

Jueves, 11 de diciembre 2025

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

11/12/2025

Indices Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indices	anterior	10/12/2025	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro		
IGBM	1.651,20	1.653,00	1,80	0,11%	Diciembre 2025	16.831,0	68,50	Yen/\$		1,169
IBEX-35	16.734,5	16.762,5	28,0	0,17%	Enero 2026	16.805,0	42,50	Euro/£		1,144
LATIBEX	5.557,70	5.552,10	-5,6	-0,10%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas		
DOWJONES	47.560,29	48.057,75	497,46	1,05%	USA 5Yr (Tir)	3,72%	-6 p.b.	Brent \$/bbl		62,21
S&P 500	6.840,51	6.886,68	46,17	0,67%	USA 10Yr (Tir)	4,14%	-4 p.b.	Oro \$/ozt		4.200,15
NASDAQ Comp.	23.576,49	23.654,16	77,67	0,33%	USA 30Yr (Tir)	4,79%	-2 p.b.	Plata \$/ozt		61,04
VIX (Volatilidad)	16,93	15,77	-1,16	-6,85%	Alemania 10Yr (Tir)	2,86%	+1 p.b.	Cobre \$/lbs		5,28
Nikkei	50.602,80	50.148,82	-453,98	-0,90%	Euro Bund	127,43	-0,08%	Níquel \$/Tn		14.550
Londres(FT100)	9.642,01	9.655,53	13,52	0,14%	España 3Yr (Tir)	2,34%	+2 p.b.	Interbancario (Euribor)		
Paris (CAC40)	8.052,51	8.022,69	-29,82	-0,37%	España 5Yr (Tir)	2,69%	+1 p.b.	1 mes		1,915
Frankfort (DAX)	24.162,65	24.130,14	-32,51	-0,13%	España 10Yr (TIR)	3,33%	+1 p.b.	3 meses		2,088
Euro Stoxx 50	5.718,32	5.708,12	-10,20	-0,18%	Diferencial España vs. Alemania	47	=	12 meses		2,268

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.373,55
IGBM (EUR millones)	1.436,94
S&P 500 (mill acciones)	4.767,07
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	7.691,87

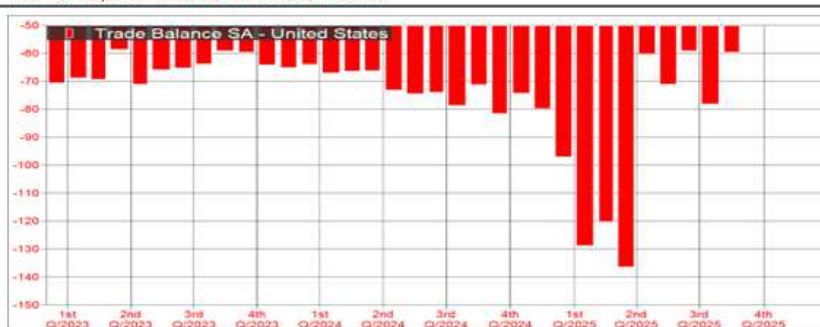
Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,169

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	3,59	3,65	-0,06
B. SANTANDER	9,66	9,60	0,06
BBVA	19,13	18,98	0,15

Balanza comercial de EEUU (miles millones dólares) - 36 meses

Fuente: Departamento de Comercio; FactSet


Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) Peticiones iniciales subsidios desempleo (semanales): Est: 219.000; ii) Balanza comercial (septiembre): Est: \$ -66.600 millones

Comentario de Mercado (aproximadamente 5 minutos de lectura)

Tal y como esperábamos que sucediera, a la espera de lo que fuera a hacer y decir por la tarde la Reserva Federal (Fed) estadounidense al término de la reunión de dos días de su Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) y, sobre todo, a la espera de la reacción de Wall Street a todo ello, los inversores en las bolsas europeas optaron por la prudencia, **lo que llevó AYER a los principales**

Jueves, 11 de diciembre 2025

Índices de estos mercados, tras permanecer durante toda la sesión moviéndose en un estrecho intervalo de precios, a cerrar el día en su mayoría con ligeras caídas. Los bonos, por su parte, continuaron cediendo terreno, en esta ocasión de forma más moderada que en anteriores sesiones, lo que provocó un ligero repunte de sus rendimientos. En esto último tuvo mucho que ver el hecho de que los inversores comienzan a dar por finalizado el ciclo de bajadas de tipos en la Eurozona, apostando parte del mercado que el próximo movimiento del BCE será al alza.

