

Lunes, 22 de diciembre 2025

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

22/12/2025

| Indices Bursátiles | | | | | Futuros IBEX-35 | | | Tipos de Cambio (MAD) | | |
|--------------------|-----------|------------|-----------|---------|--|----------|-----------|--------------------------------|--|----------|
| Indices | anterior | 19/12/2025 | Var(ptos) | Var % | Vto | último | Dif. Base | \$/Euro | | |
| IGBM | 1.688,40 | 1.693,20 | 4,80 | 0,28% | Enero 2025 | 17.200,0 | 30,20 | Yen/\$ | | 1,172 |
| IBEX-35 | 17.132,6 | 17.169,8 | 37,2 | 0,22% | Febrero 2026 | 17.205,0 | 35,20 | Euro/£ | | 1,141 |
| LATIBEX | 5.452,50 | 5.492,50 | 40,0 | 0,73% | Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos | | | Materias Primas | | |
| DOWJONES | 47.951,85 | 48.134,89 | 183,04 | 0,38% | USA 5Yr (Tir) | 3,70% | +4 p.b. | Brent \$/bbl | | 60,47 |
| S&P 500 | 6.774,76 | 6.834,50 | 59,74 | 0,88% | USA 10Yr (Tir) | 4,15% | +3 p.b. | Oro \$/ozt | | 4.337,60 |
| NASDAQ Comp. | 23.006,36 | 23.307,62 | 301,26 | 1,31% | USA 30Yr (Tir) | 4,83% | +3 p.b. | Plata \$/ozt | | 65,79 |
| VIX (Volatilidad) | 16,87 | 14,91 | -1,96 | -11,62% | Alemania 10Yr (Tir) | 2,89% | +3 p.b. | Cobre \$/lbs | | 5,37 |
| Nikkei | 49.507,21 | 50.402,39 | 895,18 | 1,81% | Euro Bund | 127,16 | -0,32% | Níquel \$/Tn | | 14.565 |
| Londres(FT100) | 9.837,77 | 9.897,42 | 59,65 | 0,61% | España 3Yr (Tir) | 2,30% | +2 p.b. | Interbancario (Euribor) | | |
| Paris (CAC40) | 8.150,64 | 8.151,38 | 0,74 | 0,01% | España 5Yr (Tir) | 2,66% | +2 p.b. | 1 mes | | 1,908 |
| Frankfort (DAX) | 24.199,50 | 24.288,40 | 88,90 | 0,37% | España 10Yr (TIR) | 3,31% | +2 p.b. | 3 meses | | 2,002 |
| Euro Stoxx 50 | 5.741,71 | 5.760,35 | 18,64 | 0,32% | Diferencial España vs. Alemania | 43 | = | 12 meses | | 2,266 |

Volúmenes de Contratación

| | |
|------------------------------|-----------|
| Ibex-35 (EUR millones) | 3.080,65 |
| IGBM (EUR millones) | 3.181,20 |
| S&P 500 (mill acciones) | 9.892,29 |
| Euro Stoxx 50 (EUR millones) | 17.766,06 |

Evolución principales índices bursátiles - semana del 19 de diciembre

Fuente: FactSet; elaboración propia

Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,172

| Valores | NYSE | SIBE | Dif euros |
|--------------|-------|-------|-----------|
| TELEFONICA | 3,36 | 3,42 | -0,06 |
| B. SANTANDER | 9,98 | 9,97 | 0,01 |
| BBVA | 19,68 | 19,78 | -0,09 |

| principales índices mundiales | Price as of 12/12/25 | Price as of 19/12/25 | var % | var % año 2025 |
|-------------------------------|----------------------|----------------------|-------|----------------|
| S&P 500 | 6.827,41 | 6.834,50 | 0,1% | 16,2% |
| DJ Industrial Average | 48.458,05 | 48.134,89 | -0,7% | 13,1% |
| NASDAQ Composite Index | 23.195,17 | 23.307,62 | 0,5% | 20,7% |
| Japan Nikkei 225 | 50.836,55 | 49.507,21 | -2,6% | 26,2% |
| STOXX Europe 600 ex Eurozone | 536,20 | 548,08 | 2,2% | 10,9% |
| Euro STOXX 50 | 5.720,71 | 5.760,35 | 0,7% | 17,7% |
| IBEX 35 | 16.854,40 | 17.169,80 | 1,9% | 48,1% |
| France CAC 40 | 8.068,62 | 8.151,38 | 1,0% | 10,4% |
| Germany DAX (TR) | 24.186,49 | 24.288,40 | 0,4% | 22,0% |
| FTSE MIB | 43.513,95 | 44.757,55 | 2,9% | 30,9% |
| FTSE 100 | 9.649,03 | 9.897,42 | 2,6% | 21,1% |
| Eurostoxx | 602,16 | 608,58 | 1,1% | 20,5% |

Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

Reino Unido: PIB (3T2025; final): Est QoQ: 0,1%; Est YoY: 1,3%

España: Balanza comercial (octubre): Est: n.d.

Italia: IPP (noviembre): Est MoM: n.d.; Est YoY: n.d.

Comentario de Mercado (aproximadamente 6 minutos de lectura)

Los inversores afrontan la semana corta de las fiestas navideñas con un escenario económico más definido, favorecido por las medidas y previsiones de los bancos centrales de las últimas

Lunes, 22 de diciembre 2025

semanas. Así, se cumplieron las expectativas y la semana pasada tanto el Banco Central Europeo (BCE), que mantuvo sus tipos sin cambios, como el Banco de Inglaterra (BoE), que los rebajó en un cuarto de punto hasta el 3,75%, su nivel más bajo desde 2022, y el Banco de Japón (BoJ), que los elevó en 25 puntos básicos, hasta el 0,75%, cumplieron con lo previsto, al igual que lo hizo la semana anterior la Reserva Federal, con su bajada de un cuarto de punto porcentual.

En el caso del BCE, se actualizaron al alza las previsiones tanto de crecimiento de la economía, como de la inflación de 2026, manteniéndose las de esta magnitud en el resto de los ejercicios, por lo que no se puede descartar, tal y como indicó la alemana Isabel Schnabel hace unos días, que la próxima medida a adoptar por el Consejo de Gobierno del banco central sea una subida de tipos, aunque no en un futuro próximo.

Por su parte, los datos macroeconómicos de la semana pasada en EEUU dejaron con “luces y sombras” a los inversores ya que, aunque se crearon empleos no agrícolas ligeramente por encima de lo esperado, el repunte de la tasa de desempleo hasta el 4,6%, aun siendo reducida en términos absolutos, indica que la evolución de la economía del país no termina de reflejarse en el mercado laboral del país ni acelera su crecimiento, algo que también se constató con la desaceleración de la expansión de los índices de actividad. En sentido positivo, los mejores datos de inflación de noviembre con respecto a los esperados, a pesar de la controversia de haberse recopilado sin disponer de los datos de octubre por el cierre del Gobierno Federal, “abren la puerta” a que la Reserva Federal continúe con su proceso de rebajas de tipos de interés tan pronto como en el 1T2026, aunque sobre todo una vez que el candidato del presidente Trump a presidir la Fed, que todo apunta a que podría ser Hasset, tome posesión de su cargo. Habrá que ver si los datos de inflación del mes de diciembre “consolidan” esta visión optimista de la magnitud

Por su parte, el escenario geopolítico no está tan claro, ya que la resolución del conflicto bélico entre Rusia y Ucrania no tiene visos de solucionarse a corto plazo, a pesar de los “esfuerzos” de EEUU porque así sea, mientras que este último país mantiene su enfrentamiento con la dictadura de Venezuela, bloqueando e interceptando sus petroleros, para intentar reducir las vías de ingresos del país sudamericano relacionadas con el régimen iraní. Ambos conflictos están influyendo en el precio del petróleo.

Como hemos indicado, esta semana será más reducida de lo habitual, debido a la celebración de la Navidad, por lo que los inversores solo contarán en la práctica, con la mitad de los días activos de Bolsa (lunes, martes y sesiones reducidas de actividad el miércoles en la mayoría de los mercados occidentales), por lo que se espera una reducción de los volúmenes de actividad, acorde con las fechas en las que estamos. Creemos que los operadores y gestores activos comenzarán a posicionar sus carteras hacia el año 2026, un año que prevemos será positivo, cimentado en el control de la inflación y en los resultados empresariales. Creemos que el sector tecnológico estadounidense, si cumplen sus resultados con las expectativas comunicadas por sus gestores, tendrán también una

Lunes, 22 de diciembre 2025

influencia alcista en los mercados, como se pudo comprobar la semana pasada con los resultados y previsiones de Micron.

