

Lunes, 27 de enero 2025

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

27/01/2025

Indicadores Bursátiles				Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)			
Indicador	anterior	24/01/2025	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	1,046	
IGBM	1.177,92	1.177,40	-0,52	-0,04%	Febrero 2025	11.990,0	7,40	Yen/\$	155,98	
IBEX-35	11.991,5	11.982,6	-8,9	-0,07%	Marzo 2025	12.032,0	49,40	Euro/£	1,187	
LATIBEX	4.586,70	4.597,60	10,9	0,24%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos		Materias Primas			
DOWJONES	44.565,07	44.424,25	-140,82	-0,32%	USA 5Yr (Tir)	4,42%	-3 p.b.	Brent \$/bbl	78,50	
S&P 500	6.118,71	6.101,24	-17,47	-0,29%	USA 10Yr (Tir)	4,62%	-2 p.b.	Oro \$/ozt	2.776,80	
NASDAQ Comp.	20.053,68	19.954,30	-99,38	-0,50%	USA 30Yr (Tir)	4,85%	-2 p.b.	Plata \$/ozt	30,84	
VIX (Volatilidad)	15,02	14,85	-0,17	-1,13%	Alemania 10Yr (Tir)	2,58%	+4 p.b.	Cobre \$/lbs	4,18	
Nikkei	39.931,98	39.565,80	-366,18	-0,92%	Euro Bund	131,25	-0,24%	Niquel \$/Tn	15.470	
Londres(FT100)	8.565,20	8.502,35	-62,85	-0,73%	España 3Yr (Tir)	2,62%	+2 p.b.	Interbancario (Euribor)		
Paris (CAC40)	7.892,61	7.927,62	35,01	0,44%	España 5Yr (Tir)	2,76%	+2 p.b.	1 mes	2,735	
Frankfort (DAX)	21.411,53	21.394,93	-16,60	-0,08%	España 10Yr (TIR)	3,19%	+1 p.b.	3 meses	2,641	
Euro Stoxx 50	5.217,50	5.219,37	1,87	0,04%	Diferencial España vs. Alemania	61	-3 p.b.	12 meses	2,499	

Volúmenes de Contratación

ibex-35 (EUR millones)	876,59
IGBM (EUR millones)	919,82
S&P 500 (mill acciones)	3.150,47
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	8.114,53

Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,046

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	3,73	3,78	-0,05
B. SANTANDER	4,85	4,88	-0,03
BBVA	10,72	10,72	0,00

Evolución principales índices bursátiles mundiales - semana del 24 de enero

Fuente: FactSet; elaboración propia

principales índices mundiales	Price as of 17/01/25	Price as of 24/01/25	var %	var % año 2024
S&P 500	5.996,66	6.101,24	1,7%	3,7%
DJ Industrial Average	43.487,83	44.424,25	2,2%	4,4%
NASDAQ Composite Index	19.630,20	19.954,30	1,7%	3,3%
Japan Nikkei 225	38.451,46	39.931,98	3,9%	-0,5%
STOXX Europe 600 ex Eurozone	503,74	509,53	1,1%	3,1%
Euro STOXX 50	5.148,30	5.219,37	1,4%	6,6%
IBEX 35	11.916,30	11.982,60	0,6%	3,3%
France CAC 40	7.709,75	7.927,62	2,8%	7,4%
Germany DAX (TR)	20.903,39	21.394,93	2,4%	7,5%
FTSE MIB	36.267,63	36.200,72	-0,2%	5,9%
FTSE 100	8.505,22	8.502,35	0,0%	4,0%
Eurostoxx	527,33	534,24	1,3%	5,7%

Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) Permisos de construcción (dic; final): Est: 1,483 millones; ii) Índice Actividad Nacional de Chicago (dic): Est: -0,05

iii) Ventas nuevas viviendas (dic): Est: 680.000; iv) Índice manufacturas de Dallas (enero): Est: -4,5

Alemania: i) IFO clima de negocio (enero): Est: 84,6; ii) IFO expectativas (enero): Est: 84,3

iii) IFO situación actual (enero): Est: 85,2

Ampliaciones de Capital en Curso Bolsa Española

Valor	Proporción	Plazo de Suscripción	Compromiso Compra/Desembolso
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	Compromiso EUR 0,454

Comentario de Mercado (aproximadamente 7 minutos de lectura)

Tras dos positivas semanas, los mercados de valores europeos y estadounidenses afrontan una compleja semana, la última del mes de enero, en la que tanto la agenda macroeconómica como la empresarial serán intensas y focalizarán la atención de unos inversores que, además,

Lunes, 27 de enero 2025

deberán seguir muy de cerca los potenciales anuncios que en materia de tarifas arancelarias lleve a cabo la nueva Administración estadounidense, concretamente su presidente, Donald Trump.

