

Martes, 28 de enero 2025

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

28/01/2025

Indices Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indices	anterior	27/01/2025	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro		
IGBM	1.177,40	1.179,78	2,38	0,20%	Febrero 2025	12.035,0	37,90	Yen/\$		1,044
IBEX-35	11.982,6	11.997,1	14,5	0,12%	Marzo 2025	12.051,0	53,90	Euro/£		1,188
LATIBEX	4.597,60	4.583,40	-14,2	-0,31%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas		
DOWJONES	44.424,25	44.713,58	289,33	0,65%	USA 5Yr (Tir)	4,33%	-9 p.b.	Brent \$/bbl		77,08
S&P 500	6.101,24	6.012,28	-88,96	-1,46%	USA 10Yr (Tir)	4,53%	-9 p.b.	Oro \$/ozt		2.742,40
NASDAQ Comp.	19.954,30	19.341,83	-612,47	-3,07%	USA 30Yr (Tir)	4,77%	-8 p.b.	Plata \$/ozt		30,58
VIX (Volatilidad)	14,85	17,90	3,05	20,54%	Alemania 10Yr (Tir)	2,54%	-4 p.b.	Cobre \$/lbs		4,11
Nikkei	39.565,80	39.016,87	-548,93	-1,39%	Euro Bund	131,63	0,29%	Niquel \$/Tn		15.505
Londres(FT100)	8.502,35	8.503,71	1,36	0,02%	España 3Yr (Tir)	2,60%	-2 p.b.	Interbancario (Euribor)		
Paris (CAC40)	7.927,62	7.906,58	-21,04	-0,27%	España 5Yr (Tir)	2,74%	-2 p.b.	1 mes		2,735
Frankfort (DAX)	21.394,93	21.282,18	-112,75	-0,53%	España 10Yr (TIR)	3,17%	-2 p.b.	3 meses		2,641
Euro Stoxx 50	5.219,37	5.188,45	-30,92	-0,59%	Diferencial España vs. Alemania	64	+3 p.b.	12 meses		2,499

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.048,12
IGBM (EUR millones)	1.093,39
S&P 500 (mill acciones)	5.129,25
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	9.638,76

Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,044

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	3,82	3,84	-0,02
B. SANTANDER	4,92	4,90	0,02
BBVA	10,93	10,79	0,15

Índice Confianza de los Consumidores de EEUU - 30 años

Fuente: The Conference Board, FactSet



Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) Ped. bienes duraderos (dic; prel): Est MoM: 0,5%; Est sin transp MoM: 0,4%; ii) Índ. Case-Shiller (nov): Est MoM: 0,1%; Est YoY: 4,3%

iii) Índ. FHFA precio vivienda (nov): Est MoM: n.d.; iv) Índice confianza consumidores (enero): Est: 105,5

v) Índice manufacturas Richmond (enero): Est: -14,0

Francia: Índice confianza consumidores (enero): Est: 90,0

España: Tasa desempleo (4T2024): Est: 11,1%

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

Comentario de Mercado (aproximadamente 5 minutos de lectura)

En una sesión en la que los valores tecnológicos, concretamente los relacionados con la Inteligencia Artificial (IA), fueron los principales protagonistas, en esta ocasión "para mal", **los principales índices bursátiles europeos y estadounidenses cerraron en su mayoría con pérdidas, con**

Martes, 28 de enero 2025

excepciones como la del Dow Jones o el Ibex-35, aunque todo ellos lejos de sus niveles más bajos de la sesión. En una semana en la que la atención de los inversores parecía que iba a ser monopolizada por las reuniones de política monetaria de los bancos centrales, la que comienza HOY la Reserva Federal (Fed) y la que llevará a cabo el jueves el BCE, y los resultados trimestrales de muchas cotizadas, sin olvidar la “amenaza” constante de los aranceles del presidente estadounidense, Donald Trump, fue una compañía tecnológica china la que acaparó el interés de los mercados.

