

Viernes, 28 de noviembre 2025

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

28/11/2025

Indices Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indices	anterior	27/11/2025	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro		
IGBM	1.620,60	1.620,80	0,20	0,01%	Diciembre 2025	16.371,0	9,20	Yen/\$		1,159
IBEX-35	16.361,1	16.361,8	0,7	0,00%	Enero 2026	---	---	Euro/£		1,141
LATIBEX	5.657,50	5.657,80	0,3	0,01%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas		
DOWJONES	47.427,12	FESTIVO	---	---	USA 5Yr (Tir)	3,57%	=	Brent \$/bbl		63,13
S&P 500	6.812,61	FESTIVO	---	---	USA 10Yr (Tir)	3,99%	=	Oro \$/ozt		4.153,95
NASDAQ Comp.	23.214,69	FESTIVO	---	---	USA 30Yr (Tir)	4,64%	=	Plata \$/ozt		53,40
VIX (Volatilidad)	17,19	FESTIVO	---	---	Alemania 10Yr (Tir)	2,68%	=	Cobre \$/lbs		4,98
Nikkei	50.167,10	50.253,91	86,81	0,17%	Euro Bund	129,05	0,01%	Niquel \$/Tn		14.610
Londres(FT100)	9.691,58	9.693,93	2,35	0,02%	España 3Yr (Tir)	2,18%	=	Interbancario (Euribor)		
Paris (CAC40)	8.096,43	8.099,47	3,04	0,04%	España 5Yr (Tir)	2,52%	=	1 mes		1,960
Frankfort (DAX)	23.726,22	23.767,96	41,74	0,18%	España 10Yr (TIR)	3,16%	=	3 meses		2,069
Euro Stoxx 50	5.655,58	5.653,17	-2,41	-0,04%	Diferencial España vs. Alemania	48	=	12 meses		2,206

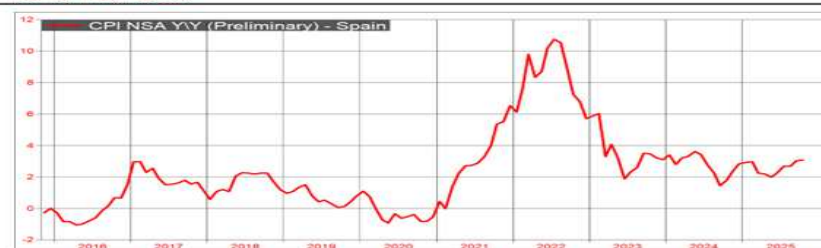
Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	899,41
IGBM (EUR millones)	961,63
S&P 500 (mill acciones)	FESTIVO
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	4.298,04

Valores Españoles Bolsa de Nueva York

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

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	3,70	3,78	-0,08
B. SANTANDER	9,20	9,24	-0,04
BBVA	18,56	18,53	0,04

Índice precios de consumo - IPC de España (var% interanual; mes) - 10 años
Fuente: INE; FactSet**Indicadores Macroeconómicos por países y regiones**

Alemania: i) IPC (nov; prel): Est MoM: -0,2%; Est YoY: 2,3%; ii) IPC armonizado (nov; prel): Est MoM: -0,6%; Est YoY: 2,5%; iii) Vtas minoristas (octubre): Est MoM: 0,1%; Est YoY: n.d.; iv) Tasa desempleo (noviembre): Est: 6,3%

Francia: i) IPC (nov; prel): Est MoM: 0,0%; Est YoY: 1,0%; ii) IPC armonizado (nov; prel): Est MoM: -0,1%; Est YoY: 0,9%; iii) PIB (3T2025; final): Est QoQ: 0,5%; Est YoY: 0,9%; iv) Gasto de consumo (oct): Est MoM: 0,4%; Est YoY: 0,4%

España: i) IPC (nov; prel): Est MoM: n.d.; Est YoY: 2,8%; ii) IPC armonizado (nov; prel): Est MoM: n.d.; Est YoY: 2,9%