En ese sentido, cabe destacar que los inversores han tenido un ejemplo del uso que de esta herramienta va a hacer Trump en el futuro, con el caso concreto de Colombia. Así, la amenaza de imponer tarifas del 25% a las importaciones colombianas ha llevado al gobierno de este país a la mesa de negociación y a aceptar finalmente la recepción de los inmigrantes ilegales convictos que están siendo repatriados desde EEUU. Entendemos que esta operativa por parte del gobierno Trump va a ser habitual y, por tanto, va a generar bastante inquietud y volatilidad en los mercados financieros mundiales, al menos en los primeros meses de la legislatura. Es por ello que insistimos, aunque sabemos que es complicado, en que lo mejor es intentar obviar todos este “ruido” y mantener la estrategia de inversión que cada uno haya diseñado de cara al ejercicio.

Más allá de este “ruido”, los inversores afrontan a partir de HOY una semana que creemos va a ser muy complicada e intensa, en la que, en lo que hace referencia a la agenda macroeconómica, destaca sobre todo la reunión de dos días que comienza MAÑANA del Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) del banco central estadounidense, reunión en la que esperamos que la Reserva Federal (Fed) opte por hacer un alto en el camino en su proceso de reducción de tipos de interés de referencia, dejando los mismos en el intervalo 4,25% - 4,50%. La fortaleza tanto de la economía como del mercado laboral estadounidenses, el hecho de que el proceso de desinflación parece haberse detenido en los últimos meses en el país, mientras que las expectativas de inflación a corto y medio plazo han repuntado, creemos que justifica la inacción en materia de tipos por parte de la Fed. Dando por hecho este tema, los inversores estarán muy atentos a lo que indique el FOMC en su comunicado y su presidente, Powell, en la posterior rueda de prensa en lo relativo a futuras actuaciones en materia de política monetaria. Los inversores se debaten entre si la Fed bajará una o dos veces los tipos en lo que resta de año, aunque algunos apuestan porque no lo harán en absoluto. Es por ello que cualquier indicación de la Fed en este sentido “moverá” sin duda los mercados.

Además, el jueves se reúne el Consejo de Gobierno del BCE. Se da por hecho que la institución volverá a bajar sus tasas de interés de referencia en 25 puntos básicos, dejando la de depósito en el 2,75%. Nuevamente será lo que señale el Consejo en su comunicado y su presidenta, Lagarde, en la rueda de prensa posterior, sobre futuros movimientos lo que “moverá” los mercados de bonos y acciones. Los inversores esperan mayoritariamente que el BCE baje 1 punto porcentual sus tasas de referencia antes de septiembre, aunque será la evolución de la inflación la que determine si esta hipótesis es realista o no.

La agenda macro, además, incluye esta semana otras citas de interés, entre las que destacaríamos por su incidencia en las políticas monetarias de los bancos centrales la publicación de las lecturas preliminares de la inflación de enero a finales de semana en tres de las cuatro mayores economías de la Eurozona: España, Francia y Alemania, y la del índice de precios del consumo personal, el

Lunes, 27 de enero 2025

PCE, del mes de diciembre en EEUU (viernes). Cabe recordar que esta es la variable de precios más seguida por la Fed.

En lo que hace referencia a la agenda empresarial, cabe destacar que la temporada de publicación de resultados trimestrales coge esta semana algo de ritmo en Europa, con empresas de la relevancia en sus sectores de actividad como ASML Holding (ASML-NL), LVMH (MC-FR), Novartis (NOVN-CH), Roche (ROG-CH), SAP (SAP-DE), Sanofi (SAN-FR) y Shell (SHEL-GB), dando a conocer el adelanto de sus cifras o los resultados definitivos, correspondiente al pasado trimestre. En la bolsa española, entre otras compañías, publicarán sus resultados trimestrales Línea Directa (LDA), Puig Brands (PUIG), CaixaBank (CABK) y el BBVA.