En lo que respecta a la agenda macroeconómica de la semana, destacar la publicación el martes de la segunda estimación del PIB de EEUU del 3T2025, que se espera haya crecido un 3,2%, aunque podría ser incluso mayor, si nos atenemos a la fortaleza del consumo, como indicó el dato alentador de las ventas minoristas de la semana pasada. Además, HOY lunes los inversores contarán con la lectura final de la tasa de crecimiento del PIB del Reino Unido del 3T2024, que se espera haya crecido un 1,4%, con el índice de precios de la producción (IPP) de Italia de noviembre, con la balanza comercial española de octubre y en EEUU con el índice de actividad de la Fed de Chicago, de septiembre.

MAÑANA martes, además del dato del PIB estadounidense, los inversores contarán con la publicación de los precios de importación de Alemania de noviembre, con la lectura final del PIB de España del 3T2025, del que se espera un crecimiento del 2,8% y del IPP de España de noviembre. Por la tarde, en EEUU se publicarán también los pedidos de bienes duraderos de octubre, la producción industrial del mismo mes, y el índice de confianza de los consumidores del mes de diciembre, entre otros datos.

Creemos que la sesión de HOY comenzará con una apertura plana sin una tendencia definida en los mercados europeos, mientras que los futuros estadounidenses vienen al alza. Destacar el cierre positivo de los mercados asiáticos tras la decisión del Banco Popular chino (PBoC) de mantener sin cambios los tipos de referencia de sus préstamos -ver sección Economía y Mercados. Además, señalar que el dólar se mantiene plano con respecto al resto de divisas, el precio del petróleo viene al alza, como consecuencia del bloqueo de EEUU a Venezuela, al igual que el precio del oro, y que los precios de las principales criptomonedas también vienen al alza.

Íñigo Isardo Rey
Director de Gestión Ctas. Minoristas

Economía y Mercados

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. Según la estimación preliminar de diciembre, dada a conocer por la Comisión Europea (CE), **el índice de confianza de los consumidores de la Eurozona bajó hasta los -14,6 puntos desde los -14,2 puntos del mes precedente**, situándose a su nivel más bajo en 3 meses. El consenso de analistas esperaba una lectura superior, de -14,0 puntos.

. **El índice de confianza de los consumidores de Alemania, elaborado por la consultora GfK, bajó en su lectura preliminar de enero hasta los -26,9 puntos desde los -23,4 puntos de diciembre.** El consenso de analistas esperaba una

Lunes, 22 de diciembre 2025

lectura superior, de -23,0 puntos. La lectura preliminar de enero es la más baja que alcanza este indicador adelantado de consumo desde abril de 2024.

La caída del índice reflejó una mayor cautela de los hogares, con una disminución de la disposición a comprar (-7,5 puntos vs -6,0 puntos en diciembre) después de dos meses de aumentos. Además, la propensión al ahorro se disparó a su nivel más alto desde junio de 2008 (18,7 puntos vs 13,7 puntos en diciembre), ya que las preocupaciones sobre un posible repunte de la inflación y la incertidumbre política en torno a las reformas de las pensiones pesaron sobre la confianza de este colectivo. Además, **las expectativas de ingresos cayeron por tercer mes consecutivo (-6,9 puntos vs -0,1 puntos en diciembre)**, lo que subraya la presión continua sobre las finanzas de los hogares. Por el contrario, las expectativas económicas se volvieron positivas (1,2 puntos vs -1,1 puntos en diciembre), lo que sugiere un optimismo cauteloso sobre las perspectivas generales.

. La Oficina Federal de Estadística alemana, Destatis, publicó que **el índice de precios de la producción (IPP) se mantuvo sin cambios en el mes de noviembre (0,0%) con relación a octubre.** El consenso de analistas de *FactSet* esperaba una lectura superior, del 0,3%.

