

Jueves, 30 de enero 2025

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

30/01/2025

| Indices Bursátiles | | | | | Futuros IBEX-35 | | | Tipos de Cambio (MAD) | | |
|--------------------|-----------|------------|-----------|--------|--|----------|-----------|--------------------------------|----------|--|
| Indices | anterior | 29/01/2025 | Var(ptos) | Var % | Vto | último | Dif. Base | \$/Euro | | |
| IGBM | 1.194,36 | 1.206,66 | 12,30 | 1,03% | Febrero 2025 | 12.325,0 | 38,50 | Yen/\$ | 1,042 | |
| IBEX-35 | 12.154,2 | 12.286,5 | 132,3 | 1,09% | Marzo 2025 | 12.325,0 | 38,50 | Euro/£ | 1,193 | |
| LATIBEX | 4.666,90 | 4.688,40 | 21,5 | 0,46% | Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos | | | Materias Primas | | |
| DOWJONES | 44.850,35 | 44.713,52 | -136,83 | -0,31% | USA 5Yr (Tir) | 4,35% | +2 p.b. | Brent \$/bbl | 76,58 | |
| S&P 500 | 6.067,70 | 6.039,31 | -28,39 | -0,47% | USA 10Yr (Tir) | 4,55% | +1 p.b. | Oro \$/ozt | 2.756,30 | |
| NASDAQ Comp. | 19.733,59 | 19.632,32 | -101,26 | -0,51% | USA 30Yr (Tir) | 4,79% | +1 p.b. | Plata \$/ozt | 30,44 | |
| VIX (Volatilidad) | 16,41 | 16,56 | 0,15 | 0,91% | Alemania 10Yr (Tir) | 2,56% | = | Cobre \$/lbs | 4,03 | |
| Nikkei | 39.414,78 | 39.498,91 | 84,13 | 0,21% | Euro Bund | 131,34 | -0,05% | Níquel \$/Tn | 15.230 | |
| Londres(FT100) | 8.533,87 | 8.557,81 | 23,94 | 0,28% | España 3Yr (Tir) | 2,58% | +1 p.b. | Interbancario (Euribor) | | |
| Paris (CAC40) | 7.897,37 | 7.872,48 | -24,89 | -0,32% | España 5Yr (Tir) | 2,73% | +1 p.b. | 1 mes | 2,744 | |
| Frankfort (DAX) | 21.430,58 | 21.637,53 | 206,95 | 0,97% | España 10Yr (TIR) | 3,17% | +1 p.b. | 3 meses | 2,615 | |
| Euro Stoxx 50 | 5.195,71 | 5.230,66 | 34,95 | 0,67% | Diferencial España vs. Alemania | 62 | +2 p.b. | 12 meses | 2,534 | |

Volúmenes de Contratación

| | |
|------------------------------|----------|
| Ibex-35 (EUR millones) | 971,87 |
| IGBM (EUR millones) | 1.018,08 |
| S&P 500 (mill acciones) | 3.546,52 |
| Euro Stoxx 50 (EUR millones) | 8.418,78 |

Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,042

| Valores | NYSE | SIBE | Dif euros |
|--------------|-------|-------|-----------|
| TELEFONICA | 3,89 | 3,95 | -0,06 |
| B. SANTANDER | 4,94 | 5,01 | -0,07 |
| BBVA | 11,06 | 11,07 | -0,01 |

Tipo de Interés de Referencia Zona Euro - 20 años

Fuente: BCE; FactSet


Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) PIB (4T2024; prel): Est QoQ: 2,4%; Est YoY: 2,4%; ii) Deflactor PIB (4T2024; prel): Est QoQ: 2,5%; Est YoY: 2,5%

iii) Peticiones iniciales subsidios desempleo (semana): Est: 225.000; iv) Vtas pendientes de viviendas (dic): Est MoM: 0,4%

Zona Euro: i) Clima negocio (enero): Est: n.d.; ii) Confianza económica (enero): Est: 94,1; iii) Confianza industria (enero): Est: -14,1

iv) Confianza servicios (enero): Est: 6,0; v) Confianza consumidores (enero; final): Est: -14,1

vi) PIB (4T2024; prel): Est QoQ: 0,1%; Est YoY: 1,0%; v) Consejo Gobierno BCE: Est tasa de depósito: 2,75%

vii) Tasa desempleo (diciembre): Est: 6,3%

Francia: i) Gasto consumo (dic): Est MoM: 0,2%; Est YoY: 0,2%; ii) PIB (4T2024; prel): Est QoQ: 0,0%; Est YoY: 0,7%

Alemania: PIB (4T2024; prel): Est QoQ: -0,1%; Est YoY: -0,1%

Italia: PIB (4T2024; prel): Est QoQ: 0,2%; Est YoY: 0,7%

España: i) IPC (enero; prel): Est MoM: 0,2%; Est YoY: 2,8%; ii) IPC armonizado (enero; prel): Est MoM: -0,5%; Est YoY: 2,7%