En Wall Street toda la atención de los inversores durante las primeras horas de la jornada la centró la reunión del FOMC, lo que mantuvo a los principales índices sin grandes cambios, ligeramente en negativo. Finalmente, y tal y como se esperaba, la Fed optó por volver a bajar sus tasas de interés de referencia en 25 puntos básicos, hasta el intervalo del 3,5% - 3,75%. La decisión no fue unánime, con 3 miembros del FOMC con voto oponiéndose a la misma; dos optando por mantener los tipos sin cambio y uno, el recientemente seleccionado por el presidente Trump, apoyando un recorte de medio punto porcentual. Es la primera vez desde 2019 que tres de los 12 votantes del FOMC disienten. Además, la Fed anunció que había terminado el proceso de reducción de su balance, algo que también estaba descontado por los mercados. En este sentido, la Fed también anunció que a partir de ahora comenzará a comprar bonos del Tesoro con vencimientos a corto plazo para incrementar sus reservas, algo que parece sí que gustó a los inversores.

Señalar, además, que la Fed revisó al alza sus expectativas de crecimiento económico para 2025 y 2026 y rebajó ligeramente las de inflación, mientras que mantenía sin cambios su proyección para la tasa de desempleo para este periodo -ver detalle en sección de Economía y Mercados-. El diagrama de puntos, donde los miembros del FOMC dibujan sus expectativas para los tipos de interés oficiales, se mantuvo inalterable, mostrando un único recorte de tipos de un cuarto de punto en 2026.

La reacción de los inversores a lo “hecho y dicho” por la Fed fue positiva, con los índices de Wall Street girándose al alza, para cerrar el día todos ellos con ganancias. No obstante, y este es un tema sobre el que los inversores deberán seguir procesando, el mensaje de la Fed fue algo contradictorio, al bajar tipos de interés y dejar la puerta a alguno adicional cuando, como dijo su presidente Powell, su escenario base es el de que la economía de EEUU crezca con solidez en 2026.

Si el cierre de Wall Street mostró el optimismo de los inversores con la actuación de la Fed, tras el mismo llegaron las “malas noticias”, después de que la compañía de software estadounidense Oracle (ORCL-US), una de las compañías punteras en el negocio de la Inteligencia Artificial (IA), presentara unos resultados trimestrales que, si bien superaron con creces lo esperado por los analistas a nivel beneficio, se quedaron ligeramente cortos a nivel ventas. Ello generó nuevas preocupaciones sobre la demanda de infraestructura en la nube, provocando una fuerte caída (superior al 10%) de las acciones de la compañía en operaciones fuera de hora, hecho que está lastrando esta madrugada el comportamiento de los futuros de los principales índices bursátiles estadounidenses y que ha provocado el cierre a la baja de la mayoría de las bolsas asiáticas.

Jueves, 11 de diciembre 2025

Es por ello que HOY, en una sesión que presenta una agenda macroeconómica muy ligera, donde únicamente destaca la publicación esa tarde en EEUU de las peticiones iniciales de subsidios de desempleo, correspondientes a la semana pasada, esperamos que los principales índices bursátiles europeos abran a la baja, lastrados por el sector tecnológico y por los valores relacionados directa e indirectamente con la IA. Posteriormente, será la tendencia que adopte esta tarde Wall Street tras su apertura lo que determine cómo cierran las bolsas europeas la sesión.

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 del petróleo y el precio del oro caen; y que los precios de las principales criptomonedas vienen claramente a la baja.