En tasa interanual el IPP de Alemania bajó el 2,3% en noviembre (-1,8% en octubre), lectura que se situó por debajo del -2,0% que esperaba el consenso. El IPP lleva ya 9 meses consecutivos de caídas interanuales, siendo la de noviembre la mayor que experimenta desde el mes de abril de 2024. El descenso de esta variable en el mes estuvo impulsado por los menores precios de la energía, que cayeron un 9,0% en tasa interanual. Los principales contribuyentes a esta caída dentro del sector energético fueron los precios del gas natural (-14,2%), los de la electricidad (-11,6%), los precios de los productos derivados del petróleo (-2,6%) y los precios de la calefacción urbana (-0,2%). Los precios de los bienes intermedios también cayeron en el mes, en su caso un 0,2%. Por el contrario, **se registraron aumentos de precios para los bienes de consumo no duraderos (1,3%), para los bienes de consumo duraderos (1,8%) y para los bienes de capital (1,9%).**

Excluyendo la energía, el IPP subió el 0,8% en noviembre en tasa interanual (+0,8% en octubre).

. El Instituto Nacional de Estadística francés, el INSEE, publicó el viernes que **el índice de precios de la producción (IPP) de Francia subió el 1,1% en noviembre con relación a octubre**, en lo que representa su mayor aumento en un mes desde noviembre de 2024.

En noviembre los precios de los productos de minería y canteras, energía y agua subieron el 3,7%, debido al cambio a las tarifas de transmisión eléctrica de invierno. Los precios de los productos manufacturados también repuntaron (+0,3%), atribuido principalmente a un fuerte aumento en el coque y los productos refinados del petróleo (6,3%).

En tasa interanual el IPP descendió el 3,3% (-0,8% en octubre), lo que supone su mayor caída desde diciembre de 2024.

Excluyendo la energía en sentido amplio (hidrocarburos, productos refinados del petróleo, electricidad, etc.), **el IPP de Francia aumentó un 0,1% en el mes y un 0,4% en tasa interanual.**

• REINO UNIDO

. **El índice de confianza de los consumidores del Reino Unido, que elabora la consultora GfK, subió en su lectura de diciembre hasta los -17 puntos desde los -19 puntos de noviembre**, mejorando de esta forma los -18 puntos que esperaban los analistas del consenso de *FactSet*.

La confianza se mantiene moderada en medio de las persistentes presiones del coste de la vida y la incertidumbre económica general. Los cinco componentes de la encuesta mejoraron durante el mes, recuperándose de la caída de noviembre, que vino lastrada por la incertidumbre previa a la publicación de los Presupuestos de Otoño por parte del gobierno británico. El subíndice de compras importantes, que mide la disposición a comprar artículos de alto valor, subió cuatro puntos

Lunes, 22 de diciembre 2025

en diciembre, hasta los -11 puntos, lo que sugiere un mayor impulso de las ventas navideñas en comparación con el *Black Friday* del mes pasado.

Los analistas de GfK señalaron, no obstante, que **los hogares del Reino Unido siguen enfrentándose a presiones del coste de la vida a pesar de la reciente moderación de la inflación, junto con la creciente incertidumbre económica**, y es probable que estas condiciones frenen la confianza del consumidor.

. La Oficina Nacional de Estadística británica, la ONS, informó de que **las ventas minoristas descendieron en el Reino Unido el 0,1% en el mes de noviembre con relación a octubre**. El consenso de analistas de *FactSet* esperaba un repunte de esta variable en el mes del 0,5%. Noviembre se convierte de este modo en el segundo mes en el que de forma consecutiva bajan las ventas minoristas en el país.

La caída estuvo liderada por el descenso de las ventas entre los minoristas sin tiendas físicas (online), con las joyerías *online* reportando una menor demanda ante la estabilización de los precios de los metales preciosos. Las ventas en supermercados también cayeron por cuarto mes de manera consecutiva, reflejando una afluencia moderada. Estas caídas se compensaron parcialmente con un aumento del 1,0% en las ventas en tiendas de productos no alimentarios. Por su parte, los grandes almacenes se beneficiaron de la prolongación de los descuentos del *Black Friday*, mientras que las tiendas de calzado y artículos de cuero también registraron ganancias. Asimismo, **las ventas de combustible para automóviles repuntaron tras la caída de octubre**.

En términos interanuales las ventas minoristas crecieron un 0,6% en noviembre (+0,6% en octubre), muy por debajo del crecimiento del 1,6% esperado por los analistas.

Si se excluyen las ventas de combustibles para automóviles, las ventas minoristas bajaron el 0,2% en el mes de noviembre con relación a octubre. En este caso los analistas esperaban un repunte del 0,4%. En tasa interanual estas ventas aumentaron el 1,2% en noviembre (+1,6% en octubre), lectura que también se situó por debajo del aumento del 2,2% que esperaban los analistas.