Por su parte, la temporada de publicación de resultados se acelera en Wall Street, mercado en el que, hasta el momento, está siendo muy positiva -ver sección de Economía y Mercados-. Así, a lo largo de la semana más de 100 compañías integradas en el S&P 500 estadounidense darán a conocer sus cifras trimestrales, entre ellas algunos integrantes de los denominados “7 Magníficos”, como Apple (AAPL-US), Tesla (TSLA-US), Microsoft (MSFT-US) y Meta Platforms (META-US). Como siempre señalamos, tan importante o más que los resultados, de cara a la reacción de las acciones de las compañías que publican sus cifras, serán las expectativas que sobre sus negocios den a conocer las mismas.

Pare empezar la semana, HOY esperamos que los principales índices bursátiles europeos abran a la baja, siguiendo de esta forma el comportamiento que muestran los futuros de los principales índices bursátiles de Wall Street, que muestran importantes recortes, en principio achacables a todo lo que hemos explicado antes que ha sucedido entre EEUU y Colombia en materia de aranceles. Si bien, finalmente la Administración Trump no impondrá tarifas a los productos colombianos, al aceptar este país la repatriación de colombianos desde EEUU, a los inversores parece no haberles gustado “este tipo de juegos”, que generan una elevada incertidumbre. Igualmente, pesará en las bolsas europeas, especialmente en los sectores más expuestos a la economía china, la publicación de los índices de gestores de compra sectoriales, los PMIs oficiales, que han sorprendido negativamente en sus lecturas del mes de enero, mostrando una mayor debilidad de lo esperado de la actividad privada en el país antes del comienzo de las festividades del Año Lunar.

Por los demás, señalar que esta madrugada las bolsas asiáticas han cerrado de forma mixta, con las chinas ligeramente en positivo; que el dólar viene al alza; y que tanto el precio del petróleo como el del oro vienen claramente a la baja.

Juan J. Fdez-Figares
Director de Gestión IICs

Lunes, 27 de enero 2025

Eventos Empresas del Día

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

- **Ryanair Holdings (RYA-IE):** resultados 3T2025;

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **AT&T (T-US):** 4T2024;
- **Five Star Bancorp (FSBC-US):** 4T2024;
- **Western Alliance Bancorp. (WAL-US):** 4T2024;

Economía y Mercados

- **ESPAÑA**

. Según datos publicados por el Instituto Nacional de Estadística (INE), **en noviembre el número de hipotecas sobre viviendas aumentó el 16,6% en tasa interanual, hasta las 38.497 operaciones.** El tipo de interés medio de estas hipotecas fue del 3,28% (3,12% en octubre), mientras que el plazo medio fue de 25 meses. Además, en el mes el importe medio de las hipotecas firmadas aumentó el 6,4% en tasa interanual, hasta los EUR 153.190.

Señala, además, que el 37,3% de las hipotecas sobre viviendas se constituyó a tipo variable, a un tipo de interés medio de 3,23%, y el 62,7%, a tipo fijo, a un tipo de interés medio del 3,31%.

- **ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA**

. Según la lectura preliminar de enero, dada a conocer el viernes por S&P Global, **el índice de gestores de compra compuesto de la Eurozona, el PMI compuesto, subió hasta los 50,2 puntos desde los 49,6 puntos de diciembre,** alcanzando su nivel más elevado en 5 meses. Cualquier lectura por encima de los 50 puntos sugiere expansión de la actividad con relación al mes anterior y, por debajo de ese nivel, contracción de la misma.

El PMI manufacturas de la Eurozona, también según su lectura flash de enero, subió hasta los 46,1 puntos desde los 45,1 puntos de diciembre, situándose por encima igualmente de la lectura esperada por los analistas del consenso de FactSet, que era de 45,4 puntos. A su vez, el subíndice de producción subió también en enero hasta los 46,8 puntos desde los 44,3 puntos de diciembre. En ambos casos, las lecturas son las más elevadas en 8 meses.

Por su parte, **el PMI servicios de la Eurozona, en su lectura preliminar de enero, bajó hasta los 51,4 puntos desde los 51,6 puntos de diciembre,** quedando igualmente por debajo de los 51,5 puntos esperados por el consenso y situándose a su nivel más bajo en 2 meses.

