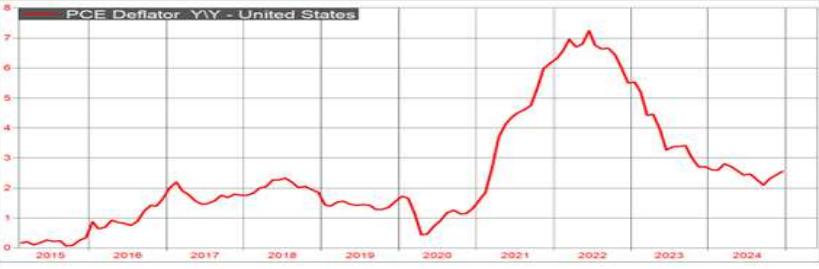


**Viernes, 28 de febrero 2025**

<b>INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA</b>										28/02/2025
<b>Indices Bursátiles</b>					<b>Futuros IBEX-35</b>			<b>Tipos de Cambio (MAD)</b>		
Indices	anterior	27/02/2025	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro		1.039
IGBM	1.312,84	1.307,04	-5,80	-0,44%	Marzo 2025	13.289,0	18,40	Yen/\$		149,71
IBEX-35	13.332,0	13.270,6	-61,4	-0,46%	Abril 2025	13.265,0	-5,60	Euro/€		1.213
LATIBEX	4.823,30	4.818,10	-5,2	-0,11%	<b>Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos</b>			<b>Materias Primas</b>		
DOWJONES	43.433,12	43.239,50	-193,62	-0,45%	USA 5Yr (Tir)	4,09%	+1 p.b.	Brent \$/bbl		74,04
S&P 500	5.956,06	5.861,57	-94,49	-1,59%	USA 10Yr (Tir)	4,27%	+2 p.b.	Oro \$/ozt		2.880,80
NASDAQ Comp.	19.075,26	18.544,42	-530,85	-2,78%	USA 30Yr (Tir)	4,56%	+5 p.b.	Plata \$/ozt		31,73
VIX (Volatilidad)	19,10	21,13	2,03	10,63%	Alemania 10Yr (Tir)	2,43%	-1 p.b.	Cobre \$/lbs		4,27
Nikkei	38.256,17	37.155,50	-1.100,67	-2,88%	Euro Bund	132,89	0,17%	Níquel \$/Tn		15.645
Londres(FT100)	8.731,46	8.756,21	24,75	0,28%	España 3Yr (Tir)	2,36%	-2 p.b.	<b>Interbancario (Euribor)</b>		
Paris (CAC40)	8.143,92	8.102,52	-41,40	-0,51%	España 5Yr (Tir)	2,55%	-2 p.b.	1 mes		2.550
Frankfort (DAX)	22.794,11	22.550,89	-243,22	-1,07%	España 10Yr (TIR)	3,05%	-1 p.b.	3 meses		2.499
Euro Stoxx 50	5.527,99	5.472,56	-55,43	-1,00%	Diferencial España vs. Alemania	62	=	12 meses		2.400
<b>Volumenes de Contratación</b>										
Ibex-35 (EUR millones)		1.551,54			<b>Ind. Precios Consumo Personal - PCE de EEUU (var% interanual; mes) - 10 años</b>					
IGBM (EUR millones)		1.633,97			Fuente: Departamento de Comercio, FactSet					
S&P 500 (mill acciones)		3.682,15								
Euro Stoxx 50 (EUR millones)		9.927,14								
<b>Valores Españoles Bolsa de Nueva York</b>										
(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m.		1.039								
Valores	NYSE	SIBE	Dif euros							
TELEFONICA	4,28	4,32	-0,04							
B. SANTANDER	6,13	6,20	-0,07							
BBVA	12,80	12,89	-0,09							
<b>Indicadores Macroeconómicos por países y regiones</b>										
EEUU: i) Ingresos personales (enero): Est MoM: 0,3%; ii) Gastos personales (enero): Est: 0,0%; iii) PCE (enero): Est MoM: 0,3%; Est YoY: 2,5%										
iv) Subyacente PCE (enero): Est MoM: 0,3%; Est YoY: 2,6%; v) Inventarios mayoristas (enero); prel: Est MoM: 0,2%										
vi) PMI Chicago (febrero): Est: 41,0										
Alemania: i) IPC (febrero; prel): Est MoM: 0,4%; Est YoY: 2,3%; ii) IPC armonizado (febrero; prel): Est MoM: 0,5%; Est YoY: 2,6%										
iii) Cambio desempleo (febrero): Est: 15.000; iv) Tasa desempleo (febrero): Est: 6,2%										
v) Ventas minoristas (enero): Est MoM: 0,1%; Est YoY: 1,5%										
Francia: i) IPC (febrero; prel): Est MoM: 0,3%; Est YoY: 1,1%; ii) IPC armonizado (febrero; prel): Est MoM: 0,3%; Est YoY: 1,2%										
iii) Consumo personal (enero): Est MoM: -0,5%; Est YoY: 0,4%; iv) PIB (4T2024; final): Est QoQ: -0,1%; Est YoY: 0,7%										
Italia: i) IPC (febrero; prel): Est MoM: n.d.; Est YoY: n.d.; ii) IPC armonizado (febrero; prel): Est MoM: 0,1%; Est YoY: 1,7%										

