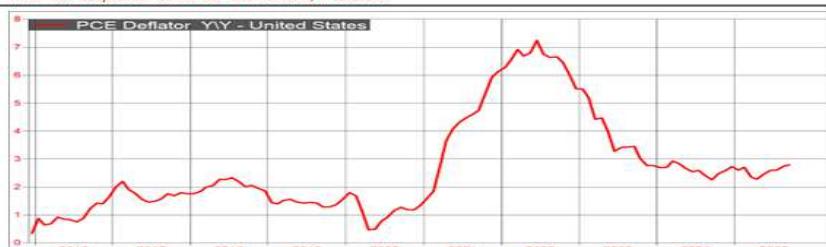


Viernes, 19 de diciembre 2025

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA							19/12/2025	
Indices Bursátiles				Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)	
Indices	anterior	18/12/2025	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro
IGBM	1.670,10	1.688,40	18,30	1,10%	Diciembre 2025	17.077,0	-55,60	Yen/\$
IBEX-35	16.938,2	17.132,6	194,4	1,15%	Enero 2026	17.064,0	-68,60	Euro/E
LATIBEX	5.468,70	5.452,50	-16,2	-0,30%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas
DOWJONES	47.885,97	47.951,85	65,88	0,14%	USA 5Yr (Tir)	3,66%	-3 p.b.	Brent \$/bbl
S&P 500	6.721,43	6.774,76	53,33	0,79%	USA 10Yr (Tir)	4,12%	-3 p.b.	Oro \$/ozt
NASDAQ Comp.	22.693,32	23.006,36	313,04	1,38%	USA 30Yr (Tir)	4,80%	-2 p.b.	Plata \$/ozt
VIX (Volatilidad)	17,62	16,87	-0,75	-4,26%	Alemania 10Yr (Tir)	2,86%	=	Cobre \$/lbs
Nikkei	49.001,50	49.507,21	505,71	1,03%	Euro Bund	127,57	0,13%	Níquel \$/Tn
Londres(FT100)	9.774,32	9.837,77	63,45	0,65%	España 3Yr (Tir)	2,28%	-1 p.b.	Interbancario (Euribor)
Paris (CAC40)	8.086,05	8.150,64	64,59	0,80%	España 5Yr (Tir)	2,64%	-1 p.b.	1 mes
Frankfort (DAX)	23.960,59	24.199,50	238,91	1,00%	España 10Yr (TIR)	3,29%	=	3 meses
Euro Stoxx 50	5.681,67	5.741,71	60,04	1,06%	Diferencial España vs. Alemania	43	-1 p.b.	12 meses
Volúmenes de Contratación				Índice precios consumo personal - PCE de EEUU (var% interanual; mes) - 10 años				
Ibex-35 (EUR millones)		1.778,96						Fuente: Departamento de Comercio; FactSet
IGBM (EUR millones)		1.844,61						
S&P 500 (mill acciones)		4.785,41						
Euro Stoxx 50 (EUR millones)		8.568,63						
Valores Españoles Bolsa de Nueva York								
(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m.		1.172						
Valores	NYSE	SIBE	Dif euros					
TELEFONICA	3,41	3,48	-0,07					
B. SANTANDER	9,96	10,00	-0,03					
BBVA	19,49	19,57	-0,07					
Indicadores Macroeconómicos por países y regiones								
EEUU: i) Ingresos personales (nov): Est MoM: 0,4%; ii) Gastos personales (nov): Est: n.d.; iii) PCE (nov): Est MoM: n.d.; Est YoY: n.d.								
iv) PCE subyacente (nov): Est MoM: n.d.; Est YoY: n.d.; v) Sentimiento consumidores (dic; final): Est: 53,4								
vi) Ventas viviendas segunda mano (nov): Est: 4,13 millones								
Zona Euro: i) Confianza consumidores (dic; prel): Est: -9,9; ii) Balanza por cuenta corriente (octubre): Est: n.d.								
Alemania: i) Índice GfK confianza consumidores (enero): Est: -23,0; ii) IPP (nov): Est MoM: 0,3%; Est YoY: -2,0%								
Reino Unido: i) índice GfK confianza consumidores (dic): Est: -18,0; ii) Vtas minoristas (nov): Est MoM: 0,5%; Est YoY: 1,6%								
iii) Vtas minoristas son combustibles auto (nov): Est MoM: 0,4%; Est YoY: 2,2%								
Francia: IPP (noviembre): Est MoM: 0,9%; Est YoY: -3,5%								

