

Martes, 16 de diciembre 2025

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA							16/12/2025								
Indices Bursátiles				Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)								
Indices	anterior	15/12/2025	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	1,175						
IGBM	1.661,10	1.681,30	20,20	1,22%	Diciembre 2025	17.045,0	3,60	Yen/\$	154,75						
IBEX-35	16.854,4	17.041,4	187,0	1,11%	Enero 2026	17.017,0	-24,40	Euro/£	1.139						
LATIBEX	5.571,20	5.687,40	116,2	2,09%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos				Materias Primas						
DOWJONES	48.458,05	48.416,56	-41,49	-0,09%	USA 5Yr (Tir)	3,73%	-2 p.b.	Brent \$/bbl	60,56						
S&P 500	6.827,41	6.816,51	-10,90	-0,16%	USA 10Yr (Tir)	4,18%	-1 p.b.	Oro \$/ozt	4.315,85						
NASDAQ Comp.	23.195,17	23.057,41	-137,76	-0,59%	USA 30Yr (Tir)	4,85%	=	Plata \$/ozt	63,87						
VIX (Volatilidad)	15,74	16,50	0,76	4,83%	Alemania 10Yr (Tir)	2,84%	-2 p.b.	Cobre \$/lbs	5,34						
Nikkei	50.168,11	49.383,29	-784,82	-1,56%	Euro Bund	127,58	0,12%	Níquel \$/Tn	14.225						
Londres(FT100)	9.649,03	9.751,31	102,28	1,06%	España 3Yr (Tir)	2,30%	-3 p.b.	Interbancario (Euribor)							
Paris (CAC40)	8.068,62	8.124,88	56,26	0,70%	España 5Yr (Tir)	2,65%	-3 p.b.	1 mes	1.934						
Frankfort (DAX)	24.186,49	24.229,91	43,42	0,18%	España 10Yr (TIR)	3,28%	-4 p.b.	3 meses	2.082						
Euro Stoxx 50	5.720,71	5.752,52	31,81	0,56%	Diferencial España vs. Alemania	45	=	12 meses	2,294						
Volumenes de Contratación															
Ibex-35 (EUR millones)		1.477,09	Tasa de desempleo de EEUU (% s/total población activa) - 10 años												
IGBM (EUR millones)		1.542,68	Fuente: Departamento de Trabajo; FactSet												
S&P 500 (mill acciones)		4.797,78													
Euro Stoxx 50 (EUR millones)		7.638,78													
Valores Españoles Bolsa de Nueva York															
(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m.		1.175													
Valores	NYSE	SIBE	Dif euros												
TELEFONICA	3,63	3,51	0,11												
B. SANTANDER	9,88	9,87	0,00												
BBVA	19,57	19,56	0,01												
Indicadores Macroeconómicos por países y regiones															
EEUU: i) PMI manufacturas (dic; prel): Est: n.d.; ii) PMI servicios (dic; prel): Est: n.d.; iii) inventarios negocio (sep): Est MoM: 0,2%															
iv) Empleo no agrícola (nov): Est: 40.000; v) Empleo privado (nov): Est: 45.000; vi) Tasa desempleo (nov): Est: 4,4%															
vii) Prod industrial (oct): Est MoM: 0,1%; viii) Prod manufacturas (oct): Est MoM: 0,1%; ix) Cap prod utilizada (oct): Est: 77,3%															
Alemania: i) PMI manufacturas (dic; prel): Est: 48,5; ii) PMI servicios (dic; prel): Est: 52,8															
iii) ZEW sentimiento económico (dic): Est: 38,7; iv) ZEW situación actual (dic): Est: -81,9															
Francia: i) PMI manufacturas (dic; prel): Est: 47,9; ii) PMI servicios (dic; prel): Est: 51,0															
Reino Unido: i) PMI manufacturas (dic; prel): Est: 50,2; ii) PMI servicios (dic; prel): Est: 52,0															
Zona Euro: i) PMI manufacturas (dic; prel): Est: 49,6; ii) PMI servicios (dic; prel): Est: 53,1															
iii) Balanza comercial (octubre): Est: n.d.															

