

Jueves, 23 de enero 2025

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

23/01/2025

Indicadores Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indicador	anterior	22/01/2025	Var(pts)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro		
IGBM	1.171,92	1.166,90	-5,02	-0,43%	Febrero 2025	11.906,0	23,30	Yen/\$	1,041	
IBEX-35	11.927,4	11.882,7	-44,7	-0,37%	Marzo 2025	11.941,0	58,30	Euro/£	1,182	
LATIBEX	4.521,40	4.573,60	52,2	1,15%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas		
DOWJONES	44.025,81	44.156,73	130,92	0,30%	USA 5Yr (Tir)	4,43%	+5 p.b.	Brent \$/bbl	79,00	
S&P 500	6.049,24	6.086,37	37,13	0,61%	USA 10Yr (Tir)	4,60%	+4 p.b.	Oro \$/ozt	2.751,80	
NASDAQ Comp.	19.756,78	20.009,34	252,56	1,28%	USA 30Yr (Tir)	4,82%	+3 p.b.	Plata \$/ozt	30,80	
VIX (Volatilidad)	15,06	15,10	0,04	0,27%	Alemania 10Yr (Tir)	2,51%	=	Cobre \$/lbs	4,14	
Nikkei	39.646,25	39.958,87	312,62	0,79%	Euro Bund	131,85	-0,07%	Níquel \$/Tn	15,580	
Londres(FT100)	8.548,29	8.545,13	-3,16	-0,04%	España 3Yr (Tir)	2,55%	n.d.	Interbancario (Euribor)		
Paris (CAC40)	7.770,95	7.837,40	66,45	0,86%	España 5Yr (Tir)	2,69%	+1 p.b.	1 mes	2,774	
Frankfort (DAX)	21.042,00	21.254,27	212,27	1,01%	España 10Yr (TIR)	3,12%	-2 p.b.	3 meses	2,681	
Euro Stoxx 50	5.165,96	5.205,83	39,87	0,77%	Diferencial España vs. Alemania	61	-3 p.b.	12 meses	2,489	

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	980,85
IGBM (EUR millones)	1.018,70
S&P 500 (mill acciones)	3.705,91
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	7.799,77

Valores Españoles Bolsa de Nueva York

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

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	3,75	3,83	-0,08
B. SANTANDER	4,66	4,74	-0,08
BBVA	10,33	10,36	-0,02

Índice confianza de los consumidores de la Eurozona - 10 años

Fuente: Comisión Europea (CE); FactSet


Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: Peticiones iniciales subsidios desempleo (semana): Est: 218.500

Zona Euro: Índice confianza de los consumidores (enero; preliminar): Est: -14,0

Francia: i) Clima empresarial (enero): Est: 94,0; ii) Confianza sector manufacturas (enero): Est: 96,0

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)

Impulsados por los grandes valores del sector tecnológico, **los principales índices bursátiles europeos y estadounidenses, con excepciones puntuales como la del Ibex-35, cerraron AYER nuevamente al alza**, aunque lejos, eso sí, de sus niveles más altos del día. Cabe destacar que el S&P 500 llegó a superar por momentos el nivel de los 6.100 puntos, para marcar de esta forma un nuevo récord histórico intradía, pero cedió una parte de lo ganado al cierre, como le sucedió al resto de índices.

Jueves, 23 de enero 2025

A diferencia de pasadas sesiones, cuando fueron más generalizadas, AYER las alzas en las bolsas occidentales se concentraron en unos pocos valores/sectores, concretamente en los tecnológicos. Así, en Wall Street sólo este sector y el de los servicios de comunicación, impulsado por las acciones de Netflix (NFLX-US), que subieron AYER con fuerza tras publicar la noche anterior la compañía unos muy positivos resultados acompañados de unas optimistas expectativas de negocio, cerraron el día en positivo, mientras que el resto, liderados por los valores/sectores catalogados como defensivos, lo hicieron a la baja. Algo parecido ocurrió en las principales bolsas europeas, en las que, además de los grandes valores tecnológicos, fueron las aseguradoras y las grandes compañías de lujo las que destacaron por su buen comportamiento. Además, las acciones de la compañía Adidas (ADS-DE) subieron con fuerza, tras publicar la empresa un adelanto de sus cifras trimestrales, que estuvieron muy por encima de lo esperado a nivel ventas y márgenes.