Comentario de Mercado *(aproximadamente 6 minutos de lectura)*

En una jornada marcada por las reuniones de los comités de política monetaria de varios bancos centrales europeos y por la publicación en EEUU de los datos de la inflación de noviembre, **los principales índices bursátiles europeos, yendo de menos a más, cerraron la jornada de AYER con significativos avances**, animados en las últimas horas de la misma por la positiva apertura de Wall Street.

Viernes, 19 de diciembre 2025

Tal y como se esperaba, el Consejo de Gobierno del BCE mantuvo AYER sus principales tasas de referencia sin cambios por sexta reunión de forma consecutiva. El organismo, tal y como señaló en rueda de prensa su presidenta, la francesa Lagarde, se muestra cómodo con los actuales niveles de los tipos oficiales y confiado en que podrá mantener la inflación a raya, cerca del 2%. Además, en su nuevo cuadro macroeconómico, el BCE revisó al alza sus expectativas de crecimiento para la Eurozona, mientras que mantenía las de inflación, salvo en 2026, que la revisó ligeramente al alza. Todo ello tuvo poco impacto en los mercados de bonos y acciones de la región, al estar descontado por los inversores.

Por su parte, el comité de política monetaria del Banco de Inglaterra (BoE), en una votación ajustada, bajó sus tasas de referencia en 25 puntos básicos, hasta el 3,75%, su nivel más bajo desde 2022. El comité se muestra confiado en que la inflación, que sigue muy alta en el Reino Unido, se desacelerará, dejando así la puerta abierta a una posible nueva reducción de sus tasas en 2026, algo que el mercado espera. Tampoco en este caso la reacción de los bonos y de las acciones fue significativa, ya que los inversores esperaban la medida y que ésta se aprobara por “los pelos”.

Lo que sí movió las bolsas europeas, en sintonía con las estadounidenses, fue la publicación de la inflación de noviembre en EEUU. Tanto la inflación general como su subyacente se situaron en el mes muy por debajo de lo esperado, aunque algunos economistas no terminan de “creerse” los datos, dado que el Departamento de Trabajo se ha visto forzado a ajustar su metodología al no disponer de los datos de octubre, que no pudieron ser recopilados durante el cierre del gobierno federal. Habrá, por tanto, que esperar a los datos de diciembre para saber realmente cómo está evolucionando la inflación en el país.

Dicho esto, la realidad es que AYER los inversores, tanto en las principales plazas europeas como, sobre todo, en Wall Street, celebraron los datos, lo que llevó a los principales índices estadounidenses a cerrar el día con avances, avances que fueron mayores en el Nasdaq Composite donde las muy positivas expectativas de beneficios dadas a conocer por Micron Technology (MU-US) la noche anterior impulsó con fuerza al alza a los valores tecnológicos, especialmente a los fabricantes de semiconductores y a los relacionados con la Inteligencia Artificial (IA), valores que solo un día antes habían sido duramente castigados por los inversores.

HOY la sesión se presenta complicada, dado que, al ser el tercer viernes del mes y final de trimestre, asistiremos al cuádruple vencimiento de los futuros y opciones sobre acciones e índices, lo que siempre genera mucha volatilidad en los mercados de contado, siendo muy difícil sacar conclusiones sobre el estado real de los mismos.

Por lo demás, cabe destacar que esta madrugada el Banco de Japón (BoJ), tal y como se esperaba, ha subido sus tasas de interés de referencia en 25 puntos básicos, hasta el 0,75%, el nivel más alto que alcanzan las mismas en 30 años. La entidad ha señalado que, si los salarios y la inflación siguen

Viernes, 19 de diciembre 2025

subiendo al ritmo esperado, seguirá incrementando sus tasas en 2026. El yen, dado que el movimiento estaba descontado, se ha depreciado frente al dólar, mientras que la bolsa japonesa ha subido y los precios de los bonos del país han caído, repuntando sus rendimientos, que en el caso concreto del bono con vencimiento a 10 años ya supera el 2%, nivel no alcanzado desde hace dos décadas.

