

Miércoles, 3 de diciembre 2025

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA							03/12/2025		
Indices Bursátiles			Futuros IBEX 35			Tipos de Cambio (MAD)			
Indices	anterior	02/12/2025	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	
IGBM	1.622,30	1.630,80	8,50	0,52%	Diciembre 2025	16.503,0	29,90	Yen/\$	
IBEX-35	16.389,0	16.473,1	84,1	0,51%	Enero 2026	16.479,0	5,90	Euro/E	
LATIBEX	5.624,40	5.660,30	35,9	0,64%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas	
DOWJONES	47.289,33	47.474,46	185,13	0,39%	USA 5Yr (Tir)	3,65%	-2 p.b.	Brent \$/bbl	
S&P 500	6.812,63	6.829,37	16,74	0,25%	USA 10Yr (Tir)	4,09%	=	Oro \$/ozt	
NASDAQ Comp.	23.275,92	23.413,67	137,75	0,59%	USA 30Yr (Tir)	4,74%	=	Plata \$/ozt	
VIX (Volatilidad)	17,24	16,59	-0,65	-3,77%	Alemania 10Yr (Tir)	2,75%	=	Cobre \$/lbs	
Nikkei	49.303,45	49.864,68	561,23	1,14%	Euro Bund	128,24	-0,05%	Níquel \$/Tn	
Londres(FT100)	9.702,53	9.701,80	-0,73	-0,01%	España 3Yr (Tir)	2,23%	+1 p.b.	Interbancario (Euribor)	
Paris (CAC40)	8.097,00	8.074,61	-22,39	-0,28%	España 5Yr (Tir)	2,57%	=	1 mes	
Frankfort (DAX)	23.589,44	23.710,86	121,42	0,51%	España 10Yr (TIR)	3,23%	+1 p.b.	3 meses	
Euro Stoxx 50	5.667,48	5.686,17	18,69	0,33%	Diferencial España vs. Alemania	48	+1 p.b.	12 meses	
Volumenes de Contratación									
Ibex-35 (EUR millones)	1.993,96								
IGBM (EUR millones)	2.061,98								
S&P 500 (mill acciones)	4.124,82								
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	7.721,78								
Valores Españoles Bolsa de Nueva York									
(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m.	1.164								
Valores	NYSE	SIBE	Dif euros						
TELEFONICA	3,57	3,63	-0,06						
B. SANTANDER	9,47	9,43	0,03						
BBVA	18,76	18,82	-0,06						
Indicadores Macroeconómicos por países y regiones									
EEUU: i) PMI servicios (nov; final): Est: 55,0; ii) ISM servicios (nov): Est: 51,8									
iii) Porducción industrial (sept): Est MoM: 0,0%; iv) Producción manufacturera (sept): Est MoM: 0,0%									
v) Capacidad producción utilizada (sept): Est: 77,3%; vi) Empleo privado ADP (nov): Est: 40.000									
vii) Precios exportación (sept): Est: -0,1%; viii) Precios importaciones (sept): Est: 0,2%									
Zona Euro: i) PMI compuesto (nov; final): Est: 52,3; ii) PMI servicios (nov; final): Est: 53,1; iii) IPP (oct): Est MoM: 0,1%; Est YoY: -0,5%									
Alemania: PMI servicios (nov; final): Est: 52,7									
Francia: PMI servicios (nov; final): Est: 50,3									
Reino Unido: i) PMI compuesto (nov; final): Est: 50,5; ii) PMI servicios (nov; final): Est: 50,5									
España: PMI servicios (nov): Est: 55,8									
Italia: PMI servicios (nov): Est: 53,3									
Ampliaciones de Capital en Curso Bolsa Española									
Valor	Proporción		Plazo de Suscripción		Compromiso Compra/Desembolso				
Viscofan-noviembre	1 x 35		20/11/2025 al 4/12/2025		Compromiso EUR 1.483				

Comentario de Mercado *(aproximadamente 6 minutos de lectura)*

En una sesión de idas y vueltas, **los principales índices bursátiles europeos cerraron AYER de forma mixta, por debajo de sus niveles más altos del día**, que coincidieron con la apertura al alza de Wall Street. Posteriormente, unas declaraciones amenazando a Europa de una potencial guerra

Miércoles, 3 de diciembre 2025

por parte del presidente de Rusia, Putin, enfriaron un poco los ánimos, lo que provocó que los índices cedieran al cierre una parte significativa de lo que había llegado a subir durante la jornada.

