

Martes, 14 de enero 2025

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

14/01/2025

Indices Bursátiles				Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indices	anterior	13/01/2025	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	
IGBM	1.149,68	1.147,68	-2,00	-0,17%	Enero 2025	11.729,0	40,80	Yen/\$	1,025
IBEX-35	11.720,9	11.688,2	-32,7	-0,28%	Febrero 2025	11.761,0	72,80	Euro/£	1,192
LATIBEX	4.503,50	4.475,30	-28,2	-0,63%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas	
DOWJONES	41.938,45	42.297,12	358,67	0,86%	USA 5Yr (Tir)	4,61%	+3 p.b.	Brent \$/bbl	81,01
S&P 500	5.827,04	5.836,22	9,18	0,16%	USA 10Yr (Tir)	4,79%	+2 p.b.	Oro \$/ozt	2.669,50
NASDAQ Comp.	19.161,63	19.088,10	-73,53	-0,38%	USA 30Yr (Tir)	4,97%	+1 p.b.	Plata \$/ozt	29,88
VIX (Volatilidad)	19,54	19,19	-0,35	-1,79%	Alemania 10Yr (Tir)	2,59%	+4 p.b.	Cobre \$/lbs	4,07
Nikkei	39.190,40	38.474,30	-716,10	-1,83%	Euro Bund	130,82	-0,23%	Níquel \$/Tn	15.560
Londres(FT100)	8.248,49	8.224,19	-24,30	-0,29%	España 3Yr (Tir)	2,57%	+8 p.b.	Interbancario (Euribor)	
Paris (CAC40)	7.431,04	7.408,64	-22,40	-0,30%	España 5Yr (Tir)	2,84%	+5 p.b.	1 mes	2.839
Frankfort (DAX)	20.214,79	20.132,85	-81,94	-0,41%	España 10Yr (TIR)	3,30%	+5 p.b.	3 meses	2.766
Euro Stoxx 50	4.977,26	4.954,21	-23,05	-0,46%	Diferencial España vs. Alemania	72	+2 p.b.	12 meses	2.564

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.070,35
IGBM (EUR millones)	1.114,50
S&P 500 (mill acciones)	3.144,97
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	6.267,84

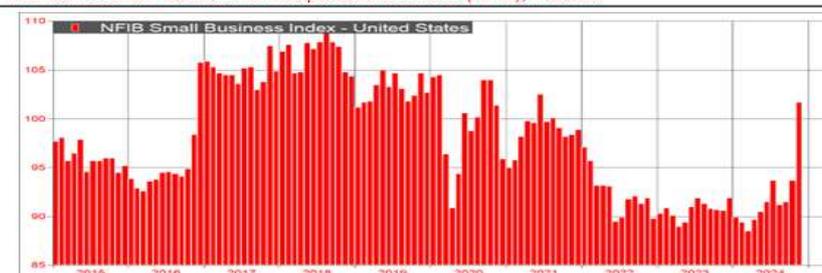
Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,025

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	3,85	3,91	-0,06
B. SANTANDER	4,54	4,59	-0,05
BBVA	10,32	10,25	0,07

Índice optimismo pequeñas empresas de EEUU - 10 años

Fuente: National Federation of Independent Business (NFIB); FactSet



Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) Índice NFIB optimismo pequeñas empresas (dic): Est: 101,3; ii) Índice precios producción - IPP (dic): Est MoM: 0,3%; Est YoY: 3,4%

iii) Subyacente IPP (diciembre): Est MoM: 0,2%; Est YoY: 3,8%

Italia: Producción industrial (noviembre): Est MoM: -0,2%; Est YoY: n.d.

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
Sacyr-enero		1 x 40	14/01/2025 al 28/01/2025	Compromiso EUR 0,078
OHLA-enero		32 x 87	14/01/2025 al 27/01/2025	Desembolso EUR 0,25

Comentario de Mercado (aproximadamente 6 minutos de lectura)

Lastrados por la nueva caída de los precios de los bonos y el consiguiente repunte de sus rendimientos, los principales índices bursátiles europeos cerraron AYER nuevamente a la baja, aunque lejos de sus niveles más bajos del día. Durante toda la sesión fueron los valores del sector de la tecnología los que peor se comportaron, con los semiconductores reaccionando negativamente a las nuevas restricciones impuestas por el gobierno saliente estadounidense a la

