

Lunes, 15 de diciembre 2025

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

15/12/2025

Indices Bursátiles					Futuros IBEX-35		Tipos de Cambio (MAD)		
Indices	anterior	12/12/2025	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	
IGBM	1.664,70	1.661,10	-3,60	-0,22%	Diciembre 2025	16.891,0	36,60	Yen/\$	1,173
IBEX-35	16.883,0	16.854,4	-28,6	-0,17%	Enero 2026	16.846,0	-8,40	Euro/£	1,138
LATIBEX	5.584,40	5.571,20	-13,2	-0,24%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas	
DOWJONES	48.704,01	48.458,05	-245,96	-0,51%	USA 5Yr (Tir)	3,75%	+3 p.b.	Brent \$/bbl	61,12
S&P 500	6.901,00	6.827,41	-73,59	-1,07%	USA 10Yr (Tir)	4,19%	+5 p.b.	Oro \$/ozt	4.346,95
NASDAQ Comp.	23.593,86	23.195,17	-398,69	-1,69%	USA 30Yr (Tir)	4,85%	+6 p.b.	Plata \$/ozt	64,51
VIX (Volatilidad)	14,85	15,74	0,89	5,99%	Alemania 10Yr (Tir)	2,86%	+2 p.b.	Cobre \$/lbs	5,36
Nikkei	50.836,55	50.168,11	-668,44	-1,31%	Euro Bund	127,43	-0,12%	Niquel \$/Tn	14.420
Londres(FT100)	9.703,16	9.649,03	-54,13	-0,56%	España 3Yr (Tir)	2,33%	+1 p.b.	Interbancario (Euribor)	
Paris (CAC40)	8.085,76	8.068,62	-17,14	-0,21%	España 5Yr (Tir)	2,68%	+1 p.b.	1 mes	1,934
Frankfort (DAX)	24.294,61	24.186,49	-108,12	-0,45%	España 10Yr (TIR)	3,32%	+2 p.b.	3 meses	2,082
Euro Stoxx 50	5.753,96	5.720,71	-33,25	-0,58%	Diferencial España vs. Alemania	45	=	12 meses	2,294

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.319,35
IGBM (EUR millones)	1.386,99
S&P 500 (mill acciones)	4.721,55
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	7.115,25

Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,173			
Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	3,64	3,71	-0,08
B. SANTANDER	9,68	9,63	0,05
BBVA	19,28	19,21	0,07

Evolución de los principales índice bursátiles - semana del 12 de diciembre

Fuente: FactSet; elaboración propia

principales índices mundiales	Price as of 05/12/25	Price as of 12/12/25	var %	var % año 2025
S&P 500	6.870,40	6.827,41	-0,6%	16,1%
DJ Industrial Average	47.954,99	48.458,05	1,0%	13,9%
NASDAQ Composite Index	23.578,13	23.195,17	-1,6%	20,1%
Japan Nikkei 225	50.491,87	50.836,55	0,7%	25,7%
STOXX Europe 600 ex Eurozone	537,33	536,20	-0,2%	8,5%
Euro STOXX 50	5.723,93	5.720,71	-0,1%	16,8%
IBEX 35	16.688,50	16.854,40	1,0%	45,4%
France CAC 40	8.114,74	8.068,62	-0,6%	9,3%
Germany DAX (TR)	24.028,14	24.186,49	0,7%	21,5%
FTSE MIB	43.432,77	43.513,95	0,2%	27,3%
FTSE 100	9.667,01	9.649,03	-0,2%	18,1%
Eurostoxx	602,07	602,16	0,0%	19,2%

Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) Índice NAHB de la vivienda (dic): Est: 38,0; ii) Índice manufacturas de Nueva York (dic): Est: 10,5

Zona Euro: Producción industrial (octubre): Est MoM: 0,9%; Est YoY: n.d.

Alemania: Precios mayoristas (noviembre): Est MoM: n.d.

