

Martes, 2 de diciembre 2025

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

02/12/2025

Indices Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indices	anterior	01/12/2025	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro		
IGBM	1.621,80	1.622,30	0,50	0,03%	Diciembre 2025	16.384,0	-5,00	Yen/\$		1,161
IBEX-35	16.371,6	16.389,0	17,4	0,11%	Enero 2026	16.272,0	-117,00	Euro/£		1,140
LATIBEX	5.655,90	5.624,40	-31,5	-0,56%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas		
DOWJONES	47.716,42	47.289,33	-427,09	-0,90%	USA 5Yr (Tir)	3,67%	+7 p.b.	Brent \$/bbl		63,17
S&P 500	6.849,09	6.812,63	-36,46	-0,53%	USA 10Yr (Tir)	4,09%	+8 p.b.	Oro \$/ozt		4.238,85
NASDAQ Comp.	23.365,69	23.275,92	-89,76	-0,38%	USA 30Yr (Tir)	4,74%	+8 p.b.	Plata \$/ozt		57,49
VIX (Volatilidad)	16,35	17,24	0,89	5,44%	Alemania 10Yr (Tir)	2,75%	+6 p.b.	Cobre \$/lbs		5,13
Nikkei	49.303,28	49.303,45	0,17	0,00%	Euro Bund	128,31	-0,44%	Níquel \$/Tn		14.695
Londres(FT100)	9.720,51	9.702,53	-17,98	-0,18%	España 3Yr (Tir)	2,22%	+3 p.b.	Interbancario (Euribor)		
Paris (CAC40)	8.122,71	8.097,00	-25,71	-0,32%	España 5Yr (Tir)	2,57%	+5 p.b.	1 mes		1,946
Frankfort (DAX)	23.836,79	23.589,44	-247,35	-1,04%	España 10Yr (TIR)	3,22%	+6 p.b.	3 meses		2,060
Euro Stoxx 50	5.668,17	5.667,48	-0,69	-0,01%	Diferencial España vs. Alemania	47	=	12 meses		2,209

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.563,93
IGBM (EUR millones)	1.666,42
S&P 500 (mill acciones)	3.876,89
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	7.656,68

Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,161

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	3,61	3,67	-0,06
B. SANTANDER	9,33	9,30	0,04
BBVA	18,72	18,76	-0,04

Subyacente del IPC de la Eurozona (var% interanual; mes) - 10 años

Fuente: Eurostat; FactSet



Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

Zona Euro: i) IPC (noviembre; prel): Est MoM: -0,4%; Est YoY: 2,1%; ii) IPC subyacente (noviembre; prel): Est YoY: 2,5%

iii) Tasa desempleo (octubre): Est: 6,3%

España: Desempleo (noviembre): Est: n.d.

Italia: i) Tasa desempleo (octubre): Est: 6,1%; ii) Índice precios producción - IPP (octubre): Est: n.d.

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)

Los mercados de valores europeos y estadounidenses, tras las fuertes alzas registradas la semana pasada, comenzaron el mes de diciembre en su mayoría a la baja, en una sesión en la que muchos activos, entre ellos los bonos y las criptomonedas, activos que cedieron terreno con fuerza, también sufrieron las ventas de los inversores. De este modo, y tras haber pasado gran parte de la sesión en

Martes, 2 de diciembre 2025

negativo, **los principales índices bursátiles europeos cerraron AYER a la baja, aunque por encima de sus niveles mínimos del día.** En el negativo comportamiento de todos estos mercados tuvieron mucho que ver las declaraciones realizadas de madrugada por el gobernador del Banco de Japón (BoJ), Ueda, en las que confirmó que la institución debatirá las ventajas y desventajas de subir las tasas de interés en la reunión de política monetaria de diciembre (día 19). La reacción fue inmediata en los mercados de bonos japoneses, activos cuyos rendimientos subieron, alcanzando en algunos tramos de la curva niveles no vistos desde hace casi más de 20 años, mientras que el yen se fortalecía frente al dólar. Todo ello trajo recuerdos, no precisamente buenos, de lo acontecido en el verano de 2023, cuando el temor a que los inversores deshicieran sus posiciones de *carry trade* en yenes -se endeudan en yenes a tipos de interés más bajos e invierten en todo tipo de activos, especialmente en bonos de otros países, principalmente de EEUU y Europa-, provocó fuerte caídas en las bolsas.