Italia: i) IPC (nov; prel): Est MoM: -0,1%; Est YoY: 1,2%; ii) IPC armonizado (nov; prel): Est MoM: -0,1%; Est YoY: 1,2%

iii) PIB (3T2025; final): Est QoQ: 0,0%; Est YoY: 0,4%

Ampliaciones de Capital en Curso Bolsa Española

Valor	Proporción	Plazo de Suscripción	Compromiso Compra/Desembolso
Viscofan-noviembre	1 x 35	20/11/2025 al 4/12/2025	Compromiso EUR 1.483

Comentario de Mercado (aproximadamente 5 minutos de lectura)

Tal y como esperábamos, la sesión de AYER en las bolsas europeas estuvo muy condicionada por la falta de la referencia de Wall Street, mercado que permaneció cerrado por la celebración del Día de Acción de Gracias en EEUU. Así, y en una jornada de muy escasa actividad, **los principales índices bursátiles europeos cerraron AYER sin grandes cambios, con un sesgo ligeramente**

Viernes, 28 de noviembre 2025

alcista, tras pasarse toda la sesión moviéndose en un estrecho intervalo de precios, consolidando de esta forma las alzas experimentadas durante las dos sesiones precedentes.

A nivel sectorial, cabe destacar el buen comportamiento mostrado AYER por los valores del sector del automóvil y por los del sector de la alimentación, mientras que, en sentido contrario, los que peor se comportaron fueron los del sector farmacéutico, los del sector de la tecnología y los valores relacionados con las materias primas minerales.

A falta de la referencia de Wall Street, los inversores centraron su atención en la agenda macroeconómica, que se presentaba muy liviana, y en la que únicamente destacó la publicación en Alemania de la lectura preliminar de diciembre del índice de confianza de los consumidores, que elabora la consultora GfK, que mostró una ligera mejoría, aunque continuó a niveles históricamente bajos, así como la de los índices de sentimiento económico de la Eurozona, que publicó la Comisión Europea (CE), que, en conjunto, también mostraron un pequeño avance en el mes de noviembre - ver sección de Economía y Mercados para un mayor detalle-.

Por lo demás, cabe destacar que las noticias generadas a lo largo del día sobre un posible acuerdo de paz en Ucrania no aportaron nada nuevo, salvo que Rusia que, tras la cuestionable actuación estadounidense en este tema, se siente fuerte, no parece que vaya a aceptar grandes cambios con relación a lo que negoció con EEUU, por lo que, dado que algunos de los puntos tratados son inaceptables para Ucrania y para los países europeos, la paz se nos antoja complicada, al menos en el corto plazo. La semana que viene continuarán las negociaciones entre Rusia y EEUU, país este último que tiene previsto enviar una delegación a Moscú. De cara a los mercados bursátiles europeos, un posible acuerdo de paz sería muy positivamente recibido, eso sí, dependiendo de las condiciones recogidas en el mismo.

HOY las bolsas europeas vuelven a disponer de la referencia de Wall Street, mercado que abrirá sólo media jornada y en el que la mayoría de los agentes y operadores estarán ausentes de vacaciones, por lo que esperamos que la actividad sea muy reducida. A partir del lunes, la atención de los inversores se centrará en analizar las estadísticas de ventas del *Black Friday*, día en el que oficialmente se inicia la temporada de compras navideñas, temporada en la que, como ya hemos señalado en varias ocasiones, muchas cotizadas se juegan una parte importante de sus resultados anuales, de ahí la relevancia de los mencionados datos.

Por lo demás, comentar que HOY se darán a conocer en las cuatro mayores economías de la Eurozona: Alemania, Francia, Italia y España, las lecturas preliminares de noviembre de sus respectivos IPCs. Se espera que las cifras corroboren que la inflación está totalmente controlada en Francia e Italia, que supera ligeramente el objetivo del 2% en Alemania y que sigue muy por encima del mismo en España. Todo ello nos lleva a pensar que, de momento, el BCE no volverá a tocar sus tasas de interés de referencia, al menos por un tiempo.