Martes, 14 de enero 2025

venta de chips para la Inteligencia Artificial (IA) -no es seguro que la nueva Administración Trump mantenga las mencionadas restricciones-. También se pudieron observar AYER algunas ventas en valores/sectores que lo han venido haciendo bien en los últimos meses, lo que muestra el interés de algunos inversores por realizar algunos beneficios, reduciendo a su vez sus posiciones de riesgo. En sentido contrario, AYER destacó el buen comportamiento del sector de la energía, impulsado por el alza del precio del crudo, que se ha situado a su nivel más alto en cuatro meses tras la decisión de gobierno estadounidense de establecer nuevas sanciones a la industria petrolera rusa, sanciones que amenazan con provocar algunos problemas de suministro, con países como China y la India viéndose forzados a buscar nuevos proveedores. Igualmente, los valores relacionados con las materias primas minerales tuvieron AYER un buen comportamiento.

Sin embargo, uno de los principales focos de atención para los inversores en renta variable siguió siendo el negativo comportamiento de los bonos, comportamiento que en las últimas semanas ha llevado a los rendimientos de estos activos a alcanzar sus niveles más altos en meses, con los *gilts* británicos, por las dudas que plantea la consecución de los objetivos recogidos en el presupuesto del nuevo gobierno laborista, situándose a sus niveles más elevados desde la Gran Crisis Financiera. Así, AYER los precios de los bonos siguieron cayendo en Europa, y ello a pesar de que varios miembros del Consejo de Gobierno del BCE insistieron en que la institución seguirá bajando sus tasas de interés de referencia en las próximas reuniones que celebre, empezando por la del 30 de enero, con alguno de ellos, incluso, defendiendo la independencia del BCE en materia de tipos de interés con relación a la Reserva Federal (Fed).

En Wall Street, si bien la sesión de AYER comenzó a la baja, en línea con el comportamiento de las bolsas europeas, con los principales índices, concretamente el S&P 500 y el Nasdaq Composite, lastrados por el negativo comportamiento de los valores de crecimiento, especialmente de los tecnológicos, que son los que más sufren los altos tipos de interés, este mercado fue poco a poco recuperando terreno, con muchos sectores girándose a positivo, lo que permitió que en la última hora de la sesión su índice de referencia, el S&P 500, se pusiera en positivo, cerrando la jornada ligeramente al alza tras haber llegado a perder casi un 1% a principios de la misma. El Nasdaq Composite, a pesar de cerrar muy lejos de sus niveles más bajos del día, terminó la sesión con un ligero descenso, mientras que el Dow Jones lo hizo con una sensible revalorización, aunque este índice pasó gran parte del día en positivo, apoyado en el buen comportamiento de los valores del sector de la sanidad y de los grandes bancos.

HOY, en un día en el que la agenda macroeconómica en Europa está casi desierta, esperamos que los principales índices bursátiles europeos abran al alza, intentando de esta forma recuperar parte de lo cedido en las últimas dos sesiones, apoyados, además, en el hecho de que los futuros de los índices de Wall Street vienen claramente al alza, liderados por los del Nasdaq 100. Esto último, creemos que hará que sean los valores del sector de la tecnología los que mejor se comporten en las bolsas europeas, al menos durante las primeras horas de la jornada. Posteriormente, y ya por la tarde, será la publicación en EEUU del índice de precios de la producción (IPP) del mes de diciembre

Martes, 14 de enero 2025

lo que monopolizará la atención de los inversores, a la espera de que MAÑANA se publique en el país el IPC del mismo mes. En principio se espera que tanto la tasa de crecimiento interanual del IPP (3,4% vs 3,0% en noviembre) como la de su subyacente (3,8% vs 3,4% en noviembre) hayan repuntado sensiblemente en el mes analizado, algo que debería estar ya descontado por los inversores en los mercados de bonos y acciones. Eso sí, lecturas por encima de lo esperado podrían provocar nuevas tensiones en ambos mercados.

Por lo demás, señalar que esta madrugada las bolsas asiáticas han cerrado en su mayoría al alza, con las chinas rebotando con fuerza, mientras que la japonesa, que AYER se mantuvo cerrada por la celebración de una festividad local, ha terminado la jornada a la baja, poniéndose de esta forma “al día” con el resto de mercados, que cayeron AYER con fuerza. Decir, igualmente, que esta madrugada el dólar parece haberse estabilizado, tras alcanzar AYER su nivel más elevado en dos años con respecto a la cesta de divisas de referencia; que los precios de los bonos recuperan algo del terreno cedido; que el precio del petróleo cede ligeramente desde su nivel más alto en cuatro meses; y que el del oro se muestra estable.

