

Lunes, 8 de diciembre 2025

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

08/12/2025

Indices Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indices	anterior	05/12/2025	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro		
IGBM	1.652,40	1.646,80	-5,60	-0,34%	Diciembre 2025	16.664,0	-24,50	Yen/\$		1,166
IBEX-35	16.746,6	16.688,5	-58,1	-0,35%	Enero 2026	16.695,0	6,50	Euro/£		1,145
LATIBEX	5.836,50	5.656,10	-180,4	-3,09%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas		
DOWJONES	47.850,94	47.954,99	104,05	0,22%	USA 5Yr (Tir)	3,72%	+5 p.b.	Brent \$/bbl		63,75
S&P 500	6.857,12	6.870,40	13,28	0,19%	USA 10Yr (Tir)	4,14%	+4 p.b.	Oro \$/ozt		4.243,00
NASDAQ Comp.	23.505,14	23.578,13	72,99	0,31%	USA 30Yr (Tir)	4,79%	+3 p.b.	Plata \$/ozt		58,11
VIX (Volatilidad)	15,78	15,41	-0,37	-2,34%	Alemania 10Yr (Tir)	2,79%	+2 p.b.	Cobre \$/lbs		5,28
Nikkei	50.491,87	50.581,94	90,07	0,18%	Euro Bund	128,15	0,04%	Níquel \$/Tn		14.720
Londres(FT100)	9.710,87	9.667,01	-43,86	-0,45%	España 3Yr (Tir)	2,24%	+1 p.b.	Interbancario (Euribor)		
Paris (CAC40)	8.122,03	8.114,74	-7,29	-0,09%	España 5Yr (Tir)	2,60%	+1 p.b.	1 mes		1,911
Frankfort (DAX)	23.882,03	24.028,14	146,11	0,61%	España 10Yr (TIR)	3,25%	+1 p.b.	3 meses		2,075
Euro Stoxx 50	5.718,08	5.723,93	5,85	0,10%	Diferencial España vs. Alemania	46	-2 p.b.	12 meses		2,254

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.201,06
IGBM (EUR millones)	1.256,14
S&P 500 (mill acciones)	4.018,22
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	6.737,56

Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,166

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	3,60	3,67	-0,07
B. SANTANDER	9,40	9,46	-0,06
BBVA	18,68	18,88	-0,20

Tipo de Interés de Referencia de EEUU - 20 años

Fuente: Reserva Federal (Fed); FactSet



Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

Zona Euro: Índice Sentix sentimiento inversor (diciembre): Est. n.d.

Alemania: Producción industrial (octubre): Est MoM: -0,55%; Est YoY: n.d.

Lunes, 8 de diciembre 2025

Comentario de Mercado (aproximadamente 5 minutos de lectura)

Tras una semana de consolidación de las ganancias en los mercados de renta variable occidentales, con mención especial a los estadounidenses, **el foco de atención de los inversores se centrará esta semana en la reunión del Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) de la Reserva Federal** de dos días que comenzará mañana el martes 9 de diciembre y finalizará el miércoles 10 de diciembre, ya con los mercados bursátiles europeos cerrados.

En la misma, el mercado espera que el banco central estadounidense rebaje sus tipos de interés de referencia en 25 puntos básicos, situándolos en el rango del 3,50 – 3,75%. De hecho, los inversores otorgan una probabilidad del 87,5% a que se produzca dicha medida por parte de la Fed, según la CME FedWatch Tool, debido a la preocupación por el estado del mercado laboral estadounidense. En la conferencia de prensa posterior, se espera que el presidente de la Reserva Federal (Fed), Jerome Powell, adopte un discurso más conservador (*hawkish*) y “no se moje” en relación con el número de rebajas de tipos que la Fed llevará a cabo en 2026. Powell ha señalado que siguen existiendo los riesgos en los dos aspectos del mandato del banco central, estabilidad de precios y máximo empleo, y que la política monetaria debería reflejar dichos riesgos.