Viernes, 28 de noviembre 2025

Para empezar, esperamos que HOY los principales índices bursátiles europeos abran con ligeros avances, en línea con el comportamiento mostrado esta madrugada por los mercados asiáticos, en una sesión, la última del mes de noviembre, en la que la actividad será moderada. Posteriormente, será la tendencia que adopte Wall Street cuando abra esta tarde la que determine cómo cierran las bolsas europeas. Señalar, además, que esta madrugada el dólar viene subiendo ligeramente con relación al resto de principales monedas mundiales; que el precio del petróleo sube moderadamente, al igual que lo hace el precio del oro; y que los precios de las principales criptomonedas no presentan apenas variaciones.

Juan J. Fdez-Figares
Director de Gestión IICs

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **Mapfre (MAP):** paga dividendo ordinario a cuenta de 2025 por importe bruto de EUR 0,070362 por acción;
- **Berkeley Energía (BKY):** Junta General de Accionistas;
- **Bankinter (BKT):** descuenta dividendo ordinario a cuenta de 2025 por importe bruto de EUR 0,301210 por acción; paga el día 2 de diciembre;
- **Prosegur Cash (CASH):** descuenta dividendo ordinario a cargo de reservas de 2025 por importe bruto de EUR 0,0424 por acción; paga el día 2 de diciembre;

Economía y Mercados

• ESPAÑA

. Según informó el diario *Expansión*, en función de los datos publicados por el Consejo General del Notariado, **la compraventa de viviendas creció un 5% en septiembre en tasa interanual, hasta las 58.845 operaciones**. Por su parte, el precio medio de estas operaciones se situó en los EUR 1.940 por metro cuadrado, lo que supone un repunte del 6,3% en tasa interanual.

Por tipo de vivienda, **las compraventas de pisos crecieron en septiembre un 3,1% en tasa interanual, hasta las 43.735 unidades**, mientras que las compraventas de viviendas unifamiliares aumentaron un 10,7% en tasa interanual, hasta las 15.110 unidades.

En lo que hace referencia a los precios, **los de los pisos crecieron en septiembre el 7,8% en tasa interanual**, hasta alcanzar los EUR 2.230 por metro cuadrado, mientras que el precio de las viviendas de tipo unifamiliar promedió los EUR 1.466 por metro cuadrado, con un aumento interanual del 5,4%.

. El Instituto Nacional de Estadística (INE) informó de que **el número de hipotecas constituidas sobre viviendas en España ascendió en septiembre a 46.120 contratos, lo que representa un aumento interanual del 12,2%**. El importe medio de estas operaciones fue de EUR 171.612 por unidad, con un aumento interanual del 14,1%.

Viernes, 28 de noviembre 2025

Señalar, además, que **para las hipotecas constituidas sobre viviendas, el tipo de interés medio fue en septiembre del 2,85% y el plazo medio de 25 años**. El 39,4% de las hipotecas sobre viviendas se constituyó a tipo variable y el 60,6% a tipo fijo. Destacar, en ese sentido que el tipo de interés medio al inicio fue del 2,89% para las hipotecas sobre viviendas a tipo variable y del 2,83% para las de tipo fijo.

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. La Comisión Europea (CE) publicó que **su índice de sentimiento económico de la Eurozona subió en el mes de noviembre hasta los 97,0 puntos desde los 96,8 puntos de octubre**, superando de esta forma los 96,8 puntos que esperaban los analistas del consenso de *FactSet*.

A nivel sectorial, cabe destaca que **el sentimiento mejoró en noviembre en el sector de los servicios (5,7 puntos vs 4,2 puntos en octubre y 5,1 puntos esperados por los analistas)**, en el sector del comercio minorista (-5,7 puntos vs -6,9 puntos en octubre) y en el sector de la construcción (-1,7 puntos vs -2,5 puntos en octubre), **mientras que la confianza en el sector industrial se deterioró (-9,3 puntos vs -8,5 puntos en octubre y -7,2 puntos esperados por los analistas)**.