## Comentario de Mercado (aproximadamente 6 minutos de lectura)

Unos grandes resultados trimestrales de NVIDIA (NVDA), la multinacional estadounidense líder en la fabricación de semiconductores para la Inteligencia Artificial (IA), que sin embargo no fueron "suficientemente buenos" para los inversores, junto a la nueva amenaza de implementación de tarifas

Viernes, 28 de febrero 2025

por parte del presidente de EEUU, Donald Trump, **provocaron AYER fuertes caídas en las bolsas europeas y estadounidenses, cuyos principales índices cerraron el día en negativo, muy cerca de sus mínimos de la sesión.** Los valores tecnológicos y de crecimiento, que en su mayoría están cotizando a múltiplos muy exigentes, fueron AYER los que más sufrieron las ventas por parte de los inversores, aunque en Europa, como consecuencia del temor a los nuevos aranceles, el sector del automóvil también experimentó importantes descensos. Cabe destacar que los recientes recortes han llevado ya al S&P 500 y al Nasdaq Composite a entrar en negativo en lo que va de año, alejándose rápidamente de sus máximos históricos, alcanzados en el caso del primero de estos índices la semana pasada.

Al final, y tal y como temían muchos inversores que podría ocurrir, la presentación de resultados trimestrales de NVIDIA (NVDA-US) sí terminó “moviendo” las bolsas, en este caso para mal. Si bien la compañía dio a conocer unas excelentes cifras de ventas y beneficios, que superaron lo esperado por los analistas, y se mostró muy optimista con relación a la evolución futura de sus negocios y de todo lo relacionado con la Inteligencia Artificial (IA), los inversores, tras algunas dudas, se decantaron por considerar que lo expuesto por la compañía no justificaba su actual valoración, lo que provocó que al cierre de la jornada de AYER las acciones de NVIDIA (NVDA-US) cedieran casi un 9%, arrastrando tras de sí a todo el sector tecnológico, especialmente a los valores de semiconductores, y a gran parte del resto del mercado.

El mensaje de Trump en redes sociales, dado a conocer por la mañana, en el que adelantaba que a partir de comienzos de marzo se implantarían definitivamente las tarifas del 25% a Canadá y México, tarifas cuya implementación había sido retrasada un mes, y que aumentarían los aranceles a China otro 10%, tampoco “ayudó”. Es más, si hasta ahora los inversores creían que el “juego” de las tarifas de Trump era una herramienta para negociar, ahora ya no lo tienen tan claro, siendo factible que el tema acabe en una guerra comercial en toda regla. Así, y a la espera de que entren en vigor las mencionadas tarifas y de la respuesta a las mismas de los países implicados, AYER los inversores optaron por reducir sus posiciones de riesgo, especialmente en renta variable. Lo que menos gusta a los inversores son “las sorpresas” y en las últimas semanas éstas vienen siendo muy habituales.

Las fuertes caídas registradas en las bolsas estadounidenses AYER se han extendido esta madrugada a los mercados asiáticos, en los que los valores tecnológicos lideran los descensos, arrastrando tras de sí a los índices, que han cerrado con fuertes descensos. Esperamos que esta dinámica se traslade también HOY a las bolsas europeas, cuando abran esta mañana, con sus principales haciéndolo claramente a la baja. Está por ver si a lo largo de la jornada las bolsas son capaces de recuperar terreno, en una sesión en la que tanto la agenda macroeconómica como la empresarial son bastante intensas. En la primera destaca, sobre todo, la publicación esta mañana en Alemania, Francia e Italia de las lecturas preliminares de la inflación de febrero. Habrá que estar atentos sobre todo a la alemana, que es la que se mantiene más elevada. Un buen comportamiento de la misma podría ser bien acogido por los inversores. Además, y ya por la tarde y en EEUU, se dará a conocer la lectura de febrero del índice de precios del consumo personal, el PCE, que es la

**Viernes, 28 de febrero 2025**

variable de precios más seguida por los miembros de la Reserva Federal (Fed). Se espera que tanto la tasa de crecimiento interanual del PCE general como la de su subyacente se hayan relajado ligeramente en el mes. De ser así, ello facilitaría el trabajo del banco central estadounidense en materia de tipos de interés, sobre todo en un momento en el que todo parece indicar que el crecimiento de esta economía está empezando a ralentizarse, lastrada por la elevada incertidumbre que han generado las primeras actuaciones de la nueva Administración del país.