Juan J. Fdez-Figares
Director de Gestión IICs

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **Gestamp (GEST):** paga dividendo ordinario a cuenta de 2024 por importe bruto de EUR 0,048350 por acción;
- **Repsol (REP):** i) paga dividendo ordinario a cuenta de 2024 por importe bruto de EUR 0,025000 por acción; ii) paga dividendo ordinario a cargo de reservas de 2024 por importe bruto de EUR 0,45 por acción;
- **Sacyr (SCYR):** descuenta derecho de suscripción preferente correspondiente al dividendo flexible por importe bruto de EUR 0,078 por acción; paga el día 30 de enero;
- **OHLA:** descuenta derecho de suscripción preferente correspondiente a la ampliación de capital en marcha por importe bruto por acción de EUR 0,25;

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

- **Sudzucker (SZU-DE):** resultados 3T2025;
- **Flughafen Zurich (FHZN-CH):** ventas, ingresos y estadísticas de tráfico de diciembre de 2024;
- **JD Sports Fashion (JD-GB):** ventas, ingresos y estadísticas operativas de diciembre de 2024;

Martes, 14 de enero 2025

Economía y Mercados

- **ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA**

. Según el economista jefe del BCE, el irlandés **Philip Lane**, la máxima autoridad monetaria de la Eurozona seguirá bajando su tasa de interés clave, pero debe hacerlo a un ritmo que garantice que la inflación siga enfriándose.

Así, y en una entrevista con el medio austríaco *Der Standard*, Lane dijo que los inversores tenían razón en tener esa expectativa -que el BCE seguirá bajando tipos en 2025-, pero que el BCE debe asegurarse de no ser ni “demasiado agresivo” ni “demasiado cauteloso”. En su opinión, el BCE necesita asegurarse de que las tasas de interés sigan un camino intermedio. En su opinión, si las tasas de interés caen demasiado rápido, será difícil controlar la inflación de los servicios. No obstante, señaló que tampoco quieren que las tasas permanezcan demasiado altas durante demasiado tiempo.

Dada la debilidad de la economía de la Eurozona, algunos inversores ven la posibilidad de que el banco central recorte su tipo de interés clave más rápidamente que el año pasado, avanzando en pasos mayores que un cuarto de punto porcentual en las próximas reuniones. Sin embargo, Lane dijo que el BCE todavía espera ver una recuperación moderada en 2025. En ese sentido afirmó que no ve el tipo de riesgo recesivo que requeriría una aceleración drástica de la flexibilización monetaria.

- **EEUU**

. Diversas fuentes le indicaron a la agencia *Bloomberg* que miembros del equipo económico del presidente electo de EEUU, Donald Trump, están discutiendo incrementos graduales cada mes de tarifas con el objetivo de aumentar el poder de negociación, mientras se evita un repunte de la inflación. Una idea podría ser programar aumentos de un 2% al 5% cada mes y confiar en los poderes ejecutivos bajo la IEEPA. El artículo destacó que la propuesta está en su fase inicial, y aún no ha sido presentada al presidente electo Trump. Por otro lado, el gobierno de Biden anunció ayer restricciones adicionales en las exportaciones de chips y tecnología de Inteligencia Artificial (IA).

- **CHINA**

. Según informó la agencia *AP*, citando datos de la Asociación de Fabricantes de Automóviles de China, las ventas de todo tipo de vehículos eléctricos aumentaron más del 40% en China el año pasado, mientras que las ventas de vehículos tradicionales a gasolina y diésel bajaron un 17% en 2024, de 14 millones a 11,6 millones. En 2024 se vendieron un total de 31,4 millones de vehículos en el mayor mercado del mundo en términos de ventas, un 4,5% más que el año anterior. El crecimiento de las ventas superó a la producción, que aumentó un 3,7%.

En 2024 las exportaciones chinas de turismos aumentaron casi un 20%, hasta casi 5 millones de vehículos. De ellos, las exportaciones de lo que China llama "vehículos de nueva energía", incluidos los vehículos eléctricos de batería, los coches de pila de combustible y los híbridos enchufables (vehículos eléctricos con un pequeño motor de gasolina para respaldar las baterías), alcanzaron los 1,28 millones. Eso supuso un aumento del 6,7% con respecto a 2023.