Cabe destacar que el buen tono mostrado AYER por los grandes valores tecnológicos, especialmente los más relacionados con la Inteligencia Artificial (IA), fue consecuencia del anuncio hecho un día antes por el presidente de EEUU, Donald Trump, del proyecto Stargate, por el que se movilizarán en principio hasta \$ 500.000 millones de financiación privada en cuatro años para el desarrollo de infraestructuras de Inteligencia Artificial (IA) en EEUU. Las acciones de Oracle (ORCL-US), compañía directamente involucrada en el mencionado proyecto, subieron con fuerza durante la sesión estadounidense.

No obstante, y a pesar de que, en principio, la nueva Administración estadounidense no ha optado por la implementación generalizada de nuevos aranceles a las importaciones, tal y como se temían muchos inversores, lo que ha sido recibido con un cierto alivio en los mercados, las posteriores declaraciones del presidente Trump anunciando la implantación de nuevas tarifas a partir del 1 de febrero a sus dos socios comerciales norteamericanos, Méjico y Canadá, y a China, así como “amenazando” a la Unión Europea (UE) también con nuevos aranceles, creemos que enfrió AYER algo los ánimos en las bolsas occidentales, donde muchos valores mantuvieron un comportamiento discreto, a pesar de las mencionadas alzas generalizadas de los índices, alzas que consideramos, por lo que hemos explicado, como algo engañosas.

HOY, y en una sesión en la que la agenda macroeconómica es muy liviana, destacando únicamente la publicación esta tarde por la Comisión Europea (CE) de la lectura preliminar de enero del índice de confianza de los consumidores de la Eurozona y del dato del paro semanal en EEUU, esperamos que los principales índices europeos abran ligeramente a la baja pero sin grandes cambios, en una jornada que podría ser de consolidación, tras las fuertes alzas registradas en la última semana por estos mercados. Además, y en la bolsa española, Bankinter (BKT) dará a conocer sus cifras correspondientes al 4T2024, iniciando de este modo de forma oficiosa la temporada de publicación de resultados en este mercado. Habrá que estar atentos a los datos que dé a conocer la entidad, así como a las expectativas que sobre la evolución de su negocio en un entorno de tipos de interés más bajos trasladen al mercado sus directivos.

Jueves, 23 de enero 2025

Por lo demás, cabe destacar que esta madrugada las bolsas asiáticas han cerrado en su mayoría al alza, aunque lejos de sus niveles más altos del día, con las chinas yendo claramente de más a menos, diluyéndose de esta forma el impacto inicial que en estos mercados han tenido las nuevas medidas de apoyo a las bolsas del país anunciadas por la Administración china -ver sección de Economía y Mercados-. La bolsa japonesa, por su parte, ha cerrado el día con sensibles avances, con los inversores a la espera de conocer si MAÑANA el Banco de Japón (BoJ) se decide o no a subir sus tasas de interés de referencia. Finalmente, señalar que esta madrugada el dólar se muestra estable con relación a la cesta de principales divisas mundiales, estabilidad que también muestran los precios y los rendimientos de los bonos, mientras que el precio del petróleo sigue bajando y el precio del oro sube sin mucha convicción.

Juan J. Fdez-Figares
Director de Gestión IICs

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **Bankinter (BKT):** resultados 2024; conferencia con analistas a las 9:00 horas (CET);
- **Iberdrola (IBE):** último día de cotización de los derechos de suscripción preferente correspondientes al dividendo flexible;

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

- **Interparfums (ITP-FR):** ventas e ingresos 4T2024;
- **Swedbank (SWED.A-SE):** resultados 4T2024;
- **CMC Markets (CMCX-GB):** ventas, ingresos y datos operativos del 3T2025;

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Alaska Air Group (ALK-US):** 4T2024;
- **American Airlines (AAL-US):** 4T2024;
- **Freeport-McMoRan (FCX-US):** 4T2024;
- **GE Aerospace (GE-US):** 4T2024;
- **Texas Instruments (TXN-US):** 4T2024;
- **Union Pacific (UNP-US):** 4T2024;
- **West Bancorporation (WTBA-US):** 4T2024;

Jueves, 23 de enero 2025

Economía y Mercados

• ESPAÑA

. Según dio a conocer ayer el Instituto Nacional de Estadística (INE), **el Índice General de Cifra de Negocios Empresarial (ICNE) se mantuvo estable (0,0%) en noviembre con relación a octubre, en cifras ajustadas estacionalmente y por calendario**. En el mes de octubre el ICNE había repuntado un 0,8%. De los cuatro sectores analizados, sólo Comercio presentó tasas mensuales negativas (-0,9%). Suministro de energía eléctrica y agua, saneamiento y gestión de residuos registró el mayor aumento (5,6%).

En tasa interanual, y en cifras ajustadas estacionalmente y por calendario, el ICNE subió en noviembre el 0,9% (+2,5% en octubre), mientras que en la serie original, sin ajustes, bajó el 0,5% (+5,0% en octubre).