Comentario de Mercado (aproximadamente 7 minutos de lectura)

Tras una semana en la que la Reserva Federal (Fed) y varios resultados trimestrales de compañías tecnológicas estadounidenses ligadas con el negocio de la Inteligencia Artificial (IA) fueron determinantes en el comportamiento errático de las bolsas occidentales, a partir de **HOY, y durante la presente semana, serán los datos macroeconómicos, concretamente los que se van a dar a conocer en EEUU, los que condicionen y determinen la evolución de estos mercados.**

Lunes, 15 de diciembre 2025

Cabe recordar que la Fed cumplió el pasado miércoles con lo esperado por los inversores, bajando sus tasas oficiales nuevamente en un cuarto de punto porcentual, hasta el intervalo del 3,50% al 3,75%. Si bien, en el seno del Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) siguió habiendo una gran discrepancia entre los miembros que se muestran más preocupados por la debilidad del mercado laboral, que apoyan nuevas bajadas de tipos, y los que dan mayor relevancia a la todavía alta inflación, que prefieren dar por finalizado de momento el proceso de reducción de tipos, la Fed dejó abierta la posibilidad a volver a rebajar sus tasas al menos una vez más en 2026. Además, anunció que, tras dar por finalizado el proceso de reducción de su balance, comenzará a comprar bonos del Tesoro en la parte corta de la curva para mantener la liquidez en el sistema. Por último, la Fed se mostró optimista sobre el devenir de la economía de EEUU en 2026, revisando al alza sus expectativas de crecimiento, ligeramente a la baja las de inflación y manteniendo sin cambios su proyección para la tasa de desempleo. Todo ello en conjunto “gustó” a los inversores, que reaccionaron favorablemente a todo lo expuesto.

Sin embargo, tanto los resultados de Oracle (ORCL-US) como los de Broadcom (AVGO-US), publicados el miércoles y el jueves, fueron muy negativamente recibidos por los inversores, que volvieron a mostrarse intranquilos con las altas valoraciones alcanzadas en las bolsas por las compañías directa e indirectamente relacionadas con la IA y por las fuertes inversiones comprometidas por muchas de ellas. Por todo ello, estos valores volvieron a ser duramente castigados en las últimas dos sesiones de la semana pasada, lastrando el comportamiento global de los índices bursátiles en EEUU y en las principales plazas europeas, provocando, además, una nueva rotación hacia valores de la economía más tradicional, concretamente hacia los de corte más cíclico.

A partir de ahora, será los datos macroeconómicos los que centren la atención de los inversores por dos motivos principalmente: i) para poder determinar el estado real por el que atraviesan las grandes economías desarrolladas, especialmente la estadounidense, sobre todo en lo que hace referencia al momento por el que atraviesa su mercado laboral y la inflación, variables de las que no se dispone referencias actualizadas como consecuencia del largo cierre del gobierno federal, que ha impedido su publicación en octubre y retrasado hasta esta semana las lecturas de noviembre; y ii) para determinar cuáles serán los próximos movimientos que en materia de tipos llevarán a cabo los principales bancos centrales.

En este sentido, cabe señalar que esta semana se reúne los comités de política monetaria de varios bancos centrales, destacando especialmente el del Banco de Inglaterra (BoE), el jueves, que se espera que, dada la debilidad reciente mostrada por esta economía del Reino Unido, y a pesar de la alta inflación, baje sus tasas en 25 puntos básicos, y el de Japón (BoJ), que se espera que, en sentido contrario, opte por subir sus tipos oficiales hasta el 0,75%, al menos esto es lo que de manera generalizada ya descuentan los analistas e inversores.