Por países, cabe destacar que el PMI manufacturero de **Alemania**, en su lectura preliminar de enero subió hasta los 45,3 puntos desde los 41,9 puntos de finales de diciembre, superando holgadamente los 42,7 puntos esperados por los analistas y alcanzado su nivel más alto en 8 meses. Por su parte, el PMI servicios, en su lectura preliminar de enero subió hasta los 52,5 puntos desde los 51,2 puntos de diciembre, superando igualmente los 51,0 puntos que esperaban los analistas. El de enero es el nivel más alto de este índice en 6 meses. A su vez, el PMI manufacturero de **Francia**, en su lectura flash de enero subió hasta los 45,3 puntos desde los 41,9 puntos de diciembre, quedando por encima de los 42,6 puntos esperados por el

Lunes, 27 de enero 2025

consenso. El de enero es el nivel más elevado alcanzado por este indicador en 7 meses. Mientras, el PMI servicios cayó hasta los 48,9 puntos en enero desde los 49,3 puntos de diciembre, situándose en este caso por debajo de los 49,2 puntos estimados por el consenso y su nivel más bajo en 2 meses.

• REINO UNIDO

Según la lectura preliminar de enero, dada a conocer el viernes por S&P Global, el índice de gestores de compra compuesto del Reino Unido, el PMI compuesto, subió hasta los 50,9 puntos desde los 50,4 puntos de diciembre, alcanzando su nivel más elevado en 3 meses. Cualquier lectura por encima de los 50 puntos sugiere expansión de la actividad con relación al mes anterior y, por debajo de ese nivel, contracción de la misma.

A su vez, el PMI manufacturas del Reino Unido, también según su lectura *flash* de enero, subió hasta los 48,2 puntos desde los 47,0 puntos de diciembre, lectura ésta que era la esperada por los analistas del consenso de *FactSet*. La de enero es la lectura más elevada alcanzada por este índice en 3 meses. A su vez, el subíndice de producción subió también en enero hasta los 49,3 puntos desde los 45,9 puntos de diciembre, situándose igualmente a su nivel más elevado en 3 meses.

Por su parte, el PMI servicios del Reino Unido, en su lectura preliminar de enero, subió hasta los 51,2 puntos desde los 51,1 puntos de diciembre, superando igualmente los 50,9 puntos esperados por el consenso y situándose a su nivel más alto en 3 meses.

Según los analistas que elaboran las encuestas, los primeros indicadores de actividad de negocios de 2025 añaden negatividad sobre el estado de la economía del Reino Unido, con las compañías recortando el empleo como consecuencia de la caída de las ventas y la preocupación sobre las expectativas de sus negocios. Además, las presiones inflacionistas se han reactivado, apuntando a un escenario de estanflación, lo que dificulta la actuación del Banco de Inglaterra (BoE).

Así, continúan estos analistas, mientras que la producción ha repuntado, la mejora cambia poco la dinámica de una economía que está básicamente estancada.

. El índice de confianza del consumidor del Reino Unido, que elabora la consultora GfK, bajó en enero hasta los -22 puntos desde los -17 puntos de diciembre, situándose de esta forma a su nivel más bajo desde noviembre de 2023. El consenso de analistas de *FactSet* esperaba una lectura algo superior, de -18,0 puntos.

Esta caída indica crecientes preocupaciones por una desaceleración económica. La cifra, además, reflejó la caída mensual más pronunciada entre diciembre y enero desde 2011. Los cinco componentes de la encuesta experimentaron una disminución, impulsada por el debilitamiento de las expectativas económicas. Además, un aumento en el índice de ahorro de GfK, aunque no forma parte del índice general de confianza del consumidor, indicó una mayor cautela entre los hogares. La caída de la confianza también pone de relieve el impacto de la decisión del gobierno de aumentar los impuestos a las empresas para financiar la inversión y los servicios públicos.

• EEUU

. Según el último informe de Resultados de *FactSet*, la tasa media de crecimiento de beneficio por acción del 4T2024 de las compañías del S&P 500 se sitúa actualmente en el 12,7%, frente al 11,9% esperado al final del trimestre. La tasa media de crecimiento de los ingresos es del 4,6%. Del 16% de las compañías del S&P 500 que ya han publicado sus resultados, el 80% han superado las previsiones de beneficio por acción del consenso, superando la media a un año del 77%, y la media a cinco años, también del 77%. Adicionalmente, el 62% ha superado la previsión de incremento de las ventas del consenso, en línea con la media a un año del 62%, pero por debajo de la media a cinco años, del 69%.

En conjunto, las compañías han informado de beneficios que han estado un 7,3% por encima de las previsiones, mejorando la tasa de sorpresa positiva a un año, pero por debajo de la sorpresa positiva a cinco años, del 8,5%. En conjunto, las

Lunes, 27 de enero 2025

compañías están informando de ventas que han superado en un 0,7% las estimaciones del consenso, por debajo de la sorpresa positiva a un año del 1,0%, y de la sorpresa positiva a cinco años, del 2,1%.