Ampliaciones de Capital en Curso Bolsa Española

| | Valor | Proporción | Plazo de Suscripción | Compromiso Compra/Desembolso |
|-----------|-------|------------|--------------------------|------------------------------|
| ACS-enero | | 1 x 104 | 21/01/2025 al 04/02/2025 | Compromiso EUR 0,454 |

Comentario de Mercado (aproximadamente 6 minutos de lectura)

Mientras que la mayoría de los principales índices bursátiles europeos cerraron AYER al alza, con excepciones como el CAC 40 francés, los estadounidenses lo hicieron a la baja, aunque lejos de sus niveles mínimos del día. Si bien la principal cita de los inversores AYER era la finalización

Jueves, 30 de enero 2025

por la tarde de la reunión que mantenía desde el martes el Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) del banco central de EEUU, cuyo resultado analizaremos más adelante, durante la jornada fueron los resultados empresariales los que realmente “movieron” las bolsas, especialmente las europeas.

Ello se dejó notar claramente por el dispar comportamiento sectorial en estos mercados. Así, el sector de lujo recibía con fuertes caídas las cifras publicadas la tarde anterior por LVMH (MC-FR), que estuvieron por debajo de lo esperado y, sobre todo, no justificaron el fuerte incremento que habían experimentado las acciones de estas compañías desde comienzo de año, y que había tenido como resultado una importante expansión de sus multiplicadores bursátiles, algo que las expectativas de negocio transmitidas por la compañía no terminaron de justificar. El elevado peso relativo que mantienen los grandes valores de lujo franceses en los índices, especialmente en el CAC 40 y en los Eurostoxx se dejó notar, por tanto, durante la sesión de AYER, al convertirse en un lastre para los mismos.

En sentido contrario, los inversores recibieron muy positivamente los resultados de la fabricante de equipos para la producción de chips holandesa ASML Holding (ASML-NL) y los de la filial estadounidense de Deutsche Telekom (DTE-DE), T-Mobile (TMUS-US), lo que impulsó con fuerza AYER las cotizaciones de ambas compañías, las cuales también tienen un peso elevado en los índices europeos, concretamente en el Dax alemán y en los Eurostoxx. Otros valores del sector tecnológico europeo, tales como SAP (SAP-DE) también tuvieron un buen comportamiento, gracias a la revisión al alza de la valoración de sus acciones que recibió la compañía por parte de varias casas de análisis tras haber publicado recientemente sus muy positivos resultados.

Otros sectores que tuvieron AYER un buen comportamiento en las bolsas europeas fueron el bancario y el de la distribución minorista, en el que destacó el alza experimentada por las acciones de la española Inditex (ITX-ES), con un elevado peso en el mismo.

En Wall Street la sesión fue muy diferente, con los inversores mostrándose prudentes, a la espera de conocer lo que “hacía y decía” la Fed a la finalización de la reunión del FOMC y, también, a la espera de los resultados de tres de las grandes compañías tecnológicas estadounidenses: Meta (META-US), Tesla (TSLA-US) y Microsoft (MSFT-US), que se conocieron ya con este mercado cerrado -los inversores recibieron positivamente los de las dos primeras y de forma muy negativa los de la última de ellas-.

En lo que hace referencia a la Fed, decir que, al final, el resultado de la reunión aportó pocas novedades, aumentando, quizás, la incertidumbre sobre cuántas veces bajará las tasas de interés de referencia el banco central estadounidense este año. Así, y como esperaba todo el mercado, la Fed mantuvo AYER sin cambios sus tipos de interés oficiales en el intervalo 4,25% - 4,50%, justificando esta decisión en: i) la fortaleza de la economía y del mercado laboral estadounidenses y ii) en una inflación que se resiste a bajar más de lo esperado. En ese sentido, señalar que el FOMC

Jueves, 30 de enero 2025

retiró de su comunicado el párrafo que hacía referencia a que la inflación progresaba hacia el objetivo del 2%. De este modo, y entendemos que sin sorprender a los mercados -tanto los bonos como las acciones reaccionaron sin grandes cambios- la Fed trasladó a los inversores que, tras bajar sus tasas en 1 punto porcentual desde el pasado mes de septiembre, ahora ha entrado en una fase de “esperar y ver” antes de volver a actuar.

HOY será la reunión del Consejo de Gobierno del BCE la que centrará la atención de los inversores, aunque, como en el caso de la Fed, creemos que “todo el pescado está vendido” y que el organismo no va a sorprender a unos inversores que dan por hecho que, dada la debilidad de la economía de la Eurozona, y a pesar de que la inflación sigue en la región lejos del objetivo del 2%, el BCE va a bajar nuevamente sus tasas oficiales en 25 puntos básicos, dejando la de depósito en el 2,75%. Además, el mercado espera dos nuevas rebajas similares en las dos próximas reuniones del Consejo, siendo, a partir de ese momento, menos unánime la opinión de los inversores. Los hay que apuestan por una rebaja más y los hay que creen que el BCE terminará situando su tasa de depósito en el 1,75%. Habrá que ver si, tanto del comunicado que emita el Consejo o del contenido de la posterior rueda de prensa de su presidenta, la francesa Lagarde, se puede sacar alguna conclusión al respecto.

