

Miércoles, 22 de enero 2025

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

22/01/2025

Indicadores Bursátiles				Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indicador	anterior	21/01/2025	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	1,041
IGBM	1.173,86	1.171,92	-1,94	-0,17%	Febrero 2025	11.966,0	38,60	Yen/\$	155,89
IBEX-35	11.943,6	11.927,4	-16,2	-0,14%	Marzo 2025	11.965,0	37,60	Euro/£	1,183
LATIBEX	4.495,90	4.521,40	25,5	0,57%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas	
DOWJONES	43.487,83	44.025,81	537,98	1,24%	USA 5Yr (Tir)	4,38%	-4 p.b.	Brent \$/bbl	79,29
S&P 500	5.996,66	6.049,24	52,58	0,88%	USA 10Yr (Tir)	4,56%	-5 p.b.	Oro \$/ozt	2.737,80
NASDAQ Comp.	19.630,20	19.756,78	126,58	0,64%	USA 30Yr (Tir)	4,79%	-4 p.b.	Plata \$/ozt	30,49
VIX (Volatilidad)	15,97	15,06	-0,91	-5,70%	Alemania 10Yr (Tir)	2,51%	-2 p.b.	Cobre \$/lbs	4,11
Nikkei	39.027,98	39.646,25	618,27	1,58%	Euro Bund	131,94	0,08%	Níquel \$/Tn	15,850
Londres(FT100)	8.520,54	8.548,29	27,75	0,33%	España 3Yr (Tir)	2,43%	=	Interbancario (Euribor)	
Paris (CAC40)	7.733,50	7.770,95	37,45	0,48%	España 5Yr (Tir)	2,70%	=	1 mes	2,785
Frankfort (DAX)	20.990,31	21.042,00	51,69	0,25%	España 10Yr (TIR)	3,14%	-1 p.b.	3 meses	2,677
Euro Stoxx 50	5.164,44	5.165,96	1,52	0,03%	Diferencial España vs. Alemania	64	+1 p.b.	12 meses	2,483

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	926,05
IGBM (EUR millones)	974,05
S&P 500 (mill acciones)	3.945,22
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	6.366,00

Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,041

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	3,83	3,89	-0,06
B. SANTANDER	4,75	4,79	-0,04
BBVA	10,52	10,44	0,08

Índice de Indicadores Adelantados de EEUU - 10 años

Fuente: The Conference Board; FactSet


Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: Índice de indicadores adelantados (diciembre): Est MoM: -0,1%

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
ACS-enero	1 x 104	21/01/2025 al 04/02/2025	Desembolso EUR 0,454

Comentario de Mercado (aproximadamente 5 minutos de lectura)

Los principales índices bursátiles europeos cerraron AYER de forma mixta, en su mayoría ligeramente al alza, en una sesión en la que los inversores se dedicaron a “procesar” todo lo dicho y hecho, en forma de órdenes ejecutivas, por el presidente de EEUU, Donald Trump, el día precedente tras su investidura. En ese sentido, cabe destacar que el hecho de que Trump no optara

Miércoles, 22 de enero 2025

por aplicar los tan “temidos” aranceles desde el primer día de su mandato parece que ha dado ciertas esperanzas a los inversores, especialmente en las bolsas europeas, donde cotizan muchas empresas con elevada exposición al mercado estadounidense.

No obstante, AYER Trump volvió a “amenazar” con implantar tarifas del 25% a Méjico y Canadá a partir del 1 de febrero si no se llegaba a un acuerdo en lo que hace referencia a la entrada de fentanilo y de inmigrantes irregulares en el país. También habló de renegociar el tratado comercial que mantienen los tres países norteamericanos lo antes posible. Trump también introdujo en “su discurso” de AYER la posibilidad de poner una tarifa del 10% a todos los productos procedentes de China a partir de esa misma fecha y de imponer también aranceles a los productos europeos. De momento, los inversores parecen haber optado por interpretar todas estas declaraciones como una técnica de negociación por parte del nuevo presidente de EEUU más que como un intento de declaración de una “guerra comercial” en toda regla. Lo cierto es que, desgraciadamente, en las próximas semanas va a ser Trump y su equipo los que marquen el paso a las bolsas, quedando los fundamentales en un segundo lugar. Es por ello que, en nuestra opinión, los inversores deben intentar abstraerse de todo este “ruido” e intentar mantenerse firmes en sus estrategias de cara a 2025 ya que optar por seguir al mercado en estas circunstancias puede terminar siendo un grave error.