De este modo, y a la espera de las mencionadas cifras y de que las empresas que HOY publican sus cifras trimestrales vayan dándolas a conocer -ver sección de Eventos de Empresas del Día-, esperamos, como ya hemos señalado, que las bolsas europeas abran a la baja. Por lo demás, comentar que esta madrugada el dólar sigue ganando terreno, los precios del petróleo y del oro vienen a la baja, y los de las principales criptomonedas caen con fuerza, continuando de este modo con la corrección iniciada hace unos pocos días por estos últimos activos.

Juan J. Fdez-Figares  
Director de Gestión IICs

## Eventos Empresas del Día

### Bolsa Española:

- **Acciona (ANA)**: conferencia con analistas para tratar resultados 2024 a las 10:00 horas (CET);
- **International Consolidated Airlines Group (IAG-ES)**: resultados 2024;
- **Amadeus (AMS)**: resultados 2024; conferencia con analistas a las 13:00 horas (CET);
- **Ence (ENC)**: resultados 2024; conferencia con analistas a las 12:00 horas (CET);
- **Catalana Occidente (GCO)**: conferencia con analistas para tratar resultados 2024 a las 11:30 horas (CET);
- **Meliá Hotels (MEL)**: conferencia con analistas para tratar resultados 2024 a las 9:00 horas (CET);
- **Vidrala (VID)**: resultados 2024; conferencia con analistas a las 10:00 horas (CET);
- **Prosegur (PSG)**: resultados 2024; conferencia con analistas a las 13:00 horas (CET);
- **Viscofan (VIS)**: conferencia con analistas para tratar resultados 2024 a las 9:30 horas (CET);
- **MERLIN Properties (MRL)**: resultados 2024;
- **Laboratorio Reig Jofre (RJF)**: resultados 2024;
- **DIA**: resultados 2024;
- **Nicolás Correa (NEA)**: resultados 2024;
- **Oryzon Genomics (ORY)**: Junta General de Accionistas Extraordinaria;

### Bolsas Europeas:

publican resultados trimestrales y datos operativos, entre otras compañías:

- **Casino (CO-FR)**: resultados 4T2024;
- **Allianz (ALV-DE)**: resultados 4T2024;
- **BASF (BAS-DE)**: resultados 4T2024;
- **Nexi (NEXI-IT)**: resultados 4T2024;
- **Pearson (PSON-GB)**: resultados 4T2024;

**Viernes, 28 de febrero 2025**

## Economía y Mercados

### • ESPAÑA

. El Instituto Nacional de Estadística (INE) publicó ayer que, **según la lectura preliminar del dato, el índice de precios de consumo (IPC) de España repuntó el 0,4% en el mes de febrero con relación a enero.**

**En tasa interanual, el IPC de España subió el 3,0% en febrero (2,9% en enero),** lectura que estuvo en línea con lo esperado por el consenso de analistas de FactSet. Esta evolución es debida, principalmente, al aumento de los precios de la electricidad, frente a la bajada de febrero de 2024. En sentido contrario, destaca la influencia a la baja de los carburantes y lubricantes para vehículos personales, cuyos precios suben menos que en febrero del año pasado.

Por su parte, **la inflación subyacente**, que excluye para su cálculo los precios de los alimentos frescos y de la energía, **se situó en el mes de febrero, según su lectura preliminar, en el 2,1% frente al 2,4% del mes de enero.**

Finalmente, y también según la lectura preliminar del dato, **el IPC armonizado (IPCA) subió también el 0,4% en el mes de febrero con relación a enero, mientras que su tasa interanual de crecimiento se mantuvo estable en el 2,9%.** Los analistas esperaban un repunte en el mes del IPCA del 0,5% y uno del 2,9% en tasa interanual.

**Valoración:** si bien la inflación general sigue repuntando en España, situándose actualmente en el 3,0%, lejos del objetivo del BCE, la subyacente, que se calcula sin tener en cuenta los precios más volátiles, continuó bajando en el mes de febrero, situándose en el 2,1%, su nivel más bajo del actual ciclo económico, lo que consideramos que son buenas noticias de cara a la continuación del proceso desinflacionista en el país.

### • ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. El BCE publicó ayer que el agregado monetario M3 creció en enero en la Eurozona a una tasa interanual del 3,6% frente a la del 3,4% a la que había crecido en diciembre. No obstante, la tasa se situó por debajo de las expectativas que manejaban los analistas del consenso de FactSet, que eran de un crecimiento del 3,8%.

