza consumidores (nov): Est: 92,9															
vii) Vtas pendientes vivienda (octubre): Est MoM: 1,9%; viii) Índice Fed Richmond (nov): Est: -5,0															
España: IPP (octubre): Est: n.d.															
Alemania: PIB (3T2025; final): Est QoQ: 0,0%; Est YoY: 0,3%															
Francia: Confianza consumidores (noviembre): Est: 89,5															
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)*

En una sesión que fue de más a menos en las bolsas europeas, **los principales índices de estos mercados cerraron AYER de forma mixta, lejos de sus niveles más altos del día**, obviando en esta ocasión casi por completo el gran comportamiento mostrado por Wall Street tras su apertura. Cabe destacar que en los mercados europeos las negociaciones que se están celebrando en Suiza entre representantes de EEUU, de Ucrania y de las principales potencias europeas para ratificar el

Martes, 25 de noviembre 2025

acuerdo de paz para Ucrania “cerrado” entre EEUU y Rusia, tuvieron un impacto sectorial muy significativo. Así, sectores como el de la defensa o el de la energía sufrieron las ventas por parte de los inversores por la posibilidad de que en esta ocasión sí se alcance algo parecido a un acuerdo de paz, algo que todavía parece complicado dado el rechazo inicial de los gobiernos europeos y de Ucrania a una parte importante de los 28 puntos recogidos en el mencionado acuerdo, ya que algunos de ellos fueron considerados como concesiones inaceptables -AYER se redujeron a 19, puntos, aunque se desconocen los cambios realizados-. En sentido contrario, sectores como el de las materias primas, el del acero o el del turismo, que se pueden ver beneficiados directamente por la finalización de la guerra, celebraron AYER con alzas esta posibilidad.

En general, en las bolsas europeas AYER fueron los sectores más cílicos, los de crecimiento y el tecnológico, los más castigados en la reciente corrección experimentada por estas bolsas, los que mejor se comportaron, mientras que los de corte más defensivo, que han “soportado” mejor la mencionada corrección, cerraron en la mayoría de los casos a la baja, convirtiéndose en un lastre para los índices.

En Wall Street la sesión de AYER fue bastante diferente, con los principales índices de este mercado cerrando todos ellos con importantes avances, liderados por el Nasdaq Composite y por el Russell 2000 -índice integrado por los valores de pequeña capitalización-. A nivel sectorial, AYER destacó claramente el comportamiento de los valores tecnológicos, los del sector de servicios de la información y los de consumo discrecional, mientras que los de consumo básico y los de la energía fueron los únicos que cerraron la jornada en negativo. La posibilidad de que la Reserva Federal (Fed) reduzca nuevamente su tasa de interés de referencia en la reunión que mantendrá su Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) los días 9 y 10 de diciembre, unida al elevado nivel de sobreventa que presentaban muchos valores y los índices, fueron los factores que AYER permitieron el importante repunte que experimentó en conjunto la bolsa estadounidense. En ese sentido, cabe destacar que AYER varios miembros del FOMC, entre ellos el gobernador de la Fed Waller, se mostraron favorables a que el banco central estadounidense baje sus tasas oficiales nuevamente en diciembre debido a la debilidad mostrada últimamente por el mercado laboral del país. Este hecho volvió a impulsar al alza la probabilidad que dan los futuros a una rebaja de tipos en la próxima reunión del FOMC, probabilidad que se situó AYER en el 80% cuando el viernes por la mañana se acercaba al 30%.

HOY se espera que se publiquen en EEUU tanto las ventas minoristas como el índice de precios de la producción (IPP) del mes de septiembre, cifras relevantes, aunque algo “desfasadas”, que no se dieron a conocer en su día por el cierre a principios de octubre del gobierno federal. El IPP es factible que sea el único indicador de precios que se publique antes de la reunión del FOMC, de ahí su relevancia.

Por lo demás, cabe destacar que en la agenda empresarial del día destaca en Europa la publicación de resultados de la aerolínea easyJet (EZJ-GB), mientras que en Wall Street algunas destacadas

Martes, 25 de noviembre 2025

compañías del sector de la distribución minorista darán a conocer sus cifras trimestrales y, sobre todo, darán su opinión sobre cómo de fuerte ven la demanda de los consumidores de cara a la importante campaña de compras navideñas que comienza en unos días con el *Black Friday*.