• EEUU

. Según la Asociación Nacional de Agentes Inmobiliarios, *the National Association of Realtors (NAR)*, **las ventas de viviendas de segunda mano subieron en EEUU un 0,5% en el mes de noviembre con relación a octubre, hasta una cifra anualizada de 4,13 millones de unidades**, su nivel más elevado en 9 meses. El de noviembre es el tercer aumento consecutivo de esta variable. El consenso de analistas de *FactSet* esperaba una lectura similar a la real.

En noviembre las ventas de viviendas de segunda mano unifamiliares aumentaron un 0,8%, hasta los 3,75 millones de unidades, mientras que el precio de venta medio de las viviendas aumentó un 1,2% en tasa interanual, hasta los \$ 409.200, uno de los aumentos más débiles desde mediados de 2023.

El inventario de viviendas descendió en noviembre un 5,9% con respecto al mes anterior, hasta los 1,43 millones de unidades, lo que equivale a 4,2 meses de oferta y el nivel más bajo desde marzo.

Según los analistas de la NAR, **las ventas de viviendas existentes aumentaron por tercer mes consecutivo debido al descenso de las tasas hipotecarias en otoño**. Sin embargo, señalan, el crecimiento del inventario está empezando a estancarse.

. **La lectura final de diciembre del índice de confianza del consumidor de EEUU, que elabora la Universidad de Michigan, subió hasta los 52,9 puntos desde los 51,0 puntos de noviembre**, situándose, no obstante, por debajo de los 53,3 puntos de su estimación preliminar y de los 53,4 puntos que esperaban los analistas del consenso de *FactSet*.

Lunes, 22 de diciembre 2025

En diciembre **tanto el índice que mide la percepción de los consumidores de la situación actual** (50,4 puntos vs 50,7 puntos estimación preliminar; 51,1 puntos de noviembre) **como el subíndice que mide sus expectativas** (54,6 puntos vs 55,0 puntos estimación preliminar; 51,0 puntos en noviembre) **se revisaron a la baja**.

Por otro lado, **las expectativas de inflación para los próximos 12 meses se revisaron al alza, al 4,2%, desde el 4,1% de la estimación inicial**, aunque se mantuvieron por debajo del 4,5% de noviembre, mientras que **las expectativas de inflación a 5 años se mantuvieron sin cambios con relación a la estimación preliminar, en el 3,2%**, por debajo del 3,4% de noviembre.

- **CHINA**

El Banco Popular de China (PBoC) mantuvo los principales tipos de interés (LPR) de China sin cambios en el 3,00% a 1 año y en el 3,50% a 5 años, en línea con lo esperado, y de forma consistente con la tasa REPO inverso a siete días. Esta lectura supone el séptimo mes consecutivo sin cambios, con ninguna indicación de urgencia entre los miembros del PBoC, ya que los objetivos económicos de 2025 se van a alcanzar. No obstante, la modesta rebaja en las previsiones se ha pospuesto a comienzos del próximo año, dada la reciente evidencia de la debilidad de la tendencia de crecimiento, lastrada por la persistente debilidad del sector promotor y de la confianza de los consumidores, mientras que la inversión en activo fijo ha registrado caídas récord.

Por su parte, las exportaciones han sido la sorpresa positiva, ya que los fabricantes han conseguido asegurar mercados alternativos para adaptarse a las tensiones comerciales con EEUU, destacando los últimos datos oficiales que mostraron que China alcanzó por primera vez un superávit comercial de \$ 1 billón por primera vez, a falta de un mes para que acabe el ejercicio. Aun así, persisten las incertidumbres en las perspectivas planteadas por señales de crecientes fricciones comerciales entre socios comerciales no estadounidenses. La atención se centra en el Informe de Trabajo del Gobierno para obtener las guías de la política para 2026. La conjetura sobre el objetivo oficial de crecimiento económico apunta de momento a otro ejercicio cercano a un 5% de incremento, lo que supondrían más estímulos por parte del Gobierno. Los riesgos tienden a la baja, con los asesores del Gobierno intentando concretar un objetivo de crecimiento económico del 4,5-5,0%. Las esperanzas están puestas en un apoyo fiscal gubernamental, aunque la Conferencia Central de Trabajo Económico (CEWC) reafirmó una política monetaria moderadamente flexible, mencionando de forma explícita las herramientas tales como el coeficiente de reservas obligatorio (RRR) y los tipos de interés de referencia.