Por su parte, **el crédito bancario a los hogares creció en la Eurozona el 1,3% en tasa interanual en enero (1,1% en diciembre)**, lo que representa el mayor incremento interanual de esta variable desde julio de 2023. Los analistas esperaban un crecimiento algo menor, del 1,2%.

A su vez, **los préstamos a empresas aumentaron en la Eurozona un 2,0% en el mes de enero (1,7% en diciembre)**, lo que supone la tasa de crecimiento más alta desde julio de 2023. Finalmente, señalar que el crecimiento general del crédito al sector privado, que abarca tanto a los hogares como a las empresas no financieras, aumentó el 2,3% en enero frente al 2,0% que lo había hecho en diciembre.

**Valoración:** datos a tener en cuenta por el BCE, ya que muestran que se está produciendo una cierta reactivación del crédito en la Eurozona y que la liquidez en la región sigue creciendo a ritmos sostenibles y más elevados de los que podría presuponerse, de ser la política monetaria actual restrictiva.

. La Comisión Europea (CE) publicó ayer que **el índice de sentimiento económico de la Eurozona subió en febrero hasta los 96,3 puntos desde los 95,3 puntos, superando además los 95,9 puntos que esperaban los analistas del consenso de FactSet.** En el mes analizado disminuyó el pesimismo de los productores de bienes industriales (-11,4 puntos vs -12,7 en enero) en medio de una mejora en las expectativas de producción, evaluaciones del nivel actual de carteras de pedidos y las existencias de productos terminados. Los analistas esperaban una lectura de -13,0 puntos, sensiblemente peor de la real. Por

**Viernes, 28 de febrero 2025**

el contrario, la confianza disminuyó en los proveedores de servicios (6,2 puntos vs 6,7 puntos en enero) en medio del empeoramiento de las expectativas de demanda. En este caso, los analistas esperaban una lectura superior, de 6,8 puntos. Además, el pesimismo del sector minorista se mantuvo sin cambios (-5,3 puntos).

Por su parte, y según la lectura final del dato, **el índice de confianza de los consumidores de la Eurozona subió en febrero hasta los -13,6 puntos desde los -14,2 puntos de enero**. La lectura estuvo en línea con su preliminar y con lo esperado por los analistas.

. El Instituto Nacional de Estadística francés, el INSEE, publicó ayer que **el índice de precios de la producción (IPP) subió en Francia el 0,7% en el mes de enero con relación a diciembre**. El crecimiento del IPP en enero es el menor de los últimos cuatro meses. En el mes se estabilizaron los precios de los productos de minería y canteras y de la energía (-0,1%), tras seis meses consecutivos de aumentos. Igualmente, en el mes los precios de la electricidad bajaron (-1,0%), lo que se vio compensado por un repunte de los precios de los servicios de recogida, tratamiento y eliminación de residuos y de recuperación de materiales (+2,0%). A su vez, los precios de los productos manufacturados se aceleraron (+1,1%).

**En tasa interanual, el IPP descendió el 2,1% (-3,8% en diciembre)**, lo que supone su decimocuarto mes consecutivo, de caídas interanuales.

- **EEUU**

. Según dio a conocer ayer el Departamento de Trabajo, **las peticiones iniciales de subsidios de desempleo repuntaron en 22.000 peticiones en la semana del 22 de febrero, hasta una cifra ajustada estacionalmente de 242.000 peticiones**, situándose además muy por encima de las 220.000 peticiones que esperaban los analistas del consenso de FactSet. La lectura es la más elevada que alcanza esta variable en dos meses. Por su parte, la media móvil de esta variable de las últimas cuatro semanas, cifra menor que reduce la volatilidad semanal del dato, subió hasta las 224.000 peticiones desde las 215.500 peticiones de la semana precedente.

Por su parte, **las peticiones continuadas de subsidios de desempleo bajaron en la semana del 15 de febrero en 5.000 peticiones, hasta los 1,862 millones de peticiones**, quedando la lectura por debajo de los 1,87 millones que esperaban los analistas.

**Valoración:** el aumento de las peticiones de subsidios de desempleo semanales superó lo estimado por los analistas, lo que indica un aumento no esperado del desempleo semanal en el país. En ese sentido, cabe señalar que no todos los despidos que se están produciendo en el gobierno Federal de los EEUU se reflejan en esta estadística. No obstante, cabe recordar que la media de esta variable en el periodo de tiempo que va desde 1967 a 2025 es de aproximadamente 360.000 peticiones y que la cifra actual se mantiene muy por debajo de ese nivel.

. Según la segunda estimación del dato, dada a conocer ayer por el Departamento de Comercio, **el Producto Interior Bruto (PIB) de EEUU creció en el 4T2024 a una tasa anualizada del 2,3% con relación al 3T2024 (3,1% en el 3T2024)**, lo que representa su expansión menos robusta en los últimos tres trimestres. La lectura estuvo en línea con su preliminar y con lo esperado por el consenso de analistas de FactSet.