Los índices corregidos de efectos estacionales y de calendario presentaron tasas de variación interanuales negativas en tres de los cuatro sectores analizados. Suministro de energía eléctrica y agua, saneamiento y gestión de residuos registró el mayor descenso (-2,8%), mientras que el único aumento se dio en Servicios no financieros de mercado (4,8%).

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. En una entrevista a la CNBC, la presidenta del BCE, **la francesa Christine Lagarde, dijo ayer que Europa debe “estar preparada” y anticipar los posibles aranceles comerciales del recién investido presidente estadounidense, Donald Trump**. En este sentido, Lagarde dijo que el hecho de que Trump no haya impuesto aranceles generales el primer día de su presidencia fue un “enfoque muy inteligente... porque los aranceles generales no necesariamente están dando los resultados que uno espera”. Por eso, dijo que espera que los aranceles de Trump sean “más selectivos, más enfocados”. En su opinión, “lo que tienen que hacer en Europa es estar preparados y anticipar lo que sucederá para poder responder”.

Cabe recordar que Trump ha amenazado con imponer aranceles a los bienes importados a los EEUU desde la Unión Europea (UE) y ha repetido estas afirmaciones desde su investidura el lunes, diciendo a los periodistas que la UE ha sido “muy, muy mala con nosotros. Así que van a tener que pagar aranceles”.

Por su parte, **Valdis Dombrovskis, comisario de Economía de la Unión Europea (UE), dijo ayer a la CNBC que si fuera necesario defender los intereses económicos del bloque, la UE respondería “de forma proporcionada”**.

Por otra parte, y en la misma entrevista con la CNBC, **Lagarde defendió el enfoque gradual de la política monetaria del BCE, argumentando que, como comenzó a recortar las tasas antes, puede permitirse evaluar el impacto en la economía**. Además, Lagarde se mostró confiada en cumplir su objetivo de inflación este año y descartó las sugerencias de que el BCE está rezagado, aunque reiteró que existen riesgos a la baja para el crecimiento. En ese sentido, señalar que **la presidenta del BCE considera que la tasa neutral se situará entre el 1,75% y el 2,25%**, lo que coincide con los comentarios de otros responsables de la política monetaria que prevén al menos cuatro recortes de tasas este año.

. Según informó ayer el portal financiero *investing.com*, en su boletín mensual el banco central de Alemania, **el Bundesbank, señaló que una recuperación significativa de la economía alemana es poco probable en estos momentos**. Tras dos años de contracción de la producción y un crecimiento mínimo en los últimos trimestres, según el banco central, el futuro de la economía alemana sigue siendo incierto.

El *Bundesbank* indicó que **no se espera que la economía alemana salga de su prolongado período de estancamiento en el 1T2025**. Este estancamiento se atribuye a un sector manufacturero débil y a las incertidumbres que están frenando el gasto privado.

Jueves, 23 de enero 2025

El banco también subrayó que se prevé que las presiones sobre los precios en Alemania se mantengan altas a principios de año. El aumento del precio en los combustibles fósiles, el transporte público nacional y los seguros de salud privados son algunos de los factores que contribuyen a esta inflación. Sin embargo, **el Bundesbank anticipó que la tasa de inflación probablemente disminuirá en los próximos meses**. A pesar de los recientes aumentos significativos en los precios de los servicios, se espera que estos se moderen, aunque seguirán siendo significativamente más altos que su promedio a largo plazo.

• REINO UNIDO

. Según publicó ayer la agencia *Dow Jones*, **el déficit presupuestario del gobierno del Reino Unido aumentó en diciembre de 2024, impulsado por mayores pagos de intereses y un crecimiento más débil de lo esperado**. Los costes de endeudamiento del gobierno están aumentando debido al aumento de los rendimientos de los bonos soberanos, lo que podría conducir a recortes de gastos o aumentos de impuestos para cumplir con las reglas fiscales. La posición fiscal del Reino Unido está limitada por mayores costes de endeudamiento y un crecimiento más lento, lo que hace que algunos inversores se muestren cautelosos a la hora de poseer demasiados bonos del Estado.

• EEUU

. El índice de indicadores adelantados de EEUU, *the leading economic indicator (LEI)* que elabora *the Conference Board*, **bajó un 0,1% en diciembre con relación a noviembre**, lectura que estuvo en línea con la esperada por el consenso de analistas de *FactSet*. En noviembre el índice repuntó finalmente el 0,4%. El LEI cayó el 1,3% durante el segundo semestre (2S2024), menos que la caída del 1,7% que experimentó durante el 1S2024.