Noticias destacadas de Empresas

BBVA ha informado de que ha recibido la preceptiva autorización por parte del Banco Central Europeo (BCE) para la recompra y amortización de acciones propias de BBVA por un importe máximo conjunto de EUR 3.960 millones, en una o varias veces y hasta el 8 de diciembre de 2026.

El importe máximo de EUR 3.960 millones ha sido deducido en su totalidad del capital de nivel 1 ordinario (CET1) individual y consolidado de BBVA desde la fecha de recepción de la Autorización. Una vez recibida la Autorización, y en uso de la delegación conferida por la Junta General Ordinaria de Accionistas de BBVA celebrada el 18 de marzo de 2022, el Consejo de Administración de BBVA, en su reunión celebrada el 18 de diciembre de 2025, ha acordado llevar a cabo un programa marco de recompra de acciones propias, que será ejecutado en varios tramos, por un importe máximo conjunto de hasta EUR 3.960 millones con el propósito de reducir el capital social de BBVA, sin perjuicio de la posibilidad de suspender o finalizar anticipadamente el Programa si concurrieran circunstancias que así lo aconsejaran. Asimismo, el Consejo de Administración ha acordado, dentro del ámbito del Programa, llevar a cabo un primer tramo de en los términos y condiciones que se detallan a continuación:

- **Finalidad:** Reducir el capital social de BBVA mediante la amortización de las acciones adquiridas;

Lunes, 22 de diciembre 2025

- **Importe monetario máximo:** El importe monetario máximo conjunto será de EUR 1.500.000.000;
- **Número máximo de acciones:** El número máximo de acciones de BBVA a adquirir será de 557.316.433.
- **Inicio de la ejecución:** La ejecución dará comienzo el 22 de diciembre de 2025;
- **Finalización de la ejecución:** El Primer Tramo finalizará no antes del 6 de marzo de 2026 ni más tarde del 7 de abril de 2026 y, en todo caso, cuando dentro de ese periodo se alcance el importe monetario máximo o se adquiera el número máximo de acciones. No obstante, la Sociedad se reserva el derecho a suspender temporalmente o finalizar anticipadamente el Primer Tramo si concurriera alguna circunstancia que así lo aconsejara o exigiera.
- **Centros de Negociación:** Las compras se efectuarán en el Sistema de Interconexión Bursátil Español – Mercado Continuo y en las plataformas de negociación Cboe Europe, Turquoise Europe y Aquis Exchange.

. La eléctrica española **IBERDROLA (IBE)** ha anunciado que ha alcanzado un acuerdo para adquirir el 100% del parque eólico Ararat, ubicado en el estado de Victoria, Australia, a Partners Group y OPTrust. El proyecto, con una capacidad instalada de 242 MW y está operativo desde 2017. El parque comercializa la mayor parte de su producción mediante contratos de compraventa de energía (PPAs) con grandes clientes, lo que proporciona flujos de caja predecibles y, en un futuro, se beneficiará del incremento esperado de precios en un contexto de creciente demanda de energía renovable en Victoria.

Esta adquisición también refuerza la capacidad de la compañía para suministrar energía a su cartera de clientes empresariales con generación propia en Victoria, un estado que aspira a alcanzar un 95% de energía renovable en 2035.

Además, el parque eólico se beneficiará de los próximos proyectos de infraestructuras de transmisión, como el Western Renewable Link y el Project Energy Connect, aumentando sus opciones para exportar energía.

La operación, está sujeta a ciertas condiciones habituales en este tipo de transacciones, reafirma el compromiso de IBE con la expansión de las energías renovables en Australia, en línea con la estrategia de electrificación del país.

. **FCC** comunicó a la CNMV que se ha materializado la venta a CPP Investments de un 25% del capital de su filial FCC Servicios Medio Ambiente Holding, S.A. (FCC Enviro), por importe de EUR 1.000 millones.

En este sentido, el portal financiero *Bolsamania.com* explica que, tras la transacción, FCC mantiene la mayoría accionarial de FCC Enviro con el 50,01%, mientras que CPP Investments, que ya era accionista, eleva su participación hasta el 49,99%. FCC Enviro y sus sociedades filiales, tanto a nivel nacional como internacional, desarrollan actividades de servicios medioambientales a través de cuatro plataformas principales: Atlantic (España, Portugal y Francia), UK, CEE y EEUU.