Esta es la principal razón de que activos tan dispares como los bonos o las criptomonedas sufrieran AYER un duro castigo, lo que provocó, en el primer caso, un fuerte repunte de sus rendimientos, lastrando en las bolsas el comportamiento de valores/sectores de corte defensivo, tales como las utilidades, las farmacéuticas o las compañías de telecomunicaciones que, entre otros atractivos, ofrecen elevadas rentabilidades por dividendos y que, por ello, compiten con los bonos por el “favor” de los inversores. En Europa, y en sentido contrario, destacó el buen comportamiento de las compañías del sector de la distribución minorista y del lujo, animadas por las buenas cifras de ventas en el *Black Friday*, así como el de las compañías relacionadas con las materias primas minerales, que se vieron favorecidas por el repunte de los precios de estos productos.

En Wall Street la sesión de AYER, como ya hemos señalado, también fue negativa, con sus principales índices cerrando no lejos de sus mínimos del día, tras pasarse toda la jornada en números rojos. En este mercado fueron los valores/sectores de corte más especulativo los más castigados, al igual que los de corte defensivo, castigados éstos por el repunte de los rendimientos de los bonos, mientras que el único sector que sobresalió fue el de la energía, con sus valores viéndose favorecidos por el alza que experimentó AYER el precio del petróleo, después de que la OPEP+ optará este fin de semana por confirmar que mantendrá sin cambios sus producciones, al menos hasta el final del 1T2026.

HOY, en una sesión en la que la agenda macroeconómica es liviana, destacando únicamente la publicación de la lectura preliminar de noviembre del IPC de la Eurozona, que se espera confirme que la inflación sigue bajo control en el conjunto de la región, esperamos que los principales índices bursátiles europeos abran de forma mixta, sin grandes cambios, en línea con el comportamiento mostrado esta madrugada por las principales bolsas asiáticas y con el que muestran los futuros de los índices de Wall Street. A la espera de nuevos catalizadores, especialmente de la reunión del Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) de la Reserva Federal (Fed) de la semana que viene (días 9 y 10), es muy factible que las bolsas europeas y estadounidenses aprovechen las próximas sesiones para consolidar los avances registrados durante la última semana de noviembre. Será la

Martes, 2 de diciembre 2025

mencionada reunión, concretamente lo que “haga y diga” la Fed, lo que determine la tendencia que adoptan estos mercados de cara al cierre del ejercicio.

Por lo demás, cabe destacar que esta madrugada el dólar recupera algo de terreno con relación al resto de principales divisas; que los precios y los rendimientos de los bonos se muestran estables; que el precio de petróleo baja ligeramente y que los del oro y la plata, tras las alzas de AYER, también ceden terreno; y que los precios de las principales criptomonedas intentan recuperarse de las fuertes caídas experimentadas durante la sesión del lunes.

Juan J. Fdez-Figares
Director de Gestión IICs

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **Bankinter (BKT):** paga dividendo ordinario a cuenta de 2025 por importe bruto de EUR 0,301210 por acción;
- **Prosegur Cash (CASH):** paga dividendo ordinario a cargo de reservas de 2025 por importe bruto de EUR 0,0424 por acción;
- **Prosegur (PSG):** descuenta dividendo ordinario a cuenta reserva especial de 2025 por importe de EUR 0,1593 bruto por acción; paga el día 4 de diciembre;

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **American Eagle Outfitters (AEO-US):** 3T2025;
- **Marvell Technology (MRVL-US):** 3T2026;
- **Okta (OKTA-US):** 3T2026

Economía y Mercados

• ESPAÑA

. Según dio a conocer la consultora S&P Global, **el índice de gestores de compra del sector de las manufacturas de España, el PMI manufacturero, bajó en su lectura de noviembre hasta los 51,5 puntos (mínimo en 2 meses) desde los 52,1 puntos de octubre**, situándose, además, por debajo de los 52,3 puntos esperados por el consenso de analistas. Cualquier lectura por encima de los 50 puntos indica expansión de la actividad en el sector con relación al mes precedente y, por debajo de ese nivel, contracción de la misma. Por lo tanto, España parece estar convergiendo hacia la dinámica de la Eurozona en su conjunto, donde el índice preliminar *Flash PMI* del sector manufacturero también indicó una desaceleración de la actividad en el mes.

