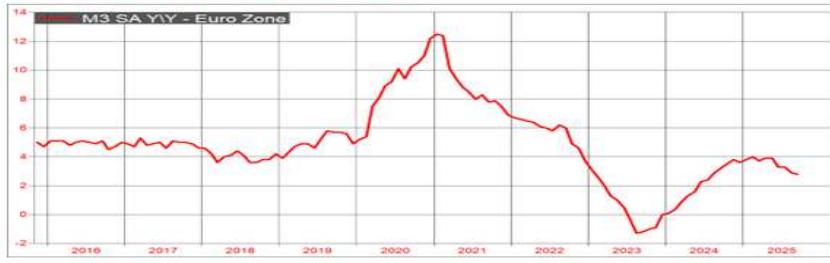


Jueves, 27 de noviembre 2025

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA										27/11/2025		
Indices Bursátiles				Futuros IBEX-35				Tipos de Cambio (MAD)				
Indices	anterior	26/11/2025	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro		1,161		
IGBM	1.599,10	1.620,60	21,50	1,34%	Diciembre 2025	16.359,0	-2,10	Yen/\$		155,86		
IBEX-35	16.140,9	16.361,1	220,2	1,36%	Enero 2026	16.195,0	-166,10	Euro/£		1,141		
LATIBEX	5.538,10	5.657,50	119,4	2,16%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos				Materias Primas			
DOWJONES	47.112,45	47.427,12	314,67	0,67%	USA 5Yr (Tir)	3,57%	=	Brent \$/bbl		63,13		
S&P 500	6.765,88	6.812,61	46,73	0,69%	USA 10Yr (Tir)	3,99%	-1 p.b.	Oro \$/ozt		4.139,60		
NASDAQ Comp.	23.025,59	23.214,69	189,10	0,82%	USA 30Yr (Tir)	4,64%	-2 p.b.	Plata \$/ozt		52,48		
VIX (Volatilidad)	18,56	17,19	-1,37	-7,38%	Alemania 10Yr (Tir)	2,68%	+1 p.b.	Cobre \$/lbs		4,98		
Nikkei	49.559,07	50.167,10	608,03	1,23%	Euro Bund	129,04	-0,06%	Níquel \$/Tn		14.610		
Londres(FT100)	9.609,53	9.691,58	82,05	0,85%	España 3Yr (Tir)	2,18%	-1 p.b.	Interbancario (Euribor)				
Paris (CAC40)	8.025,80	8.096,43	70,63	0,88%	España 5Yr (Tir)	2,52%	=	1 mes		1,926		
Frankfort (DAX)	23.464,63	23.726,22	261,59	1,11%	España 10Yr (TIR)	3,16%	=	3 meses		2,066		
Euro Stoxx 50	5.573,91	5.655,58	81,67	1,47%	Diferencial España vs. Alemania	48	-1 p.b.	12 meses		2,206		
Volumenes de Contratación												
Ibex-35 (EUR millones)		1.220,07	Agregado monetario M3 de la Zona Euro - 10 años									
IGBM (EUR millones)		1.296,15	Fuente: Banco Central Europeo (BCE); FactSet									
S&P 500 (mill acciones)		3.800,68										
Euro Stoxx 50 (EUR millones)		6.804,51										
Valores Españoles Bolsa de Nueva York												
(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m.		1,161										
Valores	NYSE	SIBE	Dif euros									
TELEFONICA	3,69	3,74	-0,05									
B. SANTANDER	9,19	9,21	-0,02									
BBVA	18,53	18,60	-0,07									
Indicadores Macroeconómicos por países y regiones												
EEUU: Dia de Acción de Gracias: mercados cerrados												
Alemania: Índice GfK confianza de los consumidores (diciembre): Est: -24,5												
Zona Euro: i) Agregado monetario M3 (octubre): Est YoY: 2,7%; ii) Clima de negocio (noviembre): Est: n.d.												
iii) Confianza económica (nov): Est: 96,8; iv) Confianza industria (nov): Est: -7,2; v) Confianza servicios (nov): Est: 5,1												
vi) Confianza de los consumidores (nov; final): Est: -14,2												
Italia: i) Confianza negocios (nov): Est: 87,5; ii) Confianza consumidores (nov): Est: 97,6												
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)*

