

Lunes, 13 de enero 2025

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

13/01/2025

Indices Bursátiles				Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indices	anterior	10/01/2025	Var(pptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	
IGBM	1.166,64	1.149,68	-16,96	-1,45%	Enero 2025	11.751,0	30,10	Yen/\$	1,022
IBEX-35	11.899,3	11.720,9	-178,4	-1,50%	Febrero 2025	11.783,0	62,10	Euro/£	1,193
LATIBEX	4.505,60	4.503,50	-2,1	-0,05%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas	
DOWJONES	42.635,20	41.938,45	-696,75	-1,63%	USA 5Yr (Tir)	4,58%	+12 p.b.	Brent \$/bbl	79,76
S&P 500	5.918,25	5.827,04	-91,21	-1,54%	USA 10Yr (Tir)	4,77%	+7 p.b.	Oro \$/ozt	2.687,45
NASDAQ Comp.	19.478,88	19.161,63	-317,25	-1,63%	USA 30Yr (Tir)	4,96%	+2 p.b.	Plata \$/ozt	30,36
VIX (Volatilidad)	17,70	19,54	1,84	10,40%	Alemania 10Yr (Tir)	2,55%	+1 p.b.	Cobre \$/lbs	4,08
Nikkei	39.190,40	FESTIVO	---	---	Euro Bund	131,12	-0,27%	Níquel \$/Tn	15,400
Londres(FT100)	8.319,69	8.248,49	-71,20	-0,86%	España 3Yr (Tir)	2,49%	=	Interbancario (Euribor)	
Paris (CAC40)	7.490,28	7.431,04	-59,24	-0,79%	España 5Yr (Tir)	2,79%	+4 p.b.	1 mes	2,839
Frankfort (DAX)	20.317,10	20.214,79	-102,31	-0,50%	España 10Yr (TIR)	3,25%	+3 p.b.	3 meses	2,766
Euro Stoxx 50	5.017,91	4.977,26	-40,65	-0,81%	Diferencial España vs. Alemania	70	+3 p.b.	12 meses	2,564

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.408,67
IGBM (EUR millones)	1.450,82
S&P 500 (mill acciones)	3.527,51
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	7.653,21

Evolución principales índices bursátiles mundiales - semana del 10 de enero

Fuente: FactSet; elaboración propia

principales índices mundiales	Price as of 03/01/25	Price as of 10/01/25	var %	var % año 2024
S&P 500	5.942,47	5.827,04	-1,9%	-0,9%
DJ Industrial Average	42.732,13	41.938,45	-1,9%	-1,4%
NASDAQ Composite Index	19.621,68	19.161,63	-2,3%	-0,8%
Japan Nikkei 225	39.894,54	39.190,40	-1,8%	-1,8%
STOXX Europe 600 ex Eurozone	497,44	495,97	-0,3%	0,3%
Euro STOXX 50	4.871,45	4.977,26	2,2%	1,7%
IBEX 35	11.651,60	11.720,90	0,6%	1,1%
France CAC 40	7.282,22	7.431,04	2,0%	0,7%
Germany DAX (TR)	19.906,08	20.214,79	1,6%	1,5%
FTSE MIB	34.127,62	35.090,23	2,8%	2,6%
FTSE 100	8.223,98	8.248,49	0,3%	0,9%
Eurostoxx	503,32	511,26	1,6%	1,2%

Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,022

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	3,86	3,90	-0,04
B. SANTANDER	4,53	4,57	-0,04
BBVA	9,92	9,94	-0,02

Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

Japón: Fiesta local: mercados cerrados

Ampliaciones de Capital en Curso Bolsa Española

Valor	Proporción	Plazo de Suscripción	Compromiso Compra/Desembolso
Iberdrola-enero	1 x 58	10/01/2025 al 23/01/2025	Compromiso EUR 0,231

Comentario de Mercado (aproximadamente 5 minutos de lectura)

Los inversores en las bolsas europeas y estadounidenses comienzan HOY la semana debiendo procesar lo que para la evolución futura de los tipos de interés oficiales suponen la fortaleza mostrada por los datos de empleo no agrícolas estadounidenses del mes de

Lunes, 13 de enero 2025

diciembre, publicados el pasado viernes. Es más, ese día, conjuntamente con el índice de sentimiento de los consumidores de EEUU del mes enero, la Universidad de Michigan dio a conocer las expectativas de inflación que manejan los consumidores estadounidenses, las cuales aumentaron tanto en el corto como el medio plazo, algo que es posible que vaya ligado a la intención de la nueva Administración estadounidense de implementar nuevos aranceles de forma, se podría decir, casi indiscriminada.