Los analistas que elaboran el indicador explican en su informe que **el crecimiento de la economía manufacturera española se mantuvo en noviembre y que, tanto la producción como los nuevos pedidos, continuaron registrando una sólida**

Martes, 2 de diciembre 2025

expansión. La confianza de las empresas en sus perspectivas de negocio se mantuvo positiva, aunque las empresas se mostraron reacias a contratar personal adicional, por lo que la dotación de empleo se mantuvo prácticamente sin cambios.

De hecho, el crecimiento se produjo en parte debido a una disminución de los márgenes de beneficios. **Los últimos datos muestran que los precios de venta se redujeron por tercer mes de forma consecutiva, ya que, a pesar de un aumento marginal de los precios de compra,** las empresas ofrecieron descuentos de precios en respuesta a la presión competitiva.

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. Según la lectura final del dato, **el índice de gestores de compra del sector de las manufacturas de la Eurozona, el PMI manufacturero que elabora S&P Global, bajó en noviembre hasta los 49,6 puntos (mínimo en 5 meses) desde los 50,9 puntos de octubre**, situándose por debajo de los 49,7 puntos de su lectura preliminar, que era lo que esperaban los analistas del consenso de FactSet. El subíndice de producción, por su parte, bajó en noviembre hasta los 50,4 puntos (mínimo en 9 meses) desde los 51,0 puntos de octubre. Cualquier lectura por encima de los 50 puntos indica expansión de la actividad en el sector con relación al mes precedente y, por debajo de ese nivel, contracción de la misma.

En su informe, **los analistas que elaboran los índices señalan que la actividad del sector manufacturero de la Eurozona se debilitó en noviembre, en medio de indicios de una renovada debilidad de la demanda.** En consecuencia, la pérdida de empleo en las fábricas se intensificó y los niveles de los inventarios se redujeron a un ritmo más rápido. No obstante, se observó un aumento sostenido de la producción, aunque algo más lento que en octubre, y un repunte de la confianza en el futuro de las empresas del sector. Si bien el crecimiento de la producción se situó por debajo de la tendencia del estudio, las expectativas superaron su promedio a largo plazo.

En cuanto a los precios de compra, cabe destacar que, tras mantenerse prácticamente sin cambios en promedio desde principios de año, en noviembre se observó su mayor aumento desde marzo. No obstante, **los precios de venta se redujeron ligeramente, lo que indica el limitado poder de fijación de precios de los fabricantes de la Eurozona.**

Por países, y también según la lectura final de noviembre, el PMI manufacturero de **Alemania** bajó hasta los 48,2 puntos (mínimo en 9 meses) desde los 49,6 puntos de octubre, quedando por debajo de los 48,4 puntos de su lectura preliminar de mediados de mes, que era lo esperado por el consenso. A su vez, el PMI manufacturero de **Francia**, también según su lectura final de noviembre, bajó hasta los 47,8 puntos (mínimo en 9 meses) desde los 48,8 puntos de octubre. La lectura se situó en línea con su preliminar y con lo esperado por los analistas. Finalmente, señalar que el PMI manufacturas de **Italia** subió en noviembre hasta los 50,6 puntos (máximo en 32 meses) desde los 49,9 puntos de octubre, superando de esta forma los 50,3 puntos esperado por los analistas.

• REINO UNIDO

. **El índice de gestores de compra del sector manufacturero del Reino Unido, el PMI manufacturas que elabora S&P Global, subió en su lectura final de noviembre hasta los 50,2 puntos (máximo en 14 meses) desde los 49,7 puntos de octubre.** La lectura estuvo en línea con su preliminar, de mediados de mes y con lo esperado por los analistas. Esta fue la primera lectura por encima del nivel neutral de 50,0 puntos del PMI desde septiembre de 2024. Cualquier lectura por encima de los 50 puntos indica expansión de la actividad en el sector con relación al mes precedente y, por debajo de ese nivel, contracción de la misma.

En su informe los analistas que elaboran los índices señalan que **en noviembre el sector manufacturero británico mostró nuevas señales de recuperación.** Así, el PMI manufacturero ha vuelto a registrar crecimiento por primera vez en más de un año, con un aumento de la producción por segundo mes consecutivo y una estabilización de la tendencia en los nuevos pedidos tras 13 meses de descenso continuo.