**En el 4T2024 el consumo personal siguió siendo el principal motor del crecimiento, aumentando un 4,2%, su mayor aumento desde el 1T2023**, en línea con la estimación anticipada. El gasto aumentó tanto en bienes (6,1%) como en servicios (3,3%). Además, las exportaciones cayeron ligeramente menos (-0,5% vs -0,8%; estimación inicial) y las importaciones disminuyeron ligeramente más de lo previsto inicialmente (-1,2% vs -0,8%; estimación inicial), dejando la contribución del comercio neto positiva en 0,12 p.p.

A su vez, **el gasto público también aumentó más de lo inicialmente estimado (2,9% vs 2,5%; estimación inicial)**. A su vez, los inventarios privados recortaron 0,81 p.p. del crecimiento, menos de los 0,93 p.p. estimados inicialmente. Por su parte,

**Viernes, 28 de febrero 2025**

la inversión en capital fijo se contrajo más de lo inicialmente estimado (-1,4% vs -0,6%; estimación inicial). La inversión residencial, sin embargo, aumentó más de lo previsto inicialmente (5,4% vs 5,3%; estimación inicial).

**En tasa interanual el PIB del 4T2024 creció en EEUU el 2,5%, lectura también en línea con su preliminar y con lo esperado por los analistas**

**En el conjunto de 2024 el PIB de EEUU creció el 2,8% con relación a 2023.**

. Según la primera estimación del dato, dada a conocer ayer por el Departamento de Comercio, **los nuevos pedidos de bienes duraderos aumentaron en EEUU el 3,1% en enero con relación a diciembre**, superando de esta forma el aumento del 2,0% que esperaban los analistas del consenso de FactSet. El crecimiento es el mayor en un mes en los últimos 6 meses.

**El repunte de esta variable en el mes de enero fue impulsado por los pedidos de equipos de transporte, que aumentaron un 9,8%,** en particular los aviones y piezas no relacionados con la defensa (93,9%). Los pedidos también aumentaron para los bienes de capital (10,7%), metales primarios (1%), maquinaria (0,2%), computadoras y productos electrónicos (1,7%) y equipos eléctricos, electrodomésticos y componentes (0,1%).

Excluyendo los pedidos de transporte, los pedidos de bienes duraderos se mantuvieron estables en enero (0,0%) con relación a diciembre. En este caso los analistas esperaban un aumento del 0,3%. Excluyendo la defensa, los pedidos nuevos aumentaron un 3,5%. A su vez, **los pedidos de bienes de capital no relacionados con la defensa, excluyendo los aviones, un indicador seguido de cerca para los planes de gasto empresarial, aumentaron un 0,8% en enero**, por encima de las expectativas del mercado de un aumento del 0,3%.

. *The National Association of Realtors (NAR)* publicó ayer que **las ventas pendientes de vivienda bajaron en EEUU el 4,6% en el mes de enero con relación a diciembre, mes en el que habían retrocedido un 4,1%**. Los analistas del consenso de FactSet esperaban una caída en el mes de esta variable inferior, del 1,1%.

Según los analistas de la NAR, **no está claro si el enero más frío en 25 años contribuyó a que hubiera menos compradores en el mercado y, de ser así, se espera una mayor actividad de ventas en los próximos meses**. Sin embargo, señalan estos analistas, es evidente que los precios elevados de las viviendas y las tasas hipotecarias más altas afectaron la asequibilidad.

## • JAPÓN

. Según datos del ministerio de Economía, Comercio e Industria nipón (METI), **las ventas minoristas de Japón aumentaron un 3,9% interanual en enero**, superando el crecimiento del 3,5% del mes de diciembre, aunque ligeramente por debajo del incremento del 4,0% esperado por el consenso de analistas. La lectura supone el trigésimo cuarto mes consecutivo de expansión de las ventas minoristas y su mayor crecimiento desde el mes de febrero de 2024, con los crecientes salarios apoyando el consumo. Las ventas aumentaron en combustible (+8,7%); minoristas fuera de tiendas (+8,0%); automóvil (+5,9%); otros minoristas (+5,2%); cosmética y farmacia (+4,9%); maquinaria y equipos (+2,8%); grandes almacenes (+1,3%); confección y bienes personales (+1,0%) y alimentos y bebidas (+0,9%). **En términos mensuales, las ventas minoristas aumentaron un 0,5% en enero**, rebotando desde la caída revisada a la baja del 0,8% del mes de diciembre.