Así, la aparición de DeepSeek, una aplicación china de Inteligencia Artificial (IA) altamente competitiva, pero que ha sido desarrollada y entrenada en poco tiempo y a un coste muy reducido, puso AYER “patas arriba” todo el “ecosistema” de la Inteligencia Artificial (IA), al poner en duda que las elevadas inversiones de las que se viene hablando, tanto en el desarrollo de capacidad de computación como en infraestructuras en centros de datos y energéticas, vayan a ser necesarias. De este modo, el castigo recibido AYER por las acciones de las compañías que operan a lo largo de toda la cadena de valor de la Inteligencia Artificial (IA), la mayoría de los cuales presentaban valoraciones muy exigentes tras las fuertes revalorizaciones que han experimentado en los últimos meses, fue “brutal”, perdiendo todas ellas en conjunto durante la sesión de AYER en Wall Street cerca del \$ 1 billón en capitalización. El castigo en bolsa se extendió desde las compañías fabricantes de chips y de equipos para la Inteligencia Artificial (IA), con NVIDIA (NVDA-US) a la cabeza -sus acciones cedieron AYER el 17%; aproximadamente \$ 600.000 millones en capitalización-, hasta las compañías de infraestructuras e inmobiliarias patrimonialistas que habían redirigido su estrategia a la construcción de centros de datos, y hasta las utilidades que los iban a dotar de la energía necesaria para operar. Así, AYER, de golpe, los inversores pusieron en cuestión todo “el negocio” de la Inteligencia Artificial (IA), no su desarrollo y potencial, que sigue siendo evidente, sino la inversión necesaria para alcanzar los objetivos.

Desconocemos, como creemos que le ocurre a la mayoría de los inversores, si la reacción de AYER está o no justificada o fue la “excusa perfecta” para realizar beneficios en un conjunto de valores altamente sobrecomprados y que presentaban valoraciones en extremo exigentes. Cuando se analice en profundidad el alcance real del impacto del desarrollo de DeepSeek en todo lo relacionado con la Inteligencia Artificial (IA), se podrán sacar conclusiones más precisas. De momento, AYER los inversores optaron por rotar sus carteras, reduciendo exposición en todos estos valores y apostando por otros de corte más defensivo, algo a lo que también contribuyó el hecho de que los bonos AYER sí ejercieron su papel de activos refugio, lo que propició una sensible caída de sus rendimientos.

HOY, en principio, esperamos que los mercados de valores se tranquilicen, y que los inversores se tomen una pausa para procesar todo lo acontecido AYER. Es posible, por ello, que se produzcan algunos intentos de rebote en los valores que AYER fueron “masacrados” por los inversores. De no consolidarse los mismos, no descartamos que continúe la corrección en el sector de la tecnología y que ello pueda terminar arrastrando al resto del mercado. Para empezar, y en una sesión en la que en la agenda macroeconómica destaca sobre todo la publicación esta tarde en EEUU del índice de

Martes, 28 de enero 2025

confianza de los consumidores del mes de enero, el que elabora *the Conference Board*, índice que es un buen indicador adelantado de consumo, esperamos que HOY los principales índices bursátiles europeos abran ligeramente al alza, pero muy pendientes del comportamiento de los futuros de los índices de Wall Street. Por la tarde, será la tendencia que adopte este último mercado la que determinará cómo cierran las bolsas europeas.

Por lo demás, señalar que HOY las pocas bolsas asiáticas que han abierto -las chinas y coreanas están cerradas por la celebración del Nuevo Año Lunar- han terminado de forma mixta, con la japonesa quedándose algo rezagada, siguiendo de esta forma la negativa estela dejada AYER por Wall Street, concretamente por el sector tecnológico de este mercado. Decir, por último, que esta madrugada el dólar viene claramente al alza, al igual que lo hace el precio del petróleo, y que el del oro viene sin grandes cambios.