Para empezar la sesión, esperamos que HOY las bolsas europeas abran en general ligeramente al alza, siguiendo de esta forma el comportamiento que muestran esta madrugada los futuros de los principales índices estadounidenses, y con los inversores a la espera de acontecimientos. A pesar de que, como hemos señalado, no esperamos que el resultado de la reunión del Consejo de Gobierno del BCE vaya a sorprender a los inversores, siempre existe la posibilidad de que lo haga y que los mercados reaccionen en consecuencia. Por lo demás, señalar que las pocas bolsas asiáticas que han abierto HOY han cerrado ligeramente al alza; que el dólar viene ganando posiciones con relación a la cesta de principales divisas; y que tanto el precio del petróleo como el del oro no muestran cambios significativos.

Juan J. Fdez-Figares
Director de Gestión IICs

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **BBVA:** resultados 2024; conferencia con analistas a las 9:30 horas (CET);
- **CaixaBank (CABK):** resultados 2024; conferencia con analistas a las 11:30 horas (CET);
- **Puig Brands (PUIG):** ventas e ingresos 4T2024;

Jueves, 30 de enero 2025

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

- **Nokia (NOKIA-FI):** resultados 4T2024;
- **Nordea Bank (NDA.SE-SE):** resultados 4T2024;
- **Sanofi (SAN-FR):** resultados 4T2024;
- **STMicroelectronics (STMPA-FR):** resultados 4T2024;
- **Deutsche Bank (DB-DE):** resultados 4T2024;
- **Salvatore Ferragamo (SFER-IT):** ventas e ingresos 4T2024;
- **Royal KPN (KPN-NL):** resultados 4T2024;
- **Electrolux (ELUX.B-SE):** resultados 4T2024;
- **H&M Hennes & Mauritz (HM.B-SE):** resultados 4T2024;
- **Telia (TELIA-SE):** resultados 4T2024;
- **Glencore (GLEN-GB):** ventas, ingresos y datos de producción 4T2024;
- **Shell (SHEL-GB):** resultados 4T2024;
- **Roche Holding (ROG-CH):** resultados 4T2024;

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Altria Group (MO-US):** 4T2024;
- **Apple (AAPL-US):** 1T2025;
- **Baker Hughes (BKR-US):** 4T2024;
- **Blackstone (BX-US):** 4T2024;
- **Caterpillar (CAT-US):** 4T2024;
- **Comcast (CMCSA-US):** 4T2024;
- **Deckers Outdoor (DECK-US):** 3T2025;
- **Intel (INTC-US):** 4T2024;
- **International Paper (IP-US):** 4T2024;
- **Mastercard (MA-US):** 4T2024;
- **Southwest Airlines (LUV-US):** 4T2024;
- **United Parcel Service (UPS-US):** 4T2024;
- **Valero Energy (VLO-US):** 4T2024;
- **Visa (V-US):** 1T2025;

Economía y Mercados

• ESPAÑA

. Según datos de la Contabilidad Nacional, dados a conocer por el Instituto Nacional de Estadística (INE), **el Producto Interior Bruto de España creció, según la primera estimación del dato, un 0,8% en el 4T2024 con relación al trimestre precedente.** La tasa de crecimiento fue similar a la alcanzada en el 3T2024. Los analistas del consenso de analistas de *FactSet* esperaban una lectura algo inferior, del 0,6%.

En términos intertrimestrales, **la demanda nacional contribuyó con 1,2 puntos porcentuales al crecimiento del PIB. Por su parte, la demanda externa aportó -0,4 puntos.** Por agregados de demanda, el gasto en consumo final de los hogares creció un 1,0% y el de las Administraciones Públicas un 0,4%. Por su parte, la formación bruta de capital registró una variación del 2,8%.

Jueves, 30 de enero 2025

Las exportaciones de bienes y servicios presentaron una tasa intertrimestral del 0,1%, lo que supuso tres décimas menos que en el tercer trimestre. Por su parte, **las importaciones registraron una variación del 1,3%**, con un incremento de cuatro décimas respecto al trimestre precedente.

Por el lado de la oferta, todos los grandes sectores presentaron tasas positivas en su valor añadido, salvo las ramas primarias. Así, las ramas industriales crecieron un 0,3% intertrimestral. Dentro de las mismas, la industria manufacturera aceleró su tasa en seis décimas respecto al trimestre precedente, hasta un crecimiento del 0,5%. El valor añadido bruto de la Construcción aumentó un 2,6% intertrimestral, 4,2 puntos más que en el trimestre anterior. Y el de los Servicios se desaceleró una décima, hasta el 0,9%. Por su parte, las ramas primarias registraron una variación intertrimestral del -0,7%, frente al 1,5% del trimestre anterior.