No obstante, el FOMC también revisará su diagrama de puntos y las previsiones de inflación y de crecimiento futuro de la economía del país, lo que ofrecerá una mayor información al mercado sobre las actuaciones futuras en materia de política monetaria por parte del banco central. Algunos analistas prevén que el diagrama muestre un crecimiento de la economía más fuerte, y una menor inflación, otros creen que la tasa de desempleo podría incrementarse. El hecho de que los datos que se revelaron el pasado viernes sobre inflación, aun perteneciendo claramente al pasado, en los que el índice de precios de consumo personal (PCE) del mes de septiembre se situó en el 2,8%, tanto en su componente general, como en su subyacente -ver sección de Economía y Mercados-, fueron muy bien acogido por los inversores, permitió un cierre alcista de Wall Street, por segunda semana consecutiva, y afianzó la previsión de la bajada de tipos por parte de la Fed.

Por otro lado, habrá otros centros de atención esta semana. Aunque la agenda macroeconómica de HOY es muy liviana, y la temporada de publicación de resultados trimestrales casi ha llegado a su fin, esta semana publican varias compañías de referencia de sus sectores, que pueden tener una incidencia en la marcha de los mercados. Así, en el sector tecnológico, los inversores contarán con la publicación el miércoles de los resultados de Adobe (ADBE) y Oracle (ORA-US), y con los de Broadcom (AVGO-US) el jueves, mientras que ese mismo jueves publicará sus resultados la compañía de distribución Costco Wholesale (COST-US). En el caso de las compañías tecnológicas, será interesante conocer la visión de sus gestores sobre la inversión en Inteligencia Artificial (IA), un asunto que ha sido un foco de atención de los inversores en las últimas semanas.

Lunes, 8 de diciembre 2025

En lo que respecta a la compañía de distribución, y tras los buenos datos de las compras realizadas en el Black Friday, que marcan el inicio de la temporada de compras navideñas, será interesante conocer la previsión futura del negocio que comunican los gestores de compras y que condicionará, además de los resultados publicados, la acogida de los mismos en Bolsa.

Por lo demás, como señalamos con anterioridad, en la agenda macro del día de HOY los inversores solo contarán con la publicación de la producción industrial de Alemania correspondiente al mes de octubre, que ha superado el aumento del mes anterior, frente a la caída esperada por parte del consenso.

Así, esperamos que los mercados de renta variable europeos abran planos sin una tendencia definida, y en línea con el cierre mixto de las bolsas asiáticas esta madrugada, en una jornada de transición, en la que prevemos que muchos inversores se mantengan al margen del mercado, a la espera del resultado de la reunión del FOMC. Por lo demás, señalar que el dólar está cayendo ligeramente con respecto al resto de la cesta de divisas, que los precios del oro y de la plata están bajo presión, y el del petróleo ligeramente al alza, mientras que los precios de las principales criptomonedas vienen con algunas ganancias.

Íñigo Isardo Rey
Dtor. de Gestión de Cuentas Minoristas

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **Oryzon Genomics (ORY):** participa en *American Society of Hematology Meeting – Presentation*;

Economía y Mercados

- **ESPAÑA**

. El Instituto Nacional de Estadística (INE) publicó que **la producción industrial, en datos corregidos estacionalmente y por calendario, creció en España el 0,7% en el mes de octubre con relación a septiembre** frente al 0,3% que lo había hecho en el mes precedente. Por sectores, la producción de energía presentó la tasa mensual más positiva (+0,5%), mientras que la de bienes de consumo no duradero fue la que más descendió en octubre (-0,3%).

En tasa interanual, en datos corregidos estacionalmente y por calendario, la producción industrial aumentó en octubre en España el 1,2% (1,5% en septiembre). En la serie original, sin ajustes, la producción industrial aumentó el 1,6% en tasa interanual (+4,2% en septiembre).