Los mercados de valores europeos mantuvieron AYER el buen tono mostrado la sesión precedente, **lo que permitió a sus principales índices cerrar nuevamente la jornada con significativos avances, muy cerca de sus niveles más altos del día**. Los aparentes avances en las negociaciones para alcanzar un acuerdo de paz para Ucrania, aunque la fecha límite para ellos establecida por el presidente de EEUU, Trump, que era HOY, no se va a cumplir, y, sobre todo, las

Jueves, 27 de noviembre 2025

expectativas de que la Reserva Federal (Fed) va a volver a bajar sus tasas de interés oficiales en diciembre son los dos factores que han facilitado este positivo cambio de sentimiento en unos mercados que, hace sólo unos días, parecían abocados a una corrección en toda regla.

Además, AYER los inversores, especialmente en los mercados de bonos, esperaban con cierta inquietud la presentación del Presupuesto de Otoño por parte de la canciller de Hacienda del gobierno británico, Rachel Reeves. Aunque el tema podría parecer "local", no lo era tanto para los inversores en renta fija, ya que una reacción negativa de los bonos británicos a lo que diera a conocer Reeves podría terminar por arrastrar a la renta fija del resto de Europa y, por consiguiente, también tener un impacto negativo en las bolsas de la región. Finalmente, Reeves apostó "por lo seguro" y presentó unos presupuestos en los que, gracias al incremento de una batería de impuestos, se generaba un *buffer fiscal* de £ 22.000 millones, superior al de £ 15.000 millones que esperaban los analistas. Así, Reeves optó por la estabilidad fiscal, contentando de esta forma a los inversores de bonos, a cambio de sacrificar el crecimiento, política cuyo resultado se verá si es o no la acertada a medio plazo. Además, y esto fue bien recogido por los valores del sector en todas las bolsas europeas, Reeves evitó incrementar los impuestos a los bancos, sector éste que, junto al tecnológico, fueron AYER los que mejor se comportaron en estos mercados.

La sesión de AYER fue también positiva en Wall Street, mercado que, tras las fuertes caídas de la semana pasada, encadena cuatro sesiones al alza en las que prácticamente ha recuperado todo lo cedido en las últimas semanas de noviembre. En este mercado fueron AYER nuevamente las expectativas de que la Fed bajaría sus tasas en la reunión que celebrará su Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) los días 9 y 10 de diciembre, lo que motivó a los inversores a incrementar sus posiciones de riesgo -la probabilidad que actualmente otorgan los futuros a este movimiento ya supera el 80%, cuando el viernes por la mañana era sólo del 30%- . Decir, además, que AYER se dieron a conocer en EEUU los pedidos de bienes duraderos de septiembre, que superaron lo esperado por los analistas, impulsados por las fuertes ventas de aviones comerciales, y las peticiones iniciales de subsidios de desempleo semanales (semana finalizada el 22 de noviembre), que sorprendieron a la baja. El hecho de que las peticiones continuadas (desempleo de largo plazo) sigan elevadas apunta a un mercado laboral en el que las empresas no están despidiendo, pero en el que tampoco parece que estén contratando. La posterior publicación del "Libro Beige" por parte de la Fed vino a corroborar este escenario en la mayoría de los distritos -ver sección de Economía y Mercados-. Señalar, además, que AYER en Wall Street fueron los valores/sectores de crecimiento, de momento de precios, especialmente los tecnológicos y los relacionados con la Inteligencia Artificial (se incluyen en este grupo algunas utilidades) los que mejor se comportaron durante la sesión, lo que muestra el renacido interés de los inversores por aumentar sus posiciones de mayor riesgo en este mercado.

HOY, y teniendo en cuenta que las bolsas europeas no dispondrán de la referencia de Wall Street, mercado que se mantendrá cerrado por la celebración en EEUU del "Día de Acción de Gracias", esperamos una sesión relativamente "tranquila" en las principales plazas bursátiles europeas, sesión

Jueves, 27 de noviembre 2025

en la que sus principales índices abrirán sin grandes cambios, siendo factible que se limiten durante toda la jornada a moverse en un estrecho intervalo de precios, consolidando de esta forma sus recientes repuntes. Tanto la agenda macroeconómica, en la que únicamente destaca la publicación en la Eurozona de los índices de clima empresarial sectoriales, correspondientes al mes de noviembre y que elabora la Comisión Europea (CE), como la empresarial se presentan muy livianas y con escasa capacidad de “mover” los mercados.