En tasa interanual el PIB de España creció el 3,5% (3,5% en el 3T2024), algo por encima del 3,2% esperado por los analistas. En el 4T2024 la demanda nacional aportó 3,5 puntos porcentuales al crecimiento del PIB, siendo la aportación de la demanda externa cercana a cero. Por agregados de demanda, el gasto en consumo final de los hogares se aceleró ocho décimas, al presentar una tasa del 3,7%, y el de las Administraciones Públicas creció un 4,9%, dos décimas menos que en el trimestre precedente. Por su parte, la formación bruta de capital registró una variación del 2,4%, tasa 1,5 puntos superior a la del trimestre anterior.

En el trimestre, las horas trabajadas aumentaron un 2,8% en tasa interanual y el empleo en términos de ocupados equivalentes a tiempo completo un 2,3% -en comparación con el 1,3% y el 2,1% del trimestre precedente-.

Por agregación temporal de los cuatro trimestres, **el crecimiento en volumen del PIB en el conjunto del año 2024 fue del 3,2%**.

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. Según dio a conocer ayer el BCE, **el agregado monetario M3 creció en el Eurozona a una tasa interanual del 3,5% en el mes de diciembre, sensiblemente inferior a la del 3,8% alcanzada en noviembre** y a la del 4,0% que esperaban los analistas del consenso de *FactSet*.

También según datos del BCE, cabe destacar que **los préstamos bancarios a hogares crecieron en la Eurozona un 1,1% en tasa interanual en el mes de diciembre**, acelerándose desde un aumento del 0,9% en el mes anterior, y superando las expectativas de los analistas, que eran de un crecimiento del 1,0%. El de diciembre fue el ritmo de crecimiento interanual más elevado que alcanzó este crédito desde el del mes de agosto de 2023.

Por su parte, **los préstamos a empresas aumentaron en diciembre en la Eurozona el 1,5% en tasa interanual** frente al avance del 1,0% que registraron en noviembre.

Finalmente, **el crecimiento general del crédito al sector privado**, que abarca tanto a los hogares como a las empresas no financieras, **aumentó en la Eurozona el 2% en diciembre en tasa interanual frente al 1,5% en noviembre**.

. **El índice de confianza de los consumidores**, que elabora la consultora GfK para Alemania, **descendió hasta los -22,4 puntos en su estimación preliminar de febrero desde los -21,3 puntos de enero**, quedando además por debajo de los -21,0 puntos que esperaban los analistas del consenso de *FactSet*.

De cara a febrero las perspectivas económicas (-1,6 puntos vs 0,3 puntos en enero), las expectativas de ingresos (-1,1 puntos vs 1,4 puntos en enero) y la disposición a comprar (-8,4 puntos vs -5,4 puntos en enero) se debilitaron, lo que es reflejo de una recuperación económica lenta, del aumento de los despidos y de cierres de fábricas. Mientras tanto, la pensión a ahorrar aumentó (8,2 puntos vs 5,9 puntos en enero).

Jueves, 30 de enero 2025

En su informe, la consultora GfK señaló que, a pesar de algunas fluctuaciones en las actualizaciones mensuales, las tendencias de consumo se han estancado en gran medida desde mediados del año pasado y no ve una recuperación sostenible a la vista, especialmente ahora que la tasa de inflación también está aumentando nuevamente.

. El Banco Central de Suecia, el **Riksbank**, bajó ayer su tasa de interés de referencia en 25 puntos básicos, hasta el 2,25%, movimiento que es el que esperaban los analistas. Sin embargo, el banco central sugirió que esta podría ser la última reducción en su actual ciclo de flexibilización. Los analistas, por su parte, esperan otro recorte en mayo.

En su comunicado el **Riksbank** indicó una estrategia de esperar y ver, citando riesgos de inflación equilibrados y señales de estabilización económica. El banco central reconoció los recientes aumentos de precios de las materias primas y enfatizó que los recortes de tasas anteriores aún no han impactado completamente en la economía. La postura sugiere confianza en la recuperación económica. El **Riksbank** señaló, además, que se mantiene atento a los factores externos, incluidos los desarrollos de la política económica de EEUU y las tensiones geopolíticas en curso.

. Según el Instituto Nacional de Estadística italiano, el ISTAT, el índice de confianza del consumidor de Italia subió 1,9 puntos en el mes de enero con relación a diciembre, hasta los 98,2 puntos, su nivel más elevado desde el pasado mes de septiembre. En diciembre el índice había marcado su nivel más bajo en cuatro meses, al situarse en los 96,3 puntos. El consenso de analistas de *FactSet* esperaba una lectura de 96,4 puntos, sensiblemente inferior a la real.

En enero el sentimiento mejoró en todos los ámbitos, incluidas las percepciones del contexto económico italiano (101,3 puntos vs 96,1 puntos en diciembre de 2024) y las expectativas para la futura economía italiana (96,1 puntos vs 93,3 puntos en diciembre). Al mismo tiempo, el clima personal se fortaleció (97,1 puntos vs 96,4 puntos en diciembre), al igual que lo hizo la percepción sobre el clima actual (99,8 puntos vs 98,6 puntos en diciembre).

