

Miércoles, 26 de noviembre 2025

**INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA**

26/11/2025

Indices Bursátiles					Futuros IBEX-35		Tipos de Cambio (MAD)		
Indices	anterior	25/11/2025	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	
IGBM	1.581,90	1.599,10	17,20	1,09%	Diciembre 2025	16.182,0	41,10	Yen/\$	1,159
IBEX-35	15.967,8	16.140,9	173,1	1,08%	Enero 2026	---	---	Euro/£	1,140
LATIBEX	5.492,80	5.538,10	45,3	0,82%	<b>Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos</b>		<b>Materias Primas</b>		
DOWJONES	46.448,27	47.112,45	664,18	1,43%	USA 5Yr (Tir)	3,57%	-4 p.b.	Brent \$/bbl	62,48
S&P 500	6.705,12	6.765,88	60,76	0,91%	USA 10Yr (Tir)	4,00%	-4 p.b.	Oro \$/ozt	4.126,45
NASDAQ Comp.	22.872,01	23.025,59	153,59	0,67%	USA 30Yr (Tir)	4,66%	-2 p.b.	Plata \$/ozt	51,21
VIX (Volatilidad)	20,52	18,56	-1,96	-9,55%	Alemania 10Yr (Tir)	2,67%	-3 p.b.	Cobre \$/lbs	4,93
Nikkei	48.659,52	49.559,07	899,55	1,85%	Euro Bund	129,12	0,23%	Níquel \$/Tn	14.650
Londres(FT100)	9.534,91	9.609,53	74,62	0,78%	España 3Yr (Tir)	2,19%	-2 p.b.	<b>Interbancario (Euribor)</b>	
Paris (CAC40)	7.959,67	8.025,80	66,13	0,83%	España 5Yr (Tir)	2,52%	-3 p.b.	1 mes	1,914
Frankfort (DAX)	23.239,18	23.464,63	225,45	0,97%	España 10Yr (TIR)	3,16%	-4 p.b.	3 meses	2,059
Euro Stoxx 50	5.528,67	5.573,91	45,24	0,82%	Diferencial España vs. Alemania	49	-1 p.b.	12 meses	2,209

**Volúmenes de Contratación**

Ibex-35 (EUR millones)	1.263,19
IGBM (EUR millones)	1.335,34
S&P 500 (mill acciones)	4.770,49
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	7.540,24

**Valores Españoles Bolsa de Nueva York**

(\*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,159

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	3,68	3,73	-0,05
B. SANTANDER	9,03	9,04	0,00
BBVA	18,27	18,29	-0,01

**Evolución principales índices bursátiles mundiales - ejercicio 2025**

Fuente: FactSet; elaboración propia

Principales Indices	Último cambio	% variación 2025	% variación desde mín	% variación desde máx
S&P 500	6.765,88	15,0%	35,8%	-1,8%
DJ Industrial Average	47.112,45	10,7%	25,1%	-2,4%
NASDAQ Composite Index	23.025,59	19,2%	50,8%	-3,9%
Japan Nikkei 225	48.659,52	22,0%	56,3%	-7,2%
STOXX 600	529,38	7,1%	19,4%	-2,3%
Euro STOXX 50	5.573,91	13,8%	20,6%	-3,7%
Euro STOXX	588,88	16,6%	22,2%	-3,2%
Spain IBEX 35	16.140,90	39,2%	39,2%	-2,9%
France CAC 40	8.025,80	8,7%	16,9%	-2,8%
Germany DAX (TR)	23.464,63	17,9%	19,3%	-4,7%
FTSE MIB	42.698,66	24,9%	30,5%	-4,7%
FTSE 100	9.609,53	17,6%	25,1%	-3,0%

**Indicadores Macroeconómicos por países y regiones**

EEUU: i) Permisos de construcción (oct; final): Est: 1,36 millones; ii) Pedidos bienes duraderos (sept; prel): Est MoM: 0,5%  
 iii) Peticiones iniciales subsidios desempleo (semanal): Est: 230.000; iv) PMI Chicago (nov): Est: 43,5  
 v) Inventarios mayoristas (sept; final): Est MoM: 0,1%

**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 5 minutos de lectura)

En una jornada que fue de menos a más, **los principales índices bursátiles europeos cerraron AYER con sensibles avances**, cerca de sus niveles más altos del día, recuperando de esta forma algo de lo cedido en la última semana. Cabe destacar que en esta ocasión la apertura alcista de Wall

**Miércoles, 26 de noviembre 2025**

Street, mercado del que luego hablaremos, tuvo mucho que ver en el positivo cierre de las bolsas europeas, como también lo tuvo el relativo optimismo que transmitieron al mercado las noticias que se fueron publicando sobre un potencial acercamiento de posturas entre las partes para alcanzar la paz en Ucrania. El hecho de que el gobierno de este país hubiera dado su visto bueno al acuerdo de paz modificado presentado por EEUU volvió a impulsar AYER al alza a sectores como el de materiales, el de las materias primas minerales y del acero, sectores que jugarán un papel importante en la reconstrucción de Ucrania, así como al del ocio y turismo. En sentido contrario, los valores relacionados con la energía fueron AYER penalizados por los inversores, entre ellos las petroleras y algunas utilidades.

