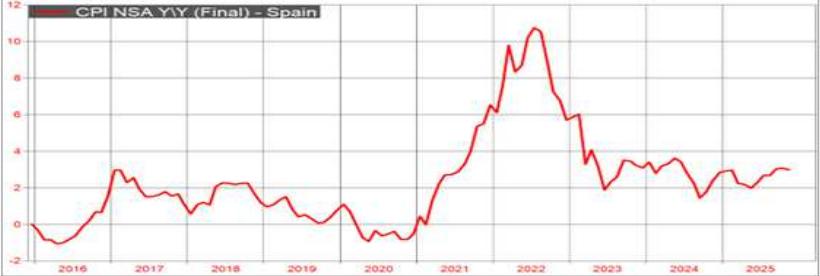


Viernes, 12 de diciembre 2025

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA										12/12/2025							
Indices Bursátiles				Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)										
Indices	anterior	11/12/2025	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro		1.174							
IGBM	1.653,00	1.664,70	11,70	0,71%	Diciembre 2025	16.911,0	28,00	Yen/\$		155,70							
IBEX-35	16.762,5	16.883,0	120,5	0,72%	Enero 2026	16.877,0	-6,00	Euro/£		1.143							
LATIBEX	5.552,10	5.584,40	32,3	0,58%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas									
DOWJONES	48.057,75	48.704,01	646,26	1,34%	USA 5Yr (Tir)	3,72%	=	Brent \$/bbl		61,28							
S&P 500	6.886,68	6.901,00	14,32	0,21%	USA 10Yr (Tir)	4,14%	=	Oro \$/ozt		4.230,35							
NASDAQ Comp.	23.654,15	23.593,86	-60,30	-0,25%	USA 30Yr (Tir)	4,79%	=	Plata \$/ozt		62,12							
VIX (Volatilidad)	15,77	14,85	-0,92	-5,83%	Alemania 10Yr (Tir)	2,84%	-2 p.b.	Cobre \$/lbs		5,33							
Nikkei	50.148,82	50.836,55	687,73	1,37%	Euro Bund	127,58	0,12%	Níquel \$/Tn		14.450							
Londres(FT100)	9.655,53	9.703,16	47,63	0,49%	España 3Yr (Tir)	2,32%	-2 p.b.	Interbancario (Euribor)									
Paris (CAC40)	8.022,69	8.085,76	63,07	0,79%	España 5Yr (Tir)	2,67%	-2 p.b.	1 mes		1.906							
Frankfort (DAX)	24.130,14	24.294,61	164,47	0,68%	España 10Yr (TIR)	3,30%	-3 p.b.	3 meses		2.082							
Euro Stoxx 50	5.708,12	5.753,96	45,84	0,80%	Diferencial España vs. Alemania	45	-2 p.b.	12 meses		2.284							
Volumenes de Contratación																	
Ibex-35 (EUR millones)	1.616,95			IPC de España (var% interanual; mes) - 10 años													
IGBM (EUR millones)	1.676,81			Fuente: INE; FactSet													
S&P 500 (mill acciones)	4.473,88																
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	8.076,21																
Valores Españoles Bolsa de Nueva York																	
(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m.	1.174																
Valores	NYSE	SIBE	Dif euros														
TELEFONICA	3,61	3,67	-0,06														
B. SANTANDER	9,79	9,78	0,01														
BBVA	19,40	19,43	-0,02														
Indicadores Macroeconómicos por países y regiones																	
Alemania: i) IPC (noviembre, final): Est MoM: -0,2%; Est YoY: 2,3%; ii) IPC armonizado (nov; final): Est MoM: -0,5%; Est YoY: 2,6%																	
Francia: i) IPC (noviembre, final): Est MoM: -0,1%; Est YoY: 0,9%; ii) IPC armonizado (nov; final): Est MoM: -0,2%; Est YoY: 0,8%																	
España: i) IPC (noviembre, final): Est MoM: 0,2%; Est YoY: 3,0%; ii) IPC armonizado (nov; final): Est MoM: 0,0%; Est YoY: 3,1%																	
Reino Unido: i) PIB octubre: Est MoM: 0,2%; ii) Prod industrial (octubre): Est MoM: 0,8%; iii) Prod manufacturera (octubre): Est: n.d.																	
iv) Balanza comercial (octubre): Est: n.d.																	