Para empezar, esperamos que HOY los principales índices bursátiles europeos abran ligeramente a la baja, obviando de este modo las fuertes alzas experimentadas AYER por la bolsa estadounidense, y con la atención de los inversores focalizada en el avance de las importantes negociaciones de paz para Ucrania. Por lo demás, comentar que esta madrugada las bolsas asiáticas han cerrado de forma mixta, lejos de sus niveles más altos de la sesión; que el dólar se muestra bastante estable con relación al resto de principales divisas; que el precio del crudo, tras el repunte de última hora experimentado AYER, cede algo de terreno; que el precio del oro sube ligeramente; y que los precios de las principales criptomonedas vienen a la baja.

Juan J. Fdez-Figares
Director de Gestión IICs

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **Cirsa Enterprises (CIRSA)**: resultados 9M2025; conferencia con analistas a las 10:30 horas (CET);
- **CAF**: Inicio *Roadshow*;
- **Metrovacesa (MVC)**: Junta General Extraordinaria de Accionistas; primera convocatoria;

Bolsas Europeas:

publican resultados trimestrales y datos operativos, entre otras compañías:

- **easyJet (EZJ-GB)**: resultados 4T2025;
- **Kingfisher (KGF-GB)**: ventas, ingresos y estadísticas operativas 3T2026;

Wall Street:

publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Abercrombie & Fitch (ANF-US)**: 3T2025;
- **Ambarella (AMBA-US)**: 3T2026;
- **Autodesk (ADSK-US)**: 3T2026;
- **Best Buy (BBY-US)**: 3T2026;
- **Burlington Stores (BURL-US)**: 3T2025;
- **Dell Technologies (DELL-US)**: 3T2026;
- **Dick's Sporting Goods (DKS-US)**: 3T2025;
- **Guess? (GES-US)**: 3T2026;
- **HP (HPQ-US)**: 4T2025;
- **Kohl's Corp. (KSS-US)**: 3T2025;
- **NetApp (NTAP-US)**: 2T2026;
- **Urban Outfitters (URBN-US)**: 3T2026;

Martes, 25 de noviembre 2025

Economía y Mercados

• ESPAÑA

. La agencia europea **Scope Ratings** ha ratificado el **rating crediticio de España en "A"** para la deuda a largo plazo, tanto en moneda local como extranjera. Scope, además, ha revisado al alza la perspectiva para el país de "estable" a "positiva", como consecuencia del sólido desempeño económico, de la fortaleza de las finanzas públicas y de la disminución de las vulnerabilidades externas. Igualmente, Scope ha mantenido la calificación de emisor a corto plazo de la deuda española en "S-1", mejorando también la perspectiva de "estable" a "positiva".

La decisión de la agencia obedece a la expectativa de un crecimiento sostenido en España, apoyado por la llegada de emigrantes, fondos *NextGenerationEU* y superávits de capital y cuenta corriente. Pese a que el crecimiento del PIB se ralentizará, pasando del 2,9% en 2025 a una media del 1,8% entre 2026 y 2030, según la agencia, **España mantendrá una tasa de expansión cercana al doble de la Eurozona**. En ese sentido, Scope indica en su informe que las exportaciones de turismo y servicios no relacionados con los viajes siguen aportando solidez a la balanza de pagos, mientras que la economía española mantiene una exposición moderada al aumento de aranceles a las importaciones implementados por el gobierno estadounidense.

Además, **Scope proyecta que la deuda pública en relación al PIB seguirá bajando de forma sostenida en los próximos años**, gracias a un crecimiento nominal robusto, a unos costes de intereses moderados y a la progresiva consecución de superávits primarios.

No obstante, **Scope avisa que la economía española debe afrontar una serie de desafíos**, entre los que destaca la elevada deuda pública, las persistentes debilidades estructurales del mercado laboral, entre las que incluye el alto desempleo juvenil y del desempleo de larga duración, las presiones presupuestarias derivadas de una población cada vez más envejecida y la fragmentación parlamentaria.