Lunes, 15 de diciembre 2025

Sin abandonar la agenda macroeconómica, cabe destacar que MAÑANA martes la consultora S&P Global dará a conocer en la Eurozona, sus principales economías: Alemania y Francia, el Reino Unido y EEUU las lecturas preliminares de diciembre de sus índices adelantados de actividad sectoriales, los PMIs manufactureros y de servicios. Se espera que estos indicadores confirmen que todas estas economías, al menos en lo que concierne a su actividad privada, están terminando el año con buen tono, apoyadas en la solidez del sector servicios, el que más peso relativo tienen en la mismas. Además, ese día se darán a conocer las cifras de empleo de noviembre en EEUU, mientras que el miércoles se publicarán las ventas minoristas del mismo mes. Por su parte, a finales de semana, jueves y viernes, los Departamentos de Trabajo y de Comercio del gobierno estadounidense publicarán las lecturas de inflación del mes de noviembre; el IPC en el primer caso y el PCE en el segundo. Todas estas cifras serán claves para que los inversores puedan hacerse una idea más precisa del estado real por el que atraviesa el mercado laboral del país y de cómo sigue comportándose la inflación, lo que les permitirá, además, determinar en gran medida si la Fed volverá a actuar en materia de política monetaria y, de ser así, de cuándo lo hará. De la conclusión que saquen de todo ello los inversores puede depender la tendencia que adopten los mercados de valores estadounidenses y europeos en las últimas sesiones del año.

Para empezar la semana, HOY esperamos que los principales índices bursátiles europeos abran al alza, recuperándose así de la caída que experimentaron durante las últimas horas de la sesión del pasado viernes. Las agendas macroeconómica y empresarial son HOY bastante ligeras, destacando únicamente la publicación en la Eurozona de la producción industrial de octubre y en EEUU esta tarde del índice de manufacturas de Nueva York del mes de diciembre. Así, y a la espera de conocer MAÑANA los datos de empleo estadounidenses del mes de noviembre y de las citas más relevantes de la semana, esperamos en principio que la sesión de HOY sea tranquila.

Por lo demás, cabe destacar que esta madrugada las bolsas asiáticas han cerrado a la baja, siguiendo de esta forma la estela dejada por Wall Street el viernes, con los valores del sector tecnológico liderando las caídas. En los mercados chinos ha pesado, además, la publicación de una batería de datos macro correspondientes al mes de noviembre, que vuelven a confirmar que esta economía no termina de “arrancar”. Además, esta madrugada el dólar muestra un comportamiento mixto con relación al resto de principales monedas; los precios del petróleo y del oro vienen al alza; al igual que lo hacen los precios de las principales criptomonedas.

Juan J. Fdez-Figares
Director de Gestión IICs

Lunes, 15 de diciembre 2025

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **Atresmedia (A3M)**: descuenta dividendo ordinario a cuenta del año 2025 por importe bruto de EUR 018 por acción; paga el día 17 de diciembre;
- **Elecnor (ENO)**: descuenta dividendo ordinario a cuenta de 2025 por importe bruto de EUR 0,09453 por acción; paga el día 17 de diciembre;
- **Catalana Occidente (GCO)**: descuenta dividendo ordinario a cuenta de 2025 por importe bruto de EUR 4,65 acción; paga el día 17 de diciembre;
- **Miquel y Costas (MCM)**: descuenta dividendo ordinario a cuenta de 2025 por importe bruto de EUR 0,11709 acción; paga el día 17 de diciembre;

Bolsas Europeas: publican resultados trimestrales y datos operativos, entre otras compañías:

- **Yara International (YAR-NO)**: ventas, ingresos del 4T2025;

Economía y Mercados

• ESPAÑA

. Según la lectura final del dato, publicada por el Instituto Nacional de Estadística (INE), **el índice de precios de consumo (IPC) subió en España el 0,2% en el mes de noviembre con relación a octubre**. La lectura estuvo en línea con su preliminar y con lo esperado por el consenso de analistas de *FactSet*.

En noviembre los grupos de precios con mayor repercusión mensual positiva en la tasa mensual del IPC fueron i) vestido y calzado, que presentó una variación del 4,0%, que incluyó los últimos efectos de la entrada de la temporada de invierno; ii) transporte, con una tasa del 0,5%, debida al aumento de los precios de los carburantes y lubricantes para vehículos personales; y iii) alimentos y bebidas no alcohólicas, cuya tasa mensual del 0,3% fue debida a la subida de los precios de la leche, queso y huevos, y de la carne.