Por lo demás, cabe comentar que esta madrugada las principales bolsas asiáticas han cerrado en su mayoría al alza, animadas por el buen comportamiento de Wall Street durante la sesión de AYER; que el dólar se mantiene estable con relación a la cesta de principales divisas mundiales; que tanto los precios como los rendimientos de los bonos presentan pocas variaciones; que el precio del crudo, que AYER volvió a subir, al girarse al alza por la tarde, cede ligeramente, al igual que lo hace el precio del oro; y que los precios de las principales criptomonedas suben, aunque de forma moderada.

Juan J. Fdez-Figares
Director de Gestión IICs

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **Greenergy Renovables (GRE)**: resultados 9M2025; conferencia con analistas a las 11:00 horas (CET);
- **Indra (IDR)**: Junta Extraordinaria General de Accionistas; 1^a convocatoria;
- **CAF**: Roadshow;

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

- **Remy Cointreau (RCO-FR)**: resultados 2T2026;
- **Ibersol (IBS-PT)**: resultados 3T2025;

Economía y Mercados

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. El Informe de Estabilidad Financiera del BCE advirtió ayer de que las valoraciones elevadas en mercados de activos cada vez más concentrados aumentan el riesgo de ajustes bruscos de precios. En el informe, la institución señaló que, desde abril, los mercados bursátiles mundiales alcanzaron nuevos máximos históricos y los diferenciales de crédito se mantuvieron ajustados en términos históricos.

Además, el BCE advirtió de que la confianza del mercado podría cambiar abruptamente debido al deterioro de las perspectivas de crecimiento o a noticias desalentadoras sobre la adopción de Inteligencia Artificial (IA). Al igual que

Jueves, 27 de noviembre 2025

otros bancos centrales, el BCE señaló que podría haber desajustes de liquidez en los fondos de inversión abiertos, focos de alto apalancamiento entre los fondos de cobertura y opacidad en los mercados privados. **Otras posibles vulnerabilidades incluyen los desafíos fiscales en países con alto endeudamiento, que podrían tensionar el mercado de bonos y afectar a la Eurozona si se producen cambios en los flujos de capital.**

• REINO UNIDO

. Según informó la agencia de noticias *Dow Jones & Company*, la canciller de Hacienda británica, **Rachel Reeves, dijo ayer durante la presentación de las líneas maestras del Presupuesto de Otoño en el parlamento del Reino Unido que las medidas adoptadas en el mismo buscan frenar el aumento de la deuda y, al mismo tiempo, ayudar a frenar la inflación.** En declaraciones a los legisladores, Reeves afirmó que sus medidas presupuestarias garantizarían que el gobierno no incumpla sus normas fiscales y reduzca la presión sobre los precios. En ese sentido, Reeves dijo que este presupuesto reducirá la inflación y proporcionará un alivio inmediato a las familias. Además, afirmó que ya había avisado que reduciría la deuda y el endeudamiento, y que lo decía en serio.

Así, el gobierno cumplirá con sus normas fiscales autoimpuestas con un mayor margen de error tras la aplicación de las medidas, según informó la Oficina de Responsabilidad Presupuestaria (OBR). Según estas normas, **el gobierno debe financiar sus gastos diarios con ingresos fiscales, sin endeudamiento, para el año fiscal que finaliza en marzo de 2030.** Para entonces, su deuda también debe estar disminuyendo como porcentaje de la producción económica.

En sus nuevas previsiones, **la OBR afirmó que el gobierno cumplirá el primer objetivo con un margen de maniobra de £ 22.000 millones, y el segundo con un margen de maniobra de £ 24.000 millones**, lo que deja al gobierno con un mayor margen de error que en el presupuesto del año pasado. La mayor medida de recaudación de ingresos es la extensión de la congelación de los umbrales del impuesto sobre la renta más allá del ejercicio fiscal que finaliza en marzo de 2028. Tradicionalmente, los niveles de ingresos por encima de los cuales los trabajadores pagan una tasa impositiva más alta se elevaban cada año en función de la inflación. **Al abandonar esta práctica, más trabajadores pasan antes a tramos impositivos más altos y el gobierno obtiene más ingresos.** Los economistas estiman que la extensión de la congelación aportará £ 12.000 millones. Reeves también aumentó los impuestos sobre la renta de la propiedad y estableció un nuevo impuesto sobre las viviendas de alto valor, así como impuestos más altos sobre los juegos de azar *online*.