En Wall Street en la sesión de AYER, yendo también de menos a más, los principales índices de cerraron con importantes alzas, encadenando de esta forma tres sesiones de ganancias de forma consecutiva, liderados por el Dow Jones, mientras que el Nasdaq Composite se quedaba algo rezagado, lastrado por el negativo comportamiento de algunos de los pesos pesados del sector de la Inteligencia Artificial (IA), entre ellos NVIDIA (NVDA-US), valor al que ha sentado muy mal la importante irrupción de Alphabet (GOOGL-US) en el negocio de los chips para la IA.

Pero el principal catalizador de las alzas experimentadas por la renta variable estadounidense AYER fue el renovado optimismo de los inversores sobre la posibilidad de que la Reserva Federal (Fed) vuelva a reducir sus tipos de interés de referencia en 25 puntos básicos en la reunión que celebrará la segunda semana de diciembre su Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC). Si en los últimos días fueron las declaraciones de varios miembros del comité a favor de este movimiento, algunos de los cuales son muy cercanos al presidente de la Fed, Powell, AYER fue la publicación en EEUU de una serie de datos e indicadores macroeconómicos lo que sirvió para reafirmar esta hipótesis entre los inversores. En ese sentido, señalar que el índice de precios de la producción (IPP), en su componente subyacente, se comportó mejor de lo esperado en septiembre, mientras que, en el mismo mes, el crecimiento de las ventas minoristas sufrió una desaceleración inesperada. Además, AYER la procesadora de nóminas ADP publicó que la destrucción de empleo privado neto se había acelerado en EEUU en las últimas cuatro semanas. De este modo, y como ocurre algunas veces, "las malas noticias macro fueron buenas para las bolsas".

HOY esperamos que estas renacidas expectativas de que la Fed vuelva a bajar sus tasas oficiales en diciembre permitan a las bolsas europeas mantener el buen tono de AYER y seguir recuperando terreno, al menos al inicio de la sesión. Durante la jornada, las noticias que lleguen sobre las negociaciones de paz en Ucrania seguirán siendo un foco de atención importante para los inversores en estos mercados, sobre todo por el impacto que pueden tener en el comportamiento de los distintos sectores en los mismos. Además, y aunque sea un tema que afecta directamente al Reino Unido, la presentación del Presupuesto de Otoño por parte de la canciller de Hacienda británica, Rachel Reeves, puede tener impacto en los mercados de bonos de la región en su conjunto y, por tanto, también en los mercados de valores, dependiendo de cómo sea recibido el mismo por los inversores. La ministra se enfrenta a un reto difícil, ya que el objetivo de controlar el déficit público del país, con

Miércoles, 26 de noviembre 2025

potenciales subidas de impuestos y recortes de gastos, choca frontalmente con el de presentar un presupuesto pro crecimiento.

Por lo demás, comentar que esta madrugada, siguiendo la estela dejada AYER por Wall Street, las bolsas asiáticas han cerrado al alza; que el dólar, tal y como ocurrió durante la sesión precedente, sigue cediendo terreno frente a las principales divisas europeas; que el precio del crudo, tras haber bajado durante la sesión de AYER un 1,5%, sube ligeramente; que el precio del oro y de la plata también repuntan; y que los precios de las principales criptomonedas vienen en general ligeramente a la baja.

Juan J. Fdez-Figares  
Director de Gestión IICs

## Eventos Empresas del Día

### Bolsa Española:

- **Metrovacesa (MVC):** Junta General Extraordinaria de Accionistas; 2ª convocatoria;
- **CAF:** continúa el *Roadshow*;
- **Mapfre (MAP):** descuenta dividendo ordinario a cuenta de 2025 por importe bruto de EUR 0,070362 por acción; paga el día 28 de noviembre;
- **AEDAS Homes (AEDAS):** resultados 2T2026;

**Wall Street:** publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Deere & Co. (DE-US):** 4T2025;

## Economía y Mercados

### • ESPAÑA

. El Instituto Nacional de Estadística (INE) publicó que **el índice de precios de la producción (IPP) repuntó en España el 0,5% en el mes de octubre con relación a septiembre**. Por actividades, fueron los precios de la producción, transporte y distribución de energía eléctrica (+5,3% en el mes) los que más impulsaron al alza al IPP, mientras que, en sentido contrario, fueron los precios del refino del petróleo (-2,0% en el mes) los que más lo lastraron.