. S&P Global publicó el viernes que **el índice de gestores de compra compuesto de EEUU, el PMI compuesto, bajó en su lectura preliminar del mes de enero hasta los 52,4 puntos desde los 55,4 puntos de diciembre**, situándose a su menor nivel en 9 meses. Cualquier lectura por encima de los 50 puntos sugiere expansión de la actividad con relación al mes anterior y, por debajo de ese nivel, contracción de la misma.

A su vez, **el PMI manufacturero de EEUU, también según su lectura preliminar de enero, subió hasta los 50,1 puntos desde los 49,4 puntos de finales de diciembre**, superando de esta forma los 49,6 puntos que esperaban los analistas del consenso de *FactSet*, logrando alcanzar su nivel más elevado en 7 meses. Por su parte, el subíndice de producción, igualmente según su lectura *flash* de enero, subió hasta los 50,2 puntos desde los 47,7 puntos de diciembre, situándose a su nivel más alto en 6 meses.

Finalmente, señalar que **el PMI servicios de EEUU, en su lectura preliminar de enero, bajó hasta los 52,4 puntos desde los 55,4 puntos de diciembre**, quedando de esta forma lejos de los 56,6 puntos proyectados por los analistas y a su nivel más bajo en 9 meses.

Según indican en su informe los analistas de la consultora S&P Global, **las empresas estadounidenses comienzan 2025 con un ánimo optimista, con la esperanza de que la nueva Administración ayude a impulsar un crecimiento económico más sólido**. El creciente optimismo es más notable en el sector manufacturero, donde las expectativas de crecimiento para el próximo año han aumentado a medida que las fábricas esperan el apoyo de las nuevas políticas de la administración Trump, aunque los proveedores de servicios también están entrando en 2025 con buen ánimo.

En ese sentido, estos analistas señalan que, **aunque el crecimiento de la producción se desaceleró ligeramente en enero, la confianza sostenida sugiere que esta desaceleración podría ser de corta duración**. Especialmente alentador es el repunte de la contratación que se ha visto impulsado por la mejora de las perspectivas empresariales, con la creación de puestos de trabajo a un ritmo no visto en dos años y medio.

Sin embargo, **las crecientes presiones sobre los precios son una preocupación, ya que las empresas informan de aumentos de precios impulsados por los proveedores, así como de un crecimiento salarial en medio de una escasa disponibilidad de personal**. El aumento de los precios de los insumos y de los precios de venta fue generalizado en todos los bienes y servicios y, si se mantiene, podría sumarse a las preocupaciones de que una combinación de crecimiento económico robusto, un mercado laboral fuerte y una mayor inflación podría alentar un enfoque de política más agresivo por parte de la Reserva Federal (Fed).

. **El índice de sentimiento de los consumidores**, que elabora con periodicidad mensual la Universidad de Michigan, **bajó en su lectura preliminar de enero hasta los 71,1 puntos desde los 74,0 puntos de finales de diciembre**, situándose a su nivel más bajo en 3 meses. Los analistas del consenso de *FactSet* esperaban una menor caída del índice en el mes, hasta los 73,1 puntos.

También según su lectura preliminar, **el subíndice que mide la percepción de los consumidores de la situación actual bajó en enero hasta los 74,0 puntos desde los 75,1 puntos de diciembre**, mientras que **el subíndice que mide sus expectativas lo hizo hasta los 69,3 puntos desde los 73,3 puntos del mes precedente**.

Por su parte, **las expectativas de inflación a 12 meses que barajan los consumidores repuntaron hasta el 3,3% en su lectura preliminar de enero, desde el 2,8% de diciembre**, mientras que las que mantienen a 5 años lo hicieron hasta el 3,2% desde el 3,0% del mes precedente.

Lunes, 27 de enero 2025

Valoración: *el sentimiento de los consumidores estadounidenses se deterioró levemente en el mes de enero, penalizado por la caída que experimentó el subíndice de expectativas. Cabe destacar que en el mes de enero, tanto las expectativas de inflación de los consumidores a 12 meses como a las que mantienen a 5 años repuntaron sensiblemente, algo que entendemos no debería gustar demasiado a la Reserva Federal (Fed).*

. Según datos publicados por la Asociación Nacional de Agentes Inmobiliarios, *the National Association of Realtors (NAR)*, **las ventas de viviendas de segunda mano aumentaron en EEUU un 2,2% en diciembre con relación a noviembre**, hasta una tasa anualizada ajustada estacionalmente de 4,38 millones de unidades, la mayor desde febrero de 2024. El consenso de analistas de *FactSet* esperaba una lectura algo inferior, de 4,2 millones de viviendas. En diciembre el precio medio de las viviendas vendidas fue de \$ 404.400, lo que supone un aumento del 6% en tasa interanual.