Cabe destacar que, a nivel sectorial, AYER fueron los bancos, los valores tecnológicos, las aseguradoras y las utilidades, concretamente las relacionadas con el fenómeno de la Inteligencia Artificial (IA), así como los valores del sector defensa, los que mejor se comportaron, mientras que, en sentido contrario, en estos mercados fueron los valores del sector de los medios de comunicación y los de las materias primas minerales, estos últimos lastrados por las caídas de los precios de estos productos, entre ellos los del oro y de la plata, los que peor se comportaron.

No obstante, quizás lo más relevante de lo ocurrido AYER en los mercados fueron dos hechos: i) la estabilización de los bonos, cuyos precios el día anterior, lastrados por el comportamiento de los japoneses, habían caído con fuerza, provocando un significativo repunte de sus rendimientos; y, sobre todo, ii) el fuerte repunte que experimentaron los precios de las criptomonedas, tras días de fuertes caídas. Este segundo factor creemos que fue determinante, ya que devolvió a los inversores el "apetito" por incrementar sus posiciones de riesgo, algo que se notó especialmente en Wall Street, como ahora desarrollaremos.

En el ámbito macroeconómico, cabe destacar que AYER Eurostat publicó la lectura preliminar de noviembre del IPC de la Eurozona. La inflación general repuntó ligeramente en el mes, hasta el 2,2% (2,1% en octubre), superando lo esperado por los analistas, mientras que su subyacente se mantuvo estable en el 2,4%. Nada que vaya a modificar las intenciones del Consejo de Gobierno del BCE que, en su reunión de mediados de diciembre (día 18), mantendrá sus tipos de interés de referencia sin cambios por cuarta vez de forma consecutiva.

Por su parte, los principales índices de las bolsas estadounidenses cerraron AYER todos al alza, aunque también por debajo de sus niveles más altos de la sesión, alcanzados al comienzo de la misma. En estos mercados fueron los valores de crecimiento, los tecnológicos relacionados con la IA, los valores de momento de precio y los más especulativos, en los que suelen operar muchos inversores minoristas, los que mejor se comportaron AYER, mientras que los relacionados con la energía, consecuencia de la caída del precio del petróleo, y los relacionados con las materias primas minerales, cerraron a la baja, liderando las caídas.

HOY la agenda macroeconómica es bastante intensa, destacando sobre todo la publicación en la Eurozona, sus principales economías, el Reino Unido y EEUU de las lecturas finales de noviembre de los índices adelantados de actividad del sector servicios, los PMIs servicios que elabora S&P Global y el ISM servicios estadounidense, que publica *the Institute for Supply Management (ISM)*. Se espera que todos ellos apunten a una ligera expansión mensual del sector, siendo esta más intensa en EEUU que en el resto de estas economías. Además, y este dato será muy importante ya que es el único actualizado que sobre el mercado laboral estadounidense van a disponer los inversores y la Reserva Federal (Fed) antes de la reunión del Comité Federal de Mercado Abierto

Miércoles, 3 de diciembre 2025

(FOMC) de la semana que viene (días 9 y 10), la procesadora de nóminas ADP dará a conocer la creación de empleo privado neto del mes de noviembre. Si las cifras apuntan a una renovada debilidad en el mercado de trabajo de EEUU, la probabilidad, que ya es alta, de que la Fed baje sus tasas de interés la semana que viene se elevará aún más, algo que creemos será bien recibido por los mercados, a no ser que las lecturas sean realmente malas. En este caso la preocupación por el estado de la economía del país pasaría a un primer plano, siendo factible una reacción negativa de las bolsas.