**En tasa interanual el IPP general repuntó en octubre el 0,7% (+0,2% en septiembre)**. Por destino económico de los bienes, entre los precios de los sectores industriales que tuvieron influencia positiva en la evolución de la tasa interanual del IPP general destacaron i) los precios de la energía, que crecieron un 1,9% en tasa interanual, 1,6 puntos porcentuales por encima del mes anterior, debido a que los precios de la producción, transporte y distribución de energía eléctrica se incrementaron, frente al descenso que habían experimentado en octubre del año pasado. En sentido contrario, lastraron el crecimiento interanual de los precios de la energía los descensos de los precios del refino de petróleo y, en menor medida, de la producción

**Miércoles, 26 de noviembre 2025**

de gas, distribución por tubería de combustibles gaseosos, que aumentaron en el mismo mes de 2024, y ii) los precios de los bienes de equipo, cuya tasa de crecimiento interanual aumentó tres décimas en octubre, hasta el 2,1%, debido a que los precios de la reparación de productos metálicos, maquinaria y equipo subieron, mientras que habían descendido en octubre del año anterior.

**El crecimiento interanual del IPP general sin los precios de la energía se mantuvo estable en octubre en el -0,1%, y se situó ocho décimas por debajo de la del IPP general.**

## • ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. Según datos publicados por la Asociación Europea de Fabricantes de Automóviles (ACEA), **las matriculaciones de vehículos de pasajeros en la Unión Europea (UE) crecieron en octubre el 5,8% en tasa interanual (+10,0% en septiembre), hasta las 916.609 unidades.** Esto marcó el cuarto mes consecutivo de crecimiento, con tres de los cuatro mercados más grandes de la UE registrando ganancias.

De este modo, **las matriculaciones en España aumentaron un 15,9%, seguidas de las de Alemania, que lo hicieron el 7,8% y de las de Francia, que crecieron el 2,9%, mientras que las de Italia bajaron un 0,5%.** En el segmento de vehículos eléctricos de batería (BEV), las matriculaciones aumentaron un 38,6% en octubre en tasa interanual, impulsadas particularmente por el crecimiento de las matriculaciones en España (90,1%), Francia (63,2%), Alemania (47,7%) y en los Países Bajos (27,4%).

**En el periodo 10M2025, las matriculaciones totales de vehículos crecieron en la UE un 1,4% en tasa interanual.** A su vez, las ventas de BEV aumentaron un 16,4% en tasa interanual, hasta los 1,5 millones de unidades, lo que representa el 16,4% del mercado de la UE.

. La Oficina Federal de Estadística alemana, Destatis, informó de que, **según la lectura final del dato, el Producto Interior Bruto (PIB) de Alemania se mantuvo sin cambios (0,0%) en el 3T2025 con relación al 2T2025.** La lectura estuvo en línea con su preliminar y con lo proyectado por el consenso de analistas de *FactSet*. En el 2T2025 la economía de Alemania se había contraído el 0,2% en tasa intertrimestral.

**El aumento de la inversión en capital fijo (+0,3% vs -1,1 % en el 2T2025),** impulsada principalmente por la inversión en equipos y en otras instalaciones, **junto con un mayor crecimiento del gasto público (+0,8% vs +0,2% en el 2T2025) y una contribución positiva de los inventarios, ayudaron a compensar las debilidades en otras áreas.** Así, el consumo privado descendió en el trimestre (-0,3% vs +0,1% en el 2T2025), mientras que el comercio neto restó 0,3 puntos porcentuales al crecimiento del PIB en el 3T2025 debido a la disminución de las exportaciones (-0,7% vs +0,3% en el 2T2025), lastradas éstas por los aranceles estadounidenses, y por el estancamiento de las importaciones (0,0% vs -0,2% en el 2T2025).

Por sectores de actividad, las contracciones registradas en la producción de las manufacturas y de la construcción se compensaron con los avances en la producción del comercio, del transporte, de la hostelería, de la información y comunicación, y de los servicios financieros y de seguros.

**En términos interanuales, el PIB de Alemania creció un 0,3% en el 3T2025 (0,3% en el 2T2025).** La lectura igualmente estuvo en línea con su preliminar y con lo esperado por los analistas.

. El Instituto Nacional de Estadística francés, el INSEE, publicó que **el índice de confianza del consumidor bajó en Francia hasta los 89,0 puntos en el mes de noviembre desde los 90,0 puntos de octubre,** manteniéndose de este modo claramente por debajo de los 100 puntos, donde se sitúa su media a largo plazo. La lectura quedó ligeramente por debajo de los 89,5 puntos que esperaban los analistas del consenso de *FactSet*.