La reacción a la publicación de ambos indicadores macroeconómicos fue muy negativa, tanto en los mercados de bonos, activos que recibieron con fuertes caídas ambos datos, con el consiguiente repunte de sus rendimientos, mientras que las bolsas se giraban a la baja, cerrando todos los principales índices de estos mercados con significativos recortes. El dólar, por su parte, se apreció con mucha fuerza con relación a la cesta de divisas de referencia, situándose a su nivel más elevado en un par de años. El comportamiento de todos estos mercados es entendible, ya que es muy poco probable que la Reserva Federal (Fed) vuelva a bajar sus tasas de interés de referencia en el corto plazo mientras que las expectativas de inflación sigan subiendo en EEUU y el mercado laboral continúe mostrando tanta fortaleza.

No está tan claro lo que hará el BCE, aunque todo parece indicar que, al menos en la reunión que mantendrá su Consejo de Gobierno a finales de este mes (30 de enero), la máxima autoridad monetaria de la región del euro volverá a bajar sus tasas de interés de referencia en 25 puntos básicos. A partir de ese momento, no tenemos tan claro que el BCE vaya a tener demasiado margen de maniobra para seguir reduciendo sus tipos oficiales de forma tan expeditiva como esperan muchos inversores. Para ello la inflación en la región deberá comenzar a bajar nuevamente, algo que la debilidad del euro frente al dólar dificulta, ya que encarece las importaciones, especialmente las energéticas, al estar los precios de estos productos nominados en dólares.

A corto plazo, por tanto, los mercados de bonos y acciones van a seguir muy condicionados por todo lo señalado anteriormente, a la espera de dos importantes acontecimientos: i) la temporada de publicación de resultados trimestrales, que oficiosamente comienza el próximo miércoles en Wall Street con la publicación de las cifras de algunos grandes bancos: Citigroup (C-US), Goldman Sachs (GS-US), JPMorgan (JPM-US) y Wells Fargo (WFC-US); y ii) la investidura de Donald Trump como nuevo presidente de EEUU, que tendrá lugar el próximo lunes, día 20 de enero.

En lo que hace referencia a la temporada de resultados, lo realmente importante es conocer cómo afrontan las empresas cotizadas el nuevo ejercicio y si sus expectativas justifican, especialmente en el caso de las compañías tecnológicas, las exigentes valoraciones que soportan actualmente. Así, más que las cifras que den a conocer, que también serán importantes, lo que realmente determinará el comportamiento en bolsa de las compañías será la información que ofrezcan los gestores de las mismas sobre el devenir de sus negocios.

Lunes, 13 de enero 2025

Por su parte, y en referencia a la toma de posesión de Trump, lo que realmente preocupa a los inversores es el alcance de las Órdenes Ejecutivas que el político estadounidense “ha amenazado” con dictar inmediatamente después de ser investido, ya que ello servirá para que los inversores puedan hacerse una idea realista de hasta qué punto lo dicho en campaña va a ser llevado a la práctica y a qué velocidad lo será.

Hasta entonces, esperamos mucha volatilidad en los mercados de bonos y de acciones europeos y estadounidenses. HOY, y para empezar la semana, apostamos por una apertura a la baja de los principales índices bursátiles europeos, en línea con el comportamiento mostrado esta madrugada por las bolsas asiáticas, que han cerrado en su mayoría a la baja -Japón no ha abierto por la celebración de una festividad local-. Posteriormente, será sobre todo el comportamiento de Wall Street, mercado que lleva días mostrando gran debilidad, el que determine la tendencia que adoptan las bolsas europeas al cierre de la jornada. Por lo demás, comentar que esta madrugada los precios de los bonos siguen cediendo posiciones; que las principales divisas europeas pierden terreno frente al dólar; que el precio del petróleo repunta con fuerza y que el del oro lo hace sólo ligeramente.

Juan J. Fdez-Figares
Director de Gestión IICs

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **Faes Farma (FAE):** paga dividendo ordinario a cuenta de 2024 por importe bruto de EUR 0,041 por acción;
- **Inmobiliaria del Sur (ISUR):** paga dividendo ordinario a cuenta de 2024 por importe bruto de EUR 0,27 por acción;
- **Oryzon Genomics (ORY):** participa en *LifeSci Advisors Corporate Access Conference*;

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

- **Brunello Cucinelli (BC-IT):** ventas e ingresos del 4T2024;

Economía y Mercados

- **ESPAÑA**

. Según dio a conocer el viernes el Instituto Nacional de Estadística (INE), **la producción industrial se contrajo en España el 0,8% en el mes de noviembre con relación a octubre**, en datos ajustados estacionalmente y por calendario. Por sectores de actividad, cabe destacar que la producción de bienes de consumo duradero aumentó el 1,4%, mientras que la de bienes de equipo descendió el 1,8% y la de energía el 1,5%.