Comentario de Mercado (aproximadamente 5 minutos de lectura)

En una sesión que fue de menos a más, **los principales índices bursátiles europeos cerraron AYER al alza, aunque algo por debajo de sus máximos del día**. Tras iniciar la jornada con muchas dudas, penalizados por el negativo comportamiento que mostraban los futuros de los índices de Wall Street, lastrados en este caso por el negativo comportamiento de los valores tecnológicos tras la

Viernes, 12 de diciembre 2025

mala acogida de las cifras trimestrales presentadas por Oracle (ORCL-US) la noche precedente, los inversores en las bolsas europeas optaron por obviar este tema, centrándose más en la mejora de las expectativas económicas, apostando claramente por los valores/sectores de corte más cílico, entre ellos por los de ocio y turismo, los de materiales y por los bancos. Durante la jornada los valores relacionados con el negocio de la Inteligencia Artificial (IA), tecnológicos y no tecnológicos, las utilidades -algunos de estos valores tienen una relación directa con la IA como proveedores de los centros de datos que se están construyendo- y los de la energía, condicionados, para mal, por la caída del precio del crudo, ejercieron de lastre para los principales índices de la región. Los bonos, por su parte, AYER se estabilizaron, subiendo ligeramente sus precios y descendiendo en igual medida sus rendimientos.

En Wall Street la sesión de AYER también fue de menos a más, con los inversores optando por rotar algunas posiciones desde los sectores de la tecnología y los servicios de comunicación hacia otros de la economía más tradicional, como fue el caso de los de materiales, los financieros y los industriales, es decir, los de corte más cílico, valores que se deben ver favorecidos por una economía estadounidense que mantiene un digno ritmo de crecimiento y que todavía se puede ver favorecida por alguna reducción adicional de los tipos de interés oficiales. Al cierre, tanto el Dow Jones, que AYER fue el índice que mejor lo hizo, apoyado en el buen comportamiento de los valores de los grandes bancos, como el S&P 500 y el Russell 2000, índice integrado por los valores de pequeña capitalización, cerraron la sesión al alza, marcando todos ellos nuevos máximos históricos. El Nasdaq Composite, por el contrario, cerró la jornada con un pequeño descenso, lejos, eso sí, de sus niveles más bajos del día, lastrado por el mal comportamiento de los valores relacionados con la IA, especialmente de Oracle (ORCL-US), cuyas acciones cedieron más del 10% al término de la jornada.

Cabe destacar que también fue "bienvenida" por parte de los inversores la decisión de la Reserva Federal (Fed) de anunciar que el banco central estadounidense había vuelto a nombrar por unanimidad a todos los presidentes de los bancos regionales de la Reserva para nuevos mandatos de cinco años, los cuales comenzarán el 1 de marzo de 2026. Con ello la Fed "evita" en gran medida una potencial interferencia política en la elección de los mismos, dando de esta forma estabilidad al banco central de EEUU.

HOY las agendas macro y empresarial son muy ligeras, destacando únicamente la publicación en el Reino Unido del PIB del mes de octubre, que se espera haya repuntado ligeramente con relación al mes precedente, y de las lecturas finales de noviembre de la inflación de Alemania, Francia y España, lecturas que no esperamos que difieran mucho de sus preliminares, y que deben confirmar que esta variable está bajo control en las principales economías de la Eurozona, con excepciones puntuales como la de España, economía en la que la inflación se ha distanciado claramente en los últimos meses del objetivo del 2% establecido por el BCE.

Viernes, 12 de diciembre 2025

Para empezar, esperamos que HOY las bolsas europeas mantengan el buen tono mostrado AYER y que sus índices abran al alza, en esta ocasión también apoyados por los valores tecnológicos, como ha sido el caso en las principales bolsas asiáticas, cuyos índices han cerrado casi en su mayoría con ganancias. Por lo demás, cabe destacar que esta madrugada el dólar se muestra estable con relación a la mayoría de principales divisas; que el precio del crudo sube y que el del oro baja ligeramente; y los precios de las principales criptomonedas muestran moderados avances.

Juan J. Fdez-Figares
Director de Gestión IICs

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **Oryzon Genomics (ORY):** Junta General de Accionistas Extraordinaria; 2^a convocatoria;
- **Talgo (TLGO):** Junta General de Accionistas Extraordinaria; 1^a convocatoria;

Economía y Mercados

• SUIZA

El Banco Nacional de Suiza (SNB) mantuvo su tasa de interés de referencia en el 0,0% durante la última reunión del año de su comité de política monetaria, manteniendo la penalización de 0,25 puntos porcentuales sobre los depósitos a la vista por encima del límite establecido. En su comunicado el banco dijo que está preparado para intervenir en los mercados de divisas si es necesario.