**En el mes de noviembre las evaluaciones de los hogares sobre su situación financiera pasada bajaron (-21 puntos vs -20 puntos en octubre),** al igual que lo hicieron las expectativas para sus finanzas futuras (-12 puntos vs -11 puntos en

**Miércoles, 26 de noviembre 2025**

octubre), lo que refleja una persistente cautela sobre sus perspectivas financieras personales. Por su parte, la capacidad de ahorro actual bajó en el mes analizado (21 puntos vs 23 puntos en octubre), al igual que lo hizo la capacidad de ahorro esperada (17 puntos vs 19 puntos en octubre). A su vez, **las intenciones de compra importantes de los hogares también bajaron (-30 puntos vs -29 puntos en octubre), lo que sugiere que los hogares siguen siendo cautelosos al gastar.**

Igualmente, las percepciones del nivel de vida pasado bajaron (-74 puntos vs -72 puntos en octubre), como también lo hicieron las perspectivas de desempleo (47 puntos vs 48 puntos en octubre). Como nota positiva, las intenciones de ahorro subieron hasta los 45 puntos, marcando el nivel más alto en cuatro meses, y las expectativas para el nivel de vida futuro mejoraron modestamente (-55 puntos vs -56 puntos en octubre).

Finalmente, **las opiniones sobre los precios al consumidor pasados bajaron en noviembre (-9 puntos vs -8 puntos en octubre),** mientras que las expectativas de inflación futura se mantuvieron sin cambios en los -32 puntos.

- **EEUU**

. El **índice de confianza de los consumidores de EEUU**, que elabora la consultora *the Conference Board*, **bajó en su lectura de noviembre hasta los 88,7 puntos desde los 95,5 de octubre**, quedan la lectura por debajo de los 92,9 puntos que esperaban los analistas del consenso de *FactSet*.

El **subíndice de situación actual**, basado en la evaluación de los consumidores sobre las condiciones actuales de los negocios y el mercado laboral, **disminuyó 4,3 puntos, hasta 126,9 puntos**, mientras que el subíndice de expectativas, basado en las perspectivas a corto plazo de los consumidores sobre los ingresos, los negocios y las condiciones del mercado laboral, disminuyó 8,6 puntos, hasta los 63,2 puntos. El subíndice de expectativas se ha mantenido por debajo de 80 puntos durante diez meses consecutivos, el umbral por debajo del cual el indicador indica una recesión inminente.

Los analistas de la consultora señalan en su análisis que **la confianza del consumidor estadounidense se desplomó en noviembre a su segundo nivel más bajo desde abril**, tras fluctuar durante varios meses. En el mes de noviembre los cinco componentes del índice general mostraron una tendencia débil o se mantuvieron débiles. Así, el Índice de situación actual bajó debido a la menor confianza de los consumidores sobre las condiciones actuales de los negocios y el mercado laboral. **El diferencial del mercado laboral (la proporción de consumidores que afirman que hay "abundancia" menos la proporción que afirma que es "difícil de conseguir") volvió a caer en noviembre**, tras una breve pausa en octubre tras su declive acumulado en lo que va de año.

Por su parte, **los tres componentes del índice de expectativas se deterioraron en noviembre**. Los consumidores se mostraron mucho más pesimistas sobre las condiciones de los negocios dentro de seis meses. Las expectativas para mediados de 2026 sobre las condiciones del mercado laboral se mantuvieron marcadamente negativas, y las expectativas de aumento de los ingresos familiares se redujeron drásticamente, tras seis meses de lecturas muy positivas.

. El Departamento de Trabajo publicó que **el índice de precios de la producción (IPP) de EEUU subió el 0,3% en el mes de septiembre con relación a agosto**, lectura en línea con lo esperado por el consenso de analistas de *FactSet*. Los precios de fábrica aumentaron considerablemente en el caso de los alimentos (1,1%), ya que el aumento de los precios de la carne compensó la disminución de los de las verduras. Asimismo, en el mes subieron con fuerza los precios del sector energético (3,5%) debido a los aumentos de los precios del gas natural y del etanol. Todo ello provocó que los precios de los bienes a nivel de fábrica aumentaran en el mes de septiembre el 0,9%, su mayor incremento en un mes en más de un año. Por su parte, los precios de los servicios se mantuvieron estables en el mes (0,0%).

**En tasa interanual, el IPP de EEUU subió en septiembre el 2,7%**, misma tasa a la que lo había hecho en agosto, coincidiendo además con lo esperado por el consenso.