Por su parte, y **según la lectura final de noviembre, la confianza de los consumidores de la Eurozona se mantuvo sin cambios con relación a octubre, en los -14,2 puntos**, lectura que coincidió con su preliminar de mediados de mes y con lo esperado por el consenso.

En lo que hace referencia a los precios, señalar que **el índice de expectativas de inflación del consumidor subió 1,2 puntos, en noviembre, hasta los 23,1 puntos**, mientras que el indicador de expectativas de precios de venta de los fabricantes aumentó 2,1 puntos, hasta los 9,9 puntos.

Finalmente, destacar que **entre las mayores economías de la región, el índice de sentimiento económico mejoró en España (+2,0), Italia (+1,1) y Francia (+0,8)**, mientras que se mantuvo prácticamente estable en Alemania y los Países Bajos (ambos -0,3).

. Según dio a conocer el Banco Central Europeo (BCE), **el agregado monetario M3 creció en la Eurozona en octubre a una tasa interanual del 2,8% (2,8% en septiembre)**, tasa algo superior a la del 2,7% que esperaban los analistas del consenso de *FactSet*.

Además, y también según el BCE, **los préstamos bancarios a hogares en la Eurozona aumentaron un 2,8% en tasa interanual en el mes de octubre (2,6% en septiembre)**, lo que representa el ritmo más rápido de expansión desde el mes de marzo de 2023. En este caso los analistas esperaban una tasa algo inferior, del 2,6%. Este aumento refleja una recuperación continua de la demanda de crédito, impulsada por la reciente flexibilización de la política monetaria del BCE. Por su parte, **los préstamos a empresas también crecieron un 2,9% (2,9% en septiembre)**, manteniéndose la tasa de crecimiento cerca de la más alta en casi dos años, registrada en agosto.

En conjunto, **el crecimiento interanual del crédito al sector privado, que abarca tanto a hogares como a empresas no financieras, se aceleró en octubre hasta el 2,9%**, lo que representa la mayor expansión desde abril de 2023.

. **El índice de confianza de los consumidores de Alemania, que elabora la consultora GfK, subió en su lectura preliminar de diciembre hasta los -23,2 puntos desde los -24,1 puntos de su lectura final de noviembre**, situándose de este modo por encima de los -24,5 puntos que esperaba el consenso de analistas de *FactSet*.

De cara a diciembre, la disposición a comprar de los consumidores alemanes se fortaleció por segundo mes de forma consecutiva antes de la temporada navideña (-6,0 puntos vs -9,3 puntos en noviembre), volviendo a su nivel del año anterior, mientras que la disposición a ahorrar se suavizó (13,7 puntos vs 15,8 puntos en noviembre). Sin embargo, las expectativas económicas cayeron en un ligero pesimismo (-1,1 puntos vs 0,8 puntos en noviembre), aunque se mantuvieron

Viernes, 28 de noviembre 2025

más altas que hace un año, y las expectativas de ingresos se volvieron negativas (-0,1 puntos vs 2,3 puntos en noviembre), lo que indica una presión persistente sobre las finanzas de los hogares.

Además, **el sentimiento del consumidor ahora es casi idéntico al nivel del año pasado, lo que es una señal alentadora para los minoristas**, ya que sugiere ventas navideñas estables. No obstante, a pesar de que el sentimiento de los consumidores alemanes muestra cierta resistencia, este colectivo parece que no anticipa una recuperación significativa de la economía a corto plazo.

. Según dio a conocer el Instituto Nacional de Estadística italiano, el ISTAT, **el índice de confianza del sector de las manufacturas de Italia subió en su lectura de noviembre hasta los 89,6 puntos desde los 88,4 puntos de octubre**, superando de este modo la lectura de 87,5 puntos que esperaban los analistas del consenso de *FactSet*. La de noviembre es la lectura más elevada que alcanza este indicador desde la del mes de junio de 2023.