Juan J. Fdez-Figares
Director de Gestión IICs

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **Oryzon Genomics (ORY):** Junta General Extraordinaria de Accionistas; 1ª convocatoria;

Bolsas Europeas:

 publican resultados trimestrales y datos operativos, entre otras compañías:

- **Carl Zeiss Meditec (AFX-DE):** resultados 4T2025;
- **Frankfurt Airport (FRA-DE):** ventas, ingresos y estadísticas de tráfico de noviembre;
- **Manchester United (MANU-GB):** resultados 1T2026;

Wall Street:

 publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Broadcom (AVGO-US):** 4T2025;
- **Ciena Corp. (CIEN-US):** 4T2025;
- **Costco Wholesale (COST-US):** 1T2026;
- **Netskope (NTSK-US):** 3T2026;

Economía y Mercados

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. En una encuesta realizada por la agencia de noticias *Reuters* (entre el 5 y el 10 de diciembre), **los 96 economistas que participaron afirmaron que el BCE mantendrá el tipo de interés de depósito en el 2,0% la próxima semana**. Además, alrededor del 80% de los economistas afirmó que los tipos se mantendrían sin cambios hasta mediados de 2026. Por último,

Jueves, 11 de diciembre 2025

el 75% de estos analistas dijo que los tipos se mantendrán al nivel actual hasta finales de 2026, frente a aproximadamente los dos tercios que señalaron lo mismo en la encuesta del mes pasado.

. Según recogió *Financial Times*, la presidenta del BCE, **la francesa Christine Lagarde, anunció que la institución probablemente mejorará sus previsiones de crecimiento para la economía de la Eurozona cuando reúnan a su Consejo de Gobierno la próxima semana.** Cabe recordar que en septiembre el BCE elevó su previsión de crecimiento del PIB de la Eurozona para 2025 al 1,2%, desde el 0,9% previsto en junio. Fue la primera revisión al alza de las proyecciones de crecimiento desde marzo de 2024.

Además, **Lagarde aseguró que la Eurozona está resistiendo mejor de lo que anticipaban en abril.** En ese sentido, señaló que, cuando entraron en vigor los aranceles, cuando aumentó la incertidumbre, todos creían que el crecimiento en la Eurozona se vería seriamente afectado, y no ha sido así. No obstante, Lagarde no quiso ofrecer más detalles sobre las previsiones de crecimiento que el BCE publicará el 18 de diciembre.

. En una entrevista para la emisora Europe 1, de la que informó *elEconomista.es*, el gobernador del Banco de Francia y miembro del Consejo de Gobierno del Banco Central Europeo (BCE), **François Villeroy de Galhau, dijo que la máxima autoridad monetaria europea no tiene motivos para subir los tipos de interés pronto**, tras probablemente mantener los mismos sin cambios a su nivel actual en la reunión de política monetaria que celebrará el jueves de la semana que viene (día 18 de diciembre).

Según dijo el funcionario francés, **probablemente sería prudente que el BCE mantenga los tipos de interés oficiales en el nivel favorable en el que se encuentran actualmente**, sin dejar de ser ágiles y abiertos con respecto a futuras reuniones.

. El Instituto Nacional de Estadística italiano, ISTAT, informó de que **la producción industrial descendió en Italia el 1,0% en octubre con relación a septiembre, en datos ajustados estacionalmente.** En octubre la producción disminuyó en los bienes de consumo (-1,8%), en los bienes de capital (-1,0%) y en los bienes intermedios (-0,3%), mientras que la producción de energía aumentó a un ritmo mucho menor que en septiembre (0,7% vs 4,7% en septiembre).

Además, **la variación del promedio de los últimos tres meses con respecto a los tres meses anteriores fue del -0,9%.**

Asimismo, **la producción industrial italiana, también en datos ajustados estacionalmente, bajó el 0,3% en tasa interanual (los días hábiles de octubre de 2025 fueron los mismos que en octubre de 2024).** Así, esta variable sin ajustes estacionales también bajó el 0,3% en tasa interanual (+1,4% en septiembre). Las mayores caídas de la producción en tasa interanual se observaron en la fabricación de productos químicos (-6,6%), en la de textiles, prendas de vestir, cuero y accesorios (-5,0%), y en la de coque y productos refinados del petróleo (-4,6%).

• EEUU

. **El Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) de la Reserva Federal (Fed) rebajó sus tipos de interés de referencia en 25 puntos básicos, hasta el rango del 3,50 – 3,75% en su reunión de diciembre**, tras haber realizado reducciones similares en septiembre y octubre, y en línea con lo esperado por el mercado. Así, los costes de los préstamos se sitúan a su menor nivel desde 2022. El FOMC se mantuvo dividido, con tres miembros votando en contra de dicha medida, algo que no pasaba desde septiembre de 2019. El gobernador Stephen Miran abogó por una reducción de 50 puntos básicos, en contraste con Austan Goolsbee (Chicago) y Jeffrey Schmid (Kansas City), que propugnaban mantener los tipos de interés sin cambios.