Para empezar, esperamos que HOY los principales índices bursátiles europeos abran ligeramente al alza, manteniendo de esta forma el buen tono mostrado el día precedente. Posteriormente, y ya por la tarde, será la reacción de Wall Street a los datos de empleo privado de la ADP lo que determine la tendencia que adoptan estos mercados al cierre de su sesión. En la bolsa española habrá que estar atentos a la recepción por parte de los inversores de los resultados trimestrales de Inditex (ITX), una de las compañías con más peso relativo en los índices de este mercado. En principio, los resultados han superado lo proyectado por el consenso de analistas a todos los niveles de la cuenta de resultados. Además, la evolución reciente de las ventas del grupo ha sido bastante positiva. De cómo reaccione el valor en bolsa, eso es otra historia.

Por lo demás, cabe destacar que las bolsas asiáticas han cerrado de forma mixta, con la japonesa y la coreana al alza, impulsadas por el buen comportamiento de los valores tecnológicos, concretamente por los de semiconductores, y las chinas a la baja, lastradas por el sector de la promoción residencial; que el dólar cede terreno frente a las principales divisas mundiales; que tanto el precio del crudo como el del oro suben ligeramente; y que los precios de las criptomonedas continúan su escalada, repuntando con cierta intensidad.

Juan J. Fdez-Figares
Director de Gestión IICs

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **Inditex (ITX):** resultados 9M2025; conferencia con analistas a las 9:00 horas (CET);
- **Línea Directa (LDA):** descuenta dividendo ordinario a cuenta de 2025 por importe bruto de EUR 0,01378909; paga el día 5 de diciembre;
- **Fluidra (FDR):** paga dividendo ordinario a cuenta de 2024 por importe bruto por acción de EUR 0,3;

Bolsas Europeas:

publican resultados trimestrales y datos operativos, entre otras compañías:

- **flatexDEGIRO (FTK-DE):** ventas e ingresos noviembre de 2025;

Miércoles, 3 de diciembre 2025

- **Avanza Bank Holding (AZA-ES):** ventas e ingresos noviembre de 2025;
- **Volvo Car (VOLCAR.B-SE):** ventas e ingresos noviembre 2025;

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Dollar Tree (DLTR-US):** 3T2025;
- **Five Below (FIVE-US):** 3T2025;
- **Macy's (M-US):** 3T2025;
- **Salesforce (CRM-US):** 3T2026;
- **Snowflake (SNOW-US):** 3T2026;
- **UiPath (PATH-US):** 3T2026;

Economía y Mercados

• ESPAÑA

. Según dio a conocer el Ministerio de Trabajo y Seguridad Social, **el número de desempleados registrados en las oficinas de los servicios públicos de empleo (SEPE) bajó en 18.805 personas en noviembre respecto a octubre (-0,8%), hasta las 2.424.961 personas.** El descenso del desempleo registrado el mes pasado supera la caída experimentada en noviembre de 2024 (-16.036 parados), pero no los descensos experimentados en noviembre de 2023 (-24.573 desempleados), de 2022 (-33.512) y de 2021 (-74.381). En los últimos 12 meses el desempleo acumula un descenso de 161.057 personas, lo que supone una caída del 6,2%.

Por su parte, y según cifras publicadas por el Ministerio de Inclusión, Seguridad Social y Migraciones, **la Seguridad Social perdió 14.358 cotizantes medios en noviembre respecto al mes anterior (-0,07%), hasta los 21.825.233 cotizantes**, su nivel más alto para cualquier mes de noviembre. El número de cotizantes en el mes se vio lastrado por el descenso en la hostelería, donde la afiliación bajó en más de 116.000 personas en el mes analizado. En los últimos 12 meses, la Seguridad Social ganó más de medio millón de afiliados (522.771) en valores medios, un 2,4% más.

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. Según la lectura preliminar de noviembre, dada a conocer por la agencia estadística europea Eurostat, **el índice de precios de consumo (IPC) de la Eurozona bajó el 0,3% en el mes de noviembre con relación a octubre**, algo menos que el 0,4% que esperaban los analistas del consenso de FactSet.