• EEUU

. El Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) de la Reserva Federal (Fed) de EEUU mantuvo sus tipos de interés sin cambios, en el rango del 4,25% - 4,50% en su reunión de enero, en línea con lo esperado. Así, el banco central realiza una pausa en su proceso de bajada de tipos de interés, tras tres bajadas consecutivas en 2024 que totalizaron una rebaja de un 1 punto porcentual. El presidente de la Fed, Jerome Powell, dijo que la Fed no tiene prisa por rebajar sus tipos de interés, y que ha realizado un alto en el camino del proceso de rebajas de tipos para contemplan un mayor progreso en la inflación.

Los miembros del FOMC destacaron que los recientes indicadores sugieren que la actividad económica ha continuado expandiéndose a un ritmo sólido. La tasa de desempleo se estabilizó a un menor nivel en los recientes meses, y las condiciones del mercado laboral se mantienen sólidas. Adicionalmente, el banco central reconoció que la inflación se mantiene elevada y eliminó su referencia previa de que estaba progresando hacia el objetivo del 2%. La Fed también dijo que las perspectivas económicas son inciertas, y que se mantiene alerta ante los riesgos de sus dos mandatos: inflación y mercado laboral.

. Según la lectura preliminar del dato, dada a conocer por el Departamento de Comercio, el déficit comercial de bienes de EEUU se situó en diciembre en los \$ 122.100 millones frente a los \$ 103.500 millones de noviembre. El déficit comercial de bienes de diciembre es el segundo mayor de la historia alcanzado en un mes. El consenso de analistas esperaba, a su vez, un déficit comercial de bienes en el mes analizado de \$ 105.400 millones.

Las exportaciones de bienes disminuyeron en diciembre un 4,5%, hasta los \$ 167.500 millones, principalmente por menores envíos de insumos industriales (-4,8%), bienes de capital (-2,6%) y bienes de consumo (-8,5%). Por su parte, las importaciones aumentaron un 3,9%, hasta los \$ 289.600 millones, en gran medida por mayores compras de insumos industriales (+18,9%), bienes de consumo (+3,1%) y bienes de capital (+1,7%).

Jueves, 30 de enero 2025

• CANADÁ

. El Banco de Canadá redujo ayer su tasa de interés de referencia en 25 puntos básicos, hasta el 3,0%, tal y como esperaban los analistas. Desde que comenzó a bajar sus tasas en junio de 2024, el banco central las ha reducido en 200 puntos básicos. En su comunicado, el banco central también anunció el final del proceso de ajuste cuantitativo. También señaló que reiniciará las compras de activos a principios de marzo para apoyar la liquidez y la tracción de la actividad económica.

Igualmente, el Consejo señaló que la inflación en Canadá convergió a la marca del 2% en los últimos meses y se espera que se mantenga cerca del objetivo en los próximos dos años, ya que el crecimiento de los precios subyacentes continúa desacelerándose. A su vez, el Consejo también señaló las preocupaciones de que los aranceles de los EEUU pondrían a prueba la recuperación económica de Canadá, obstaculizando las fuentes clave de demanda de bienes y servicios nacionales. Aun así, el banco central espera que el crecimiento del PIB se fortalezca en el año, proyectando una expansión del 1,8% en los próximos dos años tras las expectativas de un crecimiento del 1,3% en 2024, según su nuevo Informe de Política Monetaria.

Análisis Resultados 2024 Empresas Cotizadas – Bolsa Española

. **BBVA** presentó sus resultados correspondientes al ejercicio 2024, de los que destacamos los siguientes aspectos:

RESULTADOS BBVA 2024 vs 2023 / CONSENSO ANALISTAS FACTSET

| EUR millones | 2024 | 2023 | var % | 2024E | var % |
|----------------------------------|---------------|---------------|-------|---------------|-------|
| Margen bruto | 35.481 | 29.542 | 20,1% | 34.877 | 1,7% |
| Margen intereses | 25.267 | 23.089 | 9,4% | 24.910 | 1,4% |
| EBIT | 21.288 | 17.233 | 23,5% | 20.956 | 1,6% |
| Margin (%) | 60,0% | 58,3% | | 60,1% | |
| Beneficio antes impuestos | 15.405 | 12.419 | 24,0% | 15.133 | 1,8% |
| Margin (%) | 43,4% | 42,0% | | 43,4% | |
| Beneficio neto | 10.054 | 8.019 | 25,4% | 9.803 | 2,6% |
| Margin (%) | 28,3% | 27,1% | | 28,1% | |

Fuente: Estados financieros de la entidad financiera. Estimación consenso FactSet.

- BBVA elevó su **margen de intereses** un 9,4% interanual (+12,9% a tipos constantes; +1,4%; consenso analistas FactSet) en 2024, hasta los EUR 25.267 millones, impulsado por el crecimiento de todas las áreas de negocio a excepción de Turquía. Este incremento refleja el fuerte dinamismo de la actividad crediticia, que creció un 14,3% en el año 2024.
- Asimismo, las **comisiones netas** presentaron un crecimiento interanual del 27,0% (+30,8% a tipos constantes), hasta los EUR 7.988 millones, gracias al desempeño de las comisiones por medios de pago y, en menor medida, de las comisiones por gestión de activos. Turquía sobresale notablemente por su contribución, muy por encima del resto de áreas de negocio. Asimismo, el resultado por operaciones financieras (ROF) mostró un crecimiento del 79,2% (+90,8% a tipos constantes), impulsado principalmente por la evolución de los resultados obtenidos en las coberturas de las posiciones en divisas, especialmente del peso mexicano, registradas en el Centro Corporativo.