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. Según informó la agencia de noticias *Reuters*, este lunes **los ministros de comercio de la Unión Europea (UE) instaron a los principales representantes comerciales de EEUU a retocar el acuerdo comercial entre la UE y EEUU de julio, reduciendo los aranceles estadounidenses sobre el acero de la UE y eliminando los de productos europeos como el vino y las bebidas espirituosas.**

El secretario de Comercio de EEUU, Howard Lutnick, y el representante comercial de EEUU, Jamieson Greer, tenían previsto reunirse con los ministros de comercio de la UE durante 90 minutos durante un almuerzo, en su primer viaje a Bruselas desde que asumieron el cargo. En ese sentido, **el comisario europeo de Comercio, Maros Sefcovic, afirmó que no esperaba avances inmediatos con sus homólogos estadounidenses**. Según afirmó, no cree que lo de hoy se trate de negociaciones sino de un ejercicio de evaluación. Además, señaló que también se trata de la evaluación política de las relaciones bilaterales entre la UE y EEUU.

Cabe recordar que, **en virtud del acuerdo de finales de julio, EEUU impuso aranceles del 15% a la mayoría de los productos de la UE, mientras que la UE acordó eliminar muchos de sus aranceles sobre las importaciones estadounidenses**. Es posible que esto no ocurra hasta marzo o abril, dado que requiere de la aprobación del Parlamento Europeo y de los gobiernos de la UE, lo que, según diplomáticos de la UE, está exasperando al gobierno de EEUU.

. El instituto alemán **IFO** ha publicado que su índice que mide el clima empresarial de Alemania, correspondiente al mes de noviembre, bajó hasta los 88,1 puntos desde los 88,4 puntos de octubre, quedando algo por debajo de los 88,3

Martes, 25 de noviembre 2025

puntos que esperaban los analistas del consenso de *FactSet*. Cabe señalar que existe cierta decepción entre las empresas con relación a la implementación de los planes de inversión del gobierno alemán. Se han destacado problemas estructurales, junto con críticas a que gran parte del nuevo gasto público se destina a la asistencia social, lo que socava los beneficios económicos de la política fiscal expansiva.

Por su parte, **el subíndice que evalúa la percepción que de la situación actual de la economía de Alemania tienen las empresas del país subió ligeramente en noviembre, hasta los 85,6 puntos desde los 85,3 puntos de octubre**, superando también los 85,4 puntos que esperaban los analistas.

Finalmente, **el subíndice que mide las expectativas de las empresas alemanas con relación a la evolución de la economía del país bajó en su lectura de noviembre hasta los 90,6 puntos desde los 91,6 puntos de octubre**. La lectura en este caso quedó sensiblemente por debajo de los 91,4 puntos proyectados por el consenso.

Por sectores, **destacar que la confianza se deterioró entre las compañías manufactureras (-13,7 puntos vs -11,9 puntos en octubre)**, quienes se mostraron más escépticas sobre el devenir de sus negocios los próximos meses, **y entre las empresas especializadas en comercio (22,6 puntos vs -21,5 puntos en octubre), con los minoristas particularmente decepcionados por el lento inicio de la temporada navideña**. La confianza entre las constructoras también cayó (-16,2 puntos vs -15,3 puntos en octubre), siendo la débil demanda un factor clave para ello. En cambio, la confianza en el sector servicios mejoró (0,5 puntos vs 0,0 puntos en octubre), impulsada por un fuerte repunte del turismo, aunque el transporte y la logística experimentaron un retroceso notable.

- **EEUU**

. El portal *investing.com* informó de que uno de los gobernadores de la Reserva Federal (Fed), **Christopher Waller, dijo ayer que aboga por un recorte de los tipos de interés en la reunión del Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) de diciembre**, citando pocos cambios en los datos económicos desde la última reunión del FOMC. En ese sentido, Waller dijo que la inflación no es un gran problema con un mercado laboral débil. Waller señaló, además, que el mes de enero "será complicado con una avalancha de datos que indicarán si otro recorte es apropiado". En ese sentido, añadió que la Fed necesita un "enfoque reunión por reunión".

Waller, además, expresó su preocupación por las condiciones del mercado laboral, afirmando que no espera un cambio en el mismo "en las próximas semanas" y que es "probable que la cifra de empleo de septiembre se revise a la baja". Así, señaló que no hay evidencia de que las empresas estén a punto de iniciar una oleada de contrataciones.