En tasa interanual, y también según la lectura preliminar del dato, **el IPC de la Eurozona repuntó el 2,2% en el mes de noviembre**, algo por encima del 2,1% de octubre, lectura esta última que era la proyectada por el consenso de analistas. Si se analiza el comportamiento en noviembre de los principales componentes de la inflación de la Eurozona, cabe destacar que los precios de los servicios presentaron la tasa interanual de crecimiento más alta (3,5% vs 3,4% en octubre), seguidos de los precios de los alimentos, alcohol y tabaco (2,5% vs 2,5% en octubre), de los precios de los bienes industriales no energéticos (0,6% vs 0,6% en octubre) y de los precios de la energía (-0,5% vs -0,9% en octubre).

Entre las mayores economías europeas, la inflación (dato armonizado) de Alemania subió en noviembre hasta el 2,6% (2,3% en octubre), situándose a su nivel más elevado la más alta desde febrero. En cambio, la inflación de España se redujo ligeramente, del 3,2% al 3,1%, y la de los Países Bajos bajó del 3,0% al 2,6%. Por su parte, la inflación en Francia e Italia se mantuvo muy por debajo del objetivo del 2% establecido por el BCE, en el 0,8% y el 1,1%, respectivamente.

Miércoles, 3 de diciembre 2025

A su vez, el **IPC subyacente de la Eurozona**, que excluye para su cálculo los precios de los alimentos, el alcohol y el tabaco y los precios de la energía, **bajó el 0,5% en noviembre con relación a octubre, mientras que en tasa interanual repuntó en noviembre el 2,4%**, tasa similar a la de octubre. En este caso los analistas esperaban una tasa superior, del 2,5%.

. Según informó Eurostat, la **tasa de desempleo de la Eurozona, en cifras ajustadas estacionalmente, se situó en el 6,4% en el mes de octubre**, tasa similar a la de septiembre y superior a la del 6,3% que esperaban los analistas del consenso de FactSet. La tasa de desempleo de la región se situaba en el 6,3% en octubre de 2024.

Eurostat estima que **11,033 millones de personas estaban desempleadas en octubre en la Eurozona**. En comparación con septiembre, el número de desempleados disminuyó en 13.000 personas en la Eurozona, mientras que en comparación con octubre de 2024, el desempleo aumentó en 308.000 personas en esta región.

Entre las mayores economías del bloque, España (10,5%; la más elevada de la región en su conjunto), Francia (7,7%) e Italia (6,0%) registraron en el mes de octubre las tasas de desempleo más altas, mientras que Alemania (3,8%) y los Países Bajos (4,0%) registraron las más bajas.

. El Instituto Nacional de Estadística italiano, el ISTAT, informó ayer de que **la tasa de desempleo bajó en Italia hasta el 6,0% en octubre desde el 6,2% de septiembre**, situándose, además, por debajo del 6,1% esperado por el consenso de analistas de FactSet.

En octubre el número de desempleados disminuyó en 59.000 personas con respecto al mes anterior, hasta los 1,528 millones, mientras que la tasa de empleo aumentó al 62,7%, apoyada por un aumento de 75.000 personas empleadas. La tasa de desempleo juvenil también cayó, hasta el 19,8% desde el 21,7%. Por su parte, la tasa de inactividad se mantuvo sin cambios en el 33,2%.

• REINO UNIDO

. Según informan los analistas de StreetAccount, el **Comité de Política Monetaria (FPC) del Banco de Inglaterra (BoE) redujo su requerimiento de capital para los bancos del Reino Unido del 14% al 13% después de que aprobaron su prueba de estrés anual**. Esta es la primera vez en una década que la institución reduce el requerimiento de capital, medida que entrará en vigor a principios de 2027.

El BoE mantuvo su colchón de capital anticíclico en el 2% y dejó su ratio de apalancamiento mínimo en el 3,25%. Según señaló el BoE, los requerimientos de capital del Reino Unido eran altos en algunas áreas en comparación con los de EEUU y los de la UE, e indicó que revisará la implementación de la ratio de apalancamiento mínimo en el Reino Unido para asegurar que funcione como está previsto.