La inflación se mantuvo muy baja en Suiza, situándose en el 0,0% en noviembre tras haber marcado el 0,2% en agosto. En ese sentido, cabe destacar que los analistas del SNB proyectan ahora una inflación de 0,2% en 2025, de 0,3% en 2026 y de 0,6% en 2027, suponiendo que la tasa de política monetaria se mantenga sin cambios.

Además, el crecimiento económico superó las expectativas de la entidad en el 3T2025 a pesar de las tensiones comerciales aunque, bien es cierto, persisten los riesgos de los aranceles estadounidenses y de unas políticas comerciales inciertas. Así, el Producto Interior Bruto (PIB) de Suiza se contrajo en el 3T2025, debido principalmente a una caída de la actividad en el sector farmacéutico después de que las exportaciones a EEUU se concentraran anticipadamente para impedir la aplicación de los nuevos aranceles, mientras que otros sectores manufactureros y de servicios registraron ganancias modestas. El SNB espera un crecimiento del PIB de poco menos del 1,5% en 2025 y que este baje hasta el 1,0% en 2026. También considera probable que el desempleo aumente modestamente en medio de una actividad económica moderada.

Viernes, 12 de diciembre 2025

• EEUU

. Según dio a conocer el Departamento de Comercio, **la economía de EEUU generó un déficit comercial de \$ 52.800 millones el pasado mes de septiembre**, la cifra más baja desde la de junio de 2020. En agosto el déficit comercial estadounidense se había elevado a \$ 59.300 millones. Por su parte, el consenso de analistas de FactSet esperaba un déficit sustancialmente superior en el mes, de \$ 66.600 millones.

En septiembre, **las exportaciones aumentaron un 3,0% con relación a agosto**, hasta los \$ 289.300 millones, lideradas por las ventas de oro no monetario, de preparados farmacéuticos y de servicios financieros, mientras que se observó una disminución en las ventas de ordenadores, de viajes y de transporte.

A su vez, **las importaciones aumentaron en septiembre a un ritmo del 0,6% intermensual**, hasta los \$ 342.100 millones, impulsadas por un aumento de las compras de preparados farmacéuticos, de oro no monetario, de accesorios informáticos, en el transporte y de los servicios financieros, mientras que disminuyeron las compras de ordenadores, de petróleo crudo, de aparatos eléctricos y de viajes.

. **El Departamento de Trabajo publicó que las peticiones iniciales de subsidios de desempleo aumentaron en 44.000 solicitudes en la semana del 6 de diciembre**, hasta alcanzar una cifra ajustada estacionalmente de 236.000 solicitudes, rompiendo de esta forma una racha de cuatro semanas de descensos. El consenso de analistas de FactSet esperaban una lectura muy inferior, de 221.000 peticiones. El aumento en la semana analizada es el mayor desde marzo de 2020, y siguió a la semana del feriado de Acción de Gracias, cuando las solicitudes cayeron a su nivel más bajo en más de tres años. A su vez, la media móvil de esta variable de las últimas cuatro semanas, que reduce la volatilidad semanal del dato, subió hasta las 216.750 peticiones desde las 214.750 peticiones de la semana anterior.

Por su parte, **las peticiones continuadas de subsidios de desempleo bajaron hasta los 1,838 millones en la semana que finalizó el 29 de noviembre de 2025, desde los 1,937 millones de la semana precedente**, situándose además a su nivel más bajo desde el 12 de abril de 2025. En este caso el consenso de analistas esperaba una lectura muy superior, de 1,95 millones.

Valoración: la volatilidad mostrada por las cifras de peticiones iniciales de subsidios de desempleo alrededor de la festividad de Acción de Gracias es habitual. Además, es algo que previsiblemente se repite durante las fiestas navideñas, por lo que habrá que centrar nuestra atención en la evolución media móvil de las cuatro últimas semanas y en el comportamiento de las peticiones continuadas, que reflejan el paro de larga duración en el país.

No obstante, todas las cifras publicadas, las blandas y las duras, siguen apuntando a un mercado laboral estadounidense estancado, en el que las empresas ni reducen plantilla ni la incrementan, mostrando de esta forma su prudencia, a la espera de acontecimientos.