Con todo ello, la OBR afirmó que el déficit presupuestario del gobierno se reducirá al 1,9% del PIB en 2030, desde el 4,5% de este ejercicio fiscal y el 3,5% del próximo. La OBR también pronosticó que el saldo de la deuda pública, medido por los pasivos financieros netos del sector público, se reducirá al 83% del PIB en 2030, desde el 83,7% del PIB en 2029 y el 83,1% del PIB en el presente ejercicio fiscal.

• EEUU

. El Departamento de Trabajo publicó ayer que **las peticiones iniciales de subsidios de desempleo bajaron en 7.000 en la semana finalizada el 22 de noviembre, hasta una cifra ajustada estacionalmente de 216.000 peticiones**, cifra que se situó muy por debajo de las 230.000 peticiones que esperaban los analistas del consenso de FactSet. Además, las solicitudes iniciales presentadas por ex empleados del gobierno federal disminuyeron en 3.995 solicitudes, hasta alcanzar 1.724 peticiones. Los resultados siguieron una cifra históricamente baja de nuevas solicitudes de desempleo en la economía estadounidense. A su vez, **el promedio de esta variable de las últimas cuatro semanas**, que resta volatilidad al dato, **bajó hasta las 223.750 peticiones desde las 224.750 peticiones de la semana anterior.**

Por su parte, **las peticiones continuadas de subsidios de desempleo aumentaron en la semana del 15 de noviembre hasta los 1,960 millones desde los 1,953 millones de la semana anterior.** El nivel de esta variable muestra que las empresas estadounidenses se muestran remisas a contratar nuevo personal, si bien no están despidiendo.

Jueves, 27 de noviembre 2025

. El Departamento de Comercio publicó que **los nuevos pedidos de bienes duraderos aumentaron en EEUU un 0,5% en septiembre con relación a agosto**. El consenso de analistas de FactSet esperaba un incremento inferior, del 0,2%. En septiembre, la demanda de equipos de transporte creció un 0,4%, impulsada por la de vehículos (+0,4%) y por la de aviones de defensa (+30,9%). Otros sectores también registraron aumentos en sus pedidos, tales como los de equipos eléctricos, electrodomésticos y componentes (+1,5%), los de metales primarios (+1,4%), el de ordenadores y los productos electrónicos (+0,5%), el de los productos metálicos fabricados (+0,5%) y el de maquinaria (+0,1%).

Excluyendo los bienes de transporte, los nuevos pedidos de bienes duraderos aumentaron un 0,6% en septiembre con relación a agosto, frente al aumento del 0,2% esperado por el consenso, mientras que excluyendo la defensa, aumentaron solo un 0,1%.

. El índice de gestores de compra de Chicago, **el PMI de Chicago, que mide la actividad privada en el país y que elabora the Institute for Supply Management (ISM), bajó en su lectura de noviembre hasta los 36,3 puntos desde los 43,8 puntos de octubre**, situándose muy por debajo de los 43,5 puntos que esperaba el consenso de analistas de FactSet. La lectura de noviembre fue la vigésima cuarta consecutiva en la que el índice muestra contracción mensual de la actividad, siendo además la más baja desde la de mayo de 2024. Cualquier lectura por encima de los 50 puntos sugiere expansión de la actividad en el mes con relación al mes precedente y, por debajo de ese nivel, contracción de la misma.

Los subíndices de nuevos pedidos, producción y empleo disminuyeron en noviembre. Mientras tanto, el de entregas de proveedores repuntó.