Para empezar, esperamos que HOY los principales índices europeos abran de forma mixta, probablemente a la baja, en una jornada en la que, en principio, aunque no es seguro, el Departamento de Comercio de EEUU debería publicar la lectura del índice de precios del consumo personal, el PCE, del mes de noviembre. Por su parte, la Universidad de Michigan dará a conocer esta tarde la lectura final de diciembre de su índice de sentimiento de los consumidores. Ambos datos son de gran relevancia y podrían determinar la tendencia de cierre semanal de los mercados de valores europeos y estadounidenses.

Para finalizar, cabe destacar que esta madrugada las bolsas asiáticas han cerrado al alza; que el dólar recupera terreno frente al resto de principales divisas mundiales; que el precio del petróleo cede ligeramente, al igual que lo hace el del oro; y que los precios de las principales criptomonedas muestran significativos avances esta mañana.

Juan J. Fdez-Figares
Director de Gestión IICs

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **Enagás (ENG):** descuenta dividendo ordinario a cuenta de 2025 por importe bruto de EUR 0,4 por acción; paga el día 23 de diciembre;
- **Prim (PRM):** descuenta dividendo ordinario a cuenta de 2025 por importe bruto de EUR 0,13 por acción; paga el día 23 de diciembre;
- **Metrovacesa (MVC):** descuenta prima de emisión por importe bruto de EUR 1,12 por acción; paga el día 23 de diciembre;
- **AENA:** conferencia con analistas para explicar la compra de dos aeropuertos en el Reino Unido a las 9:00 horas (CET);
- **SOLTEC (SOL):** se levante la suspensión de cotización de las acciones de la compañía a las 8:30 horas (CET);

Bolsas Europeas:

publican resultados trimestrales y datos operativos, entre otras compañías:

- **Carnival (CCL-GB):** resultados 4T2025;

Viernes, 19 de diciembre 2025

Economía y Mercados

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. Tal y como esperábamos, el Consejo de Gobierno del BCE mantuvo sus tasas de interés de referencia sin cambios en su última reunión del año. De esta forma, las tasas se mantienen inalteradas por sexta reunión de forma consecutiva: la general de depósito en el 2,0%; la marginal de crédito en el 2,4% y la de referencia en el 2,15%. Los responsables de la política monetaria de la Eurozona reiteraron en su comunicado que seguirán un enfoque basado en datos y reunión por reunión para determinar la postura adecuada de la política monetaria.

Además, los analistas del BCE dieron a conocer su nuevo cuadro macroeconómico. El organismo espera ahora que el crecimiento económico sea más fuerte que en las proyecciones de septiembre, impulsado especialmente por la demanda interna. Así, estos analistas han revisado el crecimiento del PIB de la Eurozona al alza hasta el 1,4% en 2025, el 1,2% en 2026 y el 1,4% en 2027, y se espera que se mantenga en el 1,4% en 2028. Por su parte, prevén que la inflación general promedie el 2,1% en 2025, el 1,9% en 2026, el 1,8% en 2027 y el 2,0% en 2028. La inflación se ha revisado al alza para 2026, principalmente porque estos analistas esperan ahora que la inflación de los servicios disminuya a un ritmo más lento del anticipado.

En la rueda de prensa posterior a la reunión del Consejo de Gobierno, su presidenta, la francesa Christine Lagarde, dijo que están determinados a asegurarse de que la inflación se estabiliza en el 2%. En ese sentido dijo que esperan que el crecimiento de los salarios se mantendrá estable por debajo del 3% a finales de 2026. Además, dijo que un euro fuerte puede reducir la inflación más de lo esperado.

Lagarde dijo también que el BCE está en un buen lugar, y que la decisión de mantener las tasas sin cambio fue unánime. También dijo que el Consejo mantiene una visión unánime de que todas las opciones deben mantenerse abiertas.

Por otro lado, Lagarde dijo que se están produciendo algunos cambios las economías de la Eurozona y que el repunte de la inversión del sector privado se debe a la Inteligencia Artificial (IA).