Comentario de Mercado (aproximadamente 6 minutos de lectura)

En una sesión que se planteaba como de transición, y a la espera de las “grandes citas” de esta semana, **los principales índices bursátiles europeos cerraron AYER al alza**, no lejos de sus niveles más altos del día, liderados por los valores del sector bancario, del sector asegurador y del sector del ocio y turismo. En sentido contrario, fueron los valores del sector del automóvil y los del

Martes, 16 de diciembre 2025

sector inmobiliario patrimonialista los que se quedaron más rezagados. Sin apenas referencias macroeconómicas y empresariales, los inversores en las principales plazas europeas se decantaron por aprovechar los recortes sufridos por muchos valores en las últimas sesiones de la semana pasada para tomar algunas posiciones. La estabilidad de los bonos, cuyos precios AYER subieron ligeramente, con el consiguiente repliegue de sus rendimientos, también ayudó a mejorar el sentimiento de los inversores. Además, y esto es relevante, los mercados europeos, tras algunos titubeos, fueron capaces de obviar el errático comportamiento de las bolsas estadounidenses tras su apertura.

En ese sentido, cabe señalar que la sesión de AYER en Wall Street fue de más a menos, cerrando todos sus principales índices a la baja, encabezados por el Nasdaq Composite y por el Russell 2000, índice integrado por los pequeños valores de este mercado. Así, y tras un positivo inicio de sesión, en la que los inversores parecían dispuestos a sobreponerse a los temores que les están generando últimamente las elevadas inversiones anunciadas en infraestructuras para la Inteligencia Artificial (IE), los índices se giraron a la baja, arrastrados, un día más, por los valores del sector tecnológico, concretamente por muchos ligados al negocio de la IA. El sector de la energía cerró también con importantes descensos, lastrado por el giro a la baja que se dio a media sesión el precio del crudo, al que los avances para alcanzar una potencial paz en Ucrania no están sentando nada bien. En sentido contrario, AYER fueron los valores de corte más defensivo, como los de la sanidad y las utilidades, los que mejor se comportaron, animados por la caída de los rendimientos de los bonos, concretamente en la parte corta de la curva.

HOY en la agenda macroeconómica destaca la publicación en la Eurozona, Alemania, Francia, Reino Unido y EEUU de las lecturas preliminares de diciembre de los índices adelantados de actividad sectoriales, los PMIs manufacturas y de servicios, que elabora S&P Global. Como señalamos AYER, estos indicadores deben confirmar que la actividad privada en las mayores economías desarrolladas cierra el año con un buen tono, apoyada en la fortaleza del sector servicios. Además, y en Alemania, el instituto ZEW dará a conocer sus índices de diciembre, índices que evalúan la percepción que sobre la economía alemana, situación actual y expectativas, tienen los grandes inversores y los analistas. En principio, se espera que las lecturas se mantengan bajas en términos relativos históricos.

No obstante, y a pesar de la relevancia de los mencionados índices, HOY la atención de los inversores prácticamente la monopolizará el informe de empleo no agrícola de noviembre (también se dará a conocer el de octubre) que publica esta tarde el Departamento de Comercio de EEUU. Se espera que el mismo apunte a una economía que está generando nuevo empleo de forma muy marginal, y en la que la tasa de desempleo está, poco a poco, repuntando. La reacción de los inversores a los datos no está del todo clara. Unas cifras peores de lo esperado por el consenso de analistas (40.000 nuevos empleos no agrícolas y una tasa de desempleo del 4,4%) podría no ser mal recibida por los inversores, ya que éstos apostarían de inmediato por nuevas rebajas de tipos de interés por parte de la Reserva Federal (Fed), incluso tan pronto como en el 1T2026. Por el

Martes, 16 de diciembre 2025

contrario, unos datos firmes, que apunten a una economía que sigue comportándose de forma sólida podrían tener paradójicamente el efecto contrario, aunque de esto no estamos seguros.

Cabe destacar, igualmente, que esta tarde se darán a conocer en EEUU las cifras de ventas minoristas de octubre, cifras también muy relevantes, aunque las de octubre pudieran estar algo distorsionadas por el negativo efecto que en la confianza de los consumidores tuvo el largo cierre del gobierno federal, por lo que será difícil sacar conclusiones sobre la fortaleza del consumo privado y habrá que esperar a los datos de noviembre para ello.

Para empezar, y a la espera de la publicación a lo largo del día de la importante batería de datos macroeconómicos que hemos detallado anteriormente, esperamos que los principales índices bursátiles europeos abran HOY a la baja, siguiendo de esta forma la estela de los asiáticos, que han cerrado con significativas caídas, liderados por los índices chinos. Posteriormente, serán las cifras que se publiquen esta tarde en EEUU, concretamente las de empleo de octubre y noviembre y las ventas minoristas de octubre, las que determinen, para bien o para mal, la tendencia que adoptan las bolsas europeas al cierre de la jornada.