Sobre la inflación, Waller reconoció un repunte reciente de esta variable pero dijo que cree que "va a empezar a bajar". Waller estima que excluyendo los aranceles, la inflación está en el 2,4% o 2,5%.

. **El índice de manufacturas de Dallas, que elabora la Reserva Federal local, bajó en el mes de noviembre hasta los -10,4 puntos desde los -5,0 puntos del mes de octubre.** El consenso de analistas de *FactSet* esperaba una lectura superior, de -2,0 puntos. Cualquier lectura por encima de cero indica expansión de la actividad en el mes con relación al mes precedente y, por debajo de ese nivel, contracción de la misma. El índice en los últimos 12 meses sólo ha señalado expansión en tres ocasiones. De hecho, la lectura de noviembre es la cuarta consecutiva indicando contracción mensual de la actividad siendo, además, la más pronunciada desde la del pasado junio.

En noviembre, **el subíndice de perspectivas de las empresas bajó, aunque también lo hizo el que mide la incertidumbre**. Por su parte, el subíndice de nuevos pedidos aumentó hasta los 4,8 puntos, mientras que el que mide la utilización de la capacidad subió con fuerza, hasta los 19,4 puntos. A su vez, el subíndice de envíos subió también, en su caso hasta los 15,1 puntos.

Martes, 25 de noviembre 2025

Por su parte, **el subíndice que mide las condiciones de empleo se mantuvo prácticamente sin cambios**. En este sentido, señalar que el 17% de las empresas informaron de nuevas contrataciones y el 16% de despidos. Por su parte, el subíndice de horas trabajadas también repuntó en el mes.

A su vez, **la presión sobre los precios y los salarios aumentó ligeramente**, con el subíndice de los precios de las materias primas subiendo hasta los 35,3 puntos, el de los precios de los productos terminados hasta los 10,8 puntos y el subíndice de salarios y beneficios hasta los 15,4 puntos.

Por último, señalar que **el subíndice que mide las expectativas de las compañías del sector a seis meses se mantuvo en positivo**, con el que mide la producción futura situándose en los 33,7 puntos y el de actividad comercial general futura en los 11,0 puntos.

Noticias destacadas de Empresas

. **PHARMAMAR (PHM)** ha informado a la CNMV que la Agencia Suiza de Productos Terapéuticos (Swissmedic) ha concedido la autorización a Zepzelca® (lurbinectedina) en combinación con atezolizumab (Tecentriq®) como tratamiento de mantenimiento para adultos con cáncer de pulmón de célula pequeña en estadio avanzado (CPCP), sin metástasis en el sistema nervioso central (SNC) y cuya enfermedad no ha progresado tras el tratamiento de inducción de primera línea con atezolizumab, carboplatino y etopósido.

Esta decisión supone la primera autorización en un país europeo de una terapia combinada para el tratamiento de mantenimiento en primera línea del CPCP en estadio avanzado, un cáncer agresivo y de rápido crecimiento con opciones terapéuticas limitadas.

. **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 EUR 538.385.985,14, que representa, aproximadamente, el 54,22% del importe monetario máximo del Programa de Recompra.

. **VISCOFAN (VIS)** comunicó a la CNMV que, con fecha de 21 de noviembre de 2025 se han ejecutado las 680.000 acciones que como máximo tenía establecido el Programa de Recompra, por lo que el mismo queda finalizado. VIS es titular actualmente de un total de 1.227.884 acciones en autocartera.

Por otro lado, VIS comunica que su Consejo de Administración en su sesión de fecha 19 de noviembre de 2025 acordó poner en marcha un programa de recompra de acciones propias con base en la autorización conferida por la Junta General de Accionistas celebrada el 27 de abril de 2023. El Programa de Recompra será realizado en los términos que se indican a continuación:

- **Objetivo del programa de recompra:** El objeto del programa de recompra es el de reducir el capital social de la Sociedad mediante amortización de acciones propias.
- **Importe monetario máximo y número máximo de acciones a adquirir.** Hasta EUR 30 millones. En ningún caso el número de acciones a adquirir bajo el programa de recompra podrá exceder de 500.000, aproximadamente un 1,075% del capital social de la Sociedad a día de hoy.
- **Condiciones de precio y volumen del programa de recompra:** las acciones se adquirirán a precio de mercado.
- **Plazo de duración del programa de recompra:** el programa de recompra se iniciará el 25 de noviembre de 2025 y permanecerá vigente hasta el 27 de febrero de 2026 (ambos incluidos). No obstante, VIS se reserva el derecho a