Martes, 2 de diciembre 2025

Además, y siempre según estos analistas, **el optimismo empresarial también ha continuado su recuperación, alcanzando su máximo en nueve meses**. En este sentido, señalan que las cifras son especialmente alentadoras, ya que esta mejora se produjo a pesar de que en noviembre se registraron altos niveles de incertidumbre empresarial, y en algunos casos, cierto pesimismo, antes la presentación del Presupuesto de Otoño. Se espera que la disipación de esta incertidumbre, causada por el largo período previo al anuncio presupuestario de la canciller de Hacienda, Rachel Reeves, impulse el crecimiento en diciembre, pero será interesante ver hasta qué punto las empresas podrían reaccionar ante la ausencia de medidas significativas que fomenten el crecimiento. Después de todo, a pesar de la mejora en el rendimiento del sector manufacturero, el crecimiento sigue siendo preocupantemente débil.

Mientras tanto, continúan estos analistas, **la creciente presión competitiva y la desaceleración de la inflación provocaron una reducción de los precios de fábrica por primera vez en más de dos años**. Esta combinación de un débil desempeño industrial y la disminución de las presiones inflacionistas contribuirá a que el debate político se desvíe del temor a la inflación hacia el apoyo al crecimiento económico.

• EEUU

. El índice de gestores de compra del sector de las manufacturas de EEUU, **el PMI manufacturero que elabora S&P Global, bajó en su lectura final de noviembre hasta los 52,2 puntos (mínimo en 2 meses) desde los 52,5 puntos de octubre**, superando no obstante los 51,9 puntos de su lectura preliminar, que era lo proyectado por los analistas del consenso de *FactSet*. Cualquier lectura por encima de los 50 puntos indica expansión de la actividad en el sector con relación al mes precedente y, por debajo de ese nivel, contracción de la misma.

Los analistas de la consultora que elabora los índices señalan en su informe que, **aunque el PMI manufacturas señaló una mayor expansión de la actividad fabril en noviembre, la salud del sector manufacturero estadounidense se vuelve más preocupante cuanto más se profundiza**. Así, en noviembre el principal impulso provino de un fuerte aumento en la producción fabril, pero el crecimiento en la entrada de nuevos pedidos se desaceleró drásticamente, lo que indica un marcado debilitamiento del crecimiento de la demanda. En resumen, los fabricantes están produciendo más bienes, pero a menudo no encuentran compradores para estos productos. **Esta combinación de un crecimiento robusto y sostenido de la producción junto con unas ventas más débiles de lo esperado condujo a un aumento preocupantemente pronunciado en los inventarios sin vender**.

En este sentido, continúan estos analistas, **durante dos meses consecutivos, los almacenes se han llenado de existencias sin vender a un grado nunca antes visto desde que se disponía de datos comparables en 2007**. Esta acumulación no planificada de existencias suele ser un precursor de una reducción de la producción en los próximos meses.

Por su parte, **los márgenes de beneficio se ven presionados por una combinación de ventas decepcionantes, una fuerte competencia y el aumento de los precios de los insumos**, este último ampliamente vinculado a los aranceles.

No obstante, y según estos analistas, **resulta alentador que los fabricantes se hayan mostrado más optimistas sobre el próximo año, ya que el fin del cierre del gobierno federal ha contribuido a mejorar la confianza tras la fuerte caída sufrida en octubre**. El optimismo se ve impulsado por la esperanza de un mayor apoyo político, incluyendo tasas de interés más bajas, así como una mayor estabilidad política, aunque es evidente que la incertidumbre sigue siendo elevada y frena el crecimiento empresarial en muchas empresas, lo que mantiene la confianza muy por debajo de los niveles observados a principios de año.

Por su parte, el índice de gestores de compra manufacturero elaborado *the Institute for Supply Management (ISM)*, **el ISM manufacturero de EEUU bajó en el mes de noviembre hasta los 48,2 puntos desde los 48,7 puntos de octubre**, situándose además por debajo de los 49,3 puntos esperados por los analistas. La lectura de noviembre es la más baja que alcanza este indicador en 4 meses. Cualquier lectura por encima de los 50 puntos indica expansión de la actividad en el sector con relación al mes precedente y, por debajo de ese nivel, contracción de la misma.