La mejoría del sentimiento en el sector de las manufacturas italiano vino de la mano del repunte en el mes analizado de los subíndices que miden las expectativas de pedidos (4,3 puntos vs 3,3 puntos en octubre) y la producción (3,5 puntos vs 2,2 puntos en octubre). Las compañías del sector también se mostraron menos pesimistas sobre las perspectivas económicas (-11,2 puntos vs -12,2 puntos en octubre). Sin embargo, la confianza en el empleo futuro se debilitó (0,5 puntos vs 1,3 puntos en octubre), mientras que la preocupación por las tendencias de precios aumentó (6,8 puntos vs 6,3 puntos en octubre).

El ISTAT publicó además que **el índice de confianza de los consumidores de Italia bajó en noviembre hasta los 95,0 puntos desde los 97,6 puntos del mes anterior**, quedando, además, por debajo de los 97,6 puntos que esperaban los analistas del consenso de *FactSet*. **La lectura de noviembre es la menor que alcanza este indicador adelantado de consumo desde el mes de abril, lo que indica un deterioro generalizado de la confianza en los hogares**. Así, el subíndice de clima personal bajó en noviembre hasta los 94,5 puntos desde los 97,0 puntos de octubre. Por su parte, el subíndice de clima económico del consumidor bajó en el mes analizado hasta los 96,5 puntos desde los 99,3 puntos de octubre, mientras que el subíndice de clima actual bajó hasta los 98,6 puntos desde los 100,2 puntos del mes precedente. Finalmente, destacar que el subíndice de clima futuro bajó también hasta los 90,2 puntos desde los 94,1 puntos de octubre, mientras que las evaluaciones de las oportunidades de ahorro y las expectativas de desempleo también continuaron deteriorándose.

• JAPÓN

. Según datos del ministerio de Economía, Comercio e Industria, (METI) nipón, **la producción industrial de Japón aumentó un 1,4% en su lectura preliminar de octubre con respecto al mes anterior**, batiendo las previsiones del consenso de analistas de *FactSet*, que era de una caída del 0,4%, aunque por debajo del repunte del 2,6% del mes anterior. Así, la lectura supone el segundo aumento mensual consecutivo, apoyado por la fortaleza sostenida de los sectores clave. La producción de vehículos de motor repuntó (6,6% vs 1,0%; septiembre), ya que las condiciones de la cadena de suministro mejoraron y la demanda de exportaciones se mantuvo fuerte.

Además, la producción de maquinaria eléctrica y de equipos de información y comunicación continuó expandiéndose (4,2% vs 4,9%; septiembre). La producción de equipos de transporte excluyendo los de vehículos de motor rebotó de forma sostenida en el mes (5,8% vs -6,4%; septiembre) reflejando la recuperación de los pedidos.

En términos interanuales, la producción industrial de Japón creció un 1,5% en octubre, moderándose desde el incremento del 3,8% interanual de septiembre, pero aun así indicando una recuperación estable en el momento de las manufacturas.

Viernes, 28 de noviembre 2025

Análisis Resultados 9M2025 Empresas Cotizadas – Bolsa Española

OHLA presentó sus resultados correspondientes a los nueve primeros meses del ejercicio (9M2025), de los que destacamos los siguientes aspectos:

RESULTADOS OHLA 9M2025 vs 9M2024

EUR millones	9M2025	9M2024	Var 25/24 (%)
Ventas	2.571,30	2.649,50	-3,0%
EBITDA	113,20	86,90	30,3%
Margen EBITDA	4,4%	3,3%	
EBIT	52,20	33,40	56,3%
Margen EBIT	2,0%	1,3%	
Resultado neto atribuible	-45,60	-58,30	-21,8%

Fuente: Estados financieros de la compañía.