Lunes, 13 de enero 2025

En tasa interanual, y en datos ajustados estacionalmente y por calendario, la producción industrial bajó en noviembre en España el 0,4% (+1,5% en octubre). Sin ajustes, la producción industrial bajó en España en noviembre el 3,4% frente al crecimiento del 6,5% que había experimentado en el mes de octubre.

Por sectores, y en índices corregidos de efectos estacionales y de calendario, la producción interanual de bienes de consumo duradero creció el 2,4% en noviembre, la de bienes intermedios el 0,3% y la de bienes de consumo no duradero el 0,9%. En sentido contrario, la producción de bienes de equipo bajó el 2,8% y la de energía el 1,9%.

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. El Instituto Nacional de Estadística francés, el INSEE, publicó el viernes que **la producción industrial de Francia aumentó un 0,2% en el mes de noviembre con relación a octubre**, comportándose mejor de lo esperado por el consenso de analistas de *FactSet*, que había proyectado un descenso del 0,2% en el mes. El ligero repunte estuvo impulsado por una recuperación de la producción manufacturera, que creció el 0,2% (vs- 0,4% esperado), impulsada por un fuerte repunte en la fabricación de equipos de transporte (3,8%). Además, se observaron recuperaciones modestas en la producción de la minería y de la explotación de canteras, la energía, el suministro de agua y la gestión de residuos (0,1%), mientras que el crecimiento de la producción aumentó ligeramente en la construcción (0,3%).

En términos interanuales la producción industrial descendió en Francia el 1,1% en el mes de noviembre (-0,9% en octubre), algo menos del 1,2% estimado por los analistas. A su vez, la producción manufacturera se contrajo en noviembre el 1,5% en tasa interanual (-1,7% en octubre), en su caso sensiblemente menos que la caída del 1,9% que había proyectado el consenso.

. El Instituto Nacional de Estadística francés, el INSEE, publicó el viernes que **el consumo de los hogares en Francia aumentó un 0,3% en noviembre con relación a octubre**. El consenso de analistas de *FactSet* esperaba, por su parte, un descenso de esta variable en el mes del 0,4%. La recuperación estuvo impulsada principalmente por el aumento del consumo de bienes de ingeniería (+0,9%), de bienes duraderos (+1,9%) y de otros bienes de ingeniería (+0,2%). Por su parte, el consumo de alimentos creció el 0,3%, mientras que el consumo de energía siguió disminuyendo el 0,8%, en gran medida debido a una nueva caída del consumo de electricidad.

En tasa interanual el consumo de los hogares subió en Francia el 0,3% en el mes de noviembre (0,4% en octubre), comportándose igualmente mejor de lo esperado por los analistas, que habían proyectado un descenso del 0,7%.

• EEUU

. El Departamento de Trabajo publicó el viernes que **la economía de EEUU generó 256.000 puestos de trabajo no agrícolas netos en diciembre, tras una revisión a la baja de 212.000 puestos en noviembre (desde los 227.000 estimados inicialmente)**. Las cifras de octubre también se ajustaron, lo que resultó en una revisión a la baja combinada de 8.000 para octubre y noviembre. Los analistas del consenso de *FactSet* esperaban una lectura muy inferior, de 153.000 empleos netos en diciembre. En el mes de diciembre se generaron 223.000 empleos privados netos (182.000 en noviembre), cifra también muy superior a la de 136.500 empleos esperados por los analistas.

En diciembre, el empleo tendió al alza en atención sanitaria (46.000), gobierno (33.000) y asistencia social (23.000). Además, el comercio minorista agregó 43.000 puestos de trabajo. En sentido contrario, se destruyó empleo en la industria manufacturera (-13.000). En 2024 la creación de empleo no agrícola mensual media fue de 251.000 puestos de trabajo.

Por su parte, **la tasa de desempleo bajó en diciembre en EEUU hasta el 4,1% desde el 4,2% de noviembre**. En este caso los analistas esperaban que se mantuviera estable en el 4,2%. En el mes analizado el número de desempleados disminuyó en 235.000, hasta los 6,886 millones, mientras que los niveles de empleo aumentaron en 478.000 empleos, hasta los 161,661

Lunes, 13 de enero 2025

millones. A su vez, **la tasa de participación en la fuerza laboral se mantuvo sin cambios en el 62,5%**, y la relación empleo-población aumentó hasta el 60% desde el 59,8%.