Por lo demás, comentar que esta madrugada el dólar muestra un comportamiento mixto, recuperando algo de terreno frente a las divisas europeas y cediéndolo frente al yen; que tanto los precios de los bonos como sus rendimientos vienen estables; que el precio del crudo sigue bajando, y que el del oro también cede; y que los precios de las principales criptomonedas caen ligeramente, tras una sesión de AYER muy negativa.

Juan J. Fdez-Figares
Director de Gestión IICs

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **Telefónica (TEF):** descuenta dividendo ordinario a cargo de reservas 2025 por importe bruto de EUR 0,15 por acción; paga el día 18 de diciembre;
- **Catalana de Occidente (GCO):** último día de cotización antes de su exclusión de la bolsa española;

Bolsas Europeas:

publican resultados trimestrales y datos operativos, entre otras compañías:

- **Aeroports de Paris (ADP-FR):** ventas, ingresos y estadísticas de tráfico de noviembre de 2025;
- **VINCI (DG-FR):** ventas, ingresos y estadísticas de tráfico de noviembre de 2025;

Martes, 16 de diciembre 2025

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Lennar Corp. (LEN-US):** 4T2025;

Economía y Mercados

• **ESPAÑA**

. El Instituto Nacional de Estadística (INE) publicó que **en el mes de septiembre las compraventas de viviendas registraron en España un descenso interanual del 2,5%, hasta las 67.789 operaciones**. Con relación a septiembre, el número de operaciones de compraventa de viviendas se elevó el 6,3%, mientras que en el acumulado en el año hasta octubre (10M2025) el aumento fue del 12,3%.

En el mes analizado el 93,4% de las viviendas transmitidas por compraventa en octubre fueron libres y el 6,6% protegidas. Además, y en términos interanuales, el número de viviendas libres transmitidas por compraventa disminuyó un 1,4% en septiembre y el de protegidas un 15,6%.

Por su parte, cabe destacar que **el 21,3% de las viviendas transmitidas por compraventa en octubre eran nuevas y el 78,7% usadas**, y que el número de operaciones sobre viviendas nuevas disminuyó un 12,0% respecto a octubre de 2024, mientras que el de usadas aumentó un 0,5%.

• **ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA**

. La agencia estadística europea Eurostat informó que **la producción industrial, en cifras ajustadas estacionalmente, aumentó el 0,8% en la Eurozona en el mes de octubre con relación al mes precedente (+0,2% en septiembre)**, algo menos que el 0,9% esperado por el consenso de analistas de FactSet. En el mes analizado la producción aumentó el 0,3% para los bienes intermedios, el 1,1% para la energía, el 0,5% para los bienes de capital, el 2,0% para bienes de consumo duraderos, y el 1,2% para bienes de consumo no duraderos.

Por países, cabe destacar que **los mayores aumentos mensuales de la producción industrial se registraron en Irlanda (+4,0%), Luxemburgo (+3,6%) y Croacia (+3,1%)**, mientras que los mayores descensos se dieron en Bélgica (-3,4%) y Dinamarca (-3,2%).

En tasa interanual la producción industrial creció un 2,0% en octubre en la Eurozona (+1,2% en septiembre). En octubre u en tasa interanual la producción aumentó el 0,5% para los bienes intermedios, el 4,5% para la energía, el 0,5% para los bienes de capital, el 0,7% para los bienes de consumo duraderos, el 4,9% para los bienes de consumo no duraderos.

Por países, cabe destacar que **los mayores incrementos interanuales de la producción industrial se registraron en Irlanda y Letonia (ambos +8,7%) y en Grecia (+6,9%)**, y que el mayor descenso se dio en Eslovaquia (-3,7%).

• **EEUU**

. **El índice de manufacturas de Nueva York, the Empire State Index que elabora la Reserva Federal local, bajó hasta los -3,9 puntos en su lectura de diciembre desde los 18,7 puntos de noviembre**, situándose muy por debajo de los 10,5 puntos que esperaba el consenso de analistas de FactSet. Cualquier lectura por encima de cero indica que la actividad en el sector se expandió con relación al mes precedente y, por debajo de ese nivel, que se contrajo. De esta forma, la lectura de

Martes, 16 de diciembre 2025

diciembre apunta a que la actividad del sector manufacturero se contrajo en la región, tras dos meses consecutivos de fuerte expansión.

En diciembre los nuevos pedidos se mantuvieron estables, mientras que los envíos disminuyeron ligeramente. Los plazos de entrega se aceleraron, los pedidos pendientes de entrega disminuyeron y la disponibilidad de suministro empeoró. Además, los inventarios aumentaron.