Lunes, 8 de diciembre 2025

Por sectores, y en índices corregidos de efectos estacionales y de calendario, **la producción de energía presentó la mayor tasa interanual de crecimiento (+3,6%)**, seguida de la producción de bienes de consumo duraderos (+1,3%), de la de bienes intermedios (+1,2%) y de la de bienes de consumo no duraderos (+0,8%). **Por el contrario, la producción de bienes de equipo registró la única tasa anual negativa (-1,0%).**

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. Según la lectura final del dato, dada a conocer por la agencia estadística europea Eurostat, **el Producto Interior Bruto (PIB) de la Eurozona creció el 0,3% en el 3T2025 con relación al 2T2025**, algo más del 0,2% estimado inicialmente y que era lo esperado por los analistas de *FactSet*. En el 2T2025 la economía de la región creció el 0,1% en tasa intertrimestral.

En el trimestre y con relación al 2T2025, el consumo privado (hogares) aumentó en la Eurozona un 0,2%; el gasto público el 0,7%; y la inversión en capital fijo un 0,9%. Por su parte, las exportaciones aumentaron un 0,7%, mientras que las importaciones aumentaron un 1,3%.

En tasa interanual el PIB de la Eurozona creció finalmente el 1,4% (1,6% en el 2T2025 y en el 1T2025), tasa similar a la de la primera estimación y a la proyectada por el consenso de analistas. En el 3T2025 el consumo privado (hogares) creció el 1,1% en tasa interanual (vs 1,6% en el 2T2025), mientras que la inversión en capital fijo lo hizo el 2,5% (vs 3,2% en el 2T2025). A su vez, el gasto público creció en la región el 1,7% (vs 1,5% en el 2T2025).

En el ámbito comercial, cabe destacar que en el 3T2025 y en tasa interanual las exportaciones crecieron el 2,7% en la Eurozona (vs 0,5% en el 2T2025), mientras que las importaciones lo hicieron el 3,6% (vs 2,7% en el 2T2025).

Por países, y entre las mayores economías de la región, el PIB de España fue el que más creció en tasa interanual en el 3T2025 (2,8% vs 3,0% en el 2T2025), seguido del PIB de los Países Bajos (1,6% vs 1,7% en el 2T2025) y del de Francia (0,9% vs 0,7% en el 2T2025). El crecimiento del PIB de Italia se aceleró ligeramente en el trimestre analizado (0,6% vs 0,5% en el 2T2025), mientras que el de Alemania se mantuvo estable (0,0% vs 0,3% en el 2T2025).

. La Oficina Federal de Estadística alemana, Destatis, informó de que **los pedidos de fábrica aumentaron en Alemania el 1,5% en el mes de octubre con relación a septiembre**, sensiblemente más que el 0,5% que esperaban los analistas del consenso de *FactSet*. De esta forma, esta variable lleva ya dos meses consecutivos de alzas.

En octubre los pedidos de aeronaves, barcos, trenes y vehículos militares aumentaron el 87,1% con relación al mes precedente, mientras que los de producción y procesamiento de metales lo hicieron el 11,9%. En sentido contrario, los pedidos de equipos eléctricos descendieron el 16,2%.

Por categorías, cabe destacar que **los pedidos aumentaron para los bienes de capital (4,9%), pero disminuyeron para los bienes intermedios (-3,4%) y para los bienes de consumo (-2,2%).**

A su vez, **los pedidos de fábrica nacionales aumentaron en octubre el 9,9% con relación a septiembre**, mientras que los pedidos procedentes del exterior, descendieron un 4,0%, lastrados por los de fuera de la Eurozona (-6,5%). Los pedidos desde la Eurozona, por su parte, aumentaron el 0,1% en el mes. **Excluyendo los contratos a gran escala, los pedidos generales aumentaron un 0,5%.**

En tasa interanual los pedidos de fábrica alemanes descendieron en octubre el 0,7% (-4,3% en septiembre), lectura sensiblemente más positiva que la caída del 2,2% que esperaba el consenso de analistas.

. Según publicó el Instituto Nacional de Estadística francés, el INSEE, **en octubre la producción industrial de Francia aumentó el 0,2% con relación a septiembre**, comportándose la variable sustancialmente mejor que lo proyectado por el consenso de analistas de *FactSet*, que era una caída del 0,6%.