En Wall Street la primera sesión de la segunda legislatura de Trump cerró AYER con importantes avances en sus principales índices, con el S&P 500 siendo capaz de volver a cerrar por encima de los 6.000 puntos, algo que no ocurría desde finales de diciembre. En este mercado, además de el alivio que ha supuesto la no implantación de nuevas tarifas comerciales desde el primer día, AYER fueron los positivos resultados trimestrales de algunas compañías de gran relevancia en sus sectores, como fue el caso de 3M (MMM-US), lo que impulsó a las bolsas al alza. Posteriormente, y ya con el mercado estadounidense cerrado, tanto Netflix (NFLX-US) como United Airlines (UAL-US) dieron a conocer sus cifras trimestrales y sus previsiones de negocio para el ejercicio, todo lo cual fue muy bien recibido por los inversores, lo que impulsó con fuerza sus acciones al alza en operaciones fuera de hora.

En principio, esperamos que HOY, cuando abran las bolsas europeas por la mañana, continúe el buen tono de AYER, y que sus principales índices comiencen la jornada con alzas, liderados por los valores tecnológicos, sobre todo por los más ligados con la Inteligencia Artificial (IA). En ese sentido, cabe destacar que AYER el presidente de EEUU, Trump, anunció una gran alianza tecnológica que llevará a cabo fuertes inversiones -habló de \$ 500.000 millones- en infraestructuras para la Inteligencia Artificial (IA). Por lo demás, resaltar que la agenda macroeconómica del día es muy liviana, destacando únicamente la publicación esta tarde en EEUU del índice de indicadores adelantados de actividad, el *Leading Indicator* que elabora *the Conference Board*, correspondiente al mes de diciembre, cuya lectura -se espera una caída del 0,1% intermensual- no esperamos que vaya a tener impacto alguno en la marcha de los mercados.

Miércoles, 22 de enero 2025

Por lo demás, señalar que esta madrugada las bolsas asiáticas han cerrado de forma mixta, con las chinas a la baja, lastradas, entre otros factores, por el anuncio de que el nuevo gobierno de EEUU estaría barajando la posibilidad de imponer nuevos aranceles del 10% a todas las importaciones procedentes del país asiático a partir del 1 de febrero. Por último, destacar que esta madrugada el dólar recupera algo del terreno cedido AYER; que los precios y los rendimientos de los bonos se muestran estables; que el precio del crudo sigue bajando y que el del oro repunta ligeramente.

Juan J. Fdez-Figares
Director de Gestión IICs

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **Acerinox (ACX):** descuenta dividendo ordinario a cuenta de 2024 por importe bruto de EUR 0,31 por acción; paga el día 24 de enero;
- **Neinor Homes (HOME):** descuenta reducción de nominal por importe bruto de EUR 0,83 por acción; paga el día 24 de enero;

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

- **easyJet (EZJ-GB):** resultados 1T2025;

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Abbott Laboratories (ABT-US):** 4T2024;
- **Alcoa (AA-US):** 4T2024;
- **Ally Financial (ALLY-US):** 4T2024;
- **Halliburton (HAL-US):** 4T2024;
- **Johnson & Johnson (JNJ-US):** 4T2024;
- **Procter & Gamble (PG-US):** 2T2025;

Economía y Mercados

- **ESPAÑA**

. El Instituto Nacional de Estadística (INE) publicó ayer que **el índice general de producción del Sector Servicios de Mercado, eliminando los efectos estacionales y de calendario, subió en noviembre el 0,1% con relación a octubre.** Esta tasa fue cinco décimas inferior a la de octubre.

Miércoles, 22 de enero 2025

En tasa interanual, y corregido de efectos estacionales y de calendario, el índice general de producción del Sector Servicios de Mercado repuntó en noviembre el 2,1% (vs 3,6% en octubre). En la serie original, sin ajustes, la producción del Sector Servicios subió el 1,5% en noviembre en tasa interanual (vs 6,5% en octubre).