Martes, 2 de diciembre 2025

La lectura de noviembre mostró que **el sector manufacturero se contrajo en términos mensuales en EEUU por noveno mes de forma consecutiva y a un ritmo más rápido**, lastrado por los retrocesos en el subíndice de entregas de proveedores (49,3 puntos vs 54,2 puntos en octubre), el subíndice de nuevos pedidos (47,4 puntos vs 49,4 puntos en octubre) y por el de empleo (44,0 puntos vs 46,0 puntos en octubre), con un 67% de los panelistas (67% en octubre) indicando que la gestión del número de empleados sigue siendo la norma en sus empresas, en lugar de la contratación.

Además, **la presión sobre los precios se intensificó (58,5 puntos vs 58,0 puntos en octubre)**, mientras que la cartera de pedidos disminuyó aún más (44,0 puntos vs 47,9 puntos en octubre).

Finalmente, señalar que **el subíndice de producción repuntó (51,4 puntos vs 48,2 puntos en octubre)**, mientras que el de inventarios disminuyó menos (48,9 puntos vs 45,8 puntos en octubre).

. Según distintas fuentes citadas por el portal financiero *Barron's*, **las ventas del Black Friday en EEUU fueron mayores que hace un año, tanto online como en tiendas.**

- **Mastercard SpendingPulse** indicó que las ventas minoristas en EEUU, excluyendo automóviles, aumentaron aproximadamente un 4,1% en comparación con el **Black Friday de 2024**. Las ventas de comercio electrónico aumentaron un 10,4% con respecto al año pasado, mientras que las ventas en tiendas físicas aumentaron un modesto 1,7%.
- Adobe, por su parte, cifró las ventas en línea del **Black Friday** en \$ 11.800 millones. Según **Adobe Analytics**, los consumidores estadounidenses gastaron un récord de \$ 6.400 millones **online** el mismo Día de Acción de Gracias, un 5,3% más que el año anterior. Esto se compara con el pronóstico inicial de la compañía de \$ 6.370 millones para ese día, lo que habría representado un 4,9% de incremento.
- **Salesforce**, a su vez, indicó que los consumidores estadounidenses gastaron \$ 8.400 millones en compras el Día de Acción de Gracias, un 3,0% más que el año anterior. Este crecimiento se atribuyó principalmente a que las personas compraron productos de mayor precio en lugar de más artículos. El volumen de pedidos cayó un 2% con respecto al año anterior y el precio de venta promedio subió un 8%.

• JAPÓN

. En un discurso ante líderes empresariales en Nagoya, el gobernador del Banco de Japón (BOJ), **Ueda, confirmó que la institución debatirá las ventajas y desventajas de subir las tasas de interés en la reunión de política monetaria de diciembre.**

Ueda reafirmó que las subidas de las tasas de interés oficiales continuarán si se cumplen las perspectivas económicas y de inflación. En ese sentido dijo que considera cada vez más probable que estas perspectivas se cumplan, en medio de factores como la disminución de la incertidumbre arancelaria. Además, indicó que el BOJ se encuentra en una etapa en la que debería examinar si las empresas continuarán subiendo salarios, señalando que se espera que las ganancias corporativas se mantengan altas, la escasez de mano de obra siga siendo aguda y que el aumento récord del salario mínimo para el año fiscal 2025 probablemente impulse las subidas salariales en las empresas.

Noticias destacadas de Empresas

. El diario digital *ElConfidencial.com* informó ayer que el Consejo de Administración de **INDRA (IDR)** ha solicitado una nueva valoración de **Escribano Mechanical & Engineering (EM&E)**, la empresa propiedad de Ángel Escribano, presidente ejecutivo de IDR. Javier Escribano, hermano de Ángel, también es cofundador y propietario de EM&E y es consejero en IDR.

Martes, 2 de diciembre 2025

El diario publicó este lunes que esta decisión ha contado con el apoyo de los tres representantes de la Sociedad Española de Participaciones Industriales (SEPI), máximo accionista de la compañía. Así pues, la compañía deberá realizar una nueva “due diligence” con las cuentas del ejercicio fiscal 2025, lo que provocará que la absorción se postergue, como poco, hasta el 2T2026. De acuerdo con esta información, se ha solicitado esta nueva valoración debido al impacto que podría tener en ambas compañías un acuerdo de paz en Ucrania, especialmente en los términos planteados por el presidente estadounidense Donald Trump.