Por otra parte, señalar que **los ingresos medios por hora aumentaron el 0,3% en diciembre con relación a noviembre, en línea con lo esperado por los analistas**, mientras que en tasa interanual crecieron el 3,9%, algo menos que el 4,0% que lo habían hecho en noviembre y que era lo esperado por el consenso.

Finalmente, decir que el número de horas medias de trabajo semanales se mantuvo en diciembre estable en las 34,3 horas, que era además lo esperado por los analistas.

Valoración: lecturas que en conjunto mostraron un mercado laboral estadounidense muy sólido y que superaron con creces lo esperado por los analistas. Tal y como adelantamos que ocurriría, los datos no pasaron indiferentes en los mercados financieros: dólar al alza; bonos a la baja y rendimientos sensiblemente al alza; y bolsas a la baja. En este caso los buenos datos macroeconómicos fueron negativos para los inversores, que ven en ellos la confirmación de que, por el momento, la Reserva Federal (Fed) va a hacer un alto en su proceso de reducción de sus tipos de interés de referencia, ya que ni el nivel actual de la inflación ni el momento por el que atraviesa el mercado laboral justifican una política monetaria más laxa.

Tras la publicación de los datos, y según reflejó Barron's, la herramienta FedWatch de CME daba una probabilidad de que las tasas se mantengan estables hasta junio del 42,6% frente al 27,3% anterior. Además, y hasta finales de año, las probabilidades de que no haya recortes aumentaron del 13,4% al 25,9%. Las probabilidades de que haya un solo recorte aumentaron igualmente, al 39,8% desde el 32,4%. Por último, destacar que las probabilidades de un recorte en enero bajaron del 10,7% hace una semana y del 6,4% el jueves al 2,7%.

. **La lectura preliminar de enero del índice de sentimiento de los consumidores de EEUU**, que elabora con periodicidad mensual la Universidad de Michigan, bajó hasta los 73,2 puntos desde los 74,0 puntos de la lectura final de diciembre, quedando muy en línea con los 73,3 puntos que esperaban los analistas del consenso de FactSet.

En enero el subíndice de expectativas bajó hasta los 70,2 puntos desde los 73,3 puntos de diciembre, mientras que el subíndice que mide la percepción que tienen los inversores de las condiciones actuales subió hasta los 77,9 puntos desde los 75,1 puntos del mes anterior. **La divergencia de enero en las opiniones sobre el presente y el futuro refleja una disminución de las preocupaciones sobre el coste de vida actual este mes, pero un aumento de las preocupaciones sobre la trayectoria futura de la inflación.**

A su vez, **las expectativas de inflación para el año próximo aumentaron hasta el 3,3% en su lectura preliminar de enero desde el 2,8% de diciembre**, situándose al nivel más elevado en ocho meses. Por su parte, las expectativas de inflación a largo plazo también aumentaron hasta el 3,3% desde el 3,0% de diciembre.

• CHINA

. Según datos de la Dirección General de Aduanas, **el superávit comercial de China aumentó hasta los \$ 104.840 millones en diciembre**, desde los \$ 75.310 millones del mismo mes del año anterior, y superando también las previsiones del consenso de analistas de un superávit de \$ 99.800 millones. La cifra es la mayor registrada desde el mes de febrero, impulsada por un repunte de las exportaciones. En concreto, **las exportaciones aumentaron un 10,7% en tasa interanual**, superando las estimaciones de un aumento del 7,3%, y acelerándose desde el incremento del 6,7% del mes de noviembre, ya que los manufactureros anticiparon sus pedidos en previsión de la aplicación de nuevas tarifas por parte del nuevo Gobierno de EEUU.

Mientras, **las importaciones aumentaron un 1,0% en tasa interanual de forma inesperada en diciembre**, tras haber caído un 3,9% en noviembre, y superando las previsiones de una caída del 1,5%, ya que los gestores de las fábricas se aseguraron con premura los productos tecnológicos en anticipación unos controles de exportación más rígidos por parte de los EEUU. De esta forma, el superávit comercial con EEUU se redujo hasta los \$ 33.500 millones en diciembre, desde los \$ 34.900 millones de noviembre.

Lunes, 13 de enero 2025

En el total del ejercicio 2024, el superávit comercial fue de \$ 992.160 millones, con las exportaciones aumentando un 5,9%, hasta los \$ 3,58 billones, mientras que las importaciones aumentaron un 1,1%, hasta los \$ 2,59 billones.