Por último, Lagarde dijo que no puede ofrecer orientación a futuro dado el alto nivel de incertidumbre, por lo que habrá que estar atentos a la incertidumbre y a su evolución.

. La agencia estadística europea Eurostat publicó que la producción de la construcción de la Eurozona, en datos desestacionalizados, aumentó un 0,9% en octubre con relación a septiembre. Por sectores de actividad, la producción en términos mensuales aumentó el 0,3% en la construcción de edificios; el 1,7% en la ingeniería civil; y el 0,8% en las actividades de construcción especializada.

Entre los países integrantes de la Eurozona, los mayores incrementos mensuales de la producción en la construcción se registraron en Eslovenia (+6,0%), Alemania (+3,3%) y Portugal (+3,1%) y las mayores disminuciones se observaron en Eslovaquia (-3,7%).

En tasa interanual la producción en la construcción de la Eurozona aumentó un 0,5% en octubre (-0,6% en septiembre). Por sectores, en octubre y en tasa interanual bajó 2,6% en la construcción de edificios; mientras que aumentó un 3,3% en la ingeniería civil; y el 1,7% en las actividades de construcción especializada.

Por países, los mayores incrementos anuales en la producción de la construcción se registraron en Eslovenia (+36,0%), mientras que los mayores descensos se dieron en España (-3,6%), Austria (-2,0%), Francia (-1,3%) y Bélgica (-0,5%).

Viernes, 19 de diciembre 2025

. El Instituto Nacional de Estadística francés, el INSEE, publicó que el índice que mide el clima empresarial de Francia subió en diciembre hasta los 98,7 puntos desde los 97,7 puntos de noviembre, superando de este modo los 97,8 puntos esperados por el consenso de analistas de FactSet. La lectura es la más elevada que alcanza este indicador desde febrero de 2024. El índice se mantiene, no obstante, por debajo de los 100 puntos donde se sitúa su media a largo plazo. La mejora se vio impulsada por un fuerte repunte de la confianza en el comercio minorista y en la reparación de vehículos, donde el índice subió hasta los 104 puntos (vs 97 puntos en noviembre), impulsado por una mayor intención de pedidos, y por las manufacturas, cuyo índice de confianza, como luego analizaremos en detalle subió hasta los 102,0 puntos (vs 98,0 en noviembre). La confianza también aumentó ligeramente en la construcción de edificios (96 puntos vs 95 en noviembre), mientras que el índice de servicios se mantuvo sin cambios en los 98 puntos.

Como hemos señalado ya, el índice que mide la confianza en el sector de las manufacturas subió en diciembre hasta los 102,0 puntos desde los 98,0 puntos de noviembre, superando de este modo el nivel de los 100 puntos, donde se sitúa su media histórica. En diciembre el sentimiento mejoró notablemente, con la producción pasada volviéndose positiva (8 puntos vs -10 puntos en noviembre), las perspectivas de producción personal manteniéndose por encima del promedio (11 puntos vs 14 en noviembre), y las carteras de pedidos extranjeros mejorando (-6 puntos vs -16 puntos en noviembre). En sentido contrario, cabe destacar que las carteras de pedidos generales se mantuvieron débiles en los -17 puntos, mientras que los inventarios de productos terminados aumentaron aún más (19 puntos vs 17 puntos en noviembre), lo que apunta a presiones persistentes sobre las existencias. Los índices de fuerza laboral se mantuvieron ligeramente negativos, con el empleo esperado estable en los -1 puntos, y la incertidumbre económica subiendo hasta los 33 puntos, el nivel más alto este año.

• NORUEGA

. El comité de política monetaria del Banco de Noruega, el Norges Bank, mantuvo ayer su tasa de interés de referencia en el 4,0% por segunda reunión consecutiva. La decisión era la esperada por el consenso de analistas. En su comunicado el banco indicó que no tiene prisa por reducir las tasas. Además, dijo que una política monetaria restrictiva sigue siendo necesaria, dado que la inflación aún se encuentra por encima del objetivo y que la inflación subyacente se ha mantenido cerca del 3% durante algún tiempo.