Por su parte, el empleo aumentó ligeramente y la semana laboral promedio aumentó ligeramente. **El ritmo de aumento de los precios de los insumos y de los precios de venta se moderó, pero se mantuvo elevado.** Los planes de inversión de capital aumentaron ligeramente. Por último, **las empresas se mostraron cada vez más optimistas y esperan que la situación mejore en los próximos meses.**

. Según dio a conocer la Asociación Nacional de Promotores de Vivienda, *the National Association of Home Builders (NAHB)*, el índice que mide el **estado del sector promotor estadounidense subió en el mes de diciembre hasta los 39,0 puntos desde los 38,0 puntos de noviembre**, lectura esta última que era la esperada por el consenso de analistas de *FactSet*. Cualquier lectura por encima de 50 puntos sugiere que hay un mayor número de promotores que se muestran optimistas sobre el devenir del sector y, por debajo de ese umbral, que son mayoría los que se muestran pesimistas. La de diciembre es la lectura más elevada que alcanza el índice desde los 40,0 puntos del pasado mes de abril.

Cabe señalar que **los promotores continúan mostrándose pesimistas mientras se enfrentan a mayores costes de construcción, riesgos económicos y arancelarios y una demanda limitada de los compradores** debido a preocupaciones de asequibilidad.

En diciembre el subíndice que mide las condiciones actuales de venta subió un punto, hasta los 42,0 puntos, al igual que lo hizo el subíndice que mide las ventas futuras, que se situó en los 52,0 puntos. A su vez, el subíndice que mide el tráfico de compradores potenciales se mantuvo estable en los 26,0 puntos.

La encuesta reveló, además, que el 40% de los constructores informaron haber recortado los precios en diciembre, lo que marca el segundo mes consecutivo en que la proporción se mantiene en el 40% o más desde mayo de 2020. Por su parte, el uso de incentivos de venta fue del 67% en diciembre, el porcentaje más alto en el período post COVID.

Noticias destacadas de Empresas

. **ACCIONA ENERGIA (ANE)** anunció ayer que ha alcanzado un acuerdo con Mexico Infrastructure Partners (MIP) para la venta de una participación del 49% en su cartera fotovoltaica de 1,3GW en EEUU, y la totalidad de dos parques eólicos en México que suman 321MW, por un valor aproximado de \$ 1.000 millones (aproximadamente EUR 855 millones, *equity value*).

La cartera fotovoltaica en EEUU comprende cuatro plantas solares: Red Tailed Hawk (458MWp) y Fort Bend Solar (316MWp) en Texas; High Point Solar Farm (127MWp) en Illinois; y Union Solar (415MWp) en Ohio. ANE mantendrá una participación mayoritaria del 51% en los activos y seguirá encargándose de su operación y mantenimiento.

La cartera eólica, que suma 321 MW, incluye dos parques en México: El Cortijo (183 MW) y Santa Cruz (138 MW), ambos situados en el municipio de Reynosa (Tamaulipas).

La operación tiene previsto su cierre en la primera mitad de 2026, sujeta a las aprobaciones regulatorias habituales y al cumplimiento de otras obligaciones relativas al perímetro de la transacción, así como al cierre de la financiación por parte del comprador.

Martes, 16 de diciembre 2025

Además, ANE anunció que iniciará en las próximas semanas la construcción de dos nuevos parques eólicos en Sudáfrica, con una capacidad total de 194 MW. La energía generada por ambos proyectos –Zen y Bergriver– será suministrada a Etana Energy, uno de los principales comercializadores de energía del país, durante los primeros 20 años de operación.

Ubicados entre Gouda y Saron, en la provincia del Cabo Occidental, Zen y Bergriver producirán alrededor de 580 GWh de electricidad renovable al año. Esta energía abastecerá a diversos clientes de Etana Energy, entre ellos Growthpoint, V&A Waterfront en Ciudad del Cabo, Tharisa Minerals, Petra Diamonds y Autocast.

Los parques eólicos serán propiedad de ANE (51%) y de una sociedad conjunta entre H1 Capital y Chariot Limited (49%), ambas compañías especializadas en el desarrollo e inversión en proyectos de energía renovable.

Tras el cierre financiero el 12 de diciembre de 2025, está previsto que la construcción comience en las próximas semanas, con la puesta en marcha programada para mediados de 2027. ANE se encargará de la construcción, mientras que Nordex (NDX1-DE), uno de los principales fabricantes europeos de aerogeneradores, suministrará las turbinas y asumirá las tareas de operación y mantenimiento una vez finalizadas las obras.