Noticias destacadas de Empresas

. En relación a la transmisión a **NEINOR HOMES (HOME)** de todos los activos que componían el negocio de gestión de inmuebles por cuenta de terceros de Promociones Habitat, S.A., HOME informa que la sociedad ha acordado iniciar un expediente de regulación de empleo (ERE). Esta reestructuración laboral tiene como objetivo adecuar la estructura organizativa de HOME a la realidad de su actividad y necesidades operativas y de negocio, especialmente teniendo en consideración que la Transmisión implicó que HOME se subrogase, como empleador, en las relaciones laborales que mantenía Habitat con los 118 empleados correspondientes al referido negocio de gestión de inmuebles por cuenta de terceros. En definitiva, esta medida persigue mantener la competitividad, eficiencia y flexibilidad de la sociedad y generar economías de escala. Asimismo, se informa que el pasado viernes se realizó la correspondiente comunicación a los trabajadores de la intención de iniciar el ERE, de acuerdo con lo previsto en el artículo 51.2 del texto refundido de la Ley del Estatuto de los Trabajadores, aprobado por el Real Decreto Legislativo 2/2015, de 23 de octubre.

. **OHLA** informó a la CNMV que el Consejo de Administración de la sociedad, actuando al amparo de la autorización que le fue conferida por la Junta General Extraordinaria de Accionistas de 22 de octubre de 2024, acordó aprobar la ejecución del aumento de capital social mediante aportaciones dinerarias, con reconocimiento del derecho de suscripción preferente de los accionistas, por un importe efectivo máximo de EUR 80.000.000, mediante la emisión y puesta en circulación de un máximo de 320.000.000 nuevas acciones ordinarias de la misma clase y serie que las actualmente en circulación, a un tipo de emisión de EUR 0,25 por acción, exclusivamente destinado a nominal. Está previsto que el inicio del periodo de suscripción preferente del Aumento de Capital con Derechos comience el próximo día 14 de enero de 2025, una vez que se haya producido la publicación del preceptivo anuncio en el Boletín Oficial del Registro Mercantil (prevista para el 13 de enero de 2025).

. El portal digital *Bolsamania.com* informó el viernes que el fondo estadounidense Atlas Holdings ha incrementado su participación en **ENCE (ENC)** hasta superar el 5%, según ha comunicado la entidad a la CNMV. En concreto, Atlas ha aumentado su participación en un 1,84% hasta situarla en un 5,071% (12.489.144 acciones). El pasado 10 de diciembre de 2024, este fondo con más de \$ 6.000 millones bajo gestión en compañías privadas ya anunció que había alcanzado una participación del 3,231% en la cotizada.

. Con fecha del pasado viernes, la agencia de calificación crediticia Fitch Ratings ha mejorado el *rating* a largo plazo de **BANCO SABADELL (SAB)**, situándolo en "BBB+" desde "BBB", manteniendo la perspectiva "estable". La mejora ha sido impulsada por el fortalecimiento de la calidad de los activos, la rentabilidad y la capitalización de SAB, así como por la mejor evaluación del entorno operativo de los bancos españoles

. Tussen de Grachten BV sociedad encabezada por Juan Ignacio Entrecañales Franco, vicepresidente ejecutivo, comunica que el acuerdo relativo a derechos de adquisición preferente sobre acciones de **ACCIONA (ANA)**, no será nuevamente prorrogado y en consecuencia cesará en su vigencia a su vencimiento, el 14 de julio de 2026. La decisión de no prorrogar nuevamente el Acuerdo de forma tácita, con un plazo de preaviso de dieciocho meses, no presupone intención o voluntad por parte de los accionistas de referencia vinculados por dicho acuerdo de disponer de sus participaciones accionariales. Por el contrario, Tussen manifiesta su firme compromiso con el proyecto empresarial de ANA, su alineamiento con la estrategia seguida por la compañía, y su confianza y apoyo a sus administradores y equipo gestor.

. El diario *Expansión* informó el viernes que el banco de inversión estadounidense Goldman Sachs comunicó a la CNMV una participación del 6,21% en **INDRA (IDR)**, lo que supone 3,35 p.p. más respecto a la posición del 2,858% del pasado año. Del total, un 0,72% son acciones de IDR, mientras que el 5,49% restante corresponde a instrumentos financieros. Según fuentes del mercado, se trata de parte del paquete accionarial de Sapa, cuya participación en IDR asciende al 7,94%. Un 6,21% del capital social de IDR equivale a EUR 197,3 millones a precios actuales.