Por otra parte, y en su revisión del entorno de riesgo general, el **BoE consideró que los riesgos para la estabilidad financiera han aumentado durante 2025 y muchos activos de riesgo siguen presentando cierto estrés**, lo que aumenta el riesgo de una corrección brusca. **Sin embargo, sostuvo que el endeudamiento de los hogares y las empresas sigue siendo bajo, y que el sistema bancario está bien capitalizado y es capaz de respaldar el crecimiento**.

• EEUU

. El índice de Optimismo Económico que elabora RealClearMarkets/TIPP para EEUU **repuntó en el mes de diciembre hasta los 47,9 puntos desde los 43,9 puntos de noviembre**, mes en el que había alcanzado su nivel más bajo en 17 meses. El repunte se produjo tras la resolución del cierre del gobierno federal estadounidense. **A pesar del aumento, el índice se mantuvo por debajo del nivel neutral de 50 puntos por cuarto mes consecutivo**, lo que indica que la confianza del consumidor sigue siendo cautelosa.

Miércoles, 3 de diciembre 2025

El subíndice que mide la Perspectiva Económica Semestral, que mide las expectativas para la economía durante el próximo semestre, subió un 11,0% hasta los 44,4 puntos. Por su parte, **el subíndice que mide la Perspectiva Financiera Personal, que refleja cómo los estadounidenses ven sus propias finanzas en los próximos seis meses, aumentó un 6,7% hasta los 54,0 puntos.** Por último, el subíndice que mide la Confianza en las Políticas Económicas Federales, que mide las percepciones sobre la gestión económica del gobierno, mejoró un 10,5% hasta los 45,4 puntos.

• ASIA

. **El índice de gestores de compra del sector servicios de China, el PMI servicios elaborado por S&P Global y patrocinado por RatingDog, disminuyó en noviembre hasta los 52,1 puntos,** desde los 52,6 puntos de octubre, aunque superó la previsión del mercado de 52,0 puntos. Recordamos que una lectura por encima de 50 puntos indica expansión de la actividad con respecto a la del mes precedente, mientras que por debajo de ese nivel, indica contracción de la misma.

Así, la última lectura mostró la menor expansión en el sector servicios desde el mes de junio, ya que el crecimiento de los nuevos negocios se suavizó. No obstante, los nuevos pedidos de exportación volvieron a crecer, en un entorno de incertidumbre comercial con EEUU. Mientras, el empleo continuó reduciéndose debido a la falta de sustitución del personal que se da de baja o a las redundancias, debido a la preocupación por los costes, con las carteras de trabajo incrementándose.

En relación a los precios, los de los insumos continuaron aumentando, impulsados por los mayores precios de las materias primas, de los suministros de oficinas y del combustible. No obstante, el crecimiento de los precios de los insumos disminuyó ligeramente, aunque se mantuvo entre los mayores niveles registrados en el último año. Como resultado, las compañías elevaron sus precios de venta, pero sólo de forma marginal, buscando trasladar sus mayores precios a sus clientes. De cara al futuro, el sentimiento de los negocios se debilitó hasta uno de sus menores registros.

. **El índice de gestores de compra del sector servicios de Japón, el PMI servicios elaborado por S&P Global, aumentó en noviembre hasta los 53,2 puntos desde los 53,1 puntos de octubre** y ligeramente por encima de su lectura preliminar de 53,1 puntos, indicando el octavo mes consecutivo de expansión. Recordamos que una lectura por encima de 50 puntos indica expansión de la actividad con respecto a la del mes precedente, mientras que por debajo de ese nivel, indica contracción de la misma.

El crecimiento fue alimentado por la primera aceleración en los nuevos pedidos en tres meses, aunque la demanda de exportación cayó por quinto mes consecutivo. El empleo aumentó más, con la creación de empleo a su mayor ritmo en diez meses. Las plantillas crecientes suavizaron las presiones de capacidad, y las carteras de trabajo se expandieron a su menor tasa en seis meses, aunque el trabajo no terminado ha continuado creciendo desde marzo.

En lo que respecta a los precios, los de los insumos aumentaron a su mayor ritmo en medio año, impulsados por la mayor mano de obra, los precios de la energía, y los gastos en construcción. Los precios de venta volvieron a crecer, aunque el ritmo se moderó desde octubre, mientras se mantuvo firme. De cara al futuro, el sentimiento de los negocios se fortaleció a su mayor nivel desde enero, superando su media histórica a largo plazo, impulsado por una demanda más sólida, las expansiones previstas y los próximos eventos.