- OHLA redujo su **cifra de ventas** un 3,0% interanual en 9M2025, hasta situarla en EUR 2.571,3 millones. Desglosando por área de negocio, Construcción redujo su facturación un 2,0% interanual, hasta los EUR 2.448,3 millones, Industrial la suya un 57,5%, hasta los EUR 96,9 millones y Otros incrementó sus ventas un 5,2% interanual, hasta los EUR 26,1 millones. Además, desglosando por geografía, el 74,4% de la cifra de negocio se ha realizado en el exterior. En la distribución de las ventas por áreas geográficas: Europa representó un 46,2%, Norteamérica un 34,8% y Latinoamérica un 18,2%
- Por su parte, la reducción de los gastos de explotación (-6,3% interanual) permitió que el **cash flow de explotación (EBITDA)** de OHLA obtuviera una mejora del 30,3% interanual entre enero y septiembre, hasta los EUR 113,2 millones. En términos sobre ventas, el margen EBITDA alcanzó el 4,4%, frente al 3,3% de 9M2024.
- Asimismo, el **beneficio neto de explotación (EBIT)** también creció, un 56,3% interanual, hasta los EUR 52,2 millones, impulsado por las menores dotaciones de amortizaciones (-2,0% interanual). En términos sobre ventas, el margen EBIT repuntó hasta el 2,0% (vs 1,3%; 9M2024). El resultado financiero registró una pérdida de EUR 61,0 millones, ligeramente inferior a la de EUR 61,4 millones de 9M2024.
- De esta forma, el **resultado antes de impuestos (BAI)** devino en una pérdida de EUR 9,5 millones, que es un 70,0% inferior a la registrada en el mismo periodo analizado del ejercicio anterior. Con todo ello, el **resultado neto atribuible** de OHLA en 9M2025 fue una pérdida de EUR 45,6 millones, un 21,8% menor que la obtenida en el mismo periodo del año precedente.
- OHLA recordó que durante los primeros meses de 2025 el grupo concluyó satisfactoriamente la operación de recapitalización, lo que ha llevado a un incremento no recurrente de los gastos financieros incurridos en el año y que ha tenido un impacto negativo directo en la cifra del resultado neto atribuible.
- La **cartera** de OHLA aumentó un 1,4% en 9M2025 con respecto al cierre de 2024, hasta situarse en EUR 8.599,9 millones. Adicionalmente, la **deuda financiera neta** cerró septiembre en los EUR 311,2 millones, un 31,2% inferior a la del cierre de 2024. De dicho importe, EUR 306,6 millones correspondió a deuda financiera neta con recurso (-31,8% interanual).

Viernes, 28 de noviembre 2025

Noticias destacadas de Empresas

. **ACCIONA ENERGÍA (ANE)** anunció que ha alcanzado un acuerdo con Cennergi, filial de Exxaro Resources Limited y uno de los principales productores independientes de energía renovable en Sudáfrica, para la venta de su participación en dos activos renovables sitios en el país africano que suman 232 MW de capacidad, por un valor de empresa (*enterprise value*) de EUR 255 millones.

Los dos proyectos son el parque eólico Gouda (138MW) y la planta fotovoltaica Sishen (94MWp), en operación desde 2015 y 2014 respectivamente. ANE posee el 55% de cada proyecto a través de ACCIONA Energía Internacional, sociedad en la que también participan AXA (20%) y Bestinver Infra FCR (5%), y el 45% restante pertenece a Royal Bafokeng Holdings (25%), Soul City (10%) y Community Trust (10%). La transacción también incluye el 80% que ANE tiene en la sociedad encargada de la operación y el mantenimiento de ambos proyectos. Se espera que la venta se cierre en 2026, sujeta a las aprobaciones regulatorias habituales y que genere una plusvalía en el entorno de los EUR 65 millones. Los activos tienen financiación de proyecto por valor de EUR 100 millones.

Esta operación se enmarca en la estrategia de rotación de activos que ANE anunció en noviembre de 2023. Desde entonces, la compañía ha alcanzado acuerdos para la venta de más de 1,4 GW de capacidad renovable en Costa Rica, España y Perú por un valor de más de EUR 2.000 millones, poniendo de relieve el atractivo de sus activos en el mercado y fortaleciendo su posición financiera mediante la cristalización de valor.