Los analistas de la NAR, en su informe, señalan que **las ventas de viviendas en los últimos meses del año mostraron una sólida recuperación a pesar de las elevadas tasas hipotecarias**, y que las ventas de viviendas durante el invierno suelen ser más suaves que las de primavera y verano, pero que el impulso está aumentando y las ventas llevan ya tres meses aumentando en tasa interanual. En ese sentido, señalan que los consumidores entienden claramente los beneficios a largo plazo de ser propietarios de una vivienda, y que el aumento del empleo y las subidas salariales, junto con el aumento del inventario, están impactando positivamente en el mercado.

Según la NAR, **en el conjunto de 2024 se vendieron en EEUU un total de 4,06 millones de viviendas de segunda mano**, cifra algo inferior a la de 4,09 millones de 2023 y la más baja desde 1995. El precio medio de ventas de estas viviendas en 2024 fue de \$ 407.500, lo que representa un aumento del 4,7% respecto del año anterior.

• CHINA

. **El índice de gestores de compra del sector manufacturas oficial de China, el PMI manufacturas, se situó en los 49,1 puntos en enero**, por debajo de la previsión de 50,1 puntos que manejaba el consenso, que había sido también la lectura del mes anterior. Recordamos que una lectura por encima de 50 puntos indica expansión de la actividad con respecto a la del mes precedente, mientras que una lectura por debajo de ese nivel, indica contracción de la misma.

Así, **la lectura reflejó contracción, y supone el menor nivel desde el pasado mes de agosto**. La producción cayó en contracción, tras tres meses consecutivos de expansión. El subíndice de nuevos pedidos cayó hasta su lectura mínima en cinco meses, con las exportaciones quedándose rezagadas una vez más. La oficina nacional de estadísticas (NBS, por sus siglas en inglés) dijo que la ralentización en las actividades se debió a las vacaciones del Nuevo Año Lunar y que concentró la vuelta a sus hogares de los trabajadores. Asimismo, destacó que los productos metálicos, el equipo especializado, el segmento ferroviario, la construcción de barcos y el equipo aeroespacial fueron sectores de crecimiento, mientras que el de alimentos y bebidas, el textil, y el de soldadura de metales no ferrosos ejercieron como lastres.

En lo que respecta a los parámetros de precios, China registró caídas más moderadas, en particular en los precios de los insumos. El empleo se mantuvo en contracción, sin cambios desde diciembre, mientras que los inventarios de productos terminados registraron mayores caídas. Las empresas de todos los tamaños contemplaron unos menores niveles de actividad, con una mayor contracción en las compañías de menor tamaño.

Por su parte, **el índice de gestores de compra del sector no manufacturero oficial de China, el PMI no manufacturas, cayó en enero hasta los 50,2 puntos**, desde los 52,2 puntos de diciembre, y quedando por debajo de la lectura de 52,0 puntos esperada por el mercado. El sector de la construcción registró una ralentización sustancial, mientras que la expansión del sector servicios disminuyó.

Finalmente, **el índice de gestores de compra compuesto oficial de China, el PMI compuesto, cayó hasta los 50,1 puntos en enero**, desde los 52,2 puntos del mes anterior.

Lunes, 27 de enero 2025

Noticias destacadas de Empresas

. Según informó ayer *Cinco Días*, citando fuentes cercanas a las negociaciones, **INDRA (IDR)** estaría ultimando los detalles para comprar Hispasat a **REDEIA (RED)** por unos EUR 650 millones. La operación lleva negociándose varios meses, pero las diferencias en la valoración del operador de satélites habían retrasado el acuerdo.

RED compró casi el 89% de Hispasat por EUR 933 millones en 2019, pero desde entonces ha perdido mucho valor, debido a la creciente competencia de operadores de satélites alternativos como Space X, de Elon Musk. Sin embargo, la llegada de Ángel Escribano a IDR, en sustitución de Marc Murtra, ha desbloqueado las negociaciones, y ahora mismo el acuerdo parece inminente. A IDR le interesa en especial el negocio de Hisdesat, operador de servicios gubernamentales por satélite enfocado en las áreas de defensa, seguridad, inteligencia y asuntos exteriores.