Lunes, 8 de diciembre 2025

Por su parte, **en el mes de octubre la producción manufacturera bajó un 0,1%**, superando igualmente el descenso del 0,8% esperado por los analistas. Esta variable se vio lastrada en el mes por la caída del 2,2% que experimentó la producción de bienes de maquinaria y equipo. Al mismo tiempo, la producción de alimentos y bebidas creció el 0,1%, al igual que lo hizo la de equipos de transporte. Por otro lado, la producción en minería y canteras, energía y suministro de agua creció un 1,8% en octubre. Finalmente, señalar que la producción de la construcción cayó un 0,6% respecto al mes anterior en octubre.

En tasa interanual, la producción industrial de Francia creció el 1,7% en octubre (1,3% en septiembre), por encima del 0,9% proyectado por los analistas, mientras que la de las manufacturas bajó el 0,1% (+0,9% en septiembre). En este caso los analistas esperaban una caída del 0,8%.

. El Ministerio de Economía y Finanzas francés publicó el viernes que **el saldo de la balanza comercial de Francia mostró un déficit de EUR 3.900 millones en octubre de 2025 desde los EUR 6.400 millones de septiembre**. El consenso de analistas esperaba una cifra muy superior, de EUR 6.800 millones. El de octubre es el menor déficit comercial generado por la economía francesa desde el de diciembre de 2024.

En octubre las exportaciones descendieron el 0,5% con relación a septiembre, hasta los EUR 51.700 millones, lastradas por menores ventas de productos agrícolas y de acuicultura (-3,0%), de equipos mecánicos y electrónicos (-3,8%) y de otros bienes industriales (-1,8%). Por región, las exportaciones cayeron a la UE (-4,9%), las Américas (-6,4%) y África (-1,8%), mientras que los envíos aumentaron a Oriente Medio (+65,5%) y Asia (+6,2%).

Por su parte, **las importaciones disminuyeron en octubre el 4,6%, hasta los EUR 55.600 millones**, con descensos en la mayoría de las categorías, incluidos los hidrocarburos naturales (-23,8%), los productos agrícolas (-7,5%), los equipos de transporte (-3,8%) y el petróleo refinado (-3,1%). A nivel regional, las importaciones disminuyeron en todos los socios principales: la UE (-3,6%), África (-2,1%), las Américas (-10,1%), Asia (-4,5%) y Oriente Medio (-14,5%).

• EEUU

. **El Índice de Sentimiento del Consumidor que elabora la Universidad de Michigan repuntó en su lectura preliminar de diciembre hasta los 53,3 puntos desde los 51,0 puntos de finales del mes de noviembre**, superando de esta forma los 52,0 puntos que esperaban los analistas del consenso de *FactSet*. La lectura de noviembre había sido la segunda más baja registrada nunca por este indicador adelantado de consumo privado. La de diciembre es la primera mejora que experimenta este índice en cinco meses.

En diciembre el subíndice que mide las expectativas de los consumidores repuntó significativamente (55,0 puntos vs 51,0 puntos en noviembre), apoyado en la mejora de las expectativas de las finanzas personales, especialmente entre los consumidores más jóvenes. Consistentemente, las expectativas del mercado laboral mejoraron ligeramente, pero se mantuvieron en general pesimistas. Por su parte, **el subíndice que mide la percepción de los consumidores de la situación actual volvió a bajar en diciembre (50,7 puntos vs 51,1 puntos en noviembre)**.

A su vez, **las expectativas de inflación para el año próximo cayeron en diciembre hasta el 4,1% desde el 4,5% de noviembre, lo que supone su menor nivel desde enero**, ya que los consumidores notaron que las preocupaciones sobre los aumentos repentinos de precios relacionados con los aranceles no se han materializado. Del mismo modo, las expectativas de inflación a cinco años se suavizaron hasta el 3,2% desde el 3,4% del mes precedente.

. Según publicó el Departamento de Comercio, **los ingresos personales aumentaron en EEUU un 0,4% en el mes de septiembre con relación al mes de agosto**, lectura en línea con lo esperado por el consenso de analistas de *FactSet*. Esto marcó el cuarto aumento mensual consecutivo de los ingresos personales, aumento que en septiembre vino impulsado principalmente por un aumento en la remuneración de los empleados (+0,4%), al que contribuyeron tanto los salarios (+0,4%) como los complementos salariales (+0,4%).