En el diagrama de puntos, los miembros del FOMC dejaron sus proyecciones para los tipos de referencia del año que viene sin cambios con respecto a sus previsiones de septiembre, es decir, una sola rebaja de tipos para 2026. En lo que respecta al PIB, la Fed revisó al alza sus previsiones de crecimiento, tanto para 2025 (1,7% vs 1,6%; previo) como para 2026 (2,3% vs 1,8%; previo). El índice de inflación del consumo personal (PCE) se espera que sea ligeramente menor en este año, hasta el 2,9% (frente a la previsión anterior del 3,0%) y el próximo año en el 2,4% (frente a la estimación anterior del

Jueves, 11 de diciembre 2025

2,6%). Asimismo, en relación a la tasa de desempleo, el FOMC la dejó sin cambios en el 2025 en el 4,5% y en el 4,4% en 2026.

. Según publicó ayer el Departamento de Trabajo, **los sueldos y los salarios aumentaron un 0,8% en EEUU en el 3T2025 con relación al trimestre precedente (+1,0% en el 2T2025)**. Esto refleja un menor aumento tanto en los salarios del sector privado (+0,8% vs +1,0% en el 2T2025) como en los salarios de los gobiernos estatales y locales (+0,7% vs 0,9% en el 2T2025).

En términos interanuales, los sueldos y salarios aumentaron un 3,5% en el 3T2025 (+3,6% en el 2T2025). Los salarios de los trabajadores del sector privado aumentaron un 3,6% (+3,5% en el 2T2025), mientras que los salarios de los empleados de los gobiernos estatales y locales crecieron un 3,5% (+3,9%).

• CANADÁ

. **El Banco Central de Canadá mantuvo ayer sin cambios su tasa de interés de referencia en el 2,25%**. La decisión estuvo en línea con lo esperado por el consenso de analistas. Los responsables de la política monetaria canadienses señalaron en su comunicado que consideran que la tasa actual es adecuada para mantener la inflación en un 2% y estimular la economía. Esta decisión indica una posible pausa prolongada en la política monetaria canadiense tras los ajustes previos llevados a cabo.

En ese sentido, cabe recordar que el crecimiento de la economía de Canadá fue del 2,6% en el 3T2025, mientras que el mercado laboral mostró una mejora, ya que la tasa de desempleo cayó al 6,5% en noviembre. A su vez, la inflación se desaceleró hasta el 2,2% en octubre. En este sentido, señalar que el Banco considera que los indicadores de inflación se mantienen en el rango del 2,5% al 3,0%, con una inflación subyacente en torno al 2,5%.

No obstante, **las autoridades monetarias observaron que la persistente incertidumbre mundial, las presiones arancelarias y la volatilidad del comercio podrían seguir provocando fluctuaciones trimestrales en el PIB**. Si la inflación y la actividad evolucionan en general de acuerdo con la proyección de octubre, el Consejo de Gobierno considera que el tipo de interés de referencia actual es adecuado para mantener la inflación cerca del 2%, a la vez que ayuda a la economía a superar este período de ajuste estructural, aunque se mostró preparado para responder si las perspectivas cambian.

Noticias destacadas de Empresas

. **CAF** ha logrado un nuevo contrato en Francia por un valor aproximado de EUR 250 millones, consolidando su presencia en el mercado ferroviario francés. La compañía suministrará 22 trenes regionales Régiolis al operador francés SNCF Voyageurs con destino la Région Sud (Provenza-Alpes-Costa Azul). SNCF Voyageurs, empresa responsable de operar los servicios ferroviarios de la región, renueva de esta forma su confianza en el consorcio CAF-Alstom con este nuevo pedido de trenes regionales.

El nuevo material rodante complementará la actual flota de 17 trenes adquirida anteriormente por la Région Sud, y sustituirá a las unidades que actualmente operan en las líneas de Marsella-Aubagne-Toulon-Hyères y la que une Marsella-Toulon-Les Arcs Draguignan. CAF diseñará y fabricará los trenes en su planta de Reichshoffen, en Alsacia, mientras Alstom será el encargado del suministro de diversos equipos para la unidad. Se trata de trenes regionales eléctricos Régiolis, compuestos de seis coches y con capacidad para 310 pasajeros.