Juan J. Fdez-Figares
Director de Gestión IICs

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **Sacyr (SCYR):** último de cotización de los derechos preferentes de suscripción correspondientes a la ampliación de capital del dividendo flexible;

Bolsas Europeas:

 publican resultados trimestrales y datos operativos, entre otras compañías:

- **LVMH (MC-FR):** resultados 4T2024;
- **SAP (SAP-DE):** resultados 4T2024;
- **Sartorius (SRT-DE):** resultados 4T2024;

Wall Street:

 publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Chubb (CB-US):** 4T2024;
- **General Motors (GM-US):** 4T2024;
- **JetBlue Airways (JBLU-US):** 4T2024;
- **Kimberly-Clark (KMB-US):** 4T2024;
- **Lockheed Martin (LMT-US):** 4T2024;
- **Qorvo (QRVO-US):** 3T2025;
- **Starbucks (SBUX-US):** 1T2025;
- **Boeing (BA-US):** 4T2024;
- **Xerox Holdings (XRX-US):** 4T2024;

Martes, 28 de enero 2025

Economía y Mercados

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. El índice que mide el clima de negocios en Alemania, que elabora el instituto IFO, **subió en el mes de enero hasta los 85,1 puntos desde los 84,7 puntos de diciembre**, superando a su vez los 84,6 puntos que esperaban los analistas del consenso de *FactSet*.

Por su parte, el subíndice que mide la percepción que de la situación actual de la economía alemana tienen las empresas **subió en enero hasta los 86,1 puntos desde los 85,1 puntos de diciembre**, quedan igualmente por encima de los 85,2 puntos que esperaban los analistas.

Por último, el subíndice que mide las expectativas de las empresas alemanas con relación a la economía del país **bajó en el mes de enero hasta los 84,2 puntos desde los 84,4 puntos del mes precedente**. En este caso la lectura quedó ligeramente por debajo de los 84,3 puntos esperados por los analistas.

Según señaló el IFO, el sector servicios de Alemania está mejorando mientras que el de las manufacturas volvió a debilitarse en enero, pero **el estancamiento en la economía alemana continúa**.

• EEUU

. Según la lectura final del dato, dada a conocer ayer por el Departamento de Comercio, **los permisos de construcción bajaron en EEUU el 0,7% en el mes de diciembre con relación a noviembre, hasta una tasa anualizada ajustada estacionalmente de 1,482 millones de unidades**. El consenso de analistas de *FactSet* esperaba una cifra muy similar, de 1,483 millones de unidades. Los permisos para edificios con cinco o más unidades descendieron un 6,7% en el mes, hasta una tasa anualizada de 433.000, mientras que los permisos para viviendas unifamiliares aumentaron un 2,0%, hasta los 996.000.

. El índice que mide la actividad nacional de EEUU que elabora la Reserva Federal de Chicago (CFNAI) **subió hasta los 0,15 puntos en diciembre desde los -0,01 puntos de noviembre**, alcanzando su lectura más elevada en siete meses. El consenso de analistas de *FactSet* esperaba una lectura de -0,05 puntos.

El CFNAI es un índice mensual que hace un seguimiento de la actividad económica general y las presiones inflacionarias. El CFNAI es un promedio ponderado de 85 indicadores mensuales existentes de la actividad económica nacional. Una lectura positiva del índice corresponde a un crecimiento por encima de la tendencia y una lectura negativa del índice corresponde a un crecimiento por debajo de la tendencia.

La lectura mostró que el crecimiento económico aumentó en diciembre, con los indicadores relacionados con la producción contribuyendo con 0,19 puntos (vs +0,03 puntos en noviembre) y los indicadores relacionados con el empleo sumando (vs sin cambios en noviembre). En contraste, la contribución de la categoría de ventas, pedidos e inventarios fue de -0,02 puntos (vs -0,05 puntos en noviembre) y la contribución de la categoría de consumo personal y vivienda se situó en diciembre en los -0,02 puntos (vs -0,01 puntos en noviembre).

Por su parte, la media móvil de esta variable de los últimos 3 meses, el CFNAI-MA3, **subió en diciembre hasta los -0,13 puntos desde los -0,26 puntos de noviembre**.