Por otro lado, **la producción industrial de Japón cayó un 1,1% en términos mensuales en la lectura preliminar de enero**, una caída ligeramente superior a la del 1,0% esperada por el mercado. Esta caída de enero siguió a la del 0,2% del mes anterior, en lo que supone su tercera caída mensual consecutiva de producción industrial. Las industrias que contribuyeron principalmente a la contracción fueron la producción de maquinaria (-12,3% vs 2,8%; diciembre); componentes y equipos electrónicos (-5,4% vs 2,0%; diciembre) y maquinaria eléctrica y equipos de información y comunicación electrónica (-5,1% vs 0,2%). **En términos interanuales, la producción industrial creció un 2,6% en enero**, rebotando desde la caída interanual del 1,6% de diciembre, en lo que representa su primer incremento en tres meses.

Viernes, 28 de febrero 2025

## Análisis Resultados 2024 Empresas Cotizadas – Bolsa Española

. **ACERINOX (ACX)** ha presentado sus resultados correspondientes al ejercicio 2024, de los que destacamos los siguientes aspectos:

### RESULTADOS ACERINOX 2024 vs 2023

EUR millones	2024	2023	Var (%)
<b>Ventas Netas</b>	<b>5.413</b>	<b>6.608</b>	-18,1%
<b>Cash flow de explotación (EBITDA)</b>	<b>500</b>	<b>703</b>	-28,9%
Margen EBITDA/Ventas	9,2%	10,6%	
<b>EBIT</b>	<b>348</b>	<b>374</b>	-7,0%
Margen EBIT/Ventas	6,4%	5,7%	
<b>Beneficio antes de impuestos (BAI)</b>	<b>342</b>	<b>355</b>	-3,7%
<b>Beneficio neto atribuible</b>	<b>225</b>	<b>228</b>	-1,3%

Fuente: Estados financieros de la compañía.

- El ejercicio 2024 ha estado marcado por las incertidumbres derivadas de las tensiones geopolíticas como la prolongación de los conflictos entre Ucrania y Rusia, y el conflicto en Gaza. También ha sido un ejercicio de elecciones en muchos países, con cambios de administración en EEUU y en la Comisión Europea. Tras un año 2023 en el que la demanda cayó en ambos mercados en torno al 20%, ninguno de los dos mercados ha tenido la recuperación esperada durante el ejercicio 2024.
- Así, ACX registró una reducción de la producción de acería del 10,0% interanual, hasta los 1,753 miles de toneladas. De esta forma, su **cifra de facturación** se redujo un 18,1% interanual, hasta los EUR 5.413 millones.
- El **cash flow de explotación (EBITDA)** de ACX de 2024 se situó en los EUR 500 millones, lo que supone una caída del 28,9% interanual, impactado por los siguientes hitos extraordinarios:
  - La venta de Bahru Stainless ha supuesto un ingreso a nivel de EBITDA de EUR 146 millones.
  - Los gastos derivados de la adquisición de Haynes International han ascendido a EUR -21 millones.
  - Provisión de EUR -12 millones por el Plan de Rejuvenecimiento de la plantilla de Acerinox Europa.
  - Regularización de inventarios por importe de EUR -58 millones para ajustarlos a su valor de mercado.
- El EBITDA ajustado (descontadas las partidas mencionadas) ha sido de EUR 445 millones. Si adicionalmente se incorpora el impacto que la huelga de Acerinox Europa ha tenido en los resultados del grupo en este ejercicio, el EBITDA ajustado hubiera sido de EUR 529 millones. En términos sobre ventas, el margen EBITDA cerró 2024 en el 9,2%, frente al 10,6% del ejercicio 2023.
- Por su parte, el **beneficio neto de explotación (EBIT)** se redujo un 7,0% interanual, hasta los EUR 348 millones, tras la aplicación de la amortización del grupo, EUR 160 millones, que fue un 7% inferior a la del año anterior, principalmente por Bahru Stainless cuyos activos se habían deteriorado en EUR 156 millones en 2023. En términos sobre ventas, el margen EBIT creció hasta situarse en el 6,4%, desde el 5,7% de 2023.