Jueves, 30 de enero 2025

- De esta forma, el **margen bruto** de BBVA alcanzó los EUR 35.481 millones en 2024, lo que supone una mejora del 20,1% con respecto a 2023 (+25,0% a tipos constantes; +1,7 consenso analistas).
- El menor aumento de los gastos de explotación (+15,3% interanual; +18,3% a tipos constantes), hasta los EUR 14.193 millones, permitió elevar su **margen neto o beneficio neto de explotación (EBIT)** hasta los EUR 21.288 millones (+23,5% interanual; +29,9% a tipos constantes; +1,6% consenso FactSet).
- Gracias al destacado crecimiento del margen bruto, la ratio de eficiencia se situó en el 40,0% en 2024 (-226 puntos básicos vs 2023). El nivel alcanzado consolida el liderazgo de BBVA en términos de eficiencia entre los quince bancos más grandes de Europa, cumpliendo con holgura la meta que el grupo se marcó de llegar al 42% a cierre de 2024.
- El deterioro de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados (deterioro de activos financieros) se situó a cierre de diciembre de 2024 un 32,4% por encima del mismo periodo del año anterior, debido a una tasa elevada de crecimiento del crédito. La partida de provisiones o reversión de provisiones (en adelante, provisiones) registró a 31 de diciembre de 2024 menores dotaciones con respecto al mismo periodo del año anterior, con origen principalmente en Turquía.
- Así, el **beneficio antes de impuestos (BAI)** de BBVA en 2024 se situó en los EUR 15.405 millones (+24,0% interanual; +31,9% a tipos constantes; +1,8% consenso analistas), y el **beneficio neto** de 2024 alcanzó los EUR 10.054 millones (+25,4% interanual; +32,9% a tipos constantes; +2,6% consenso FactSet), nuevamente impulsado por la evolución de los ingresos recurrentes del negocio bancario, es decir, del margen de intereses y las comisiones netas.
- En términos de **solvencia**, la ratio *CET1 fully loaded* de BBVA se ha situado en el 12,88% a 31 de diciembre de 2024, lo que permite mantener un amplio colchón de gestión sobre el requerimiento de CET1 del Grupo a esa fecha (9,13%2), y situándose asimismo por encima del rango de gestión objetivo del grupo establecido en el 11,5% - 12,0% de CET1.
- En relación al balance de 2024 se resume a continuación:
 - La cifra de préstamos y anticipos a la clientela registró un crecimiento del 9,2% interanual, especialmente favorecido por la evolución de los préstamos a empresas (+14,7% a nivel grupo) y, en menor medida, por el comportamiento positivo de los préstamos a particulares, destacando los créditos al consumo y las tarjetas de crédito que en conjunto crecieron un 11,4%.
 - Los recursos de clientes presentaron un crecimiento del 10,8% interanual, impulsados por el crecimiento de los depósitos de la clientela, es decir, los depósitos a la vista y a plazo, que en conjunto se incrementaron un 8,3% y por la evolución de los fondos de inversión y carteras gestionadas (+18,5%), destacando el desempeño de estos productos fuera de balance en España y en Turquía.
- La **tasa de mora** se situó a 31 de diciembre de 2024 en el 3,0%, 28 puntos básicos por debajo del trimestre anterior, con descensos generalizados en el trimestre en todas las áreas geográficas y con una mejora de 37 puntos básicos con respecto al cierre de 2023. La **tasa de cobertura** cerró en el 80% (+548 puntos básicos con respecto al trimestre anterior y +338 puntos vs 2023), con incrementos generalizados en el trimestre en todas las áreas geográficas apoyados por la reducción del saldo dudoso.

Jueves, 30 de enero 2025

Por otro lado, el Consejo de Administración de BBVA acordó la siguiente remuneración ordinaria al accionista correspondiente al ejercicio 2024:

- El reparto en efectivo de EUR 0,41 brutos por acción en abril de 2025, cuya propuesta será sometida a la próxima Junta General Ordinaria, como dividendo complementario del ejercicio 2024; y
- La ejecución de un programa de recompra de acciones de BBVA para su amortización, por importe de EUR 993 millones.

Por otra parte, según informó *Europa Press*, el ministro de Economía, Comercio y Empresa, Carlos Cuerpo, ha defendido este miércoles los mismos argumentos que viene manteniendo sobre sus reticencias a la Oferta Pública de Adquisición (OPA) de BBVA sobre **SABADELL (SAB)** por los posibles problemas de competencia, inclusión financiera y presencia territorial.