Según los analistas de *the Conference Board*, **el LEI cayó ligeramente en diciembre y no logró sostener el aumento de noviembre**. La baja confianza de los consumidores sobre las condiciones comerciales futuras, unos pedidos de las manufacturas todavía relativamente débiles, el aumento en las solicitudes iniciales de desempleo y una disminución en los permisos de construcción contribuyeron a la caída. Aun así, **la mitad de los 10 componentes del índice contribuyeron positivamente en diciembre**. Además, las tasas de crecimiento de seis y doce meses del LEI fueron menos negativas, lo que indica menos vientos en contra para la actividad económica estadounidense en el futuro. No obstante, señalan estos analistas, **esperan que el impulso del crecimiento se mantenga fuerte a principios de año y que el PIB real de EEUU se expanda un 2,3% en 2025**.

• ASIA

. **La Comisión Reguladora de Valores de China (CSRC) ha incrementado el apoyo a los mercados financieros de renta variable, anunciando medidas para canalizar el capital** y contemplando, en concreto, asegurar una canalización de, al menos, CNY 100.000 millones en financiación a largo plazo en valores en el 1S2025. El director del CSRC, Wu Qing, dijo que las aseguradoras públicas y comerciales serán alentadas para destinar el 30% de sus nuevas primas anuales a la compra de acciones de tipo A. Los fondos de mutualistas también serán instados a comprar al mercado el valor de sus holdings de acciones de tipo A, al menos un 10% anual en los próximos tres años. La estrategia incluye medidas para guiar a los fondos de mutualistas a expandir la renta variable bajo su gestión, reducir las tarifas de venta de fondos y promocionar los productos de fondos cotizados en bolsa (ETFs).

. Según datos oficiales, **el superávit comercial de Japón repuntó en diciembre hasta los ¥ 130.940 millones**, desde los ¥ 32.350 millones del mismo mes del año anterior, superando ampliamente las previsiones del mercado de un déficit comercial de ¥ 55.000 millones. El superávit es el primero desde el del mes de junio, ya que las exportaciones crecieron más rápido que las importaciones.

Jueves, 23 de enero 2025

Así, las exportaciones aumentaron en diciembre un 2,8% interanual, hasta una cifra récord de ¥ 9,91 billones, superando la previsión de crecimiento del consenso del 2,3% y apuntando a su tercer mes consecutivo de incremento. Mientras, las importaciones crecieron un 1,8%, hasta una cifra de 9,78 billones, su mayor importe en cinco meses, lo que supone revertir la caída del 3,8% de noviembre, aunque la cifra quedó por debajo del crecimiento esperado del 2,3%.

En el conjunto del ejercicio, Japón registró un déficit comercial de ¥ 5,32 billones, mucho menor que el de ¥ 9,52 billones de 2023.

Análisis Resultados 2024 Empresas Cotizadas – Bolsa Española

. **BANKINTER (BKT)** ha presentado hoy sus resultados correspondientes al ejercicio 2024. Adjuntamos el cuadro comparativo de los resultados de 2024 con los del consenso de analistas de *FactSet*, y con los resultados del ejercicio 2023:

RESULTADOS BANKINTER 2024 vs 2023 Y CONSENSO FACTSET

EUR millones	2024	2023	var %	2024E	var %
Margen bruto	2.901	2.661	9,0%	2.891	0,3%
Margen intereses	2.278	2.213	2,9%	2.280	-0,1%
EBIT	1.848	1.667	10,9%	1.834	0,8%
<i>Margin (%)</i>	63,7%	62,6%		63,4%	
Beneficio antes impuestos	1.360	1.229	10,7%	1.393	-2,4%
<i>Margin (%)</i>	46,9%	46,2%		48,2%	
Beneficio neto	953	845	12,8%	940	1,4%
<i>Margin (%)</i>	32,9%	31,7%		32,5%	

Fuente: Estados financieros de BKT. Estimación consenso FactSet

Noticias destacadas de Empresas

. **DOMINION (DOM)**, compañía de servicios y proyectos sostenibles, comunicó ayer que ha llegado a un acuerdo para asociarse con el banco de inversiones italiano EQUITA, desinvirtiendo hasta el 75% de su participación en sus cuatro nuevos proyectos fotovoltaicos en Italia, dos de ellos en Sicilia y los otros dos en Basilicata, con una capacidad total de 74 MW. Esta alianza permite a DOM desarrollar su estrategia como “facilitador de IPPs” con la construcción de sus primeros proyectos italianos. La construcción ya ha comenzado en el caso de dos de ellos (Troina en Sicilia con una capacidad de 16,2 MW y Tolve 2 en Basilicata con una capacidad de 16,6 MW), estando previsto el comienzo de los otros dos durante el 2T2025.