Jueves, 11 de diciembre 2025

. En relación con (i) la ejecución del aumento de capital liberado aprobado por la Junta General de Accionistas de **VISCOFAN (VIS)** celebrada el 29 de abril de 2025; y (ii) el pago del dividendo a cuenta aprobado por el Consejo de Administración en su sesión de fecha 18 de septiembre de 2025, ambos en el marco de la segunda ejecución del sistema de dividendo opcional "Viscofan Retribución Flexible" correspondiente al ejercicio 2025, VIS comunicó la siguiente información:

(a) El 4 de diciembre de 2025 finalizó el periodo de negociación de los derechos de asignación gratuita correspondientes al Aumento de Capital.

(b) Durante el plazo establecido a tal efecto, los titulares de 15.066.530 acciones de VIS (que representan un 32,401% del capital social de la sociedad) han optado por recibir el Dividendo a Cuenta. Así pues, el importe total bruto del Dividendo a Cuenta que será satisfecho el día 17 de diciembre de 2025 es de EUR 22.343.663,99, el cual resulta de multiplicar el importe del Dividendo a Cuenta bruto por acción (EUR 1,483) por el número de acciones respecto de las cuales sus titulares han optado por recibir el Dividendo a Cuenta (15.066.530).

(c) Como consecuencia de lo anterior, dichos accionistas han renunciado de forma expresa a 15.066.530 derechos de asignación gratuita y, por tanto, a las 430.472,28 nuevas acciones correspondientes a los referidos derechos. Asimismo, se ha dejado sin efecto el pago del Dividendo a Cuenta respecto de aquella cantidad no satisfecha a los accionistas por haber optado estos (expresa o tácitamente) por cualquiera de las restantes opciones bajo el sistema de dividendo opcional "Viscofan Retribución Flexible".

(d) Del mismo modo, debido a que el número de acciones de la sociedad a emitir resultaría ser un número fraccionado, VIS ha renunciado a 25 derechos de asignación gratuita de su titularidad – con carácter adicional a los 15 derechos de asignación gratuita a los que la sociedad ya renunció el 17 de noviembre de 2025– a efectos de que el número de nuevas acciones que finalmente se emitan con ocasión del aumento de capital sea un número entero y no una fracción.

(e) Por tanto, el número definitivo de nuevas acciones ordinarias de EUR 0,70 de valor nominal unitario que se emitirán en el Aumento de Capital es de 898.098, siendo el importe nominal del Aumento de Capital de EUR 628.668,60.

(f) Asimismo, como consecuencia de lo anterior, se ejecutará una reducción de capital mediante amortización de 898.098 acciones propias y por un importe nominal de EUR 628.668,60. La Reducción de Capital se elevará a público de manera simultánea al Aumento de Capital. Asimismo, se solicitará la exclusión de negociación en las Bolsas de Madrid, Barcelona y Bilbao de las 898.098 acciones que serán objeto de amortización y la cancelación de los registros contables de dichas acciones en Iberclear.

(g) De esta forma, el capital social de la Sociedad tras la Reducción de Capital y el Aumento de Capital permanece invariable en la cifra de 32.550.000 euros establecido en el artículo 5 de los Estatutos Sociales, representado por 46.500.000 acciones ordinarias de 0,70 euros de valor nominal cada una, íntegramente suscritas y desembolsadas.

(h) Está previsto que, sujeto al cumplimiento de todos los requisitos legales (y, en particular, a la verificación de dicho cumplimiento por la Comisión Nacional del Mercado de Valores), las nuevas acciones queden admitidas a negociación en las Bolsas de Valores de Madrid, Barcelona y Bilbao, a través del Sistema de Interconexión Bursátil (Mercado Continuo), el jueves 18 de diciembre de 2025. En este sentido, se espera que la contratación ordinaria de las nuevas acciones comience el viernes 19 de diciembre de 2025.