Martes, 28 de enero 2025

. Las ventas de nuevas viviendas repuntaron en EEUU el 3,6% en el mes de diciembre con relación a noviembre, hasta una cifra anualizada ajustada estacionalmente de 698.000 unidades, cifra algo superior a la de 680.000 unidades esperadas por el consenso de analistas de *FactSet*. La lectura fue la más elevada desde la del pasado mes de septiembre. En el mes de noviembre esta variable subió el 9,6%.

En diciembre el precio mediano de las nuevas viviendas vendidas fue \$ 427.000, mientras que el precio medio de venta fue de \$ 513.600. Por su parte, **el inventario de viviendas en venta cerró diciembre en las 494.000 unidades, equivalente a 8,5 meses al ritmo de venta actual.**

. **El índice que mide la actividad manufacturera de Texas, que elabora la Reserva Federal de Dallas, subió hasta los 14,1 puntos en el mes de enero desde los 4,5 puntos de diciembre**, superando ampliamente los -4,5 puntos que esperaba el consenso de analistas de *FactSet*. Cualquier lectura por encima de los cero puntos indica expansión de la actividad con relación al mes precedente y, por debajo de ese nivel, contracción de la misma. La lectura es la más elevada desde la del mes de octubre de 2021.

En enero **el subíndice de nuevos pedidos alcanzó su nivel más alto desde abril de 2022**, mientras que el que mide la utilización de la capacidad y el que evalúa el comportamiento de los envíos también mejoraron. Además, en enero las condiciones comerciales alcanzaron máximos de varios años, con subíndice de perspectivas de las empresas situándose en los 18,7 puntos.

A su vez, **en el mes analizado el empleo creció ligeramente, con un 14% de las empresas contratando**. Por su parte, las presiones sobre los precios aumentaron, con un aumento de los precios de las materias primas y los productos terminados. Finalmente, señalar que las expectativas futuras de fabricación se mostraron sólidas, con el índice de producción futura subiendo hasta los 44,8 puntos.

Noticias destacadas de Empresas

. En línea con lo previsto en el plan estratégico de la Sociedad para el período 2023-2027 publicado el 28 de marzo de 2023, **NEINOR HOMES (HOME)** informa del acuerdo alcanzado con Ameris Capital para desarrollar, a través de una *joint venture*, promociones residenciales en España destinadas a *build-to-sell*. En el marco de la *joint venture*, HOME actuará como *delivery partner manager*, supervisando el diseño de los proyectos, la concesión de las licencias, su comercialización y su construcción.

En una primera fase, la *joint venture* desarrollará una promoción residencial en el municipio de Paterna (Valencia), en la que está prevista una inversión superior a los EUR 15 millones para la construcción de 72 viviendas. Esta primera inversión está participada por HOME y Ameris en un 27% y un 73%, respectivamente. HOME y Ameris seguirán explorando nuevas oportunidades de inversión y promoción en el mercado residencial español en los próximos meses. En este sentido, la *joint venture* tiene un objetivo de inversión en suelo de hasta EUR 50 millones.

. **NATURGY (NTGY)** ha comunicado la integración de la gestión de toda su energía solar y eólica en España en un nuevo Centro de Control de Renovables (CCR) que permitirá una operación de las instalaciones renovables más eficiente y comprometida con el medio ambiente. Además, facilitará la monitorización de la producción renovable de la compañía en otros países en los que opera.

Ubicado en A Coruña, desde este centro se va a supervisar el funcionamiento de 93 parques eólicos, 24 plantas fotovoltaicas y 5 de cogeneración de España, además de dos parques eólicos en México. El CCR gestiona actualmente una potencia instalada de más de 3,48 GW, indicó la compañía.

Esta instalación aporta una mayor flexibilidad a la producción renovable de la compañía y permite optimizar las operaciones en función de la disponibilidad de cada instalación. A nivel tecnológico, el centro está a la vanguardia en materia de sistemas de información y ciberseguridad, y es capaz de integrar muchos sistemas subyacentes de forma estandarizada y uniforme. Esto permite la operación segura, eficiente y comprometida con el medio ambiente de las instalaciones existentes, así como los futuros proyectos renovables.