• RESTO MUNDO

. Según las nuevas estimaciones macroeconómicas publicadas ayer por la OCDE, **la economía mundial crecerá el 3,2% en 2025 y el 2,9% en 2026, para posteriormente hacerlo al 3,1% en 2027.** Los riesgos al crecimiento vendrán derivados del aumento de las barreras comerciales.

La economía de EEUU crecerá el 2,0% en 2025, el 1,7% en 2026 y el 1,9% en 2027, en un contexto de menor creación de empleo y un ajuste fiscal.

Miércoles, 3 de diciembre 2025

Por su parte, la economía de China crecerá el 5,0% este año, para pasar a hacerlo el 4,4% en 2026 y el 4,3% en 2027, dado que el consumo se mantendrá moderado y el sector inmobiliario continuará contrayéndose.

A su vez, la OCDE espera que la economía de la Eurozona crezca en torno al 1,3% en 2025, el 1,2% en 2026 y el 1,4% en 2027, aceleración esta consecuencia de que se espera que la demanda interna mejore gradualmente.

Por otro lado, la OCDE prevé que el crecimiento de la economía del Reino Unido se desacelere hasta el 1,4% en 2025 y hasta el 1,2% en 2026, para pasar a crecer el 1,3% en 2027, debido en parte al ajuste presupuestario.

Por último, la OCDE proyecta que la economía de Japón se expandirá el 1,3% en 2025, y el 0,9% en 2026 y 2027 ante una demanda externa más débil.

Análisis Resultados 9M2025 Empresas Cotizadas – Bolsa Española

. **INDITEX (ITX)** ha presentado hoy sus resultados correspondientes a los nueve primeros meses del ejercicio 2025 (9M2025), que comprenden los meses de febrero a octubre, de los que destacamos los siguientes aspectos:

RESULTADOS INDITEX 9M2025 vs 9M2024 ESTIMACIÓN CONSENSO FACTSET

EUR millones	9M2025	9M2024	var %	9M2025E	var %
Ventas	28.171,0	27.422,0	2,7%	28.064,8	0,4%
EBITDA	8.303,0	7.967,0	4,2%	8.088,8	2,6%
EBIT	5.943,0	5.673,0	4,8%	5.795,2	2,6%
Margin (%)	21,1%	20,7%		20,6%	
Beneficio antes impuestos	5.964,0	5.754,0	3,7%	5.858,7	1,8%
Margin (%)	21,2%	21,0%		20,9%	
Beneficio neto	4.622,0	4.449,0	3,9%	4.541,2	1,8%
Margin (%)	16,4%	16,2%		16,2%	

Fuente: Estados financieros de la compañía. Estimación consenso FactSet.

- Las **ventas** de ITX crecieron un 2,7% interanual (+0,4% vs consenso analistas FactSet), hasta los EUR 28.171 millones, con una evolución satisfactoria tanto en tienda como online. Las ventas a tipo de cambio constante crecieron un 6,2% interanual. En el 3T2025 estanco, las ventas subieron un 4,9% hasta los EUR 9.814 millones, un incremento del 8,4% a tipo de cambio constante.
- Por su parte, el **margen bruto** aumentó un 3,2% interanual, hasta los EUR 16.811 millones, y se situó en el 59,7% de las ventas (+27 puntos básicos vs 9M2024). En el 3T2025, el margen bruto aumentó un 6,2% hasta los EUR 6.108 millones. El margen bruto llegó al 62,2% (+79 puntos básicos) de las ventas.
- Asimismo, el **cash flow de explotación (EBITDA)** de ITX se incrementó un 4,2% interanual (+2,6% vs consenso analistas), hasta los EUR 8.303 millones. En términos sobre ventas, el margen EBITDA alcanzó el 29,5% (vs 29,1%; 9M2024). Además, el **beneficio neto de explotación (EBIT)** también creció, un 4,8% interanual (+2,6% vs consenso FactSet), hasta los EUR 5.943,0 millones. En términos sobre ventas, el margen EBIT mejoró hasta el 21,1% (vs 20,7%; 9M2024; 20,6%; consenso analistas).