. La Reserva Federal publicó ayer su Libro Beige (*Beige Book*) del pasado mes, en el que se mostró que la actividad económica no ha sufrido casi cambios en la mayoría de 12 de los distritos, mientras que dos informaron de una caída modesta de la misma y uno destacó un crecimiento moderado. Asimismo, la mayoría también informó de un gasto de los consumidores plano o ligeramente a la baja, con solamente el minorista del segmento de renta más alto mostrando resistencia. Adicionalmente, las perspectivas también se mantuvieron mayoritariamente sin cambios, aunque hubo menciones crecientes de riesgos a la baja, de aumento de la incertidumbre, a pesar de mostrar algo de optimismo entre los manufactureros.

• ASIA

. Según la agencia Reuters, que cita dos fuentes enteradas del tema, **el Banco de Japón (BOJ) estaría preparando a los mercados para una posible subida de tipos de interés en diciembre**, retomando su postura agresiva previa a medida que regresa la preocupación por una fuerte caída del yen y se desvanece la presión política para que el banco mantenga los tipos bajos.

Así, **un cambio en el mensaje del BOJ durante la última semana ha desviado la atención de nuevo hacia los riesgos inflacionarios de un yen débil**, en lugar de las preocupaciones previas sobre la economía estadounidense. Estos comentarios buscaban recordar a los mercados que una subida de tipos en diciembre seguía siendo una posibilidad, según informaron a Reuters dos personas familiarizadas con la postura del banco.

El cambio a una postura más restrictiva también se produce tras una reunión clave entre la primera ministra de Japón, Sanae Takaichi, y el gobernador del BoJ, Kazuo Ueda, la semana pasada, que pareció disipar las objeciones políticas inmediatas a las subidas de tipos por parte de la nueva administración japonesa. Sin duda, la decisión de subir los tipos en diciembre o mantenerlos hasta enero sigue siendo reñida, dado que la decisión de la Reserva Federal (Fed) sobre los tipos de interés, que llegará una semana antes de la del BoJ, se percibe como fluctuante para los movimientos del yen, según una de las fuentes.

De este modo, **las recientes declaraciones de varios funcionarios del BoJ, incluido Ueda, reflejan una creciente opinión dentro del banco de que la debilidad del yen se ha convertido en una tendencia** y podría impulsar la inflación más que en el pasado, según aseguraron a la agencia ambas fuentes.

Jueves, 27 de noviembre 2025

Análisis Resultados 9M2025 Empresas Cotizadas – Bolsa Española

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

RESULTADOS GRENERGY 9M2025 vs 9M2024

EUR millones	9M2025	9M2024	var %
Cifra neta de negocio	687,0	277,7	147,4%
EBITDA	110,6	52,9	109,1%
Margin (%)	16,1%	19,0%	
EBIT	88,4	38,3	130,8%
Margin (%)	12,9%	13,8%	
Beneficio neto	45,4	6,3	616,1%
Margin (%)	6,6%	2,3%	
CAPEX	712,5	419,1	70,0%

Fuente: Estados financieros de la compañía. CNMV.

- Los **ingresos** de GRE entre enero y septiembre se incrementaron un 147,4% interanual, hasta los EUR 687,0 millones, impulsados por la rotación de activos. Destacar que los ingresos de la división de Energía aumentaron un 26,0% interanual, por la incorporación de Elena, Gran Teno y Colombia.
- Asimismo, el **cash flow de explotación (EBITDA)** repuntó un 109,1% interanual en 9M2025, hasta situar su importe en los EUR 110,6 millones. No obstante, en términos sobre ingresos, el margen EBITDA decreció hasta el 16,1%.
- El **beneficio neto de explotación (EBIT)** aumentó un 130,8% interanual en el periodo analizado, hasta los EUR 88,4 millones. En términos sobre ingresos, el margen EBIT cerró septiembre en el 12,9% (vs 13,8%; 9M2024).
- Finalmente, el **beneficio neto** de GRE en 9M2025 se elevó hasta los EUR 45,4 millones, que compara positivamente con los EUR 6,3 millones obtenidos en el mismo periodo del año precedente.
- La **deuda financiera neta** de GRE cerró septiembre en los EUR 1.047,4 millones, lo que situó su ratio de endeudamiento sobre EBITDA en 4,9x (veces), frente a los EUR 565,7 millones y 3,6x (veces) de finales de 2024. Además, GRE incrementó su **inversión operativa (capex)** un 70,0% interanual en 9M2025, hasta los EUR 712,5 millones.