Además, el Norges Bank afirmó que el ciclo de ajuste ha contribuido a enfriar la economía noruega y a moderar la inflación en los últimos años y que, si la economía evoluciona como se espera, es probable que la tasa de interés se reduzca durante el próximo año. En ese sentido, señalar que las proyecciones de tasas se mantienen prácticamente sin cambios con respecto al informe de septiembre, apuntando a uno o dos recortes en 2026 y una disminución gradual de la tasa de interés hasta ligeramente por encima del 3% para finales de 2028.

• REINO UNIDO

. El comité de política monetaria del Banco de Inglaterra (BoE) aprobó por 5 votos a favor y 4 en contra bajar en 25 puntos básicos su tasa de interés de referencia, hasta el 3,75%, en lo que supone el primer recorte desde el pasado mes de agosto. Los 4 miembros que votaron en contra abogaban por mantener las tasas sin cambio. En esta ocasión, el gobernador del BoE, Andrew Bailey, apoyó la decisión de recortar los tipos. La tasa de referencia del BoE se sitúa de este modo a su nivel más bajo desde 2022.

En su comunicado el comité señala que la futura flexibilización de la política monetaria se guiará por la evolución de las perspectivas de inflación, y añadió que el grado de restricción de la política monetaria ha disminuido. Cabe recordar que la inflación del Reino Unido se desaceleró hasta el 3,2% en noviembre desde el 3,6% de octubre, situándose a su menor nivel en 8 meses. Además, los miembros del comité reiteraron su orientación a un ritmo gradual de mayor flexibilización, si bien señalaron que las decisiones futuras serían más equilibradas.

Viernes, 19 de diciembre 2025

Los mercados estiman actualmente una flexibilización de aproximadamente 62 puntos porcentuales por parte del BoE para finales del próximo año, en comparación con los aproximadamente 66 puntos porcentuales previos a la decisión.

• **EEUU**

. Según publicó el Departamento de Trabajo, **el índice de precios de consumo (IPC) de EEUU repuntó el 2,7% en el mes de noviembre (3,0% en septiembre)**, lo que representa la tasa más baja de crecimiento de esta variable desde el pasado mes de julio. El consenso de analistas de FactSet esperaba una lectura sensiblemente superior, del 3,0%. La lectura de octubre no fue publicada al no haber sido posible recopilar los datos necesarios para su elaboración como consecuencia del cierre del gobierno federal. Tampoco se publicaron la evolución mensual de los precios en noviembre, al no haber tenerse las referencias de octubre.

En noviembre, **los precios de la energía aumentaron un 4,2%**, los precios de los alimentos subieron un 2,6% y los precios de la vivienda un 3,0%. Otros aumentos notables se registraron en los precios de la atención médica (2,9%), de los muebles y operaciones del hogar (4,6%), en los precios del ocio (1,8%) y en los precios de los coches y de los camiones usados (3,6%).

A su vez, **la inflación subyacente**, que se calcula excluyendo los precios de los alimentos no elaborados y los precios de la energía, **repuntó en noviembre el 2,6%, también muy por debajo del 3,0% proyectado por el consenso de analistas**.

. El Departamento de Trabajo publicó ayer que **las peticiones iniciales de subsidios de desempleo bajaron en 13.000 solicitudes en la semana del 13 de diciembre, hasta una cifra ajustada estacionalmente de 224.000 peticiones**. Los analistas del consenso esperaban una lectura algo superior, de 225.000 peticiones. Por su parte, la media móvil de esta variable, que reduce la volatilidad del dato semanal, repuntó ligeramente hasta las 217.500 peticiones desde las 217.000 solicitudes de la semana precedente.

A su vez, **las solicitudes continuadas de subsidios de desempleo aumentaron hasta los 1,897 millones en la semana que finalizó el 6 de diciembre, desde los 1,830 millones de la semana precedente**. En este caso los analistas esperaban una cifra superior, de 1,93 millones de peticiones.

. **El índice manufacturero de Filadelfia**, que elabora la Reserva Federal local, **bajó hasta los -10,2 puntos en diciembre desde los -1,7 puntos de noviembre**, situándose muy por debajo de los 3,5 puntos que esperaban los analistas del consenso de FactSet. Cualquier lectura por encima de cero indica expansión de la actividad con relación al mes precedente y, por debajo de ese nivel, contracción de la misma. Con la lectura de diciembre se encadenan tres meses consecutivos de contracción mensual de la actividad, lo que muestra la debilidad del sector de las manufacturas en la región.