**Miércoles, 26 de noviembre 2025**

---

A su vez, **el IPP subyacente subió en septiembre el 0,1% con relación a agosto**, menos que el 0,3% esperado por los analistas, **mientras que en tasa interanual lo hizo el 2,6% (2,9% en agosto)**, quedando por debajo de la del 2,7% que esperaban los analistas. La tasa interanual es la menor que alcanza el IPP subyacente en más de un año.

. Según publicó el Departamento de Comercio, **las ventas minoristas repuntaron en EEUU el 0,2% en el mes de septiembre con relación a agosto (+0,6% en agosto)**, lo que representa su menor incremento en cuatro meses. En el mes analizado las ventas aumentaron con fuerza en las tiendas de productos misceláneos (2,9%) y en las gasolineras (2,0%). También se observaron otros aumentos en las ventas en tiendas de salud y cuidado personal (1,1%), en las de servicios de alimentación y bebidas (0,7%), en las de muebles (0,6%), en las tiendas de alimentos y bebidas (0,2%), en los distribuidores de materiales de construcción y equipos de jardinería (0,2%) y en las tiendas de artículos generales (0,1%).

En sentido contrario, **las ventas descendieron en las tiendas de artículos deportivos, pasatiempos, instrumentos musicales y libros (-2,5%), en las de ropa (-0,7%) y en las tiendas online (-0,7%)**, en las tiendas de electrónica y electrodomésticos (-0,5%), y en las de vehículos motorizados y repuestos (-0,3%).

**Excluyendo las ventas de automóviles, las ventas minoristas repuntaron el 0,3% en septiembre con relación a agosto (+0,6% en agosto).**

Por su parte, **las ventas minoristas del grupo de control**, que excluyen las ventas de servicios de alimentación, en concesionarios de automóviles, en tiendas de materiales de construcción y en estaciones de servicio, que se utilizan para calcular el PIB, **disminuyeron un 0,1% en el mes de septiembre (+0,6% en agosto).**

. Según datos publicados por la procesadora de nóminas ADP, **las empresas privadas estadounidenses destruyeron un promedio semanal de 13.500 empleos durante las últimas cuatro semanas**. Esto representa un aumento con respecto a los 2.500 empleos semanales perdidos en la última actualización de hace una semana.

A falta de estadísticas oficiales, consecuencia del cierre del gobierno federal, los datos actualizados semanalmente por ADP están sirviendo a los inversores para poder hacerse una idea algo más precisa del estado por el que atraviesa el mercado laboral de EEUU. Eso sí, con las limitaciones que siempre conllevan estas estadísticas parciales de la ADP.

. La Agencia Federal de Financiación de la Vivienda (*the Federal Housing Finance Agency; FHFA*) informó de que **los precios de las viviendas unifamiliares en EEUU, respaldadas por Fannie Mae y Freddie Mac, se mantuvieron estables (0,0%) en septiembre con relación a agosto**. En el 3T2025 y en términos interanuales los precios de estas viviendas aumentaron el 2,2%.

Por su parte, **el índice Case-Shiller, que mide la evolución de los precios de la vivienda en las 20 mayores metrópolis de EEUU, subió en términos ajustados el 0,1% en el mes de septiembre con relación al mes de agosto**. Los analistas del consenso de *FactSet* esperaban un descenso del 0,2%. En tasa interanual el índice repuntó el 1,4% (1,6% en agosto), lectura en este caso en línea con lo esperado por los analistas.

## • OCEANÍA

. **El Banco de Reservas de Nueva Zelanda rebajó su tipo de interés de referencia en 25 puntos básicos hasta el 2,25% en su reunión final del año**, una medida esperada por el mercado, que ha llevado a los costes de los préstamos a su menor nivel desde mediados de 2022. Los miembros del consejo de política monetaria del banco central neozelandés dijeron que la decisión refleja que hay capacidad ociosa significativa en la economía y la suavización de las presiones inflacionistas. El IPC interanual aumentó hasta lo alto del rango del 1-3% en el 3T2025, pero la inflación subyacente continuó moderándose, elevando las expectativas de que vuelva al 2,0% a mediados de 2026.



Miércoles, 26 de noviembre 2025

La actividad económica se mantuvo débil durante mediados de 2025, con el PIB contrayéndose en el 2T2025, aunque los indicadores a corto plazo indican una recuperación gradual. Además, el banco central destacó los riesgos equilibrados, advirtiendo que la débil confianza de los hogares y los negocios podría restringir la recuperación, mientras que la fortaleza de la demanda de vivienda y el impulso de las exportaciones podría mantener más persistente la inflación. El comité de política monetaria dijo, además, que las medidas futuras dependerán de las perspectivas económicas y de la inflación.