Martes, 25 de noviembre 2025

finalizar el programa de recompra si, con anterioridad a su fecha límite de vigencia, hubiera adquirido al amparo del mismo acciones por un precio de adquisición que alcanzara el importe de la inversión máxima o el número máximo de acciones autorizado, o si concurriera otra circunstancia que así lo aconsejara

Por otra parte, VIS anunció en otro Hecho Relevante que ha contratado los servicios jurídicos de Baker & McKenzie LLP, y de otros asesores medioambientales y técnicos trabajando bajo la dirección de Baker McKenzie, para completar un análisis sistemático de sus operaciones en materia medioambiental, de salud y seguridad.

Dicho análisis abarca todos los aspectos de sus políticas y procedimientos medioambientales, de salud y seguridad en su planta de Danville (EEUU). El objetivo de esta iniciativa es seguir asegurando los estándares de excelencia en todos los aspectos de sus operaciones, que cumplen o exceden todos los requisitos normativos y que implementan políticas de protección medioambiental y seguridad laboral de acuerdo con los estándares más exigentes de la industria. En su modelo de negocio de mejora continua, VIS ha implementado o está implementando medidas reforzadas en múltiples áreas.

. El diario *Expansión* informó ayer de que **TELEFÓNICA (TEF)** prevé reducir la plantilla de tres de las filiales más importantes del grupo de telecomunicaciones en España, (Telefónica España, Telefónica Móviles y Telefónica Soluciones) en un número inicial de 5.040 empleados, según señaló ayer la operadora a los tres sindicatos representativos (UGT, CCOO y Sumados Fetico) en la primera reunión de la mesa de negociación del ERE.

Según la documentación jurídica facilitada, la distribución prevista es la siguiente: 3.649 personas en Telefónica de España (41,04% sobre una plantilla total de 8.892); 1.124 personas en Telefónica Móviles (31,34% sobre una plantilla total de 3.587); 267 personas en Telefónica Soluciones (23,89% sobre una plantilla total de 1.118). TEF ha motivado los tres expedientes anunciados en causas organizativas, técnicas y de producción. Si se aplicase el ERE en sus cifras iniciales, las tres empresas pasarían de tener una plantilla total de 13.597 empleados a quedarse con 8.557 trabajadores. En cualquier caso, estas cifras siempre se ven rebajadas durante la negociación. Estas tres empresas están bajo el paraguas del convenio de empresas vinculadas (CEV) y son las tres primeras de las siete en las que se producirá el ERE, como adelantó *Expansión* el pasado 14 de noviembre.

Hoy, la operadora dará a conocer la afectación del ERE en las otras cuatro firmas del grupo a las que también afectará y se prevé que el alcance sea de entre 1.000 y 2.000 empleados. Se trata de Movistar+, la televisión del grupo; Telefónica SA, la matriz, ya que también va a afectar, por primera vez, al núcleo corporativo; Telefónica Global Solutions y Telefónica Innovación Digital. En total, en España, incluyendo el centro corporativo, TEF emplea a alrededor de 25.000 trabajadores.

. El diario digital *elEconomista.es* informó ayer que Bank of Montreal, el banco más antiguo de Canadá, ha aflorado una posición del 3,772% en el capital de **BANKINTER (BKT)**, según los registros de la CNMV. La participación está articulada íntegramente a través de acciones. En total, la entidad canadiense cuenta con 33,9 millones de acciones que, al precio al que cotiza actualmente BKT, están valoradas en unos EUR 457 millones.

. Según *Bolsamania.com* **DIA** sigue avanzado en su Plan Estratégico 2025-29, y pondrá en marcha un nuevo centro logístico en Antequera (Málaga). El nuevo almacén, cuya apertura está prevista para el 1S2027, contará con una inversión de cerca de EUR 47 millones y el apoyo de IBA Capital y Dunas Capital. La cotizada española ha explicado que esta construcción contará con una superficie total de más de 64.000 metros, convirtiéndose en su segunda nave más grande.