En paralelo a esta operación, y para conseguir la financiación necesaria, el mercado anticipa la posibilidad de que TELEFÓNICA (TEF) compre a IDR su filial de pagos y tecnología civil Minsait, que lleva varios meses a la venta. La llegada de Marc Murtra a la presidencia de la operadora alimenta esta opción, debido al objetivo del Gobierno de dar un giro estratégico a TEF bajo el nuevo liderazgo de Murtra. Por su parte, la venta de Hispasat permitiría a RED obtener fondos para impulsar su plan estratégico, que necesita fuertes inversiones en las redes eléctricas para ampliar su capacidad.

. El pasado viernes, la filial de **DEOLEO (OLE)**, Deoleo Financial Limited, ha suscrito un acuerdo vinculante (*commitment letter*), con un grupo de acreedores financieros. El principal objetivo de dicho acuerdo es regular los términos principales bajo los cuales estos acreedores financieros han acordado, en relación con la refinanciación total de la deuda existente del Grupo, proporcionar a OLE la financiación que se describe a continuación. Los términos principales de la Refinanciación se resumen a continuación:

i. Tramos:

- a. Super Senior Revolver por un importe de EUR 35.000.000;
- b. Tramo Senior por un importe de EUR 60.000.000; y
- c. Tramo de Segundo rango por un importe de EUR 65.000.000.

ii. Vencimiento: 4 años desde la fecha de cierre de la refinanciación.

iii. Garantes y garantías reales. El paquete de garantías reales y personales se alinearán con el existente bajo los contratos de financiación actuales.

Para firmar el acuerdo vinculante (*commitment letter*) en relación con la refinanciación, ha sido determinante el apoyo de los principales accionistas indirectos del Grupo en relación con la Contingencia Fiscal Italiana publicada el 21 de noviembre de 2024. OLE reafirma que tiene sólidos argumentos que apoyan su defensa al objeto de ganar el pleito y que mantiene la misma posición que en dicha comunicación.

En caso de que la Contingencia Fiscal Italiana finalmente devengue líquida, vencida y exigible, Ole Investments B.V. promoverá y asegurará un aumento de capital en OLE por un importe que represente el 51% del importe total que proporcionarán los principales accionistas indirectos del grupo. Los accionistas de OLE tendrán la oportunidad de participar en tal aumento de capital. El cierre de la Refinanciación está sujeto únicamente a condiciones suspensivas habituales en este tipo de operaciones, incluyendo la preparación de los correspondientes contratos que implementen la Refinanciación. Se espera que el cierre de la Refinanciación tenga lugar en el 1T2025.

. Según *Expansión*, **DURO FELGUERA (MDF)** que se encuentra en preconcurso de acreedores, hasta el próximo 11 de marzo, debido a su delicada situación patrimonial, afronta un trimestre complicado por las dificultades para generar caja, tras meses sin contratar nuevo trabajo y con proyectos en cartera que solo generan pérdidas. Según las fuentes consultadas por el diario, la falta de fondos comienza a ser crítica, lo que ha forzado a la compañía a poner en marcha un severo recorte de gastos mientras el Grupo Prodi, accionista de control con el 55% del capital, y la SEPI, el mayor acreedor de la ingeniera asturiana, discuten sobre cómo evitar la quiebra del grupo.

. El diario *Expansión* y la agencia *Efe* informaron el viernes que el grupo saudí STC ya es propietario del 9,97 % del capital social de **TELEFÓNICA (TEF)** y que entablará conversaciones con la operadora para obtener un asiento en el Consejo de Administración, según una comunicación enviada por su vehículo inversor Luxco a la Comisión de Valores y Bolsa de EEUU (SEC). El grupo STC, que hasta ahora tenía el 4,9% de TEF de manera directa, obtuvo el pasado noviembre la autorización del Gobierno de España para controlar hasta el 9,97%