## Análisis Resultados 9M2025 Empresas Cotizadas – Bolsa Española

. **CIRSA** ha presentado sus resultados correspondientes a los nueve primeros meses del ejercicio (9M2025), de los que destacamos los siguientes aspectos:

### RESULTADOS CIRSA 9M2025 vs 9M2024

EUR millones	9M2025	9M2024	var %
<b>Ingresos netos operativos</b>	<b>1.716</b>	<b>1.564</b>	9,7%
<b>EBITDA</b>	<b>548</b>	<b>504</b>	8,7%
Margin (%)	31,9%	32,2%	
<b>EBIT</b>	<b>273</b>	<b>242</b>	12,8%
Margin (%)	15,9%	15,5%	
<b>Beneficio antes de impuestos (BAI)</b>	<b>130</b>	<b>85</b>	52,9%
Margin (%)	7,6%	5,4%	
<b>Beneficio neto atribuible</b>	<b>44</b>	<b>16</b>	175,0%
Margin (%)	2,6%	1,0%	
<b>Beneficio neto ajustado</b>	<b>149</b>	<b>107</b>	39,3%

Fuente: Estados financieros de la compañía. CNMV.

- CIRSA elevó su cifra de **ingresos netos operativos** un 9,7% interanual en 9M2025, hasta situarla en los EUR 1.716 millones.
- Por su parte, el **cash flow de explotación (EBITDA)** de CIRSA cerró septiembre en los EUR 548 millones, una mejora del 8,7% con respecto a la obtenida en 9M2024, aunque quitando los EUR 6 millones de gastos de la salida a Bolsa, esta magnitud se habría elevado a los EUR 555 millones. En términos sobre ingresos, el margen EBITDA alcanzó el 31,9% (vs 32,2%; 9M2024).
- Asimismo, el **beneficio neto de explotación (EBIT)** de CIRSA repuntó un 12,8% interanual entre enero y septiembre, hasta los EUR 273 millones. En términos sobre ingresos netos, el margen EBIT aumentó hasta el 15,9% (vs 15,5%; 9M2024).
- El **beneficio antes de impuestos (BAI)** de CIRSA alcanzó los EUR 130 millones, una cifra superior en un 52,9% a la registrada en el mismo periodo del año anterior.

**Miércoles, 26 de noviembre 2025**

- Finalmente, el **beneficio neto atribuible** de CIRSA aumentó un 175% interanual en 9M2025, hasta los EUR 44 millones.
- El **flujo de caja operativo (FOCF)** de CIRSA ascendió a los EUR 329 millones en 9M2025. La **deuda financiera neta** cerró septiembre en los EUR 1.929 millones (ratio de endeudamiento de 2,6x (veces) vs 3,8x; cierre de 2024), lo que supuso una significativa reducción con respecto a los EUR 2.638 millones de diciembre de 2024.
- **Previsiones (guidance) de CIRSA para 2025:** el grupo eleva ahora su estimación de ingresos operativos a EUR 2.325 – 2.335 millones, frente al rango previo de EUR 2.280 – 2.330 millones, y sitúa su EBITDA entre EUR 750 - 753 millones, por encima de la guía anterior, que era de EUR 740 – 750 millones.

## Noticias destacadas de Empresas

. AXA IM Alts, Vodafone España y Telefónica España han firmado un acuerdo vinculante por el que AXA IM Alts, un líder mundial en inversiones alternativas, adquirirá, en nombre de sus clientes, una participación del 40% en FiberPass. Una vez completada la transacción, sujeta a las aprobaciones reglamentarias, la propiedad se dividirá entre **TELFÓNICA (TEF)** (55%, que se reparte entre Telefónica España con un 30% y Telefónica Infra con un 25%), Vodafone España (5%) y AXA IM Alts (40%). TEF mantendrá el control de FiberPass.

FiberPass, la empresa conjunta creada por Vodafone España (37%) y TEF (63%), comenzó a operar en marzo de 2025. La empresa cubre actualmente 3,7 millones de unidades inmobiliarias con fibra hasta el hogar (FTTH) en toda España y presta servicios FTTH a 1,4 millones de clientes de Vodafone y TEF, alcanzando un nivel de penetración de aproximadamente el 40%.

La operación mejorará la disponibilidad y la calidad de los servicios de banda ancha de fibra para los hogares y las empresas españolas. FiberPass opera una red FTTH de última generación que ofrece servicios de fibra de alta calidad a sus accionistas y a otros operadores.

Según diversos medios, la operación, valorada en EUR 500 millones, está sujeta a las autorizaciones regulatorias pertinentes.