Noticias destacadas de Empresas

. El portal digital **Bolsamania.com** informó de que **IBERDROLA (IBE)** y Ehelon Data Centers han cerrado su alianza estratégica para construir y operar centros de datos a gran escala en España. Por medio de su *joint venture* han creado la nueva sociedad Echelon Iberdrola Digital Infra, que prevé invertir más de EUR 2.000 millones. La unión fue anunciada en julio, aunque la operación culmina ahora tras obtener las aprobaciones regulatorias necesarias.

Jueves, 27 de noviembre 2025

De esta forma, Echelon Iberdrola Digital Infra iniciará su actividad comercial "con el foco puesto en compañías tecnológicas hiperescalares y proveedores de infraestructura y servicios para inteligencia artificial, un sector con gran potencial de crecimiento", según explicó IBE en una nota. El primer proyecto de esta alianza será Madrid Sur, un complejo de 160.000 metros cuadrados que dispondrá de 144 MW para procesamiento de datos y ya tiene asegurada una conexión eléctrica de 230 MW.

. **HBX GROUP (HBX)** presentó ayer sus resultados correspondientes al ejercicio 2025 (que finaliza el 30 de septiembre), de los que destacamos los siguientes aspectos:

- **Ingresos:** 720 millones (+4% interanual; +5,0% a tipos constantes)
- **EBITDA ajustado:** EUR 431 millones (+9,0% interanual; +10% a tipos constantes)
- *Margen EBITDA ajustado s/ ingresos:* 59,9% (vs 57,3%; 2024)
- **Resultado neto:** EUR -70 millones (vs EUR -24 millones; 2024)
- **Beneficio neto ajustado:** EUR 258 millones (+47,0% interanual; +48,0% a tipos constantes)
- **Deuda financiera neta:** EUR 397 millones (-63,0% interanual)

. **AEDAS HOMES (AEDAS)** presentó ayer sus resultados correspondientes al primer semestre de su ejercicio 2025 / 2026 (1S2025/26), de los que destacamos los siguientes aspectos:

- **Ingresos totales:** EUR 348 millones (+13% interanual), de los que EUR 326 millones correspondieron a la división de Promoción Residencial (+10% interanual, impulsado principalmente por un mayor PMV de las viviendas entregadas durante el período).
- **Margen bruto promotor:** EUR 77 millones (23,5% s/ingresos vs 22,4%; 1S2024/25)
- **Cash flow de explotación (EBITDA):** EUR 41 millones, con un margen sobre ingresos de 11,8% (+271 pbs respecto a 1S2024/25)
- **Deuda financiera neta:** EUR 377 millones vs EUR 539 millones a 30 de septiembre de 2024), con un coste nominal del 4,2% (vs 4,9%; a 30 de septiembre de 2024)
- **Loan-to value (LTV):** 20,9% (vs 26,8%; a 30 de septiembre de 2024)
- **Entregas:** Durante el 1S2026, AEDAS entregó 848 viviendas (vs 922 viviendas 1S2024/25 (de las que 184 correspondieron a la entrega de un edificio BTR), generando unos ingresos por entrega de viviendas de EUR 326 millones (+10% respecto del mismo período del ejercicio 2024/25). De este total, el 100% correspondió a viviendas entregadas a clientes particulares (BTS) a un Precio Medio de Venta (PMV) de EUR 384.000, un 7% superior al registrado en el mismo período del ejercicio 2025 para las entregas de viviendas BTS.

Por otro lado, el Consejo de la CNMV acordó con fecha 26 de noviembre de 2025 autorizar la Oferta Pública voluntaria de Adquisición (OPA) de acciones de AEDAS presentada por **NEINOR HOMES (HOME)** el 11 de julio de 2025 y admitida a trámite el 21 de julio de 2025, al entender ajustados sus términos a las normas vigentes y considerar suficiente el contenido del folleto explicativo presentado tras las últimas modificaciones registradas con fecha 24 de noviembre de 2025.