**Viernes, 28 de febrero 2025**

- El **beneficio antes de impuestos (BAI)** disminuyó un 3,7% su importe, hasta los EUR 342 millones. Finalmente, el **beneficio neto atribuible** de ACX en 2024 alcanzó los EUR 225 millones, lo que supone una caída del 1,3% interanual.
- La **deuda financiera neta**, a 31 de diciembre de 2024, EUR 1.120 millones, se incrementó en EUR 779 millones (EUR 341 millones a 31 de diciembre de 2023) debido a la compra de Haynes International (EUR 841 millones) y al pago de la deuda de Bahru Stainless previo a su venta (EUR 60 millones). Sin estas transacciones, la deuda financiera neta hubiera sido de EUR 219 millones.
- El Consejo de Administración de ACX, celebrado el 18 de diciembre de 2024, aprobó la distribución de un dividendo a cuenta del ejercicio 2024 pagadero en efectivo por EUR 0,31 brutos por acción a cada título existente y en circulación con derecho a percibir dicho dividendo. El 24 de enero de 2025 se pagó el dividendo a cuenta del ejercicio 2024 por importe de EUR 77 millones. Este dividendo se someterá a la aprobación de la Junta General de Accionistas, que se celebrará en 2025.
- **Perspectivas:** ACX espera una recuperación de la actividad del inoxidable a partir del mes de marzo. Los inventarios en los almacenistas están por debajo de la media de los últimos años. El mercado de aleaciones de alto rendimiento se mantiene estable y la cartera de pedidos sigue siendo sólida, a pesar de la debilidad coyuntural del sector aeroespacial. Asimismo, ACX espera que el EBITDA ajustado del 1T2025 sea ligeramente superior al ajustado del 4T2024. La fortaleza de su estrategia y las medidas que están adoptando tendrán un reflejo rápido en los resultados una vez se reactive la demanda. ACX espera que las recientes medidas adoptadas por la administración norteamericana favorezcan la demanda en este mercado.

. **CIE AUTOMOTIVE (CIE)** presentó sus resultados correspondientes al ejercicio 2024, de los que destacamos los siguientes aspectos:

#### RESULTADOS CIE AUTOMOTIVE 2024 vs 2023

EUR millones	2024	2023	Var 24/23(%)
<b>Ventas</b>	<b>3.960,6</b>	<b>3.959,5</b>	0,0%
<b>EBITDA</b>	<b>727,9</b>	<b>713,2</b>	2,1%
<b>EBIT</b>	<b>538,4</b>	<b>527,7</b>	2,0%
<i>Margin (%)</i>	13,6%	13,3%	
<b>Beneficio antes impuestos</b>	<b>462,6</b>	<b>449,6</b>	2,9%
<i>Margin (%)</i>	11,7%	11,4%	
<b>Beneficio neto</b>	<b>325,7</b>	<b>320,2</b>	1,7%
<i>Margin (%)</i>	8,2%	8,1%	

Fuente: Estados financieros de la compañía.

- CIE mantuvo estable su **cifra de negocio** un los EUR 3.960,6 millones, en línea con la cifra obtenida un año antes. Desglosando la misma por geografía, Europa contribuyó con EUR 1.401,7 millones (un 35,4% del total); mientras que Norteamérica aportó EUR 1.217,5 millones (30,7% del total); mientras que India contribuyó con EUR 656,1 millones (16,6% del total); Brasil con EUR 401,4 millones (10,1% del total) y China con EUR 283,9 millones (7,2% del total).

**Viernes, 28 de febrero 2025**

- Por su parte, el **cash flow de explotación (EBITDA)** repuntó un 2,1% interanual, hasta los EUR 727,9 millones. En términos sobre ventas, el margen EBITDA aumentó desde el 18,0% de 2023 hasta el 18,4% de 2024. Desglosando la cifra de EBITDA por geografía, Europa fue la mayor contribuyente, con EUR 245,6 millones (33,8% del total); seguido de Norteamérica con EUR 228,7 millones (31,4% del total); de India, con EUR 119,3 millones; de Brasil, con EUR 79,5 millones (10,9% del total); y de China, con EUR 54,8 millones (el 7,5% del total).
- Además, el **beneficio neto de explotación (EBIT)** repuntó un 2,9% interanual en 2024, hasta situar su cifra en EUR 462,6 millones. En términos sobre ventas, el margen EBIT mejoró hasta el 11,7% en 2024 (desde el 11,4% de 2023).
- Desglosando los márgenes EBITDA y EBIT por geografía, Brasil obtuvo el mayor margen EBITDA, con el 19,8%; seguido de China con el 19,3%; de Norteamérica con el 18,8%; de India, con el 18,2%; y de Europa, con el 17,5%. Asimismo, el mayor margen EBIT correspondió a Brasil, con el 16,4%; a India, con el 14,4%; a Norteamérica, con el 14,2%; a China con el 14,1%; y a Europa, con el 11,8%.
- Por su lado, el **beneficio antes de impuestos (BAI)** alcanzó los EUR 462,6 millones, superando por un 2,9% interanual el importe de un año antes. Finalmente, el **beneficio neto atribuible** de CIE se elevó en 2024 hasta los EUR 325,7 millones, un 1,7% más que el año precedente.
- Adicionalmente, CIE redujo su **deuda financiera neta** al cierre de 2024 en los EUR 1.005,1 millones. La ratio de endeudamiento financiero neto sobre EBITDA cerró 2024 en 1,34x (veces), inferior a los 1,56x del cierre de 2023
- **Compromisos operativos de 2025:**
  - Aumentar las ventas 20 p.p. por encima del crecimiento del mercado en el quinquenio 2021-2025 (cumplido al 100%)
  - Superar en 2025 el margen EBITDA sobre ventas del 19,0% (90% del objetivo alcanzado)
  - Invertir en capex EUR 1.000 millones o el 5% de las ventas (en línea con el objetivo)
  - Desembolsar en impuesto de sociedades el 2,0% de las ventas (en línea con el objetivo)
  - Generar de forma sostenida flujo de caja operativo del 65% del EBITDA, que supone EUR 500 millones a partir de 2025 (90% del objetivo alcanzado)