. En relación a la aprobación por parte de la Junta General de Accionistas de **PROSEGUR CASH (CASH)** de la distribución de un dividendo con cargo a reservas voluntarias a razón de EUR 0,0424 brutos por cada acción en circulación con derecho a percibirlo en la fecha de pago, lo que supone un dividendo total máximo de EUR 62.960.331,85, a abonar en un único pago, CASH ha acordado el calendario relativo al pago del Dividendo 2025:

- 27 de noviembre de 2025. Último día de negociación de las acciones de CASH con derecho a percibir el pago del Dividendo 2025 (*last trading date*).
- 28 de noviembre de 2025. Fecha desde la cual –inclusive– las acciones de CASH cotizan sin derecho a percibir el pago del Dividendo 2025 (*ex-date*).
- 1 de diciembre de 2025. Fecha efectiva de liquidación de las operaciones realizadas el last trading date y en la que se determinan los titulares inscritos con derecho a percibir el pago del Dividendo 2025 (*record date*).
- 2 de diciembre de 2025. Fecha de pago del Dividendo 2025.

. En relación con la solicitud de autorización de la Oferta Pública voluntaria de Adquisición (OPA) de acciones, formulada por el Oferente sobre la totalidad de las acciones de **ERCROS (ECR)**, presentada y admitida a trámite por la CNMV con fecha 20 de marzo de 2024, Bondalti Iberia, S.L.U. informa que ayer devino firme y eficaz la resolución de la autorización de la concentración económica resultante de la Oferta, sujeta a compromisos publicados el 30 de octubre de 2025, otorgada por la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC) en esa misma fecha, al no haber apreciado el ministro de Economía, Comercio y Empresa la conveniencia de elevar la operación al Consejo de Ministros. En consecuencia, la condición en materia de derecho de la competencia de España a la que estaba sujeta la OPA ha quedado cumplida.

. Según el portal digital *Bolsamania.com*, **ACCIONA ENERGÍA (ANE)** se ha adjudicado un contrato de suministro eléctrico de 20 años para la producción total de dos proyectos de renovables que suman 281MW en Filipinas, a través de la cuarta ronda del Programa de Subastas de Energía Verde (GEAP) del Departamento de Energía. La compañía ha explicado que la adjudicación de la subasta corresponde al parque



**Miércoles, 26 de noviembre 2025**

eólico Kalayaan 2 (101MW) en Laguna, actualmente en construcción, y a la planta solar Daanbantayan (180MWp) en Cebú, cuya construcción comenzará antes del final de 2025.

. El Consejo de Administración de **MIQUEL Y COSTAS (MCM)**, en reunión celebrada el día 24 de noviembre de 2025, acordó la distribución de un segundo dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2025 a las acciones de la sociedad con arreglo al siguiente detalle:

- Importe bruto por acción: EUR 0,11
- Última contratación con derecho: 12 de diciembre de 2025
- Fecha de contratación sin derecho: 15 de diciembre de 2025
- Fecha de pago: 17 de diciembre de 2025

Por otro lado, MCM informa que tras las operaciones comunicadas ponen fin al vigente Programa de Recompra, cuya conclusión tiene lugar por haberse alcanzado el número máximo de títulos previsto.

Asimismo, el Consejo de Administración de MCM, conforme a la autorización conferida por la Junta General de Accionistas, celebrada el 22 de junio de 2021, en sesión celebrada en fecha 24 de noviembre de 2025, aprobó la realización de un nuevo Programa de Recompra de acciones, una vez finalizado el Programa de Recompra anterior por haberse alcanzado el número máximo de acciones previstas en el mismo.

El nuevo Programa de Recompra, que enmarcará la operativa de autocartera de la Sociedad, se llevará a cabo en los términos que a continuación se detallan:

- Propósito: Reducir el capital social mediante la amortización de acciones propias de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 5.2.a del Reglamento 596/2014, con la finalidad de contribuir a la política de retribución al accionista a través del incremento del beneficio por acción.
- Dimensión máxima: El Programa de Recompra tendrá un importe máximo de EUR 4.800.000, sin que el número de acciones propias a adquirir pueda superar las 300.000 acciones, que suponen un 0,75% del capital social actual, compuesto por 40.000.000 de acciones.
- Duración: El Programa comenzará el día 25 de noviembre de 2025 y permanecerá vigente hasta el 15 de junio de 2026, salvo en el caso de que, con anterioridad a la fecha de terminación de su vigencia, se hubiera alcanzado alguno de los máximos establecidos anteriormente.

. Tras la reciente presentación de su nueva estrategia a largo plazo hasta 2030, **EDREAMS ODIGEO (EDR)** confirmó y profundizó ayer en sus previsiones a corto plazo anunciadas la semana pasada para el actual ejercicio fiscal 2026, en el que está previsto generar un crecimiento interanual del +29% en el EBITDA Ajustado hasta alcanzar la cifra récord de EUR 172,9 millones. El nuevo plan estratégico de la compañía establece un objetivo ambicioso de aumentar su base de suscriptores Prime desde los 7,7 millones actuales a más de 13 millones de miembros para 2030.