Estos proyectos ponen de relieve la creciente liberalización del sector eléctrico en Sudáfrica, donde los consumidores privados recurren cada vez más a comercializadores de energía como Etana para adquirir electricidad renovable, en un claro avance hacia un mercado energético más abierto, competitivo y diversificado. La electricidad suministrada por estos proyectos evitará la emisión de unas 600.000 toneladas de CO₂ al año, el equivalente a retirar más de 225.000 vehículos térmicos de las carreteras, contribuyendo así a los esfuerzos de descarbonización del país.

Este acuerdo supone un nuevo avance en la estrategia de rotación selectiva de activos de ANE, orientada a maximizar el valor de sus proyectos y optimizar la asignación de capital, al tiempo que refuerza la posición financiera de la compañía. Desde julio de 2024, la compañía ha alcanzado acuerdos para la venta de casi 1,7GW de capacidad renovable en España, Sudáfrica, Perú y Costa Rica, por un importe total aproximado de EUR 2.400 millones.

. Según informó el **GRUPO EZENTIS (EZE)**, compañía especializada en soluciones inteligentes en el ámbito de las instalaciones integrales, las redes de comunicaciones y las tecnologías avanzadas, la empresa ha formalizado nuevos contratos en el 4T2025 por un importe superior a EUR 11,8 millones euros, reforzando la visibilidad comercial del grupo y el avance en la ejecución de su Plan Estratégico 2025-2028.

Entre los principales contratos formalizados en el 4T2025 y en el ámbito de las instalaciones integrales, EDA Instalaciones y Energía ha sido adjudicataria de nuevos proyectos por un importe conjunto superior a EUR 7,5 millones, consolidando su posicionamiento en el sector hotelero y de edificación singular.

Por su parte, Grupo CYS, filial especializada en redes de comunicaciones, ha resultado adjudicataria de nuevos contratos por un importe superior a EUR 2,5 millones, reforzando su liderazgo en el ámbito de las radiocomunicaciones. Destaca la adjudicación por parte de AENA del contrato para la renovación y actualización de los sistemas de radiocomunicaciones DMR y TETRA en varios aeropuertos.

En el área de soluciones tecnológicas, Ezentis Tecnología ha renovado con ACENS, compañía del grupo Telefónica Tech, el Servicio CAU (Teleoperadores SAC), consolidando una relación recurrente en la prestación de servicios gestionados y de soporte tecnológico avanzado.

Por último, la filial Intelligent Screen Services (ISS) ha obtenido nuevas adjudicaciones por un importe conjunto superior a EUR 180.000, centradas en proyectos de digitalización turística, comunicación institucional y modernización de espacios públicos para distintas administraciones locales y autonómicas, incluyendo actuaciones en Córdoba, Pamplona, Úbeda, la Sierra de Albarracín y Castilla-La Mancha, varias de ellas en el marco del Plan de Recuperación, Transformación y Resiliencia, financiado con fondos NextGenerationEU.

Martes, 16 de diciembre 2025

. Según informó elEconomista.es, la CNMV confirmó ayer que suspenderá de cotización las acciones de **GRUPO CATALANA OCCIDENTE (GCO)** a partir del cierre de mercado de mañana 16 de diciembre (20.00 horas), en la que será la última vez que la firma cotice en bolsa. El pasado día 5 de diciembre, la familia Serra triunfó en su OPA por la aseguradora y anunció que excluiría de bolsa a la compañía.

. La compañía **PRIM (PRM)** ha informado a la CNMV de que su Consejo de Administración, en su reunión de 15 de diciembre de 2025, ha acordado la distribución de un primer dividendo a cuenta de los beneficios del ejercicio de 2025 por un importe bruto de EUR 0,1300 por acción (importe neto de EUR 0,1053 por acción), que se hará efectivo el 23 de diciembre de 2025, habiéndose fijado el 18 de diciembre de 2025 como la última fecha de contratación en la que el valor se negocia con derecho a cobrar dicho dividendo.

. **CIE AUTOMOTIVE (CIE)** ha informado a la CNMV de que en reunión celebrada el 12 de diciembre de 2025, el Consejo de Administración de la Sociedad acordó el desembolso de un dividendo a cuenta con cargo a los resultados del ejercicio 2025 de EUR 0,47 brutos por acción, cifra de la que se deducirá la retención a cuenta que resulte aplicable.

- Fecha *Ex-Date*: 5 de enero de 2026;
- Fecha de Registro: 6 de enero de 2026;
- Fecha de Pago: 7 de enero de 2026