## Noticias destacadas de Empresas

. Según informó ayer el portal digital *Bolsamania.com*, **INDRA (IDR)** se ha adjudicado un contrato del Departamento de Defensa Nacional de Canadá (*Canada Department of National Defence*, DND), valorado en más de EUR 13 millones, para renovar su sistema completo de comunicaciones tierra-aire con el suministro de aproximadamente 600 radios de última generación, escalables, flexibles y equipadas con tecnologías avanzadas para garantizar la eficacia de las operaciones de tráfico y defensa aérea.

La compañía ha explicado que el acuerdo incluye los sistemas de radio Indra Park Air T6, que cuentan con capacidad de transmisión simultánea de llamadas (SCTO, por sus siglas en inglés) para agilizar las comunicaciones entre pilotos y otros agentes y una avanzada tecnología IP que optimiza el rendimiento en entornos de alta demanda de tráfico aéreo, además de un diseño compacto y eficiente que reduce el consumo de energía y minimiza el impacto ambiental. IDR también suministrará radios M7, interoperables y compatibles con la frecuencia segura en la que operan los estados miembros de la OTAN y otros clientes de defensa.

. El Consejo de Administración de **ATRESMEDIA (A3M)** celebrado el día 26 de febrero de 2025 ha formulado las cuentas anuales de Atresmedia Corporación del ejercicio 2024. La propuesta de aplicación del resultado incluye la distribución de un dividendo complementario con cargo a los beneficios del ejercicio por importe máximo de EUR 105,83 millones, a repartir entre los accionistas, a razón de EUR 0,47 brutos por cada acción, que se liquidaría el día 18 de junio de 2025, en caso de aprobarse por la Junta General ordinaria de Accionistas, sumándose a la cantidad de EUR 47,29 millones que ya fueron abonados como dividendo a cuenta el 18 de diciembre de 2024, a razón de EUR 0,21 brutos por acción.

**Viernes, 28 de febrero 2025**

Por lo tanto, sumando el dividendo complementario al dividendo a cuenta ya mencionado, el total distribuido por A3M como dividendo del ejercicio 2024 ascendería a EUR 0,68 brutos por cada acción y un máximo de EUR 153,12 millones.

. El diario *Expansión* informa en su edición de hoy que **TELEFÓNICA (TEF)** ha propuesto un dividendo de EUR 0,30 brutos por acción en efectivo, es decir, el mismo importe que había repartido con cargo al ejercicio 2024. La retribución de 2025 se pagará en dos tramos de EUR 0,15 cada uno, en diciembre de este año y en junio de 2026.

. *Expansión* informa que **IBERDROLA (IBE)** ha anunciado, durante su presentación de resultados, que entregará este año, con cargo al ejercicio 2024, un dividendo de EUR 0,635 por acción, lo que supone un 15% más que lo pagado hace un año. En concreto, tras un primer pago a cuenta en enero de EUR 0,231 brutos por acción, abonará otros EUR 0,404 brutos por acción tras la celebración y aprobación de la Junta General de Accionistas.

. El diario *Expansión* informa que la compañía eléctrica **ENDESA (ELE)**, controlada por el grupo italiano Enel (ENEL-IT), informó ayer que ha elevado hasta EUR 1,32 brutos por acción la retribución al accionista, frente a los EUR 1,2 brutos previstos, tras más que duplicar las ganancias en 2024.

. El diario *Expansión* informa que **SOLARIA (SLR)** ha reiterado su objetivo de cash flow de explotación (EBITDA) para 2025, de entre EUR 245 – 255 millones. Asimismo, SLR confirmó que finalizará el año con más de 3.000 MW conectados y duplicará esta capacidad para finales del ejercicio 2026.

. *Expansión* informa que **ACCIONA (ANA)** ha reforzado su posición como líder en proyectos de agua en Oriente Medio después de ganar un contrato de desalación en Emiratos. Se trata de la desaladora de la Isla de Saadiyat (Abu Dabi), un megaproyecto que supondrá la construcción de una instalación con tecnología de ósmosis inversa preparada para producir una media de 272.000 metros cúbicos de agua al día. La compañía española se encargará del diseño y construcción y, posteriormente explotará la desaladora por un plazo de 30 años, un contrato firmado con la empresa de agua Ewec, que tiene un presupuesto de inversión de EUR 750 millones.



*"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)"*