. En relación a la aprobación por parte de la Junta General de Accionistas de **PROSEGUR (PSG)** de la distribución de un dividendo con cargo a reservas voluntarias a razón de EUR 0,1593 brutos por cada acción en circulación con derecho a percibirlo en la fecha de pago, lo que supone un dividendo total máximo de EUR 86.822.779,75, a abonar en un único pago, PSG acordó el calendario relativo al pago del Dividendo 2025:

- 1 de diciembre de 2025. Último día de negociación de las acciones de PSG con derecho a percibir el pago del Dividendo 2025 (*last trading date*).
- 2 de diciembre de 2025. Fecha desde la cual –inclusive– las acciones de PSG cotizan sin derecho a percibir el pago del Dividendo 2025 (*ex-date*).
- 3 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*).
- 4 de diciembre de 2025. Fecha de pago del Dividendo 2025.

. **IAG** anunció que llevará a cabo un programa de compra de acciones, de conformidad con la autorización otorgada por la Junta General de Accionistas celebrada el 19 de junio de 2025, con la finalidad de satisfacer las asignaciones de acciones a ejecutivos y empleados (incluidos consejeros ejecutivos) realizadas en virtud de los planes de incentivos basados en acciones de IAG.

El Programa tendrá las siguientes características:

- a) Mercado regulado: las compras se realizarán en la Bolsa de Londres.
- b) Importe máximo asignado al programa: EUR 55.000.000
- c) Máximo número de acciones objeto de adquisición: hasta 9.400.000 acciones, representativas del 0,2% del capital social de IAG a esta fecha (27 de noviembre de 2025).
- d) Precio máximo por acción: las acciones serán adquiridas a un precio que no excederá del que resulte superior entre el precio de la última operación independiente y el precio más alto independientemente ofertado en la Bolsa en el momento en el que se realice la operación.

Viernes, 28 de noviembre 2025

- e) Volumen máximo por sesión bursátil: un máximo equivalente al 25% del volumen medio diario de las acciones negociado en la Bolsa en las 20 sesiones bursátiles anteriores a la fecha de adquisición.
- f) Duración: El Programa comenzará el 27 de noviembre de 2025 y terminará no más tarde del 31 de diciembre de 2025, a menos que la Sociedad o Goldman Sachs pongan fin al mismo en ciertas circunstancias.

Las acciones adquiridas al amparo del Programa se mantendrán en autocartera.

Por otro lado, el diario *Expansión* informa hoy que el consejero delegado de IAG, Luis Gallego, aseguró ayer que el holding hispano-británico aumentará su presencia en Latinoamérica, donde observa que existen oportunidades. El directivo considera que la región es uno de los mercados más dinámicos del mundo, y que el negocio transatlántico se mantiene como el segmento de largo radio más rentable de IAG.

. La CNMV informa que con fecha del 26 de noviembre de 2025 fue publicado el primero de los anuncios a los que se refiere el artículo 22 del Real Decreto 1066/2007, del 17 de julio, correspondiente a la Oferta Pública de Adquisición (OPA) de **AEDAS HOMES (AEDAS)** formulada por **NEINOR HOMES (HOME)**. En consecuencia, y de acuerdo con los términos fijados en el folleto explicativo de la referida OPA, el plazo de aceptación se extiende desde el día 27 de noviembre de 2025 hasta el día 11 de diciembre, ambos incluidos.

. **BANCO SANTANDER (SAN)** comunicó a la CNMV que el importe satisfecho por las acciones compradas hasta el día 26 de noviembre de 2025 bajo el Programa de Recompra asciende a EUR 1.348.478.984, lo que representa aproximadamente el 79,3% del importe de inversión máxima del Programa de Recompra, que fue anunciado junto con las otras características del Programa de Recompra mediante la Comunicación de Iniciación de Programa. Con estas compras, SAN ha recomprado desde 2021 aproximadamente el 15,1% de sus acciones en circulación a esa fecha.