El subíndice de nuevos pedidos subió 14 puntos en diciembre, hasta los 5 puntos, mientras que el de envíos lo hizo 12 puntos, hasta los 3,2 puntos. El subíndice de empleo, por su parte, se mantuvo sólido, subiendo hasta los 12,9 puntos, su nivel más alto desde mayo de 2025, ya que el número de empresas que informó de incrementos en el empleo superó al número de las que informaron de reducciones.

En lo que hace referencia a los precios, señalar que **el subíndice de precios pagados bajó 13 puntos en diciembre, hasta los 43,6 puntos, su nivel más bajo en seis meses, mientras que el subíndice de precios recibidos subió 7 puntos, hasta los 24,3 puntos**.

De cara al futuro, el subíndice de actividad futura bajó 8 puntos, hasta los 41,6 puntos, lo que supone su primera caída desde junio, con el subíndice de nuevos pedidos futuros bajando hasta los 44,0 puntos y el de envíos futuros hasta los 43,2 puntos.

Viernes, 19 de diciembre 2025

• JAPÓN

. El comité de política monetaria del Banco de Japón (BoJ), tal y como esperábamos, elevó esta madrugada por unanimidad su tasa de interés de referencia a corto plazo en 25 puntos básicos, hasta el 0,75%, situándolo a su nivel más elevado desde septiembre de 1995. Esta es el segundo incremento de esta tasa este año, tras el movimiento que llevó a cabo en este sentido el pasado mes de enero.

El BoJ dijo en su comunicado que espera que las empresas continúen implementando aumentos salariales constantes en 2026, en un contexto de mejora de los beneficios corporativos. Aun así, el consejo directivo enfatizó que las tasas de interés reales se mantienen "significativamente negativas" y que las condiciones financieras generales se mantienen, en general, acomodaticias para garantizar un apoyo continuo a la actividad económica. Además, el comité reiteró que, si se materializan las perspectivas presentadas en octubre, el consejo seguirá elevando las tasas de referencia. El BoJ proyectó que la inflación subyacente de precios al consumidor se desacelerará por debajo de su objetivo anual del 2 % durante el 1T2026, antes de repuntar gradualmente a partir de entonces.

Noticias destacadas de Empresas

. **AENA**, a través de su filial Aena Desarrollo Internacional S.M.E., S.A., ha firmado un contrato de compra del 51% del capital de la nueva sociedad holding propietaria y gestora de las sociedades titulares del 100% del aeropuerto de Leeds Bradford y del 49% del de Newcastle por £ 270 millones. InfraBridge Investors (European Infrastructure No. 4) será el titular del 49% restante de la nueva sociedad.

La operación está sujeta a las condiciones habituales, incluidas las aprobaciones regulatorias. La finalización tendrá lugar una vez que se hayan cumplido todas estas condiciones. Se estima que el cierre de la operación se produzca en el segundo trimestre de 2026.

. Según se informa en un comunicado remitido a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV), Corporación Financiera Alba y Rioja Investments (CVC) han modificado la estructura de su pacto parasocial en la inversión conjunta que tienen en **NATURGY (NTGY)**, que supone el 18,59% del accionariado, si bien han renovado sus compromisos para seguir de la mano. Así, el pacto entre socios sustituye al firmado en el 2018, y contempla que se disagregue la participación en un 5,01% directo para Alba y el 13,80% restante para CVC. Según señalan en el comunicado las compañías, la nueva estructura permite a ambos socios una mayor flexibilidad sin alterar la gobernanza ni los objetivos conjuntos de su inversión en NTGY.

. Según informó el portal financiero *Bolsamania.com*, **INDRA (IDR)** y GMV han firmado un acuerdo para trabajar de forma conjunta en el desarrollo de sistemas y servicios de vanguardia para las Fuerzas Armadas que contribuyan a reforzar la soberanía nacional y competitividad de la industria española en el mercado europeo y global. Ambas compañías han señalado que han encontrado un buen número de áreas de colaboración para combinar las tecnologías y sistemas que desarrollan y cubrir las necesidades de las Fuerzas Armadas en los Programas Especiales de Modernización que se están poniendo en marcha.