Por su parte, entre los grupos con repercusión mensual negativa destacó el de hoteles, cafés y restaurantes, con una variación del -0,5% a causa del descenso de los precios de los servicios de alojamiento.

En tasa interanual el IPC de España subió en noviembre el 3,0% (3,1% en octubre). La lectura, igualmente, estuvo en línea con su preliminar y con lo proyectado por el consenso. El grupo de precios que más destacó por su influencia en el descenso de la tasa anual fue el de vivienda, cuya tasa anual disminuyó 1,8 puntos, hasta el 5,7%. Este descenso fue debido a la bajada de los precios de la electricidad, frente a la subida en noviembre de 2024. Por el contrario, entre los grupos de precios con influencia positiva destacaron el de i) ocio y cultura, que situó su variación anual en el 1,2%, lo que supuso más de un punto por encima de la del mes pasado. Este comportamiento se debió, principalmente, a los precios de los paquetes turísticos, que bajaron menos que en noviembre del año pasado; y ii) el de alimentos y bebidas no alcohólicas, cuya tasa anual aumentó cuatro décimas, hasta el 2,8%. Este comportamiento se debió, principalmente, al incremento de los precios de los aceites y grasas, que bajaron en noviembre de 2024; y al de los precios de leche, queso y huevos, que subieron más que en el mismo mes del año anterior.

Lunes, 15 de diciembre 2025

A su vez, y también según la lectura final del dato, **la tasa de variación interanual del IPC subyacente**, que se calcula excluyendo los precios de los alimentos no elaborados y los precios de los productos energéticos, **se situó en el 2,6% en diciembre (2,5% en octubre)**.

Por último, destacar que **el IPC armonizado (IPCA) se mantuvo sin cambios en noviembre con relación a octubre (0,0%), mientras que en tasa interanual subió el 3,2% (3,2% en octubre)**, situándose algo por encima del 3,1% estimado inicialmente y que era lo esperado por el consenso.

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. La Oficina Federal de Estadística alemana, Destatis, publicó que **el índice de precios de consumo (IPC) de Alemania bajó el 0,2% en el mes de noviembre con relación a octubre**, según la lectura final de dato, lectura que coincidió con su preliminar y con lo esperado por el consenso de analistas de *FactSet*. La de noviembre es la primera disminución del IPC en un mes desde enero. La caída refleja los descensos estacionales en el mes de las tarifas aéreas (-14,2%) y de los paquetes vacacionales (-11,5%).

En tasa interanual, y también según la lectura final del dato, el IPC de Alemania repuntó el 2,3% en noviembre (2,3% en octubre), lectura similar a su preliminar y a lo proyectado por los analistas. En noviembre los precios de la energía cayeron un 0,1% en tasa interanual, con descensos en los precios de la electricidad (-1,5%) y en los de la calefacción urbana (-0,7%) que compensaron las alzas de los precios del combustible para calefacción (+2,4%) y del combustible (+1,6%). Por su parte, los precios de los alimentos subieron en el mes el 1,2%, lo que supone su segunda tasa más baja del año. Además, **los precios de los servicios crecieron el 3,5%, misma tasa que en octubre**.

La inflación subyacente, que excluye los precios de los alimentos sin elaborar y los precios de la energía, **se situó en noviembre en el 2,7% (2,8% en octubre)**.

Por último, y también según la lectura final del dato, **el IPC armonizado bajó el 0,5% en noviembre con relación a octubre, mientras que en tasa interanual repuntó el 2,6% (2,3% en octubre)**, situándose la tasa a su nivel más elevado en nueve meses. Las lecturas estuvieron también en línea con sus preliminares y con lo esperado por los analistas.