Cuerpo, que participó en los desayunos de "Nueva Economía", indicó que las "preocupaciones" que ha planteado el Gobierno sobre esta operación están relacionadas con la "limitación de la competencia" y, por lo tanto, con su afectación a los consumidores y a los clientes financieros. El ministro también apuntó a los posibles problemas que podría generar en materia de "inclusión financiera o de presencia regional", dado que el impacto que podría tener para las pymes en un banco como es SAB, "concentrado esencialmente" en la actividad de este tipo de empresas. "Es decir, un conjunto de elementos que son clave a la hora de analizar esta operación. Pero, para nosotros, en materia de competencia, es muy importante que definamos cuál es ese mercado relevante (si el nacional o el europeo)", indicó.

CAIXABANK (CABK) presentó sus resultados correspondientes al ejercicio 2024, de los que destacamos los siguientes aspectos:

RESULTADOS CAIXABANK 2024 vs 2023 / CONSENSO ANALISTAS FACTSET

| EUR millones | 2024 | 2023 | var % | 2024E | var % |
|----------------------------------|---------------|---------------|-------|---------------|-------|
| Margen bruto | 15.873 | 14.231 | 11,5% | 15.760 | 0,7% |
| Margen intereses | 11.108 | 10.113 | 9,8% | 11.079 | 0,3% |
| EBIT | 9.765 | 8.410 | 16,1% | 9.497 | 2,8% |
| <i>Margin (%)</i> | <i>61,5%</i> | <i>59,1%</i> | | <i>60,3%</i> | |
| Beneficio antes impuestos | 8.319 | 6.924 | 20,1% | 8.146 | 2,1% |
| <i>Margin (%)</i> | <i>52,4%</i> | <i>48,7%</i> | | <i>51,7%</i> | |
| Beneficio neto | 5.787 | 4.816 | 20,2% | 5.614 | 3,1% |
| <i>Margin (%)</i> | <i>36,5%</i> | <i>33,8%</i> | | <i>35,6%</i> | |

Fuente: Estados financieros de la entidad financiera. Estimación consenso FactSet.

Por otro lado, CABK informó que ayer, su Consejo de Administración acordó proponer a la Junta General Ordinaria de Accionistas que se convocará durante el mes de febrero, la distribución de un dividendo complementario en efectivo de EUR 0,2864 brutos por acción, con cargo a los beneficios del ejercicio 2024, a abonar durante el próximo mes de abril.

Con el pago de este dividendo, junto con el dividendo a cuenta abonado en el mes de noviembre de 2024, el importe de la remuneración al accionista correspondiente al ejercicio 2024 será equivalente al 53,5% del beneficio neto consolidado (EUR 0,4352 brutos por acción), en línea con la política de dividendos actualmente vigente.

Asimismo, el Consejo de Administración celebrado ayer aprobó mantener el mismo plan de dividendos para el ejercicio 2025, que consiste en una distribución en efectivo de entre el 50% y el 60% del beneficio neto consolidado, que se abonaría mediante

Jueves, 30 de enero 2025

dos pagos en efectivo: un dividendo a cuenta a abonar durante el mes de noviembre de 2025, por importe de entre el 30% y el 40% del beneficio neto consolidado correspondiente al 1S2025, y un dividendo complementario a abonar en abril de 2026, sujeto a aprobación final por parte de la Junta General de Accionistas.

Por otra parte, CABK comunica que, habiéndose recibido la autorización regulatoria pertinente, el Consejo de Administración ha acordado la aprobación de un programa de recompra de acciones propias por un importe máximo de EUR 500 millones. El programa tendrá las siguientes características:

- **Propósito del Programa:** reducir el capital social de CABK mediante la amortización de las acciones propias adquiridas en el mismo. La reducción de capital se realizará conforme a una propuesta de acuerdo de delegación en el Consejo de Administración para la reducción de capital que está previsto someter a la Junta General Ordinaria de Accionistas 2025.
- **Inversión máxima:** el Programa de Recompra tendrá un importe monetario máximo de EUR 500 millones.
- **Número máximo de acciones:** el número máximo de acciones a adquirir en la ejecución del Programa dependerá del precio medio al que tengan lugar las compras y, sumado a las acciones propias que CABK tenga en cada momento, no excederá del 10% del capital social de CABK.
- **Duración del Programa:** El inicio del Programa se informará oportunamente en algún momento una vez haya concluido el programa de recompra de acciones que está actualmente en curso y, en todo caso, tendrá una duración máxima de seis meses desde la fecha de inicio

Noticias destacadas de Empresas

. **BERKELEY (BKY)** comunicó ayer a la CNMV los resultados del programa de perforación por circulación inversa (RC) y perforación diamantina completado en el Proyecto Conchas. El programa de perforación del Proyecto Conchas incluye una serie de actividades de exploración llevadas a cabo en el oeste de España. Este programa tiene como objetivo explorar y evaluar la presencia y extensión de minerales críticos, principalmente litio y rubidio, en la zona. Estos minerales son esenciales para diversas aplicaciones tecnológicas avanzadas, como la fabricación de baterías para vehículos eléctricos, y en sectores clave como la defensa, comunicaciones y energía renovable.