La OPA se dirige al 100% del capital social de AEDAS compuesto por 43.700.000 acciones, admitidas a negociación en las Bolsas de Valores de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia e integradas en el Sistema de Interconexión Bursátil. El precio de la oferta es de EUR 21,335 por acción y se abonará en efectivo. Dicho precio ha sido fijado libremente por el oferente, conforme a los artículos de la Ley y no ha sido sometido a su consideración como precio equitativo a los efectos de la Ley. La CNMV informará del plazo de aceptación de la oferta cuando el oferente publique el primero de los anuncios previstos en el artículo 22 del Real Decreto 1066/2007.

. **BANKINTER (BKT)** comunica que la agencia de calificación crediticia S&P Global Ratings, ha confirmado todos los *ratings* crediticios de BKT, mejorando la perspectiva de estos desde "estable" a "positiva".

Jueves, 27 de noviembre 2025

. **MIQUEL Y COSTAS (MCM)** informa que, en fecha 25 de noviembre de 2025, en ejercicio de las facultades delegadas para la adquisición derivativa de acciones propias, otorgadas por la Junta General de 22 de junio de 2021, ha adquirido por el procedimiento de operación en bloque 75.000 acciones propias, a un precio unitario de EUR 13,30, que representan un 0,188% del capital social. A MCM no le consta que los titulares vendedores tengan vinculación con su Consejo de Administración. Estas operaciones no forman parte del Programa de Recompra de Acciones. En consecuencia, el citado Programa únicamente se ve alterado en su dimensión en cuanto al número máximo de acciones a adquirir al amparo del mismo, que queda fijado en 225.000 acciones.

. En una entrevista concedida al diario *Expansión*, el consejero delegado de **CELLNEX (CLNX)**, Marco Patuano, indicó que su compañía proyecta en los próximos años invertir entre EUR 2.500 – 3.000 millones en el negocio de compra de los suelos donde están sus torres. La compañía creó el pasado año Celland, una filial especializada en este tipo de negocio. Por otra parte, Patuano coloca la defensa, la densificación, el transporte y la energía como los ejes centrales de crecimiento en la hoja de ruta del grupo. Asimismo, en relación a la consolidación de las compañías de telecomunicaciones, el directivo indicó que no le preocupan, y que ve menos complejas las potenciales fusiones de "telecos" en Francia y Alemania que en España o Italia.

. **SACYR (SCYR)** informó a la CNMV, en relación con el acuerdo de venta de tres activos concesionales en Colombia, entre SCYR y una entidad controlada por Actis Long Life Infrastructure Fund que tras el cumplimiento de los permisos y las condiciones regulatorias y suspensivas a las que estaba sujeta la operación, las partes han procedido a la consumación de la venta y por tanto la compañía controlada por Actis Long Life Infrastructure Fund ha adquirido el 100% de la participación de SCYR en los tres activos concesionales en Colombia.

El importe de la operación asciende a un total de \$ 1.565 millones, de los cuales el capital (equity) alcanza \$ 332 millones. El importe se ha ajustado con un tipo de interés aplicado hasta el cierre de esta operación. Además, SCYR podría recibir cantidades variables (earn-outs) valoradas aproximadamente en \$ 70 millones, en función del éxito de varias reclamaciones actualmente en gestión, con un posible impacto positivo en la contabilidad y la tesorería del grupo.

Con el cierre de esta operación la compañía consigue los siguientes objetivos: (i) Confirma e incluso ve aumentado el valor de sus activos, siendo el importe de la venta un 12% por encima de la valoración facilitada en el Investor Day 2024; (ii) fortalece su balance para acelerar el plan de crecimiento de la compañía y (iii) equilibra geográficamente el portfolio actual de la cartera de proyectos

. **MFE-MEDIAFOREUROPE (MFE)** comunicó a la CNMV que ha suscrito un acuerdo de inversión con Impresa – Sociedade Gestora De Participações Sociais, S.A. y su accionista mayoritario, Impreger – Sociedade Gestora De Participações Sociais, S.A., en virtud del cual MFE suscribirá acciones de nueva emisión que representan el 32,934% del capital social y los derechos de voto de Impresa. Impresa es un grupo portugués líder en medios de comunicación y entretenimiento que cotiza en la Bolsa de Lisboa "Euronext Lisbon", reconocido por su sólida posición en el mercado de Portugal y en los países de habla portuguesa de todo el mundo. Tras la operación, Impresa mantendrá una base accionarial diversificada.



"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)"