. El Instituto Nacional de Estadística francés, el INSEE, publicó el viernes que, **según la lectura final del dato, el índice de precios de consumo (IPC) de Francia bajó en el mes de noviembre el 0,2% con relación a octubre**, algo más que el 0,1% de la primera estimación, que era lo que esperaban los analistas del consenso de *FactSet*.

En tasa interanual, el IPC de Francia repuntó el 0,9% en noviembre (0,9% en octubre), lectura en línea con su preliminar y con lo esperado por el consenso. En noviembre se desaceleró el crecimiento de los precios de los servicios (+2,2% vs +2,4% en octubre). A su vez, los precios de los bienes manufacturados registraron un descenso ligeramente más pronunciado (-0,6%). Por el contrario, los precios de la energía cayeron a un ritmo más lento (-4,6%) y la tasa de crecimiento de los precios de los alimentos se aceleró ligeramente (1,4%). Por último, los precios del tabaco siguieron subiendo un 4,1%.

El IPC subyacente, que excluye los precios de los alimentos no procesados y de la energía, **repuntó en tasa interanual en noviembre el 1,0%**, por debajo del 1,2% que lo había hecho en octubre.

Finalmente, y también según la lectura final del dato, señalar que **el IPC armonizado (IPCA) de Francia bajó en noviembre el 0,2% con relación a octubre, mientras que en tasa interanual repuntó el 0,8% (0,8% en octubre)**. Ambas lecturas estuvieron en línea con sus preliminares y con lo esperado por los analistas.

Lunes, 15 de diciembre 2025

- **REINO UNIDO**

. La Oficina Nacional de Estadística británica, la ONS, informó de que **el Producto Interior Bruto (PIB) se contrajo un 0,1% en el mes de octubre con relación a septiembre (-0,1% en septiembre)**. El consenso de analistas de *FactSet* esperaba que la economía británica hubiera repuntado un 0,2% en el mes analizado. Esto marca el cuarto mes consecutivo sin crecimiento económico del Reino Unido.

En octubre la actividad en el sector servicios disminuyó un 0,3% (+0,2% en septiembre), con las mayores contribuciones negativas provenientes del comercio mayorista y minorista y la reparación de vehículos de motor y motocicletas (-4,3%) y de la programación informática, consultoría y actividades relacionadas (-3,6%).

La actividad de la construcción también disminuyó un 0,6% en octubre (+0,2% en septiembre), con la principal contribución negativa proveniente de la vivienda nueva privada (-2,4%).

Por otro lado, **la producción industrial creció en octubre el 1,1% (-2,0% en septiembre)**, algo por encima del 0,8% que esperaban los analistas. En el mes la producción manufacturera aumentó el 0,5%, impulsada principalmente por la fabricación de vehículos de motor y remolques (+9,5%), mientras que también creció la producción de la minería (4,3%); la producción de electricidad, gas, vapor y aire acondicionado (2,1%); y la de agua; alcantarillado, residuos (1,5%).

En el periodo de tres meses acabado en octubre el PIB del Reino Unido también se contrajo un 0,1%.

La ONS publicó además que **el déficit comercial del Reino Unido se situó en octubre en los £ 4.820 millones, frente a los £ 1.090 millones de septiembre**, alcanzando su importe más elevado desde el pasado febrero. En octubre las exportaciones bajaron el 0,3% con respecto a septiembre, hasta los de £ 77.000 millones, su nivel más bajo en cuatro meses, mientras que las importaciones aumentaron un 4,5%, hasta los £ 81.820 millones, su nivel más alto en siete meses.

En octubre las exportaciones de bienes cayeron un 0,8% con relación a septiembre, hasta los £ 30.960 millones, su mínimo en cuatro meses, lastradas por los menores envíos a países no pertenecientes a la UE (-3,0%). Por el contrario, las exportaciones de bienes a la UE aumentaron un 1,7%. Las exportaciones de bienes a EEUU aumentaron un 27,0% en octubre, después de dos descensos mensuales consecutivos. A su vez, las exportaciones de servicios subieron un 0,1%, hasta una cifra de £ 46.040 millones.