Lunes, 8 de diciembre 2025

Por su parte, **los gastos personales repuntaron el 0,3% en el mes de septiembre con relación a agosto, lectura igualmente en línea con lo esperado por los analistas.** La mayor parte del crecimiento de septiembre provino del aumento en el gasto en servicios, liderado por vivienda y servicios públicos, atención médica, servicios financieros y seguros, servicios de alimentación y alojamiento y servicios de transporte. El gasto en bienes aumentó ligeramente en el mes, ya que el fuerte aumento en gasolina y otros bienes energéticos compensó las caídas en el gasto en vehículos de motor y repuestos, bienes y vehículos recreativos y en ropa y calzado.

El índice de precios del consumo personal, el PCE, subió en septiembre el 0,3% con relación a agosto, aumento algo superior al del 0,2% esperado por los analistas. Los precios de los bienes subieron un 0,5%, muy por encima del 0,1% del período anterior, mientras que los precios de los servicios subieron a un ritmo más lento del 0,2%, en comparación con el 0,3% de agosto. Por otra parte, los precios de los alimentos aumentaron un 0,4%, tras un aumento del 0,5% el mes anterior, y los precios de los bienes y servicios energéticos un 1,7%, tras un incremento del 0,8% en septiembre.

En tasa interanual el PCE de EEUU subió en septiembre el 2,8% (2,7% en agosto), lectura en línea con lo esperado por los analistas pero que es la más elevada desde la del mes de abril de 2024.

El subyacente del PCE, que excluye los precios de los alimentos no procesados y de la energía, aumentó un 0,2%, igual que en agosto y en línea con las previsiones de los analistas. **En tasa interanual el subyacente del PCE repuntó en septiembre el 2,8% (2,9% en agosto),** lectura igualmente en línea con lo proyectado por el consenso.

• RESTO MUNDO

. Según datos de la Dirección General de Aduanas, **el superávit comercial de China se expandió hasta los \$ 111.680 millones en noviembre,** desde los \$ 97.330 millones del mismo mes del año anterior, y superando las previsiones del mercado de \$ 100.200 millones. La lectura supone el mayor superávit comercial de China desde junio, ya que las exportaciones crecieron mucho más que las importaciones. En concreto, las exportaciones aumentaron un 5,9% interanual, superando la previsión del 3,8% de Reuters, y rebotando desde la caída del 1,1% de octubre, ya que las compañías incrementaron sus inventarios para beneficiarse de la tregua comercial con EEUU. En noviembre, EEUU y China acordaron rebajar algunas de sus tarifas recíprocas, además de la adopción de otras medidas tras la reunión en Corea del Sur de los presidentes Trump y Xi Jinping el 30 de octubre.

Por su parte, las importaciones crecieron un 1,9% en noviembre, quedando por debajo de una previsión de subida del 2,8% por parte del mercado, pero batiendo el incremento del 1,0% de octubre. **El superávit comercial con EEUU disminuyó hasta los \$ 23.740 millones en noviembre,** menos que los \$ 24.760 millones de octubre. En términos acumulados del ejercicio, el superávit comercial alcanzó los \$ 1,08 billones, con las exportaciones aumentando un 5,4%, mientras que las importaciones disminuyeron un 0,6%.

. Según datos gubernamentales, **el PIB de Japón se contrajo un 0,6% en el 3T2025, frente al trimestre anterior,** una caída más profunda que la preliminar del 0,4% y que la caída prevista por el mercado de un 0,5%. La cifra supone un giro con respecto al repunte revisado a la baja del 0,5% del 2T2025, y es la primera contracción trimestral desde la del 1T2024, con el gasto de las compañías disminuyendo por primera vez en tres trimestres (-0,2%, frente a la lectura preliminar de un repunte del 1,0%, y también por debajo de la previsión de crecimiento del 0,4%, tras haber aumentado un 1,3% en el 2T2025). La lectura menor destacó la presión actual sobre los costes de los préstamos. El consumo privado, por su parte, se mantuvo flojo, aumentando solo un 0,2%, ligeramente mayor que su lectura preliminar del 0,1%, pero menor que el incremento del 0,3% del 2T2025.