Si se eliminan los efectos estacionales y de calendario, la producción del Comercio subió un 0,4% en noviembre en tasa interanual, mientras que la de Otros Servicios lo hizo un 3,0%.

. Según los Indicadores de Confianza Empresarial (ICE), que publica el Instituto Nacional de Estadística (INE), **la Confianza Empresarial subió en España el 0,5% en el 1T2025 respecto al 4T2024.** Tres de los cinco sectores analizados vieron aumentar la confianza respecto al trimestre anterior, con el sector de la Industria (+2,0%) presentando el mayor aumento y con el de Transporte y hostelería (-2,1%) el único descenso.

Además, **el 19,7% de los gestores de establecimientos empresariales considera que la marcha de su negocio será favorable en el 1T2024,** mientras que el 15,6% opina que será desfavorable.

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. **El índice que elabora el instituto ZEW, que mide el sentimiento que sobre el devenir de la economía de Alemania tienen los grandes inversores y analistas descendió hasta los 10,3 puntos en enero, desde los 15,7 puntos de diciembre,** cuando había alcanzado su nivel más elevado en 4 meses. La lectura, además, quedó por debajo de los 15,3 puntos que esperaban los analistas del consenso de *FactSet*. El índice de sentimiento económico de Alemania se ha situado como promedio en los 20,91 puntos entre 1991 y 2025.

Por su parte, **el índice ZEW que mide la percepción que de la situación actual por la que atraviesa la economía alemana tienen los inversores y los analistas aumentó hasta los -90,4 puntos en enero desde los -93,1 puntos de diciembre,** lectura ésta que era la esperada por el consenso de analistas. Este indicador ha promediado -12,58 puntos desde 1991 hasta 2025.

Según instituto ZEW, **la falta de gasto privado de los hogares y la escasa demanda en el sector de la construcción siguen estancando la economía alemana.** En ese sentido, indicó que, si estas tendencias continúan durante el año en curso, Alemania se quedará aún más atrás de los demás países de la Eurozona. El instituto señaló, igualmente, que a todo ello se suma la creciente incertidumbre política, impulsada por un proceso de formación de coaliciones potencialmente difícil en Alemania y la imprevisibilidad de la política económica aplicada por la nueva administración Trump.

Por su parte, **el indicador que elabora el instituto ZEW que mide el sentimiento económico que tienen los inversores y analistas para la Eurozona subió en enero hasta los 18,0 puntos desde los 17,0 puntos de diciembre,** superando además los 16,9 puntos que esperaban los analistas. No obstante, persisten las preocupaciones y la incertidumbre derivadas del lento crecimiento del PIB de Alemania, el aumento de las presiones inflacionarias y la inestabilidad política. A estos problemas se suman las dificultades para formar un gobierno de coalición en Alemania y el creciente malestar por las políticas económicas de la administración Trump.

En el mes de enero, alrededor del 60% de los inversores y analistas encuestados esperaban que la actividad económica no cambiara en la Eurozona, el 29% veía una mejora y el 11% anticipaba un deterioro.

Por su parte, **el índice ZEW que mide la percepción que de la situación económica actual de la Eurozona tienen los inversores y analistas subió en enero 1,2 puntos, hasta los -53,8 puntos,** mientras que las expectativas de inflación aumentaron en 9,1 puntos, hasta los -14,8 puntos.

Miércoles, 22 de enero 2025

- **REINO UNIDO**

. Según dio a conocer ayer la Oficina Nacional de Estadística británica, **la tasa de desempleo en el Reino Unido subió hasta el 4,4% en el trimestre finalizado en noviembre desde el 4,3% del trimestre precedente**, tasa ésta que era además la esperada por el consenso de analistas de *FactSet*. La tasa es la más elevada desde la alcanzada en el trimestre que finalizó en mayo, y estuvo impulsada por un aumento de las personas desempleadas durante hasta 12 meses.

Por su parte, **el número de personas empleadas aumentó en 35.000 en el trimestre acabado en noviembre, hasta los 33,78 millones**. La lectura superó a los 31.000 nuevos empleados que esperaba el consenso. El número de personas con un segundo empleo disminuyó, representando ahora el 3,7% de todas las personas empleadas. Por último, la tasa de actividad económica bajó ligeramente hasta el 21,6%, frente al 21,7% del período anterior.