Los resultados del programa de perforación en Conchas son muy alentadores, ya que han confirmado la presencia de zonas superficiales y gruesas de mineralización de litio y rubidio en el Proyecto, declaró el director de BKY, Robert Behets, en el comunicado remitido a la CNMV. La presencia y los grados bastante consistentes de rubidio, un metal crítico de alto valor utilizado en diversas aplicaciones de alta tecnología en sectores clave como defensa, comunicaciones y militar, son de particular interés.

. Según informó *Expansión*, la titular del Tesoro de Reino Unido, Rachel Reeves, pronunció ayer un discurso en Oxford en el que apuesta por la estabilidad política, económica y de las finanzas públicas; plantea reformas para fomentar el comercio y la construcción de obras de todo tipo, y quiere incentivar la inversión pública y privada. El anuncio más importante corresponde a la tercera pista del aeropuerto de Londres-Heathrow, el más importante de Europa (84 millones de pasajeros el año pasado, un récord) y en cuyo accionariado figura **FERROVIAL (FER) (5,25%)**. Puedo confirmar hoy que el Gobierno apoya la tercera pista de Heathrow y que invita a recibir propuestas para el verano, afirmó.

El Gobierno británico busca así competir con otros grandes hubs que canalizan el tráfico intercontinental, sobre todo Estambul y varias capitales de los Emiratos. La ampliación podría elevar la capacidad de la infraestructura, situada al oeste de Londres, hasta los 120 millones de pasajeros anuales.

Jueves, 30 de enero 2025

. El portal digital *Bolsamanía.com* informó ayer que el Consejo de Administración de **REPSOL (REP)** dio este miércoles luz verde a la inversión en la Ecoplanta, un proyecto pionero en Europa para transformar residuos urbanos en combustibles renovables y productos circulares, convirtiéndose en una solución para la reducción de emisiones de CO₂ en el transporte, al mismo tiempo que fomenta la economía circular.

La instalación, que se situará en Tarragona y en la que está previsto invertir más de EUR 800 millones, se convertirá en la primera planta de Europa que fabrica metanol renovable y metanol circular a partir de residuos, a través de la gasificación, el proceso de valorización de desechos más avanzado del mundo. Esta tecnología de última generación, desarrollada por Enerkem —tecnólogo del que REP es socio—, da una segunda vida a residuos que de otro modo acabarían en vertederos o incinerados. La nueva planta tendrá capacidad para procesar hasta 400.000 toneladas de residuos sólidos urbanos al año y convertirlos en 240.000 toneladas de combustibles renovables y productos circulares.

. **DIA** informa que el Registro Mercantil de Madrid ha procedido a inscribir el acuerdo de Reducción de Capital y Contraspplit aprobado por la Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 27 de diciembre de 2024 y ejecutado por el Consejo de Administración de DIA el 8 de enero de 2025. Tras la Reducción de Capital e inmediatamente antes de llevar a cabo el Contraspplit, el capital social queda establecido en un importe de EUR 580.655.340, dividido en 58.065.534.000 acciones ordinarias, de 0,01 euros de valor nominal cada una de ellas.

A continuación se resumen los términos y fechas del Contraspplit:

- Tipo de canje: Los accionistas titulares de acciones de DIA recibirán 1 acción nueva (con nuevo código ISIN ES0126775008), de un valor nominal unitario de EUR 10, por cada 1.000 acciones preexistentes de EUR 0,01 de valor nominal. El Contraspplit no supondrá una variación de la cifra del capital social.

- Fecha de Efectos Bursátiles: El 5 de febrero de 2025 se producirá la exclusión técnica de negociación de las acciones preexistentes y la simultánea admisión a negociación de las acciones nuevas en las Bolsas de Valores de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia, así como su inclusión en el Sistema de Interconexión Bursátil (Mercado Continuo), siendo el 4 de febrero de 2025 el último día en el que podrán negociar las acciones antiguas en las Bolsas de Valores. Las acciones nuevas se entregarán a los accionistas previsiblemente el segundo día hábil bursátil siguiente a la Fecha de Efectos Bursátiles (es decir, el 7 de febrero de 2025).

- Procedimiento de canje: Tendrán derecho a recibir una (1) acción nueva por cada mil (1.000) antiguas los accionistas que figuren legitimados como tales en los registros contables de Iberclear y de sus entidades participantes el día bursátil posterior a la Fecha de Efectos Bursátiles (es decir, el 6 de febrero de 2025), practicándose dicho canje de forma automática. Las acciones nuevas se entregarán a los accionistas previsiblemente el segundo día hábil bursátil siguiente a la Fecha de Efectos Bursátiles (es decir, el 7 de febrero de 2025).

- Tratamiento de las fracciones de acciones: Aquellos accionistas que, tras aplicar la ecuación de canje resultado del Contraspplit sean titulares de un número de acciones que no sea múltiplo de mil (1.000) podrán adquirir o transmitir las acciones necesarias de la Sociedad para completar un número de acciones que sea múltiplo del establecido en la relación de canje