En cuanto a las importaciones, **en octubre las importaciones de bienes aumentaron un 6,8%, hasta los £ 53.510 millones, alcanzando de este modo su máximo en ocho meses**, mientras que las importaciones de servicios aumentaron un 0,4%, hasta los £ 28.320 millones, cifra que representa su máximo en cuatro meses.

- **CHINA**

. Según datos de la Oficina Nacional de Estadísticas china, **las ventas minoristas crecieron en China el 1,3% en tasa interanual en noviembre (+2,9% en octubre)**, su ritmo más bajo desde la pandemia de la COVID-19. La lectura quedó por debajo del 2,9% que esperaba el consenso de analistas de *FactSet*. En el mes se produjo una fuerte caída del 19,4% en las ventas de electrodomésticos. Las ventas de automóviles también disminuyeron y las de artículos de primera necesidad bajaron ligeramente. En sentido contrario, las ventas de equipos de comunicaciones aumentaron considerablemente.

Por su parte, **la inversión en capital fijo bajó el 2,6% en tasa interanual en noviembre (-1,7% en octubre)**, caída superior a la del 2,3% que esperaba el consenso. Además, la inversión en manufacturas se desaceleró, hasta alcanzar un crecimiento del 1,9% (2,7% en octubre), con la contracción de la infraestructura situándose en el 1,1% (-0,1% en octubre), mientras que la inversión en el inmobiliario bajó el 15,9% (-14,7% en octubre).

Lunes, 15 de diciembre 2025

La producción industrial, por su parte, aumentó un 4,8% en tasa interanual en octubre (4,9% en octubre), algo por debajo del 5,0% que esperaban los analistas. Las áreas de crecimiento notables fueron la robótica industrial, los circuitos integrados y la automoción. Los sectores con menor crecimiento fueron el acero, los teléfonos inteligentes, los ordenadores y las células solares.

Por último, señalar que **la tasa de desempleo se mantuvo estable en el 5,1%**, tal y como esperaban los analistas.

Noticias destacadas de Empresas

. El portal digital *Bolsamania.com* informó el viernes que **BBVA** y OpenAI han firmado una alianza estratégica destinada a redefinir el futuro de los servicios financieros a través de la Inteligencia Artificial (IA). El acuerdo fue anunciado por el presidente de BBVA, Carlos Torres Vila, y por el consejero delegado y cofundador de OpenAI, Sam Altman, y supone un nivel de colaboración que el banco califica de único y sin precedentes en la industria financiera.

Según explicó la entidad, la alianza, que nace tras casi dos años de trabajo conjunto, tiene como objetivo construir una nueva propuesta de servicios "radicalmente pensada en el cliente", apoyándose en las capacidades de la IA para mejorar la forma en que el banco se relaciona con sus usuarios y les ofrece soluciones financieras. Al mismo tiempo, el acuerdo pretende impulsar un modelo operativo más productivo y eficiente, mediante la integración de estas tecnologías en los procesos del grupo.

El elemento diferencial de esta alianza es el papel de OpenAI en la co-creación de soluciones que permitan a BBVA acelerar su estrategia de transformación apalancada en la IA, anunciada recientemente. Esto implica que BBVA contará con un acceso preferente a las capacidades más avanzadas de OpenAI -incluyendo talento experto y los modelos más avanzados- y trabajará mano a mano con sus equipos de ingeniería, investigación y de desarrollo de soluciones.

. En relación a la firma del contrato de compraventa de la totalidad del capital social de Aspy Global Services, S.A.U. a favor de Grupo Echevarne, en la que **ATRY'S HEALTH (ATRY)** hizo constar que el cierre de la operación quedaba sujeto al cumplimiento de determinadas condiciones suspensivas, entre ellas, la obtención de la autorización de la CNMC, la sociedad informa de que la CNMC dictó, con fecha 10 de diciembre de 2025, resolución autorizando la operación. En consecuencia, ha quedado cumplida una de las condiciones suspensivas previstas en el contrato de compraventa. ATRY continuará informando al mercado de los ulteriores hitos relevantes relacionados con la operación.