. Iberdrola Energía ha presentado a la Comissão de Valores Mobiliários (CVM) de Brasil la solicitud de registro de una oferta pública de adquisición sobre la totalidad de las acciones de "Neoenergia S.A." no controladas por el grupo **IBERDROLA (IBE)** o mantenidas por Neoenergia en autocartera, representativas de aproximadamente el 16,2% de su capital social con la finalidad de convertir de "A" a "B" la categoría de emisor de Neoenergia frente a la CVM y de excluir las acciones de Neoenergia de negociación en el segmento Novo Mercado de B3 S.A. – Brasil, Bolsa, Balcão ("B3").

Martes, 25 de noviembre 2025

La contraprestación de la OPA se abonará íntegramente en efectivo y será el resultado de:

- (a) tomar la cantidad de R\$ 32,5 por cada acción de Neoenergia (precio satisfecho por Iberdrola Energía a Caixa de Previdência dos Funcionários do Banco do Brasil – Previ para la adquisición de su participación del 30,29% del capital social de Neoenergia anunciada el pasado 11 de septiembre de 2025 y consumada el 31 de octubre de 2025);
- (b) sumar los intereses sobre dicha cantidad según la variación de la tasa media ponderada diaria SELIC (tipo de interés de referencia en Brasil) entre el 31 de octubre de 2025 y la fecha de liquidación de la OPA; y
- (c) reducir el importe de los eventuales dividendos por acción declarados por Neoenergia desde el 31 de octubre de 2025.

En consecuencia, la contraprestación total de la OPA (antes de su actualización según la evolución de la tasa SELIC y asumiendo que Neoenergia no abona ningún dividendo intermedio) asciende a unos R\$ 6.395 millones (equivalentes a, aproximadamente, EUR 1.030 millones). La OPA persigue simplificar la estructura corporativa y organizativa de Neoenergia, permitiendo una mayor flexibilidad de la gestión financiera y operativa de sus actividades, y atender a los intereses de sus accionistas y demás partes interesadas ahorrando los gastos derivados del mantenimiento de la negociación de las acciones de Neoenergia en el segmento Novo Mercado de B3.

. El diario *Expansión* informa hoy que **FERROVIAL (FER)** anunció las subidas de peajes que aplicará en la autopista ETR 407 de Canadá a partir de enero. Se trata del activo más valioso del grupo, en el que FER es el máximo accionista, con el 48%. La concesionaria, que aplica un peaje flexible en función de los momentos punta y valle de tráfico, subirá de media los peajes entre un 25% – 30%, combinado con la aplicación de descuentos y bonificaciones que podrían dejar la subida en torno a un 15%.

. **CAIXABANK (CABK)** informó ayer, en relación al programa de recompra de acciones propias que el Programa tendrá inicio hoy. En particular, no podrán comprarse 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, siendo el volumen diario medio de cada centro de negociación el correspondiente a los veinte días de negociación anteriores a la fecha de cada compra.

. **IAG** comunica que, tras la última adquisición realizada el 21 de noviembre de 2025, se ha completado el segundo tramo de EUR 500 millones de su programa de recompra de acciones por un total de EUR 1.000 millones, anunciado por la Sociedad el 28 de febrero de 2025, de acuerdo con los términos en los que fue establecido.

Tal y como se comunicó en su momento, el objetivo del Programa es la reducción del capital social de IAG. En ejecución del Programa, la sociedad ha adquirido un total de 263.600.174 acciones, representativas, aproximadamente, del 5,58% del capital social emitido de la sociedad a la presente fecha.

En el primer tramo del Programa, la sociedad adquirió 148.068.554 acciones ordinarias, que representan aproximadamente el 3,13% del capital social emitido a la presente fecha. Tal y como se anunció el 11 de septiembre y posteriormente el 28 de octubre de 2025, la sociedad ya ha completado la reducción de capital y la amortización de dichas acciones ordinarias recompradas en el primer tramo del Programa.

En el segundo tramo del Programa, la sociedad adquirió 115.531.620 acciones ordinarias, que representan aproximadamente el 2,44% del capital social emitido a la presente fecha. La sociedad procederá a la reducción de capital y amortización de estas acciones en su debido momento.