Además, el medio señala que, pese a los cambios en el accionariado, FCC Enviro prevé la continuidad de su estrategia actual, el mantenimiento de sus operaciones y relaciones comerciales con administraciones públicas, clientes privados y proveedores, así como el fortalecimiento y desarrollo de sus actividades, con la participación activa y las sinergias derivadas de la entrada de CPP Investments y la permanencia del equipo directivo.

FCC señaló, además, que los fondos obtenidos con la operación se destinarán a atender oportunidades estratégicas y necesidades corporativas del grupo. En su día, FCC precisó que el cierre de la transacción estaba sujeto a las condiciones habituales, entre ellas las autorizaciones en materia de competencia e inversiones extranjeras, requisitos que ya han sido cumplidos con la materialización de la venta.

. La compañía **AMPER (AMP)** anunció que, a través de su filial Electrotécnica Industrial y Naval do Brasil, LTDA (Elinsado Brasil), ha sido adjudicataria de un contrato con Equatorial Energía, S.A. (Grupo Equatorial) para la prestación de servicios para la modernización y expansión de la red eléctrica en la Región Centro-Oeste del Estado de Pará, en Brasil. En la ejecución del mismo se utilizarán las más modernas herramientas de inteligencia artificial para maximizar la eficiencia y la seguridad.

El contrato tiene una duración inicial de cuatro años, su importe total es de R\$ 842.173.306,45, al cambio actual por encima de los EUR 130 millones en condiciones corrientes, y contempla una opción de prórroga por otros cuatro años, por lo que el importe final podría duplicarse. El Grupo Equatorial es una de las principales compañías cotizadas brasileñas del sector de

Lunes, 22 de diciembre 2025

Servicios Públicos (*Utilities*), que cuenta con una fuerte presencia en distribución de energía, renovables, telecomunicaciones y saneamiento. Este contrato supone uno de los proyectos más relevantes en la historia de AMP y refuerza su presencia industrial y operativa en Brasil, afianza su posición de actor líder en la gestión y almacenamiento de energía, y contribuye a la consolidación de la relación de confianza a largo plazo entre el Grupo Equatorial y AMP, la cual permitirá explorar nuevas oportunidades de negocio.

. La compañía española **FLUIDRA (FDR)**, líder global en equipamiento y soluciones conectadas del sector de piscina y wellness, ha firmado un acuerdo para la compra del 100% de Variopool Holding BV, con sede en los Países Bajos. La compañía, que desempeña un papel activo en proyectos comerciales en todo el mundo, se especializa en el diseño, producción e instalación de suelos y paredes móviles para piscinas, además de parques acuáticos y ventanas subacuáticas.

Variopool cuenta con una plantilla de aproximadamente 65 empleados y se espera que genere unas ventas de EUR 25 millones y un EBITDA de unos EUR 3,5 millones en 2025. La compañía es reconocida por sus suelos y paredes móviles para piscinas, que permiten optimizar el espacio, mejorar la flexibilidad operativa y ampliar los usos de las instalaciones de piscina comercial. Variopool se valorará por menos de 6 veces el EBITDA estimado para 2025, sin deuda ni efectivo. El precio se pagará en dos plazos: uno al cierre de la operación y otro en 2027.

Con esta operación, FDR refuerza su posición en el segmento de piscinas comerciales ya que la oferta de Variopool complementa a la perfección su cartera actual, lo que generará oportunidades de venta cruzada significativas. Variopool mejorará nuestro posicionamiento en el mercado de piscinas comerciales y nos proporcionará una vía para ampliar el negocio.

Ambas compañías ya colaboran en múltiples proyectos internacionales. La adquisición está sujeta a condiciones de cierre habituales y se espera que se complete en el 1T2026.

. SNCB (*Société Nationale des Chemins de fer Belges*) ha anunciado la adjudicación a la compañía española **CAF** del contrato para el diseño, fabricación y suministro de la nueva flota de trenes AM30 que renovará el parque de unidades que actualmente opera la empresa belga. Se trata de un acuerdo marco con un alcance base de 180 trenes (capacidad para 54.000 plazas), cuyo volumen ascendería a 1.700 millones de euros, contemplándose posibles ampliaciones futuras de suministro de hasta 380 unidades adicionales (capacidad para 170.000 plazas).