. Los aeropuertos de **AENA** (compuesto por los 46 aeropuertos y dos helipuertos en España, el Aeropuerto de Londres-Luton y 17 aeropuertos en Brasil) han recibido a un total de 356.907.392 pasajeros en lo que va de año, cifra que representa un aumento del 4,2% respecto a 2024.

Según datos del operador del sistema aeroportuario español, se registraron 3.039.108 movimientos de aeronaves (+2,5%); y se transportaron 1.396.665 toneladas de mercancías, un 7,7% más que el mismo periodo de 2024. Solo en noviembre, el grupo cerró el penúltimo mes de 2025 con 27.681.817 pasajeros, un 4,7% más que en el mismo mes de 2024; gestionaron 244.057 movimientos de aeronaves, un 1,6% más que en 2024; y transportaron 146.297 toneladas de mercancía, un 12,2% más que el año pasado.

Asimismo, indicar que los aeropuertos de la red de AENA en España han cerrado noviembre con 22.543.602 pasajeros, un 4,6% más que en el mismo mes de 2024; han gestionado 198.078 movimientos de aeronaves, un 2,5% más que en noviembre de 2024; y han transportado 133.027 toneladas de mercancía, lo que supone un aumento del 10,5% con respecto al mismo mes del año pasado.

En el acumulado del año (de enero a noviembre de 2025 o 11M2025), los aeropuertos de AENA en España han registrado 299.141.995 pasajeros, un 4% más que durante el mismo periodo de 2024; se gestionaron 2.504.651 movimientos

Lunes, 15 de diciembre 2025

de aeronaves, un 4,3% más, y se transportaron 1.249.241 toneladas de mercancía, un 6,8% más que en los once primeros meses del año pasado.

El Aeropuerto Adolfo Suárez Madrid-Barajas registró el mayor número de pasajeros en noviembre con 5.494.827, lo que representa un crecimiento del 3,9% frente a noviembre de 2024. Le siguen los aeropuertos Josep Tarradellas Barcelona-El Prat, con 4.255.339 (+5,1% respecto a 2024); Málaga-Costa del Sol, con 1.752.414 (+8,7%); Gran Canaria, con 1.417.464 (-0,7%); Alicante-Elche Miguel Hernández, con 1.411.496 (+10,3%); Tenerife Sur, con 1.283.688 (-0,6%) y Palma de Mallorca, con 1.215.491 (+1,3%).

. *Bolsamania.com* informó el viernes que la Junta General Extraordinaria de Accionistas de **ORYZON (ORY)** ha dado su visto bueno, entre otros asuntos, a un aumento de capital de hasta EUR 125 millones de euros, según ha informado la compañía a través de la CNMV. En particular, se ha aprobado "un aumento de capital, mediante aportaciones dinerarias y con exclusión del derecho de suscripción preferente, en un importe efectivo de hasta EUR 125 millones y delegación a favor del Consejo de Administración de la facultad de fijar la fecha, el precio de emisión (o el procedimiento para su determinación) y demás condiciones de la emisión de conformidad con lo previsto en el artículo 505 de la Ley de Sociedades de Capital".

. La compañía **FERROVIAL (FER)** anunció el viernes que ha acordado dar por finalizado, con efectos desde el cierre de las bolsas estadounidenses de ese día el programa de recompra en curso anunciado al mercado el 14 de marzo de 2025 y que comenzó el 2 de junio. De conformidad con la normativa aplicable, FER proporcionará los detalles de las últimas compras de acciones propias realizadas en el marco del Programa Actual, junto con el número total de acciones adquiridas y el importe total invertido en el Programa Actual.

FER anunció asimismo que, de conformidad con la autorización otorgada por la Junta General de Accionistas de la Sociedad celebrada el 24 de abril de 2025 bajo el punto 10 del orden del día, ha decidido poner en marcha un nuevo programa de recompra de acciones propias.