. **SOLTEC (SOL)** ha anunciado este lunes en una nota remitida a la CNMV que ha logrado el visto bueno judicial al plan de reestructuración que lanzó para su división de energía. En concreto, ha explicado que con fecha 27 de noviembre de 2025 ha sido dictado por el Juzgado de lo Mercantil número 2 de Murcia Auto por el que se acuerda homologar judicialmente el plan de reestructuración suscrito por SOL para su división de energía.

Se trata del Plan de Reestructuración Energía de cuya firma se informó a principios de noviembre al mercado. A los efectos oportunos, se hace constar que la totalidad de los créditos afectados bajo el Plan de Reestructuración Energía han votado a favor del mismo, según destacó SOL. En virtud del citado Auto, añade, se acuerda la extensión automática de los efectos del Plan de Reestructuración Energía y de los documentos de la reestructuración referidos en dicho plan a las garantías (personales y reales) de las garantes no afectadas por el Plan de Reestructuración Energía, en los términos previstos en dicho plan. Asimismo, se declaran irrevocables los actos, operaciones y negocios jurídicos que se realicen en el contexto del Plan de Reestructuración Energía y los documentos de la reestructuración y/o que se lleven a cabo para implementar los anteriores documentos.

. **BBVA** comunicó a la CNMV que el importe monetario de las acciones compradas hasta la fecha como consecuencia de la ejecución del Programa de Recompra asciende a EUR 710.265.440,58, que representa, aproximadamente, el 71,53% del importe monetario máximo del Programa de Recompra.

. El diario *Expansión* informó ayer que el gestor aeroportuario español **AENA** ha acordado una financiación en Brasil de R\$ 5.700 millones (unos EUR 915 millones) con la que se garantizará la ejecución de los compromisos inversores de los once aeropuertos que se adjudicó en agosto de 2022 y que gestiona bajo la sociedad Bloco do Onze Aeroportos de Brasil.

En concreto, AENA acordó la emisión de debentures (títulos negociables) por R\$ 5.300 millones, de los que el público Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social (BNDES) ha suscrito R\$ 4.240 millones y BANCO SANTANDER (SAN), los otros R\$ 1.060 millones (unos EUR 170 millones). Además, BNDES ha concedido una línea de R\$ 400 millones. El banco español ha sido el asesor financiero exclusivo de AENA y el coordinador líder de la captación.

. Iberia, aerolínea integrante del holding **IAG**, ha decidido este mediodía mantener la suspensión de sus vuelos con Venezuela hasta el próximo 31 de diciembre después del notam (aviso enviado a los operadores aéreos ante situaciones de urgencia) que le remitió ayer la Agencia Estatal de Seguridad Aérea (AESA).

. **TÉCNICAS REUNIDAS (TRE)** procedió ayer al pago de los EUR 271 millones que estaban pendientes del préstamo de la Sociedad Estatal de Participaciones Industriales (SEPI), tras las amortizaciones parciales que ya había efectuado cumpliendo con el calendario de pagos establecido a tal efecto. De esta forma, la empresa ha realizado la amortización total de la ayuda casi un año antes de lo previsto en el momento de su formalización. El préstamo, por un importe total de EUR 340 millones, le fue concedido en febrero de 2022 atendiendo al carácter estratégico de TRE como compañía líder en proyectos de ingeniería, exportador de tecnología e integrador de proveedores españoles en la cadena de valor de la industria energética.

. **BANCO SANTANDER (SAN)** comunicó a la CNMV que ha completado una colocación acelerada de 3.576.626 acciones ordinarias de su filial Santander Bank Polska S.A., que representan aproximadamente 3,5% del capital social existente de Santander Bank Polska, a un precio de PLN 482,0 por acción ordinaria. Tras la liquidación de la colocación, y con posterioridad al cierre de la venta prevista de aproximadamente el 49% de Santander Bank Polska a Erste Group Bank AG anunciada el 5 de mayo de 2025 por SAN, SAN tendrá una participación correspondiente a aproximadamente el 9,7% del capital social de Santander Bank Polska.