. El diario *elEconomista.es* informó ayer que la agencia S&P Global Ratings ha reafirmado la calificación crediticia "BBB+" con perspectiva "estable" para **IBERDROLA (IBE)**, subrayando el "cómodo margen" financiero de la compañía y su estrategia de inversión centrada en redes reguladas y energías renovables. La firma destaca en un informe publicado este miércoles que IBE invertirá cerca de EUR 58.000 millones entre 2025 y 2028, con dos tercios destinados a redes en Reino Unido y EEUU, y el resto a generación renovable. S&P Global valora positivamente las inversiones en infraestructuras reguladas, principalmente en el Reino Unido y EEUU. Además, considera positiva la reciente ampliación de capital de EUR 5.000 millones. "La inyección de capital mejora nuestra opinión sobre las prácticas de gestión y gobernanza de IBE, ya que ilustra un enfoque prudente para gestionar el crecimiento, protegiendo al mismo tiempo los indicadores crediticios", asegura la agencia de calificación.

Jueves, 11 de diciembre 2025

. *Bolsamania.com* informó ayer que Cisco (CSCO-US) y **CELLNEX (CLNX)** han formalizado un acuerdo de intenciones para desarrollar un proyecto piloto estratégico de automatización de servicios de red mediante Inteligencia Artificial (IA) aplicada a las Operaciones (AIOps). Financiado por el programa Country Digital Acceleration (CDA) de Cisco (CSCO-US), conocido como Digitaliza en España, el proyecto pretende ser una prueba de concepto para flujos de trabajo guiados por IA que convertirán la intención del lenguaje natural en la provisión automatizada de extremo a extremo de servicios/segmentos de red para los clientes B2B de CLNX, minimizando la intervención manual mediante la integración de una solución de IA agéntica con las tecnologías de Cisco Crosswork Network Automation.

Como resultado, los clientes se beneficiarán de una entrega de servicios de red significativamente acelerada. Con una duración estimada de tres meses, el proyecto implica una estrecha colaboración entre los equipos técnicos de ambas compañías para lograr el éxito de la implementación, involucrando a las principales entidades del grupo CLNX en España: OnTower Telecom Infraestructuras, Tradia Telecom y Retevisión.

. El portal digital *Bolsamania.com* informó ayer que **ACCIONA ENERGÍA (ANE)** ha completado la puesta en marcha y el inicio de la operación comercial de la planta fotovoltaica Aldoga (480 MWp), situada en la costa central de Queensland (Australia). Generará electricidad limpia equivalente al consumo anual de aproximadamente 185.000 hogares y evitará alrededor de 934.000 toneladas de emisiones de CO₂ cada año, un impacto comparable a retirar 360.000 vehículos de combustión de las carreteras. Toda la producción renovable de la instalación se suministrará a la compañía estatal Stanwell Corporation, en virtud de un acuerdo de compraventa de energía (PPA, por sus siglas en inglés) a 15 años.

. El Consejo de Administración de **ELECNO (ENO)**, en su reunión del día de ayer, acordó el pago de un dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2025 por un importe bruto de EUR 0,09202006 por acción. ENO comunicó que posee 2.310.298 acciones propias. Esta autocartera supone un incremento del dividendo bruto (sobre el acordado por el Consejo de Administración) a cada una de las restantes 84.689.702 acciones de EUR 0,00251027. Por tanto, el importe por acción (excepto para la autocartera) quedaría de la siguiente manera:

- Importe Bruto: EUR 0,09202006 + EUR 0,00251027 = EUR 0,09453033

Las fechas relevantes del abono del dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2025:

- La fecha límite de negociación de las acciones de ENO con derecho a percibir el dividendo (*last trading date*), será el día 12 de diciembre del 2025,
- La fecha a partir de la cual las acciones de ENO negocian sin derecho a percibir el dividendo (*ex date*), será el 15 de diciembre del 2025,
- La fecha de registro (*record date*), será el 16 de diciembre del 2025, y
- La fecha de pago (*payment date*) será el 17 de diciembre del 2025.

. El portal digital *Bolsamania.com* informó que **COLONIAL SFL (COL)** y un grupo de inversores liderados por Andbank España han cerrado la adquisición del edificio que alberga la sede de NATURGY (NTGY) en Madrid por más de EUR 80 millones a Grosvenor. El inmueble cuenta con 13.000 metros cuadrados distribuidos en 13 plantas y fue completamente renovado antes de acoger las oficinas centrales de NTGY en 2021, quien tiene un contrato de larga duración en el edificio.