El Nuevo Programa de Recompra tendrá las siguientes características:

1. Finalidad: recomprar acciones de FER en el marco de actuaciones relacionadas con proyectos futuros acordes con los objetivos estratégicos que la Sociedad tiene previsto impulsar, para proyectos industriales, u otras transacciones u operaciones corporativas que impliquen la asignación o disposición de acciones propias.
2. Inversión máxima: EUR 800 millones. En ningún caso el número de acciones a adquirir bajo el Nuevo Programa de Recompra podrá exceder de 15 millones, representativas del 2,04% aproximadamente del capital social emitido de FER a la fecha de esta comunicación.
3. Condiciones de precio y volumen: las acciones propias se adquirirán de conformidad con lo establecido en la correspondiente autorización de la junta general de accionistas de la Sociedad.
4. Duración: el Nuevo Programa de Recompra ha sido autorizado para el período comprendido entre el 15 de diciembre de 2025 y el 15 de octubre de 2026 (ambas fechas inclusive), sin perjuicio de la facultad de la Sociedad de ampliar la duración del programa en función de las circunstancias imperantes y en interés de la Sociedad y sus grupos de interés. Asimismo, FER se reserva el derecho finalizar el Nuevo Programa de Recompra, de conformidad con la normativa aplicable, si, con anterioridad a ese plazo, hubiera adquirido al amparo del mismo acciones por un precio que alcanzara el importe de la inversión máxima o el número máximo de acciones autorizado, o si concurriera otra circunstancia que así lo aconsejara.

Lunes, 15 de diciembre 2025

. La petrolera española **REPSOL (REP)** anunció el viernes que, tras la última de las adquisiciones de acciones propias, la Sociedad alcanzó la inversión máxima neta prevista en el Programa de Recompra, esto es, EUR 300 millones, habiéndose adquirido un total de 19.264.837 acciones (representativas del 1,71% aproximadamente, del capital social de REP previo a la ejecución de la reducción de capital a la que se hace referencia más adelante).

Como consecuencia de lo anterior, y de acuerdo con los términos del referido Programa de Recompra, la Sociedad comunica igualmente que se ha cumplido la finalidad del Programa de Recompra y que, por tanto, se produce su finalización con anterioridad a la fecha límite de vigencia (que se había fijado en el 30 de diciembre de 2025).

Tras ello, se informa de que el Consejero Delegado, en el día de hoy y de conformidad con la delegación efectuada a su favor por el Consejo de Administración de Repsol, ha acordado ejecutar la reducción de capital mediante amortización de acciones propias aprobada por el Consejo de Administración el pasado 23 de julio de 2025, al amparo del acuerdo aprobado por la Junta General Ordinaria de Accionistas 2025 de REP celebrada el 30 de mayo de 2025, dentro del punto noveno del orden del día.

El capital social de REP se ha reducido en EUR 22.997.922, mediante la amortización de 22.997.922 acciones propias de un euro de valor nominal cada una de ellas que representan el 2,04% aproximadamente del capital social previo a la reducción de capital. El capital social de la Sociedad resultante de la reducción ha quedado fijado en EUR 1.105.374.336, correspondientes a 1.105.374.336 acciones de un euro de valor nominal cada una.

En virtud de dicha reducción de capital se han amortizado: (i) 19.264.837 acciones propias adquiridas en virtud del Programa de Recompra; y (ii) 3.733.085 acciones propias existentes en autocartera que fueron adquiridas mediante la liquidación de derivados sobre acciones propias contratados por la Sociedad con anterioridad al 23 de julio de 2025.

La finalidad de la reducción de capital es la amortización de acciones propias, coadyuvando a la retribución del accionista de la Sociedad mediante el incremento del beneficio por acción. La reducción de capital no entraña, por tanto, devolución de aportaciones a los accionistas de la Sociedad, por ser esta la titular de las acciones que se han amortizado.



"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)"