. En relación con la operación de fusión por absorción inversa de JSS Real Estate SOCIMI, S.A. por **ÁRIMA (ARM)**, prevista en el folleto explicativo de la Oferta Pública voluntaria de Adquisición (OPA) de acciones de ARM formulada por JSS SOCIMI, autorizada por la CNMV con fecha 16 de octubre de 2024 y liquidada en noviembre de 2024, se informa de que la sociedad

Martes, 25 de noviembre 2025

JS Immo Luxembourg S.A. ha recibido, con fecha 20 de noviembre de 2025, 14.783.162 acciones de ÁRM, representativas de un 46,50% de su capital con derecho de voto, como resultado del canje de las acciones de JSS SOCIMI de las que era titular (adquiridas en virtud de la capitalización parcial del préstamo convertible concedido a JSS SOCIMI para financiar la OPA previa) por acciones de ARM producido en el marco de la Fusión.

Consecuentemente, JS Immo vendría obligada a formular una Oferta Pública de Adquisición (OPA) sobre la totalidad de las acciones de ARM. No obstante lo anterior, dado que, en la actualidad, JSS Global Real Estate Fund Master Holding Company S.à r.l. es titular de 16.216.984 acciones de ARM, representativas de un 51,01% de su capital con derecho de voto, JS Immo ha informado a ARM de que solicitará a la CNMV la dispensa de la obligación de formular una OPA sobre la totalidad de las acciones de la sociedad, al amparo de lo previsto en el artículo 111.2 de la LMVSI y 4.2 del Real Decreto 1066/2007, de 27 de julio, sobre el régimen de las ofertas públicas de adquisición de valores.

. Según *Expansión*, **BANCO SANTANDER (SAN)** se anotará este año una plusvalía de EUR 231 millones por la venta a Credit Agricole (ACA-FR) del 30,5% de Caceis. Esta ganancia se une a los EUR 693 millones que SAN contabilizó al firmar su alianza en 2019 con la entidad francesa, lo que eleva esta cifra a EUR 924 millones. SAN y ACA tienen un acuerdo de colaboración a largo plazo para ir de la mano en el negocio de depositaría.

. En el marco del "Programa de Pagarés NEXTIL 2025" incorporado en el Mercado Alternativo de Renta Fija (MARF) el pasado 31 de octubre de 2025, **NEXTIL (NXT)** comunica que ha cerrado con éxito la primera emisión inaugural por un importe total de EUR 9,2 millones distribuidos en plazos que comprenden los 6 a 12 meses.

Esta primera operación, que previsiblemente se ampliará con futuras emisiones, permite a NXT afrontar los retos de su desarrollo operativo asociados a los nuevos pedidos de clientes en sus unidades productivas de Portugal y Guatemala. Con ocasión de la referida emisión de pagarés, NXT requirió a todos los tenedores de las obligaciones convertibles emitidas el 1 de julio de 2025 que procedieran a su conversión íntegra, por un importe total de EUR 8 millones, conforme a los términos y condiciones previstos en dicha emisión. Este requerimiento, realizado a iniciativa de la propia sociedad, ha tenido por objeto diversificar las fuentes de financiación hacia aquellas que presentan un menor coste financiero y, al mismo tiempo, reforzar su estructura patrimonial.

. **SQUIREL (SQRL)** informó a la CNMV del lanzamiento de un nuevo canal de televisión en abierto en España, que contará con cobertura nacional a través de la Televisión Digital Terrestre (TDT) y estará plenamente disponible a partir del 1 de enero de 2026. Este nuevo canal nacional podrá ser disfrutado de manera totalmente gratuita por todos los hogares españoles y ofrecerá una oferta de entretenimiento centrada en contenidos de ficción de máximo nivel. Asimismo, el canal será distribuido en las principales plataformas de televisión del país, ampliando así su alcance y disponibilidad.

La puesta en marcha de este nuevo canal supondrá una mejora y expansión de la actual oferta televisiva en España, proporcionando acceso gratuito a una amplia y variada selección de contenidos diseñados para todos los públicos. La programación ha sido cuidadosamente seleccionada para garantizar diversidad, calidad y el máximo atractivo para la audiencia. Para el lanzamiento de este nuevo canal, la compañía utilizará uno de los dos servicios de difusión gestionados por Net TV, sociedad participada en un 75% por SQRL y que opera actualmente dos canales en abierto con cobertura nacional, y cuya licencia TDT ha sido recientemente renovada hasta 2040.



"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)"