. Zara (**INDITEX (ITX)**) inaugura una nueva tienda insignia (*flagship*) en la icónica Avenida Diagonal de Barcelona diseñada por el arquitecto belga Vincent Van Duysen. Zara Diagonal transforma la experiencia de compra en un recorrido doméstico sofisticado, invitando a los visitantes a detenerse y observar. Esta nueva *flagship* de Zara en Barcelona ha sido concebida no solo como un espacio comercial, sino como un entorno inmersivo construido alrededor de una atmósfera sensorial", señala la compañía en un comunicado. Inspirado en la intimidad de la vida doméstica y en el encanto de los gabinetes de curiosidades, el espacio "busca despertar la curiosidad y fomentar visitas recurrentes, ofreciendo algo nuevo en cada momento".

. El diario *Expansión* informó ayer que Marc Murtra, presidente de **TELEFÓNICA (TEF)**, considera que la ola de transformación tecnológica que se ha iniciado en el mundo es imparable y las compañías, incluida el operador español de telecomunicaciones, deben prepararse para enfrentarse a ella con éxito. A su juicio, TEF está bien posicionada ante ese *tsunami*, que incluirá, tarde o temprano, un proceso de consolidación sectorial.

. Como continuación a las comunicaciones de fecha 13 de noviembre de 2025 en relación con la oferta y colocación de bonos convertibles no dilusivos con liquidación en efectivo por un importe de EUR 400 millones, con vencimiento a 5,5 años, hasta el 20 de mayo de 2031, **FERROVIAL (FER)** comunica las siguientes determinaciones y cálculos:

- El precio de referencia de las acciones se ha fijado en EUR 55,1538;
- El precio de conversión inicial resultante se ha fijado en EUR 68,9423 (lo que representa una prima del 25% sobre el precio de referencia de las acciones); y
- La ratio de conversión inicial (que se utilizará únicamente con el fin de determinar el importe en efectivo pagadero en la conversión) es de 1.450,48831 acciones ordinarias de FER por cada Bono de EUR 100.000 de importe nominal.

La liquidación y entrega de los Bonos tuvo lugar el 20 de noviembre de 2025

Viernes, 28 de noviembre 2025

. Tras la finalización del Programa de Recompra, **CAIXABANK (CABK)** informó a la CNMV que, en la sesión celebrada ayer, su Consejo de Administración acordó ejecutar la reducción del capital social de la sociedad, mediante la amortización de la totalidad de las acciones propias adquiridas en el marco del Programa de Recompra. La ejecución de la reducción de capital se ha aprobado al amparo del acuerdo adoptado por la Junta General de Accionistas el 11 de abril de 2025.

En atención a lo anterior, el capital social de CABK se reduce en la cuantía de EUR 61.044.767, mediante la amortización de 61.044.767 acciones propias de EUR 1 de valor nominal cada una de ellas, representativas de, aproximadamente, un 0,86% del capital social de CABK, quedando fijado el capital social resultante de la reducción de capital en EUR 7.024.520.689, representado por 7.024.520.689 acciones de EUR 1 de valor nominal cada una, todas ellas pertenecientes a la misma clase y serie.

Por otro lado, CABK informó a la CNMV que el número de acciones compradas hasta la fecha como consecuencia de la ejecución del programa de recompras asciende a 1.442.598 que representan un importe de EUR 13.588.789 equivalente al 2,72 % del importe monetario máximo.



"Link Securities SV, S.A. no asume ninguna responsabilidad por posibles errores de hecho u opinión contenidos en este documento, el cual está basado en información obtenida de fuentes fidedignas. Este documento no representa una oferta de compra o venta de valores. Los clientes de Link Securities SV, S.A. y sus empleados pueden tener una posición o haber realizado transacciones sobre cualquiera de los valores a los que se hace referencia en este documento".

"Link Securities SV, S.A. es una entidad sometida a la supervisión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV)"