Miércoles, 3 de diciembre 2025

- Por su lado, el **beneficio antes de impuestos (BAI)** creció un 3,6%, alcanzando los EUR 5.964 millones con un margen del 21,2%. Finalmente, el **beneficio neto atribuible** de ITX se elevó un 3,9% interanual (+1,8% vs consenso FactSet), hasta los EUR 4.622,0 millones.
- Las colecciones de la campaña otoño/invierno siguen siendo bien recibidas por los clientes de ITX. Las ventas en tienda y *online* a tipo de cambio constante entre el 1 de noviembre y el 1 de diciembre de 2025 han crecido un 10,6% con respecto al mismo periodo de 2024 (+9% entre 1 noviembre y 24 noviembre 2025).
- Adicionalmente, ITX continua con una fuerte generación de fondos. La posición financiera neta fue de EUR 11.268 millones al final del periodo. El dividendo final del ejercicio 2024 (EUR 0,84 brutos por acción) se pagó el 3 de noviembre de 2025.
- En 9M2025 ITX ha realizado aperturas en 39 mercados. Al cierre del periodo, ITX operaba 5.527 tiendas (5.659 tiendas al cierre de octubre de 2024).

Noticias destacadas de Empresas

. Según informó ayer el portal digital *Bolsamania.com*, Hochtief, filial de **ACS**, ha dado un paso relevante en EEUU tras la firma de un acuerdo laboral (*Project Labor Agreement*) para desarrollar el *Battery Park City Resiliency Project*, un plan de infraestructuras valorado en \$ 1.700 millones en Nueva York. El proyecto, en el que Hochtief participa a través de SPC Construction, integrada en su división Flatiron-Dragados, junto a Turner Construction, será la primera iniciativa en la ciudad que utilice el modelo de *progressive design-build*, un esquema que integra diseño y construcción bajo un único contrato para mejorar la eficiencia y el control de costes.

El plan busca crear un sistema integrado de protección frente a inundaciones costeras en Battery Park City, con nuevas infraestructuras capaces de cubrir riesgos derivados del aumento del nivel del mar, tormentas y episodios de lluvia extrema. Los trabajos avanzarán bajo la supervisión de la *Battery Park City Authority (BPCA)*, que ha alcanzado un acuerdo con los sindicatos de la construcción de Nueva York para garantizar salarios sostenibles, contratación local y la participación de empresas propiedad de minorías, mujeres y veteranos.

Por otro lado, ACS, a través de su filial australiana Cimic, ha anunciado un acuerdo para vender el 50% del negocio de transportes de su filial australiana UGL a la japonesa Sojitz Corporation, tal y como adelantó el diario digital *elEconomista.es* hace dos semanas. La operación valora el 100% de UGL Transport en aproximadamente AU\$ 800 millones (unos EUR 452 millones al cambio actual). Cimic mantendrá el 50% de la subsidiaria y obtendrá por la desinversión unos ingresos en efectivo de alrededor de AU\$ 500 millones (unos EUR 282 millones).

Con una estructura de propiedad al 50%, el acuerdo implica la creación de una alianza estratégica entre Cimic y Sojitz Corporation para impulsar el negocio de transporte UGL. El acuerdo marca un hito significativo en la estrategia de Cimic para generar valor y acelerar el crecimiento de su cartera. La alianza con Sojitz, una empresa comercial general con sede en Tokio (Japón), permitirá a UGL Transport ampliar su oferta de servicios y expandirse a nuevos mercados, incluyendo oportunidades en Asia-Pacífico en colaboración con Cimic, la alemana Hochtief y compañías del Grupo ACS como Leighton Asia.

. La agencia "Standard & Poor's" ha emitido un nuevo informe aumentando la calificación crediticia sobre **ALMIRALL (ALM)** (*rating corporativo*) a "BB+" desde "BB", con perspectiva "estable".