Asimismo, el gasto público también fue menor, repuntando un 0,2%, frente al crecimiento del 0,5% de su lectura preliminar, y tras haber mejorado un 0,3% en el 2T2025. La balanza comercial fue un mayor lastre (-0,2 p.p.), con las exportaciones (-1,2% vs 2,3%; 2T2025) cayendo más que las importaciones (-0,1% vs 1,3%; 2T2025) después de que el Gobierno de EEUU impusiese unas tarifas base del 15% sobre la importación de bienes japoneses en septiembre.

Lunes, 8 de diciembre 2025

Noticias destacadas de Empresas

. NEO NEXT Energy, empresa conjunta de **REPSOL (REP)** y HitecVision, anunciaron hoy un acuerdo estratégico con TotalEnergies (TTE-FR) para fusionar sus negocios de petróleo y gas en el mar en Reino Unido. La operación consolida la posición de NEO NEXT como operador y productor líder en la plataforma continental del Reino Unido (UKCS, en sus siglas en inglés), con una producción prevista para 2026 superior a 250.000 barriles equivalentes de petróleo al día. Una vez que se cierre la transacción, la compañía combinada se denominará NEO NEXT+. La incorporación de los activos en producción de alta calidad de TotalEnergies UK fortalecerá el balance de NEO NEXT, sus capacidades operativas y sus actividades de desarrollo, garantizando un futuro sostenible y resiliente a largo plazo para su negocio de petróleo y gas en Reino Unido. Según los términos del acuerdo, TotalEnergies UK adquirirá un 47,5% de NEO NEXT. Así, la compañía combinada estará participada por HitecVision (28,875%), TotalEnergies (TTE-FR) (47,5%) y REP (23,625%). TotalEnergies UK también conservará hasta \$ 2.300 millones de las obligaciones de desmantelamiento de sus activos, mejorando los flujos de caja del negocio combinado. El cierre de la transacción, previsto durante la primera mitad de 2026, está sujeto a aprobaciones de las autoridades competentes y consentimientos regulatorios.

. En cumplimiento de la Ley de ofertas públicas de adquisición de valores, la CNMV comunica que la Oferta Pública de Adquisición (OPA) formulada por Inoc, S.A. sobre el 100% del capital social de **GRUPO CATALANA OCCIDENTE (GCO)**, exceptuando las acciones inmovilizadas que representan el 62,03% de dicho capital, ha sido aceptada por 42.950.477 acciones que representan un 94,27% de las acciones a las que se dirigió la oferta y un 35,79% del capital social de la sociedad afectada.

En consecuencia, la OPA ha tenido resultado positivo, al haber sido el número de acciones comprendidas en las declaraciones de aceptación superior al límite mínimo fijado por el oferente para su efectividad (límite mínimo= 15.671.159 acciones). La oferta ha sido aceptada en la modalidad de efectivo por 38.010.278 acciones de GCO, y en la modalidad de canje por 4.940.199 acciones.

. **GRUPO EZENTIS (EZE)** informa que con fecha 4 de diciembre de 2025 ha quedado inscrita en el Registro Mercantil de Sevilla la escritura de ampliación de capital social mediante la emisión y puesta en circulación de 11.044.977 nuevas acciones de la sociedad a un precio de emisión de EUR 0,099592782 por acción, todas ellas de la misma clase y serie que las actualmente en circulación, que han sido suscritas y desembolsadas por Global Tech Opportunities 30, mediante conversión de la totalidad de las obligaciones convertibles. Tras el aumento el capital social ha quedado fijado en EUR 72.134,64, representado por 557.409.368 acciones de la misma clase y serie, de EUR 0,000129410526425 de valor nominal cada una de ellas, totalmente suscritas y desembolsadas, representadas por medio de anotaciones en cuenta. Las nuevas acciones cotizarán tras la verificación de los trámites correspondientes ante la CNMV, Bolsa e Iberclear.



"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)"