A su vez, y en el trimestre analizado, **los ingresos semanales medios, incluidas las bonificaciones, aumentaron un 5,6% en tasa interanual, lo que representa la mayor subida en seis meses**, tras un aumento del 5,2% en el período anterior, aunque ligeramente por debajo del incremento del 5,7% que esperaban los analistas.

Excluidas las bonificaciones, los ingresos medios por hora aumentaron en el trimestre finalizado en noviembre el 5,6% frente al 5,2% del trimestre precedente. En este caso la variable se situó algo por encima del 5,5% que esperaba el consenso.

Valoración: si bien el aumento del desempleo “juega a favor” de una posible nueva rebaja de los tipos de interés de referencia por parte del Banco de Inglaterra (BoE) en su reunión de febrero, la persistencia de la fortaleza del crecimiento de los salarios, un factor potencialmente inflacionista, lo hace “en contra”. Además, con la inflación a los niveles actuales, vemos complicado que el BoE actúe en materia de tipos tan pronto, aunque no lo descartamos del todo.

- **EEUU**

. El presidente de EEUU, **Donald Trump, dijo que su equipo asesor está discutiendo la imposición de unas tarifas del 10% sobre bienes importados desde China que podrían tener efecto a partir del 1 de febrero**. Estos comentarios ensombrecieron las últimas noticias positivas del pasado viernes, como la conversación telefónica amistosa entre Trump y el presidente chino Xi Jinping, en la que discutieron aspectos del comercio y del fentanilo, entre otros asuntos. En el Foro Económico Mundial de Davos (Suiza), el vice primer ministro chino, Ding Xuexiang, enfatizó que no hay ganadores en una guerra comercial y abogó por una mayor cooperación económica internacional.

Además, **Trump reiteró su amenaza de imponer unas tarifas a los productos importados desde Canadá y México en las próximas semanas**, indicando que el fentanilo está introduciéndose en su país a través de las fronteras con estos países y minusvalorando los vínculos comerciales del acuerdo USMCA (EEUU-México-Canadá).

Miércoles, 22 de enero 2025

Noticias destacadas de Empresas

. Según informó la agencia *Efe*, la presidenta de **BANCO SANTANDER (SAN)**, Ana Botín, aseguró ayer que Reino Unido es un mercado clave para el grupo y "seguirá siéndolo" en el futuro, después de que hace unos días se publicara que el banco estaría replanteándose su continuidad en el país. Durante su participación en una mesa redonda en el Foro Económico de Davos, Botín ha querido responder a una pregunta sobre si Reino Unido ya no es un buen sitio para hacer negocios y por eso el banco estaría pensando en vender su filial Santander UK.

Financial Times publicaba este fin de semana que SAN estaría explorando una serie de opciones estratégicas, entre las cuales figura su salida del mercado británico, sin que por el momento haya un acuerdo o anuncio inminente sobre esta cuestión. Botín ha indicado que les "encanta" Reino Unido.

. El portal *Bolsamania.com* publicó ayer que **AEDAS HOMES (AEDAS)** ha informado de que cuenta con una cartera que alcanza ya en total las 24.000 unidades. Su consejero delegado, David Martínez, ha remarcado que la compañía ha desarrollado de forma muy activa una estrategia de inversión selectiva y prudente en suelo en las ciudades españolas con mayor demanda.

Para continuar incrementando la producción de vivienda nueva, en los últimos meses hemos ampliado significativamente nuestro banco de suelo hasta llegar a las 24.000 unidades, que ya estamos poniendo en carga, aseguró. Cerca de la mitad (el 47%) en Madrid. En los últimos meses la compañía ha reforzado de manera notable su posicionamiento, sobre todo, en la Comunidad de Madrid, con la adquisición del banco de suelo de Habitat Inmobiliaria (el 88% situado en la Comunidad de Madrid, 2.453 unidades). Con esta operación, la promotora ha aumentado su posición un 28% en la región madrileña, superando ya las 11.200 viviendas.

. *Bolsamania.com* informó ayer que se mantiene el cruce de acusaciones entre Ryanair y **AENA**, después de que la aerolínea irlandesa haya tomado la decisión de suprimir rutas en España por las "excesivas tasas y la falta de efectividad de los planes de incentivos" por parte del gestor aeroportuario. Ahora, la aerolínea va un paso más allá y le pide que venda sus aeropuertos regionales.