• CHINA

. Según informó la Asociación China de Fabricantes de Automóviles, **las ventas de vehículos en China aumentaron un 3,4% en tasa interanual en noviembre (8,8% en octubre)**, hasta los 3,429 millones de unidades, su cifra más elevada en 11 meses. En noviembre, las ventas de vehículos de nueva energía (NEV) crecieron el 20,6% en tasa interanual, hasta una cifra récord mensual de 1,823 millones de unidades, un 53% del total en el mes, lo que marca el noveno aumento mensual consecutivo de esta partida.

En 11M2025, las ventas totales de vehículos crecieron un 11,4% en tasa interanual, hasta los 31,13 millones de unidades, con las ventas de NEV aumentando a un ritmo interanual del 31,2%, hasta 14,78 millones de unidades.

Viernes, 12 de diciembre 2025

Cabe recordar que en el mes de octubre el gobierno chino estableció un objetivo de aproximadamente 32,3 millones de ventas de vehículos para 2025, lo que representa un aumento de alrededor del 3% en tasa interanual. Además, se espera que las ventas de NEV alcancen los 15,5 millones de unidades, lo que representa un aumento interanual del 20%.

• PETRÓLEO

. En su informe mensual, la OPEP ha mantenido su previsión de crecimiento de la demanda de petróleo para este año y el próximo, en 1,3 millones y 1,38 millones de barriles diarios, respectivamente.

Por su parte, el pronóstico de crecimiento de la oferta de países no pertenecientes a la OPEP+ para este año aumentó de 920.000 a 960.000 barriles diarios, impulsado por EEUU, Canadá, Brasil y Argentina.

Además, la OPEP elevó su estimación de crecimiento económico mundial para este año del 3,0% al 3,1%, debido a la disminución de las tensiones comerciales y las medidas de estímulo.

Noticias destacadas de Empresas

. El diario digital *elEconomista.es* informó que la Comisión Europea (CE) aprobó este jueves la creación de una empresa conjunta entre la española **ACS** y el fondo Global Infrastructure Partners (GIP), propiedad de la gestora estadounidense BlackRock, destinada a la promoción, construcción, desarrollo, operación y comercialización de centros de datos. El Ejecutivo comunitario ha concluido, tras analizar la fusión a través de un proceso simplificado, que la operación no generaría problemas de competencia dado que la posición de mercado combinada de ambas compañías será limitada, según explicaron las autoridades comunitarias en un comunicado.

El grupo español traspasará a la empresa conjunta activos para el desarrollo de 1,7 gigavatios (GW) de centros de datos por EUR 2.000 millones, según trasladó la empresa a la CNMV el 14 de noviembre. Se calcula que la transferencia le generará una plusvalía antes de impuestos de aproximadamente EUR 100 millones (neta de previsiones y gastos de transacción y teniendo en cuenta únicamente el precio al contado).

. El importe satisfecho por el **BANCO SANTANDER (SAN)** por las acciones compradas hasta el día 10 de diciembre de 2025 bajo el programa de recompra asciende a EUR 1.505.372.814, lo que representa aproximadamente el 88,6% del importe de inversión máxima del programa de recompra, que fue anunciado junto con las otras características del programa de recompra mediante la comunicación de iniciación de programa. Con estas compras, SAN ha recomprado desde 2021 aproximadamente el 15,2% de sus acciones en circulación a esa fecha.

. **Bolsamania.com** informó ayer que Stonepeak, la firma de inversión especializada en infraestructuras y activos inmobiliarios, ha acordado adquirir una participación del 43,8% en el proyecto solar Outpost de **REPSOL (REP)**, ubicado en el condado de Webb (Texas), por \$ 252,5 millones (unos EUR 220 millones). La transacción implica una valoración del activo de aproximadamente \$ 775 millones (unos EUR 675 millones), incluyendo los ingresos por equidad fiscal obtenidos mediante la monetización de los créditos fiscales a la producción (PTC en sus siglas en inglés) recibidos por el proyecto. Outpost, con una capacidad instalada de 629 MW, comenzó su explotación comercial el pasado agosto y se beneficia de un acuerdo de compra de energía a largo plazo (PPA), lo que refuerza su atractivo para los inversores.

. **VIDRALA (VID)** comunicó a la CNMV que ha alcanzado un acuerdo para la adquisición del 100% del capital de la sociedad chilena Cristalerías Toro. Cristalerías Toro es un productor de envases de vidrio ubicado en el área metropolitana de Santiago de Chile. Tiene una capacidad instalada de aproximadamente 145.000 toneladas de vidrio anuales, a través de las que da servicio a una extensa gama de clientes en los segmentos de alimentación y bebidas, muchos de los cuales son globales, estratégicos y particularmente complementarios con la base comercial de VID. La empresa ha venido recibiendo durante años los servicios de asistencia tecnológica de VID.