Por otro lado, el Consejo de Administración de ALM ha acordado llevar a cabo una emisión de obligaciones simples de rango sénior (senior notes), por un importe nominal agregado máximo de EUR 250.000.000, con un tipo de interés fijo anual, y con vencimiento en 2031. Las Obligaciones estarán garantizadas solidariamente por ciertas filiales de ALM.

Los fondos obtenidos por ALM mediante la emisión de las Obligaciones se destinarán a: (i) amortizar íntegramente un importe nominal agregado de EUR 300.000.000 del principal de las obligaciones de rango sénior (senior notes) emitidas por la Sociedad con vencimiento en 2026; y (ii) pagar los costes y los gastos relacionados con la emisión de las Obligaciones. El importe restante necesario para proceder a la cancelación total de las Obligaciones Existentes será aportado por la sociedad con cargo a la tesorería contabilizada en su balance.

Miércoles, 3 de diciembre 2025

Las Obligaciones se regirán por las leyes del Estado de Nueva York y se ofrecerán fuera de los Estados Unidos de América a personas que no sean de EEUU, de conformidad con la Regulation S de la U.S. Securities Act of 1933 y sus enmiendas. No hay garantía de que la emisión se complete, o si se completa, en cuanto a los términos de la misma.

El importe nominal total y definitivo de la emisión de Obligaciones y los términos y condiciones finales de las Obligaciones, incluyendo, entre otros, el tipo de interés, se determinarán una vez finalizado el proceso de prospección de la demanda (*bookbuilding*) que realicen los suscriptores iniciales de las Obligaciones y en consideración a su resultado. Está previsto solicitar a la Bolsa de Valores de Luxemburgo la inclusión en el listado oficial (Official List) y la admisión a negociación de las Obligaciones en el mercado Euro MTF de dicha Bolsa.

. JS Immo informó que ayer presentó ante la CNMV solicitud de autorización de la dispensa de la obligación de formular Oferta Pública de Adquisición (OPA) por la totalidad de las acciones de la Socimi **ARIMA REAL ESTATE (ARM)**, al amparo de lo previsto en la Ley sobre el régimen de las ofertas públicas de adquisición de valores.

. En relación con la Oferta Pública voluntaria de Adquisición de acciones (OPA) formulada por Inocsa sobre las acciones representativas de la totalidad del capital social de **GRUPO CATALANA OCCIDENTE (GCO)**, autorizada por la CNMV el 29 de octubre de 2025, Inocsa informa que, tal y como consta en el apartado 2.4.1 del folleto explicativo de la Oferta, la eficacia de la OPA está sujeta al cumplimiento de la condición de que esta sea aceptada por un número mínimo de acciones que permita a Inocsa adquirir, junto con las acciones de las que ya dispone, al menos más de la mitad de los derechos de voto de las acciones de GCO al término del periodo de aceptación de la Oferta, excluyendo la autocartera que de manera directa o indirecta GCO mantenga en dicho momento.

En relación con lo anterior, habiendo sido informada Inocsa de que GCO ha aceptado la Oferta en su modalidad de contraprestación en efectivo con todas las acciones en autocartera, directa o indirecta, se hace constar que el número mínimo de acciones de GCO que debe aceptar la Oferta para que se cumpla la condición de aceptación mínima a la que Inocsa ha sujetado su eficacia asciende a 15.671.159 acciones de GCO.

Finalmente, a efectos del cumplimiento de la citada condición de aceptación mínima, en relación con los accionistas que acepten la Oferta en la modalidad de contraprestación en acciones, sólo serán tenidas en cuenta las acciones de GCO que sean finalmente canjeadas en aplicación de la ecuación de canje y, en su caso, de las reglas de distribución y prorrato, y por tanto Inocsa adquiera de forma efectiva.

. Según informa hoy el diario *Expansión*, la empresa tecnológica y de defensa **INDRA (IDR)** ha vendido ayer el negocio de externalización de servicios empresariales, denominado BPO (por sus siglas en inglés), a la empresa vasca Teknei, por EUR 96,6 millones. IDR conservará en su perímetro a 2.200 empleados de BPO y Teknei asumirá a unos EUR 5.000 empleados.



"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)"