. Según *Bolsamania.com*, **DIA** invertirá más de EUR 15 millones en la transformación digital de los terminales de venta (TPVs) en sus más de 2.300 tiendas. La inversión, que se realizará principalmente en 2026 y 2027, se destinará a la instalación de nuevo *hardware* de última generación y pantallas de información más intuitivas centradas en la agilización de procesos, la reducción de tiempos de espera y una mejora tangible en el punto de venta, reforzando al mismo tiempo el modelo de negocio cercano y accesible que caracteriza a DIA.

Esta iniciativa forma parte de las inversiones previstas dentro su Plan Estratégico 2025-2029 con el objetivo de acelerar el crecimiento y situarse a la cabeza del sector en rentabilidad. Dichas inversiones se financian con la caja anual generada por sus operaciones, lo que permite crecer sin comprometer su sólida posición financiera. El proyecto contempla la instalación de nuevos TPVs más rápidos y robustos y pantallas de información más intuitivas.

. En relación con la Oferta Pública voluntaria de Adquisición (OPA) de acciones 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, y cuyo resultado se publicó por la CNMV y en los Boletines Oficiales de Cotización el 5 de diciembre de 2025, Inocsa informa de que ayer se otorgó la correspondiente escritura de aumento de capital, así como se ha inscrito la emisión, suscripción, desembolso y titularidad de las nuevas acciones de Inocsa a nombre de los accionistas de GCO que han aceptado la OPA en su modalidad de contraprestación en acciones en el libro registro de acciones nominativas de Inocsa.

Jueves, 11 de diciembre 2025

Asimismo, ayer Inocsa presentó la escritura de aumento de capital ante el Registro Mercantil de Madrid para su inscripción, ha remitido un testimonio de la misma a Iberclear, junto con un certificado del libro registro de acciones nominativas de Inocsa, por lo que se ha liquidado así la parte de la Oferta correspondiente a la contraprestación en acciones, todo ello de conformidad con lo previsto en el folleto explicativo de la Oferta, quedando pendiente la inscripción en del aumento de capital en el Registro Mercantil de Madrid.

Inocsa se compromete a realizar sus mejores esfuerzos para que la inscripción del aumento de capital en el Registro Mercantil de Madrid tenga lugar antes de la fecha de la operación de la venta forzosa, esto es, el 30 de diciembre de 2025.

En otro Hecho Relevante posterior, en relación al cumplimiento de los umbrales necesarios para el ejercicio del derecho de venta forzosa y a la intención de ejercitar dicho derecho, Inocsa informa de que solicitará a la CNMV que la suspensión de la cotización de las acciones de GCO tenga lugar finalmente tras el cierre del mercado bursátil del día 16 de diciembre de 2025 —en lugar del 15 de diciembre de 2025, como se comunicó inicialmente. En consecuencia, Inocsa informa asimismo de que procederá a ajustar el anuncio de las características de la venta forzosa, que será publicado mañana, con el fin de reflejar dicha modificación.

. El Consejo de Administración de **INDRA (IDR)**, reunido ayer, sin la asistencia de los señores consejeros afectados por conflicto de interés, a la luz de los informes del equipo directivo, de la Comisión Ad Hoc y de los asesores independientes contratados al respecto relativos al encaje estratégico de una potencial operación entre IDR y Escribano Mechanical and Engineering, S.L.U., ha acordado por unanimidad que dicha potencial operación es coherente con la estrategia de IDR. El informe de la Comisión Ad Hoc relativo al encaje estratégico ha sido elaborado a la vista del análisis realizado por el equipo directivo de IDR y tras considerar las aportaciones y conclusiones de los asesores externos de la compañía y de la Comisión Ad Hoc (Renaissance Strategic Advisors y Oliver Wyman).

Este acuerdo no supone ni anticipa la aprobación de ninguna operación. Tampoco condiciona ninguna clase de fórmula que se pudiese llegar a adoptar ni ninguno de sus términos económicos, que aún no han sido valorados por el Consejo de Administración. Tras este acuerdo, la compañía y sus respectivos equipos y órganos sociales continuarán con el análisis del resto de aspectos relevantes de la potencial operación.