A nivel nacional, las ventas de turismos aumentaron un 13,6% en diciembre, impulsadas en parte por los descuentos por canjes, lo que elevó las ventas de todos los turismos en China un 3,1% durante el año, hasta los 22,6 millones.

Martes, 14 de enero 2025

• PETRÓLEO

. Según informó ayer la agencia *Dow Jones*, **los precios del petróleo subieron ayer a su nivel más alto en más de cuatro meses**, debido a que las sanciones más amplias de EEUU contra la industria energética de Rusia amenazan con interrumpir los suministros globales.

El pasado viernes el gobierno estadounidense endureció las sanciones contra la industria petrolera de Rusia, apuntando a dos importantes productores y buques que transportan petróleo ruso. Se espera que las medidas interrumpan el comercio de petróleo con China e India, lo que podría obligar a los principales compradores de petróleo ruso a buscar suministros alternativos.

Noticias destacadas de Empresas

. El portal *Bolsamania.com* informó ayer que Siemens (SIE-DE) y **TELEFÓNICA (TEF)** han alcanzado un acuerdo de "partnership" para impulsar la digitalización y la automatización de la industria en España. Ambas podrán integrar las más innovadoras tecnologías de referencia en el ámbito industrial para acompañar a los clientes en el camino hacia la transformación digital.

El acuerdo incluye la colaboración entre ambas compañías para facilitar la conectividad avanzada, a través de arquitecturas IoT y 5G, y el uso de soluciones digitales basadas en tecnologías habilitadoras como el Gemelo Digital y la Inteligencia Artificial (IA) en las operaciones y los procesos productivos de las fábricas para impulsar su transformación digital. Mientras que TEF aportará su infraestructura de red de última generación al cliente, Siemens (SIE-DE) ofrecerá todas sus innovadoras tecnologías industriales para asegurar que los nuevos modelos de producción de la industria, basados masivamente en la captación, interpretación y uso de datos, sean lo más eficientes posible.

Por otro lado, ayer TEF comunicó a la CNMV que ha suscrito un contrato de modificación a la financiación sindicada firmada el 15 de marzo de 2018, con diversas entidades de crédito nacionales y extranjeras por un importe total máximo de EUR 5.500 millones, ligada a objetivos de sostenibilidad. El Contrato de Crédito está compuesto por un único tramo de hasta EUR 5.500 millones, bajo la modalidad de crédito "revolving", a un plazo de cinco años y con dos opciones de extensión anual a petición de TEF, hasta un vencimiento máximo de 7 años.

. Según informa hoy *Expansión*, el gigante de las energías renovables emiratí Masdar se encuentra en conversaciones con la compañía española **ENDESA (ELE)** para ampliar en más de 400 MW su cartera de proyectos fotovoltaicos en España, que se añadirían a la operación de 2 GW anunciada en julio.

. *Bolsmania.com* informó ayer que **ORYZON GENOMICS (ORY)** ha reclutado el primer paciente, al que se le ha administrado ya la primera dosis, en un ensayo de Fase I de búsqueda de dosis de iadademstat, el potente y selectivo inhibidor de LSD1 de ORY, en combinación con venetoclax y azacitidina en leucemia mieloide aguda (LMA) en primera línea, esponsorizado por el National Cancer Institute (NCI), parte del National Institutes of Health de EEUU.

La compañía ha explicado que el ensayo, titulado "Ensayo de Fase I de iadademstat en combinación con venetoclax y azacitidina en pacientes con LMA de diagnóstico reciente", evaluará la seguridad, tolerabilidad y la dosis óptima de iadademstat cuando se administra junto con venetoclax y azacitidina, el tratamiento de referencia, en pacientes con LMA de diagnóstico reciente.

. El diario *Expansión* publicó ayer que el presidente de **BBVA**, Carlos Torres, cree que una fusión con **SABADELL (SAB)** es "buena para todos" y se muestra convencido de que los accionistas del banco catalán valorarán "el extraordinario proyecto de unión" y, por tanto, aceptarán la oferta presentada por BBVA. En una entrevista hecha por el propio equipo y publicada en su web, Torres considera que la Oferta Pública de Adquisición (OPA) sobre SAB es un "compromiso con el crecimiento de nuestro país y una apuesta clara por territorios clave como Cataluña o la Comunidad Valenciana".

Además, asegura que permitirá aumentar la capacidad de financiación en EUR 5.000 millones al año, "en beneficio especialmente de pymes y familias, quienes tendrán acceso a un banco con una mayor infraestructura física y digital así como a una oferta global de productos y servicios".