Más allá de los programas concretos que se identifiquen, ambas empresas explorarán otras posibles áreas de interés en las que GMV pueda cooperar con IDR, en concordancia con las capacidades de diseño, ingeniería y producción, tanto en el ámbito nacional como en el internacional. Además, en aquellos Programas Especiales de Modernización en los que las capacidades que aporte GMV sean claves para el desarrollo con éxito del mismo, las partes identificarán paquetes cerrados con una relevancia en cuanto a responsabilidad y contenido, que reflejen el papel de GMV como socio clave.

. La compañía **VIDRALA (VID)** informó de que el Consejo de Administración ha acordado, en su reunión celebrada el 17 de diciembre de 2025, el desembolso de un dividendo en efectivo a cuenta de los resultados del ejercicio 2025 de EUR 1,2318 brutos por acción. El calendario será el siguiente:

- *Last trading date:* 10 de febrero de 2026;
- *Ex-date:* 11 de febrero de 2026;
- *Record date:* 12 de febrero de 2026;
- Fecha de desembolso: 13 de febrero de 2026

Viernes, 19 de diciembre 2025

El dividendo efectivo a percibir por el accionista en este primer reparto de los resultados del ejercicio 2025 representa un incremento del 10% con respecto a la misma distribución del año anterior. Si bien, incorporando el efecto de las nuevas acciones asignadas gratuitamente tras la ampliación de capital liberada, cada accionista vería incrementada la remuneración bruta en efectivo en un 15% respecto al año anterior.

Según VID, el crecimiento del dividendo es coherente con la política de remuneración al accionista, desarrollada por la compañía enfocada hacia el largo plazo, la estabilidad y la mejora sostenida de la retribución anual en función de las condiciones del negocio.

Además, VID anunció que el Consejo de Administración ha acordado llevar a cabo un programa de recompra de acciones propias en los términos que se indican a continuación:

- **Propósito del programa.** El objeto del programa es el de reducir el capital social de la Sociedad mediante amortización de acciones propias, con la finalidad de contribuir a la política de retribución al accionista mediante el incremento del beneficio por acción.
- **Dimensión máxima del programa.** La Sociedad prevé comprar acciones en el mercado hasta acumular aproximadamente un 1% del capital social. En consecuencia, se adquirirán hasta un máximo de 350.000 acciones, por un importe efectivo máximo de EUR 33 millones.
- **Duración del programa.** El programa tendrá una duración máxima de doce (12) meses, desde la publicación de este hecho relevante. No obstante, la Sociedad se reserva el derecho a finalizar el programa de recompra si, con anterioridad a la fecha límite de vigencia, hubiera adquirido acciones por un precio de adquisición que alcanzara el importe efectivo máximo o el número máximo de acciones autorizado por el Consejo de Administración, o si concurriese alguna otra circunstancia que así lo aconsejara.
- **Condiciones de negociación.** Las acciones propias se adquirirán conforme a las condiciones de precio y volumen establecidas en el artículo 3 del Reglamento Delegado (UE) 2016/1052. En particular, en lo que se refiere al precio, la Sociedad no adquirirá acciones a un precio superior al más elevado de los siguientes: (a) el precio de la última operación independiente; o (b) la oferta independiente más alta de ese momento en el centro de negociación donde se efectúe la compra, cuando las acciones se negocien en diferentes centros de negociación. En lo que respecta al volumen de contratación, la Sociedad no adquirirá más del 25% del volumen medio diario –negociado en los veinte (20) días hábiles anteriores a la fecha de cada compra– de las acciones de la Sociedad en el centro de negociación en que se lleve a cabo la compra.

. El Consejo de Administración de **ACERINOX (ACX)**, celebrado el 17 de diciembre de 2025, aprobó la distribución de un dividendo a cuenta del ejercicio 2025 pagadero en efectivo por un importe de EUR 0,31 brutos por acción a cada una de las acciones existentes y en circulación de la Sociedad con derecho a percibir dicho dividendo. El pago del dividendo se realizará el 23 de enero de 2026.

El último día de negociación de la acción con derecho al cobro será el 20 de enero de 2026, cotizando ya sin derecho al dividendo el día siguiente.