SAN continuará su compromiso con el mercado polaco a través de Santander Consumer y su prevista colaboración estratégica con Erste para aprovechar las fortalezas y la presencia de cada empresa en Corporate & Investment Banking (CIB) y permitir que Erste obtenga acceso a las plataformas de pagos de SAN.

La colocación está alineada con el enfoque estratégico de SAN en la optimización proactiva del capital para crear valor para los accionistas. En relación con la colocación, el resto de las acciones de Santander Bank Polska de las que seguirá siendo titular SAN estarán sujetas a un período de *lock-up* de 90 días después del cierre, que estará sujeto a las excepciones habituales. El *lock-up* permite asimismo completar el

Martes, 2 de diciembre 2025

cierre de la operación con Erste. SAN espera que la liquidación de la colocación se produzca en T+2 el 4 de diciembre de 2025, en términos de liquidación habituales.

. El diario *Expansión* informa hoy que **ACS**, a través de su filial Dragados, ha ganado un nuevo contrato en Reino Unido. Así, el grupo español ha recibido el encargo del gestor portuario privado Associated British Ports (ABP) para construir una nueva terminal en el puerto de Immingham, ubicado en Lincolnshire (Reino Unido). ACS no comunicó ayer el presupuesto de la obra, aunque la inversión en el proyecto de ampliación asciende a £ 200 millones (unos EUR 228 millones).

. *Expansión* informa hoy que **GREENERGY (GRE)** ha acordado con la petrolera colombiana Ecopetrol la venta de siete parques fotovoltaicos en Colombia, con una capacidad instalada total de 88 MW, que se entregarán de manera escalonada e independiente a lo largo de 2026. GRE continuará presentando los servicios de operación y mantenimiento (O&M) durante un periodo de hasta dos años en los siete proyectos. El diario señala que esta operación forma parte del plan de rotación de activos de la sociedad.

. Según *Expansión*, el grupo industrial dedicado a la fabricación de equipos energéticos **ARTECHE (ART)** ha convocado para este jueves una Junta General Extraordinaria con el fin de aprobar la exclusión de cotización del BME Growth y la admisión en el sistema de Interconexión Bursátil (SIBE).

. *Expansión* informó ayer que **TELEFONICA (TEF)** ha presentado a los sindicatos, como primera oferta, para su Expediente de Regulación de Empleo (ERE) de 6.088 bajas iniciales, casi las mismas tablas que el acuerdo final de 2024. El diario señala que la posibilidad de despidos forzados por la escasez de prejubilables, los vetos a salidas en áreas críticas, y la falta de prima a la voluntariedad son los principales escollos para el pacto en las firmas del Convenio de Empresas Vinculadas (CEV).

. En el marco de la estrategia de refuerzo de la integración vertical en el ámbito de la biotecnología, **REIG JOFRE (RJF)** anunció a la CNMV que ha incrementado su participación en Leanbio, S.L. sociedad biotecnológica con sede en Barcelona dedicada al diseño, desarrollo, caracterización y producción de principios activos de base tecnológica. La participación de RJF en Leanbio pasa así del 47% anterior al 85% actual, tras la adquisición de participaciones sociales a los socios actuales por un importe total de EUR 3,5 millones.

. **AUDAX RENOVABLES (ADX)** informó a la CNMV que, en relación con la emisión de EUR 125 millones en bonos verdes convertibles en acciones ordinarias de la sociedad con fecha de vencimiento en noviembre de 2025, denominada *Audax Renovables, S.A.'S Green Senior Unsecured Convertible Bonds Due 2025 Repurchase And Conversion Agreement*, que con fecha 30 de noviembre de 2025, ha producido el vencimiento ordinario de las Obligaciones Convertibles.

Como consecuencia de dicho vencimiento, las Obligaciones Convertibles han quedado íntegramente amortizadas, habiéndose procedido a la devolución del importe íntegro del principal y al pago de los intereses devengados hasta la fecha de vencimiento a favor de la totalidad de los bonistas, conforme a los términos y condiciones de la emisión. La liquidación se ha efectuado a través de The Bank of New York Mellon, London Branch, en la fecha valor 30 de noviembre de 2025. Tras la amortización total de las Obligaciones Convertibles, no subsiste saldo vivo alguno al amparo de dicha emisión ni quedan derechos de conversión pendientes.



"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)"