Martes, 14 de enero 2025

El presidente de BBVA añadió que, para garantizar el éxito de la integración de las dos entidades, BBVA presentó unos compromisos "inéditos" ante la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC), que buscan fomentar la inclusión financiera, asegurar el crédito a las pymes y mantener la competitividad del sector. Por otro lado, Torres asegura que BBVA no es solo "el banco europeo con las mejores ratios de rentabilidad", sino también con "las mayores tasas de crecimiento del crédito".

. *Expansión* informó ayer que **AENA** ha cerrado su mejor ejercicio en la historia con un récord de 309,3 millones de pasajeros en 2024, un 9,2% por más que el año pasado, que ya fue el más transitado en su red aeroportuaria española. El golpe de la pandemia ha quedado atrás definitivamente, con un 12,4% más de actividad que en 2019.

Las cifras se sitúan por encima de los cálculos de AENA, que comenzó el año con la previsión de un aumento del 3,8% de la cifra de viajeros y en junio la elevó al 8,3%. La buena evolución se ha producido de forma homogénea durante todos los meses. España es uno de los países europeos más beneficiados de la recuperación del tráfico aéreo, especialmente por el auge que vuelve a tener el turismo. La mejoría este sector es, por ahora, una de las más importantes entre los grandes mercados, por encima de Alemania, Reino Unido y Francia, y similar a la de Italia. El crecimiento de los mercados internacionales (+11%) ha duplicado el nacional (+5%) en los aeropuertos españoles.

. *Expansión* informa hoy que **ACCIONA (ANA)** ha elegido al grupo Hyatt para que opere bajo la marca de lujo The Standard el hotel que albergará el edificio que la compañía está desarrollando en Colonia Tabacalera, una zona histórica de Ciudad de México. La marca The Standard, con establecimientos en ciudades como Nueva York, Miami, Londres, Ibiza o Bangkok, ha sido adquirida recientemente por Hyatt.

. Con motivo de las medidas anunciadas ayer por el presidente del Gobierno de España para el fortalecimiento del derecho a la vivienda, que incluyen, entre otras, disposiciones sobre la compra de viviendas por parte de extranjeros extracomunitarios no residentes, **NEINOR HOMES (HOME)** informó a la CNMV que, en línea con los años anteriores, las pre-ventas correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024 se distribuyeron aproximadamente de la siguiente manera:

- (i) un 90% se correspondió con ciudadanos españoles;
- (ii) un 8% se correspondió con ciudadanos de la Unión Europea o extracomunitarios residentes; y
- (iii) únicamente un 2% se correspondió con extranjeros extracomunitarios no residentes.

En cualquier caso, HOME no prevé que dichas medidas tengan un impacto significativo en el grupo, ya que considera que la demanda de vivienda es lo suficientemente fuerte como para que cualquier posible caída en el segmento de extranjeros extracomunitarios no residentes sea compensada por otros tipos de compradores. Asimismo, HOME desea señalar que en este momento se desconoce tanto la regulación final como el alcance definitivo de las medidas y los plazos para su implementación. En HOME reafirman su firme compromiso con el desarrollo del mercado inmobiliario español, contribuyendo activamente a satisfacer la creciente necesidad de vivienda en el país. En un momento en que España requiere soluciones reales y efectivas para garantizar el acceso a la vivienda, los promotores desempeñan un papel clave como parte de esa solución. Por ello, continuarán impulsando la construcción y entrega de nuevas viviendas, aportando opciones sostenibles y de calidad para todos.

. El diario *Expansión* informa hoy que Virgin, el grupo de Richard Branson, analiza modelos de **TALGO (TLGO)** y otras tres compañías para incorporar una docena de trenes con los que comenzar a operar en la conexión ferroviaria bajo el Canal de la Mancha, el Eurotúnel. La compañía británica lidera un proyecto que prevé una inversión de EUR 1.200 millones. El regulador británico aún debe decidir cuánto espacio hay para nuevos operadores.

. Según *Expansión*, **GRIFOLS (GRF)** ha logrado el contrato público del Ministerio de Sanidad para garantizar el suministro de medicamentos hemoderivados en el Sistema Nacional de Salud (SNS). El grupo catalán se ha impuesto a sus principales rivales en la licitación, un acuerdo marco valorado en unos EUR 281 millones para recolectar y fraccionar el plasma utilizado para elaborar fármacos.