. **SQUIRREL MEDIA (SQRL)** anunció ayer que ha suscrito con Publiespaña, S.A., compañía perteneciente a Mediaset España, un contrato de comercialización publicitaria en exclusiva de los tres canales de TDT editados por la compañía: "Squirrel", "Squirrel dos" y "BOM Cine".

El contrato tendrá vigencia desde el 1 de enero de 2026 hasta el 31 de diciembre de 2030, y establece un marco de colaboración integral en materia de comercialización, planificación, gestión operativa y desarrollo de formatos publicitarios avanzados para los citados canales.

Durante el periodo contractual, Publiespaña actuará como agente exclusivo para la promoción, venta y gestión de todos los espacios y recursos publicitarios de los canales, en nombre y por cuenta de SQRL. Las partes han acordado extender los términos del contrato a cualquier nuevo canal que SQRL pueda editar en el futuro. El contrato constituye un hito estratégico en el desarrollo de la vertical de Network de SQRL, al fortalecer su posicionamiento en el mercado audiovisual español y consolidar su modelo de negocio en TDT.

Según la compañía, el acuerdo aporta ingresos publicitarios recurrentes, una estructura comercial externalizada a través de un operador líder del sector, una mayor capacidad de monetización de los canales del grupo y sinergias de crecimiento vinculadas al comportamiento del mercado publicitario y de las audiencias.

. El portal financiero *Bolsamania.com* informó ayer de que la CNMV ha decidido levantar la suspensión de negociación de **SOLTEC (SOL)** hoy viernes, desde las 8:30 horas. Cabe recordar que la suspensión fue acordada el 26 de septiembre de 2024.

Esta decisión llega un día después de que SOL haya inscrito en el Registro Mercantil de Murcia la escritura de reducción y aumento simultáneo de capital social, con lo que avanza en su proceso de reestructuración. Según el citado medio, SOL, en virtud de estas modificaciones de capital, han emitido 365.546.868 nuevas acciones ordinarias de la sociedad, de EUR 0,05 de valor nominal cada una, de la misma clase y

Viernes, 19 de diciembre 2025

serie que las actualmente en circulación, representativas del 80% del capital social y que han sido suscritas y desembolsadas por DVCP, una entidad de nacionalidad luxemburguesa.

Previamente, a principios de mes, SOL logró el visto bueno judicial al plan de reestructuración que lanzó para su división de energía. El acuerdo fue alcanzado el pasado mes de julio con sus acreedores y se autorizó durante la Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada en septiembre, aceptando la reducción y ampliación simultánea de capital tras la emisión de más de 365.000 nuevas acciones ordinarias.

. **BANCO SANTANDER (SAN)** informó a la CNMV que el importe satisfecho por las acciones compradas hasta el día 17 de diciembre de 2025 bajo el Programa de Recompra asciende a EUR 1.624.325.614, lo que representa aproximadamente el 95,6% del importe de inversión máxima del Programa de Recompra en marcha. Con estas compras, el SAN ha recomprado desde 2021 aproximadamente el 15,2% de sus acciones en circulación a esa fecha.

. **GRUPO ELECNOR (ENO)** ha anunciado que, en línea con su estrategia de diversificación y crecimiento, ha adquirido el 100% de Jet Aircraft Services (JAS), empresa española líder en servicios integrales de mantenimiento aeronáutico. Con esta operación, ENO incorpora una nueva actividad de alto valor añadido y refuerza su posicionamiento en sectores industriales especializados con elevado potencial de crecimiento.

Jet Aircraft Services (JAS) es una compañía destacada en el sector aeronáutico español, especializada en el ciclo de vida integral de la aeronave. Su modelo de negocio abarca desde el mantenimiento en línea para mantener los aviones en vuelo, hasta la preservación de aeronaves paradas y el reciclaje final (desmantelamiento) al término de su vida útil.

Con más de 25 años de experiencia, JAS, cuenta con presencia operativa en los principales aeropuertos comerciales de España: Adolfo Suárez Madrid-Barajas, Barcelona, Sevilla, Vitoria, Málaga y Zaragoza. También opera en Marruecos y República Dominicana. Desde estas ubicaciones, JAS ofrece una amplia gama de servicios especializados.



"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)"