Lunes, 27 de enero 2025

de la multinacional española. Con este incremento de capital por parte de los saudíes, TEF tiene tres accionistas principales, la Sociedad Estatal de Participaciones Industriales (SEPI), con un 10% del capital, seguido muy de cerca por STC y Critería, que tienen casi un 10% del mismo. En cuarto lugar está el BBVA con un 4,8% del capital. En su comunicación, STC ha apuntado la posibilidad de entablar conversaciones con TEF para una posible combinación de negocios y alternativas estratégica entre ambas compañías "sin límite alguno", aunque, de momento, no tiene "intención de hacerlo". La información a la SEC específica en la comunicación que Green Bridge SCS (Luxco), el vehículo inversor de STC, propietario de esta última al 100%, posee 565,28 millones de acciones de TEF, que tiene un total de 5.670 millones de acciones ordinarias en circulación, es decir, el 9,97% del capital. Las acciones las compra Luxco, propiedad de STC al 100%

. Según informaron el viernes el diario *Cinco Días*, y el portal digital *Bolsamania.com*, de acuerdo a fuentes cercanas del proceso, el grupo indio Jupiter Wagons sigue adelante con sus planes de lanzar una Oferta Pública de Adquisición (OPA) sobre **TALGO (TLGO)**, y ha contratado a Lazard y Eversheds Sutherland como asesores. Dichas fuentes señalaron que Jupiter Wagons presentará una oferta económica por TLGO superior a la ofrecida por el grupo industrial Sidenor. Además, se prevé que el grupo indio también irá a por más del 30% del capital. Sidenor ha marcado como límite los EUR 4 por el 29,9% de Trilantic, principal accionista de la empresa ferroviaria. Una oferta rechazada por Trilantic, que exige, como mínimo, EUR 5 por título. Los diarios recuerdan que, hace unos días, se conoció que la firma polaca Pesa había fichado a Société Générale y a Baker Mckenzie como asesores para este mismo proceso, después de imponerse a entidades como Lazard, Rothschild o Evercore.

El banco de inversión se habría ofrecido a aportar a la sociedad pública Polish Development Fund (PDF) la financiación necesaria para lanzar la OPA y también refinanciar la propia deuda de TLGO. Aunque inicialmente PDF podrían quedarse con un 29,5%, su objetivo final sería fusionar la compañía española con Pesa. El objetivo tanto de Pesa como de Jupiter Wagons sería hacerse con el 40,2% del capital de TLGO que ostenta Pegaso, el mayor accionista de TLGO, una sociedad formada por el fondo Trilantic, la familia Abelló y algunos miembros de los Oriol (fundadores de TLGO). El peso de Trilantic en ese vehículo es superior al 60%, lo que supone ese 29,9% en el accionariado del fabricante de ferrocarriles.

. **DIA** comunicó a la CNMV el viernes un avance de sus ventas correspondientes al 4T2024. En las mismas, la venta neta en España durante el 4T2024 creció un +7,1% a tipos de cambio constantes, impulsada por un mayor número de clientes y tickets, así como por el incremento del negocio *online*. Las ventas brutas a superficie comparable (*like-for-like*) avanzaron un +7,7% en el periodo. Estos crecimientos, por encima del mercado, permiten a DIA ganar cuota de mercado en España.

En Argentina, se ha mantenido el contexto de caída generalizada del consumo que ha marcado 2024. Sin embargo, gracias a una propuesta de valor de proximidad y precios competitivos y la fortaleza de la marca, DIA consigue ganar cuota de mercado en volumen y a superficie comparable durante el año.

. El diario *Expansión* destaca en su edición de hoy que **REPSOL (REP)**, la mayor petrolera en España, va a continuar con su proceso de diversificación, con la entrada masiva en el negocio de los centros de procesamiento de datos (*data centers*). Según ha podido saber el diario, de fuentes cercanas al proceso, REP va a irrumpir con un proyecto de algo más de 400 MW. El plan se va a desarrollar en Escatrón (Zaragoza), donde aprovechará los terrenos, instalaciones eléctricas y suministro de agua que tiene en estos momentos en la zona. En términos de inversión, supondría en torno a EUR 4.000 millones, teniendo en cuenta las cifras estándar de cerca de EUR 10 millones por MW. Esos 400 MW supondrían en torno a un 10% de todo lo que Spain DC, patronal del sector de los data centers prevé en toda España para 2030 en el mejor de los escenarios.

Por otro lado, *Expansión* también informa que REP tiene previsto reunir este miércoles a su Consejo de Administración para desbloquear las multimillonarias inversiones que tenía paradas a la espera de si el Gobierno sacaba o no adelante la continuidad del gravamen extra a las energéticas, el denominado impuestazo. El diario señala que la cifra estaría en torno a los EUR 2.000 millones en proyectos verdes que se reactivarán en Tarragona, País Vasco y Murcia.



"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)"