Para lograr este significativo crecimiento, EDR ha anunciado inversiones estratégicas, destacando la introducción de opciones de pago fraccionado mensual y trimestral para la suscripción anual de los miembros Prime. Pruebas exhaustivas han confirmado que este modelo genera un valor de vida del cliente (LTV, del Inglés, *Lifetime Value*) un 13% superior y una mayor satisfacción del cliente (+10% NPS).

. El Consejo de Administración de **METROVACESA (MVC)**, en su reunión celebrada el 25 de noviembre de 2025, y en relación al reparto de dividendos con cargo a reservas de libre disposición (prima de emisión) aprobado por la Junta General ordinaria de MVC de igual fecha, ha acordado efectuar el pago de EUR 1,12 brutos por acción el próximo día 23 de diciembre de 2025.

Las fechas más relevantes en relación con este desembolso en efectivo son las siguientes:

- Fecha de pago (*payment date*): 23 de diciembre de 2025
- Fecha en la que se determinan los titulares inscritos con derecho a percibir el dividendo (*record date*): 22 de diciembre de 2025
- Fecha a partir de la cual las acciones de la Sociedad negociarán sin derecho a percibir el dividendo (*ex date*): 19 de diciembre de 2025
- Fecha última de contratación con derecho a cobrar el dividendo (*last trading date*): 18 de diciembre de 2025

**Miércoles, 26 de noviembre 2025**

---

. Teniendo en cuenta las previsiones de caja a final de año, **FERROVIAL (FER)** anuncia un dividendo adicional en metálico por un total de EUR 55.565.000. El dividendo por acción de FER, cuyo anuncio al mercado se espera realizar el 3 de diciembre de 2025, se determinará sobre la base del número de acciones en circulación en la fecha ex dividendo. El importe total del dividendo en metálico para el ejercicio 2025 ascendería aproximadamente a EUR 157 millones. Se espera que las recompras de acciones propias realizadas durante el año 2025 estén exentas del impuesto sobre dividendos neerlandés.

Las acciones de FER cotizarán ex-dividendo a partir del 4 de diciembre de 2025 en las bolsas de valores de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia y en Euronext Amsterdam, mercado regulado de Euronext Amsterdam N.V., y a partir del 5 de diciembre de 2025 en Nasdaq's Global Select Market. En cumplimiento de los requisitos de cotización aplicables, la fecha de registro del dividendo (dividend record date) será el 5 de diciembre de 2025. Se espera que el pago del dividendo en metálico tenga lugar a partir del 22 de diciembre de 2025, sobre la base de los derechos de las acciones en la fecha de registro del dividendo.

Los pagos del dividendo en metálico se efectuarán en euros, salvo los accionistas de FER que posean sus acciones (i) a través de entidades depositarias participantes directamente en The Depository Trust Company ("DTC"), o (ii) como titular de acciones en forma nominativa directamente en el registro de acciones de Ferrovial, que se abonarán en dólares estadounidenses (USD) al tipo de cambio USD/EUR según BFIX: Bloomberg FX Fixings Frankfurt 14:00 fijación de 25 de noviembre de 2025 (BFIX: Bloomberg FX Fixings Frankfurt 2:00 pm fixing of November 25, 2025), siendo: 1,1544.

El dividendo en metálico está en principio sujeto a una retención a cuenta de dividendos del 15% conforme a la normativa neerlandesa, que se deducirá del importe en efectivo a pagar

. El diario *Expansión* destaca en su edición de hoy que **ACCIONA (ANA)** negocia vender sus activos renovables en Galicia, fundamentalmente eólicos, a una sociedad público – privada liderada por la Xunta de Galicia y participada por Abanca, ENCE (ENC), Megasa, Finsa, Copasa y Gadis, entre otras empresas gallegas. La cartera de activos, que está compuesta por 26 parques eólicos que suman unos 550 MW de potencia instalada, está valorada en alrededor de EUR 700 millones, según explicaron las fuentes consultadas por el diario.

. *Expansión* informa hoy que el Gobierno, durante la reunión del Consejo de Ministros de ayer, desveló algunos de los contratos estrella dentro de los programas especiales de modernización (PEM). **INDRA (IDR)** y Navantia coparon la mayoría de los programas, cuyo importe se desveló ayer, puesto que se ha adjudicado carga de trabajo durante los próximos años por EUR 10.000 millones (en concreto, Navantia se ha llevado contratos por valor de EUR 3.200 millones e IDR contratos por EUR 6.735 millones, respectivamente).



*"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)"*