El precio esperado de la transacción equivale a un valor total de empresa de aproximadamente EUR 77 millones, que incluye la deuda asumida y una parte del precio cuyo pago queda diferido. Se estima que Cristalerías Toro generará en 2025 unas ventas de aproximadamente 75.000 millones de pesos y un EBITDA ajustado de aproximadamente 13.000 millones de pesos, equivalentes a EUR 70 millones y EUR 12 millones, respectivamente.

Viernes, 12 de diciembre 2025

El cierre de la transacción está condicionado a una serie de condiciones, entre las que destaca un plan de ajuste y adaptación organizativa y el acuerdo de refinanciación con los prestamistas actuales. Se espera que se produzca a comienzos del año 2026. VID prevé que, en el caso de completar la transacción, la posición financiera del grupo se mantenga sólida, demostrado en una deuda neta consolidada consistentemente por debajo de 0,5 veces el EBITDA anual.

. En relación con el ajuste de la contraprestación de las compraventas forzosas como consecuencia del pago del dividendo aprobado por **GRUPO CATALANA OCCIDENTE (GCO)** y cuyo pago está previsto para el 17 de diciembre de 2025, Inocsa informa a aquellos accionistas de GCO que no quieran esperar a la venta forzosa (cuya ejecución está prevista el día 30 de diciembre de 2025) y que soliciten la compra forzosa de sus acciones antes de dicha fecha que:

- (i) los accionistas de GCO que soliciten la compra forzosa de sus acciones antes del cierre de mercado (bolsas españolas) del 12 de diciembre de 2025 recibirán la contraprestación sin ajuste (esto es, EUR 49,75 por acción), pero no tendrán derecho a recibir el dividendo de GCO (esto es, EUR 4,65 por acción de GCO); y
- (ii) Los accionistas de GCO que soliciten la compra forzosa de sus acciones tras el cierre de mercado (bolsas españolas) del 12 de diciembre de 2025 recibirán la contraprestación ajustada (esto es, EUR 45,10 por acción), pero tendrán derecho a recibir el dividendo de GCO (esto es, EUR 4,65 por acción de GCO).

Los accionistas de GCO que deseen solicitar la compra forzosa de sus acciones de GCO deberán dirigirse a la entidad participante en Iberclear en la que tengan depositadas sus acciones de GCO y manifestar ante la misma su solicitud de compra forzosa de manera presencial, por medios electrónicos o por cualquier otro medio admitido por la entidad. Por otra parte, Inocsa ha decidido hacerse cargo también de los gastos derivados de la compraventa y liquidación de las acciones de GCO de los accionistas que ejerzan el derecho de compra forzosa.

. El diario *Expansión* informa hoy que **TALGO (TLGO)** completa hoy el fin de una etapa con la celebración de una Junta General Extraordinaria de accionistas en la que se aprobará la nacionalización de la empresa, con la entrada efectiva del Estado a través de la SEPI (7,9% del capital de TLGO) y del Gobierno vasco, que es parte de un consorcio público-privado liderado por el inversor José Antonio Jainaga (29,0% del capital), en sustitución de la familia Oriol, fundadores de TLGO.

. Según informó ayer el diario digital *elEconomista.es*, **INDRA (IDR)**, a través de su fondo de inversión en startups Indraventures -dotado con hasta EUR 200 millones-, ha adquirido el 24,8% de la firma valenciana especializada en láseres ultrarrápidos y única en España en este sector, si bien no ha desvelado el importe de la operación.

. En el día de hoy, **SACYR (SCYR)** ha formalizado con una entidad de crédito un contrato *forward* sobre 10.000.000 de acciones ordinarias de SCYR con un precio de referencia inicial de EUR 3,744 ajustable en función del precio final de ejecución y con vencimiento a 1 año mediante la firma de la correspondiente confirmación. La operación es liquidable mediante entrega física de acciones o por diferencias, a elección de SCYR. La operación se ha formalizado bilateralmente y sin adquisición de acciones propias por parte de SCYR. La entidad de crédito actúa en esta operación en nombre y por cuenta propia como principal, de forma independiente a SCYR.

. **CAIXABANK (CABK)** informó a la CNMV que el número de acciones compradas hasta la fecha como consecuencia de la ejecución del programa de recompras asciende a 6.048.333 que representan un importe de EUR 59.203.470 equivalente al 11,84 % del importe monetario máximo.