"El ministro Puente tiene dos opciones: puede seguir apoyando la política fallida de aeropuertos regionales de AENA o puede exigirle a AENA un plan de crecimiento que atraiga a las compañías aéreas. Si AENA no consigue que los aeropuertos regionales crezcan, se le debería obligar a desprenderse de los aeropuertos regionales que actualmente están sufriendo las consecuencias de su inacción. Los gobiernos regionales españoles conocen el valor de la conectividad, el aumento del turismo y la creación de empleo, y quieren que se tomen medidas, y las quieren ya", señalan desde Ryanair.

Estas declaraciones surgen tras la participación del CEO de la aerolínea, Eddie Wilson, junto al CEO de AENA en el foro Hotusa, celebrado este lunes 20 de enero en Madrid, y en el que, según Ryanair "se puede ver claramente que AENA no ha tenido en cuenta los costes de acceso elevados y poco competitivos de los aeropuertos españoles, lo que provoca que los aeropuertos regionales estén medio vacíos y actualmente infrutilizados en un 64%".

. **AIRTFICIAL (AI)** comunicó a la CNMV que ha ampliado tres contratos de ingeniería de aguas en Perú y Colombia para la asesoría en el diseño de defensas ribereñas y la optimización y ampliación de una planta de tratamientos de aguas residuales. Al refuerza así su posicionamiento como ingeniería de gestión de recursos naturales de referencia en Latinoamérica con un *know-how* de más de cuarenta años en el desarrollo de infraestructuras hidráulicas. Estos proyectos tienen como objetivo la mejora de la calidad de vida de comunidades de ambos países situadas en zonas de vulnerabilidad climática, y que por tanto se enfrentan a desafíos únicos relacionados con la escasez de agua, el cambio climático y la vulnerabilidad de sus ecosistemas. La compañía no hizo público el importe de los nuevos contratos.

Miércoles, 22 de enero 2025

. En una entrevista con el diario *Expansión* en Davos (Suiza), con motivo del Foro Económico Mundial (WEF), el presidente de **IBERDROLA (IBE)**, Ignacio Sánchez Galán, señaló que cree que es perfectamente posible crecer y pagar un dividendo mayor. Así, el directivo señaló que el compromiso con el dividendo y la rentabilidad de los 350.000 pequeños inversores que son accionistas de IBE seguirá siendo su seña de identidad. Además, Sánchez Galán indicó que las enormes necesidades de redes para electrificar la economía aseguran el crecimiento del grupo. Adicionalmente, el directivo afirmó que el sector eléctrico no ha vivido un dinamismo como el actual en los últimos 50 años.

. *Expansión* informa hoy que **CAF** figura entre los grandes fabricantes internacionales invitados por Northern Trains, el segundo mayor operador ferroviario de Reino Unido para participar en el suministro y mantenimiento de más de 450 nuevas unidades de trenes del servicio público, el mayor pedido de la historia en Reino Unido, valorado en unos EUR 9.000 millones. La compañía británica quiere realizar las compras en distintas fases, aunque un tercio de la flota deberá estar en circulación antes de 2030 para sustituir su actual parque de trenes. Además de CAF, participan en la licitación Alstom (ALO-FR), Siemens (SIE-DE), Stadler (SRAIL-CHF) e Hitachi. Se prevé que el contrato se adjudique a los ganadores en 2026, según indicó la compañía británica en una nota.

. Según informa *Expansión*, **BANCO SABADELL (SAB)** trasladará su sede social, actualmente en Alicante, de nuevo a Cataluña. El presidente de SAB, Josep Oliu y el consejero delegado, César González-Bueno, se reunieron ayer con el presidente de la Comunidad Valenciana, Carlos Mazón, para comunicarle la decisión. El Consejo de Administración del banco rubricará de manera inminente la decisión a través de un consejo extraordinario.

Por otro lado, el diario señala que tanto **BBVA** como SAB estiman que las dos grandes autorizaciones pendientes para determinar si la Oferta Pública de Adquisición (OPA) de la primera entidad sobre la segunda sigue adelante, la de la CNMC, primero, y la de la CNMV, después, se resolverán en pocos meses.



"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)"