EQUITA Capital SGR, la gestora multiactivos propiedad en su totalidad de EQUITA, invertirá a través de su fondo de infraestructuras renovables EQUITA Green Impact Fund (EGIF), clasificado como producto del artículo 9 en virtud del Reglamento Europeo de Divulgación de Finanzas Sostenibles (SFDR), y el desarrollo y construcción se llevará a cabo bajo la más estricta supervisión de las políticas ESG. Los socios también abordarán conjuntamente la optimización de la venta de la energía generada (estrategia *oftaker*) a través de la firma de PPAs corporativos, siempre y cuando el enfoque del cliente esté centrado en criterios ESG, así como posibilidades merchant (de venta en mercado) y de subasta pública con GSE (*Gestore dei Servizi Energetici*).

Jueves, 23 de enero 2025

. *Expansión* informó ayer que **REPSOL (REP)** y EVO Auto, la marca de coches del grupo italiano DR Automobiles, han firmado un acuerdo marco de colaboración en España para fomentar el uso del gas licuado del petróleo (GLP), también conocido como autogás, según han informado ambas compañías a través de un comunicado conjunto. Gracias a esta alianza, REP y EVO Auto se comprometen a impulsar el uso del GLP como carburante alternativo y ecológico, a través de los vehículos de la marca EVO, que ofrece una completa gama SUV compuesta por cinco modelos: EVO 3, EVO 4, EVO 5, EVO 6 y EVO 7.

Los clientes que decidan comprarse alguno de estos coches propulsados por GLP recibirán un cupón de EUR 100 en Waylet, la aplicación gratuita de pago y fidelización de REP, exclusivamente para el uso de autogás. Según afirman, esta promoción es adicional a los planes de energía contratados por cada cliente con REP. El acuerdo incluye que REP pone a disposición de EVO y su red de concesionarios en España su amplia oferta multienergética. Entre estas iniciativas se incluye el suministro de los combustibles renovables, electricidad 100% renovable, autoconsumo, asesoramiento para flotas de *renting* y utilizar la tarjeta Solred, medio de pago de REP para el sector profesional.

. IFM ha solicitado un segundo asiento en el Consejo de Administración de **NATURGY (NTGY)** mediante una carta remitida al órgano de gobierno de la energética, según la información avanzada por *El Confidencial* y confirmada por la agencia *Efe*. Las fuentes consultadas han enmarcado esta decisión en que IFM, con el 16% del capital, siempre ha dejado clara su vocación de ser un accionista de largo plazo en la energética.

NTGY está ultimando su nuevo plan estratégico hasta el año 2030, que prevé presentar el mes que viene, coincidiendo con sus resultados de 2024. El pasado mes de julio, el presidente de NTGY, Francisco Reynés, justificó ese nuevo plan estratégico de la compañía para el período 2025-2030 para "alinearse" a todo el Consejo en torno a esta hoja de ruta.

El año pasado Criteria Caixa, primer accionista de NTGY con un 26,7% del capital, intentó reordenar el accionariado de la compañía para dar salida a los fondos CVC y GIP -ahora en manos de BlackRock-, que suman un 41,3% del capital. Para ello, negoció con la compañía emiratí Taqa para lanzar una Oferta Pública de Adquisición (OPA) conjunta sobre NTGY, pero en junio las conversaciones se rompieron, por lo que continúa pendiente la reestructuración accionarial en la compañía.

Por otro lado, en una entrevista en Davos (Suiza) con el diario *Expansión*, Francisco Reynés, indicó, en relación a la no convalidación del decreto que establecía un tributo energético especial, que el sector tendrá más disponibilidad de liquidez para acometer inversiones, lo que genera actividad y empleo, y que los inversores internacionales no tendrán excusas para no apoyar más proyectos en nuestro país.

. El diario *Expansión* destaca en su edición de hoy que **FERROVIAL (FER)**, en un folleto informativo enviado a los inversores en una emisión de bonos de EUR 500 millones, avisa que la política en EEUU sigue marcada por una elevada polarización e incertidumbre sobre potenciales cambios en la regulación federal, estatal y local, lo que podría aumentar los riesgos para su actividad en el país. Asimismo, la constructora también señaló que la tensión diplomática y el malestar social también podría dañarles. El diario señala que **SANTANDER (SAN)**, **BBVA**, **OPDENERGY (OPDE)** y **CAF** también advierten de la incertidumbre, criticando los aranceles y el impacto sobre las energías renovables.