Martes, 28 de enero 2025

. Según *Europa Press*, FCC Environmental Services, filial de **FCC** en EEUU, se ha adjudicado de nuevo un contrato en Houston (Texas) para la gestión de biorresiduos procedentes del sistema de tratamiento de aguas residuales de la ciudad durante cinco años y por \$ 50 millones (unos EUR 47,7 millones).

Se trata de la segunda renovación del primer contrato municipal de FCC Servicios Medio Ambiente en EEUU, que ganó por primera vez hace diez años y que en este tercer periodo de 5 años tendrá una inversión adicional de casi \$ 6 millones (unos EUR 5,7 millones). La empresa contará con una plantilla de 20 personas y una flota de 23 camiones para atender este contrato, más 40 remolques de descarga trasera y 4 remolques de aspiración, con el fin de cubrir todas las instalaciones del sistema de tratamiento de aguas residuales de la ciudad, que atienden a 2,3 millones de residentes y generan aproximadamente 100.000 toneladas de residuos al año.

. El diario *Expansión* informa en su edición de hoy que **FERROVIAL (FER)** lidera uno de los tres consorcios que ha seleccionado el Gobierno británico para construir una planta prototipo de fusión nuclear en la zona de Nottingham, en el centro de Inglaterra. El contrato lo impulsa UK Industrial Fusion Solutions (Ukifs), organismo participado al 100% por la Autoridad de Energía Atómica de Reino Unido (Ukaea), dependiente del Estado.

En concreto, FER ha concurrido con Mace, firma británica que suele estar aliada con Dragados en muchos contratos en Reino Unido. Los otros dos consorcios finalistas Inovus Infrastructure (Balfour Beatty Civil Engineering, Vinci Construction, Atkins Realis, Mott McDonald y WSP) e Ilios (Kier Infrastructure and Overseas, Bam Nuttal, Nuvia, Aecom, Turner and Townsend y Amanda Leveté).

A partir de ahora se abre un diálogo competitivo tras el que se espera la adjudicación definitiva a finales de este año o principios de 2026. Las instalaciones estarán ubicadas en la antigua planta de carbón denominada West Burton. Esta iniciativa forma parte del proyecto del Gobierno británico para impulsar la generación de fusión nuclear, que está dotado con £ 410 millones (unos EUR 490 millones) en una primera fase, de los que cientos de millones irán a la construcción del prototipo. No obstante, este proyecto forma parte de uno más amplio, que podría alcanzar un presupuesto de unos £ 20.000 millones (unos EUR 24.000 millones). Fuentes del sector reconocieron que quien gane la próxima adjudicación parte con ventaja para los siguientes contratos.

. *Expansión* informa hoy que **DURO FELGUERA (MDF)**, ante la falta de caja, ha puesto en venta su sede corporativa en Gijón (Asturias), situada en el parque científico y tecnológico de la ciudad. El diario señala que el grupo ya tuvo ofertas por este activo, que se valoró entonces en unos EUR 15 millones.

. Según informa hoy *Expansión*, Pesa, el fabricante ferroviario polaco controlado por Polish Development Fund (PFR), equivalente al ICO español, está decidido a tomar el control conjunto de la española **TALGO (TLGO)**, respetando las condiciones impuestas por el Gobierno español en materia de respeto a la españolidad del fabricante de trenes y de protección del tejido industrial local. Así, el inversor polaco estatal está dispuesto a pactar una alianza con un socio español, una opción que deja la puerta abierta a una alianza con Sidenor, el grupo siderúrgico vasco que quiere comprar a Trilantic el 29% del capital de TLGO a un precio de EUR 4 por acción (unos EUR 150 millones). Pesa ha contratado los servicios de Société Générale y del despacho Baker McKenzie para analizar una posible Oferta Pública de Adquisición (OPA) por el 100% del capital de TLGO.