. JPMorgan comunica que ha sido designado por GIP III Canary 1 S.à r.l. (fondo controlado por Blackrock) para emplear esfuerzos razonables a fin de procurar compradores, mediante una colocación acelerada (*accelerated bookbuilt offering*) dirigida a inversores cualificados, de hasta circa 69 millones de acciones ordinarias de **NATURGY (NTGY)**, vendidas por el vendedor, representativas de, aproximadamente, el 7,1% del capital social de la sociedad. JPMorgan actúa como coordinador global único. La Colocación Acelerada comenzará inmediatamente tras la publicación de esta comunicación y se llevará a cabo de conformidad con lo previsto en el contrato de colocación (*secondary block trade agreement*) suscrito por el vendedor y el manager en términos habituales en esta clase de operaciones.

El contrato está sujeto a las condiciones suspensivas habituales en esta clase de operaciones. En virtud del contrato, el vendedor ha asumido un compromiso de no disposición de acciones (*lock-up*) de 90 días una vez completada la Colocación Acelerada, sujeto a las excepciones habituales aplicables a este tipo de transacción.

En relación con la colocación de, aproximadamente, 69 millones de acciones de NTGY, propiedad de GIP III Canary 1 S.à r.l. mediante una colocación acelerada (*accelerated bookbuilt offering*), J.P. Morgan, por cuenta del vendedor, anuncia que la colocación acelerada se ha completado y se han fijado sus términos finales. En la colocación acelerada, el vendedor ha vendido 68.825.911 acciones de NTGY, representativas de, aproximadamente, el 7,10% del capital social de la sociedad, a un precio de EUR 24,75 por acción (descuento del 5,39% con respecto al precio de cierre de ayer). J.P. Morgan ha actuado como coordinador global único. Tras la liquidación de la colocación acelerada, el vendedor será titular de 110.753.554 acciones de NTGY, representativas de, aproximadamente, el 11,42% del capital social de la sociedad, que quedarán sujetas a un compromiso de no disposición de acciones (*lock-up*) de 90 días, sujeto a las excepciones habituales aplicables a este tipo de transacción

Jueves, 11 de diciembre 2025

. El Consejo de Administración de **AMREST (EAT)**, en su reunión celebrada ayer, aprobó por unanimidad el pago de un dividendo en efectivo a cuenta del resultado del ejercicio 2025, por un importe de EUR 0,070 brutos por acción con derecho a percibir dicho dividendo. Las fechas clave en relación con el pago del dividendo se indican a continuación:

- Último día de negociación de las acciones de EAT con derecho a participar en el reparto (*last trading date*): 17 de diciembre de 2025.
- Primer día de negociación de las acciones de EAT sin derecho a participar en el reparto (*ex - dividend date*): 18 de diciembre de 2025.
- Fecha en la que se determinan los titulares inscritos con derecho a participar en el reparto (*record date*): 19 de diciembre de 2025.
- Fecha de pago: 22 de diciembre de 2025, a través de las entidades depositarias y conforme a las disposiciones vigentes aplicables.

. **BBVA** comunica la finalización de la ejecución del Programa de Recompra de acciones al haberse alcanzado el importe monetario máximo de EUR 993 millones comunicado en la comunicación de Ejecución del Programa. Con la adquisición de las últimas acciones, el número total de acciones adquiridas en ejecución del Programa de Recompra es de 54.316.765 acciones propias, representativas, aproximadamente, del 0,93% del capital social de BBVA a esta fecha

. El diario *Expansión* informa en su edición de hoy que **TELFÓNICA (TEF)** ha rebajado hasta 4.600 salidas el número mínimo de bajas a partir del cual la empresa no podrá forzar despidos forzados en las tres empresas amparadas por el convenio de Empresas Vinculadas (CEV), es decir, Telefónica España, Telefónica Móviles y Telefónica Soluciones, que suponen el grueso de los siete ERE que ha puesto en marcha el grupo de telecomunicaciones. Esto supone una reducción de 440 bajas respecto del objetivo inicial de TEF de 5.040 salidas para el conjunto de sus tres filiales CEV, casi un 9,0% menos.

. *Expansión* informa hoy que **ACS**, a través de su filial Thiess, ha sellado una alianza con la minera Harmony Gold Mining para un proyecto en una minería de cobre en Cloncurry (Australia) que supone trabajos por AU\$ 700 millones (unos EUR 400 millones). El contrato para la mina de Eva Copper, que será la más grande de cobre del Estado de Queensland, contempla distintos trabajos en el proyecto, como el movimiento de tierras a granel, la construcción de talleres o los servicios de minería durante cinco años.



"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)"