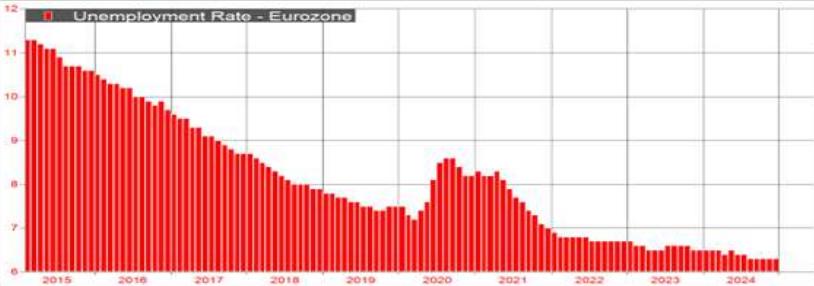


Martes, 4 de marzo 2025

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA										04/03/2025																					
Indices Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)																							
Indices	anterior	03/03/2025	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro		1,048																					
IGBM	1.314,11	1.317,92	3,81	0,29%	Marzo 2025	13.383,0	9,90	Yen/\$		149,34																					
IBEX-35	13.347,3	13.373,1	25,8	0,19%	Abril 2025	13.315,0	-58,10	Euro/E		1,211																					
LATIBEX	4.808,90	4.799,60	-9,3	-0,19%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas																							
DOWJONES	43.840,91	43.191,24	-649,67	-1,48%	USA 5Yr (Tir)	3,96%	-4 p.b.	Brent \$/bbl		71,62																					
S&P 500	5.954,50	5.849,72	-104,78	-1,76%	USA 10Yr (Tir)	4,15%	-4 p.b.	Oro \$/ozt		2.880,70																					
NASDAQ Comp.	18.847,28	18.350,19	-497,09	-2,64%	USA 30Yr (Tir)	4,45%	-2 p.b.	Plata \$/ozt		31,53																					
VIX (Volatilidad)	19,63	22,78	3,15	16,05%	Alemania 10Yr (Tir)	2,50%	+9 p.b.	Cobre \$/lbs		4,25																					
Nikkei	37.785,47	37.331,18	-454,29	-1,20%	Euro Bund	132,01	-0,89%	Níquel \$/Tn		15.600																					
Londres(FT100)	8.809,74	8.871,31	61,57	0,70%	España 3Yr (Tir)	2,39%	+3 p.b.	Interbancario (Euribor)																							
París (CAC40)	8.111,63	8.199,71	88,08	1,09%	España 5Yr (Tir)	2,59%	+4 p.b.	1 mes		2.463																					
Frankfort (DAX)	22.551,43	23.147,02	595,59	2,64%	España 10Yr (TIR)	3,11%	+6 p.b.	3 meses		2.464																					
Euro Stoxx 50	5.463,54	5.540,69	77,15	1,41%	Diferencial España vs. Alemania	62	-2 p.b.	12 meses		2,394																					
Volúmenes de Contratación																															
Ibex-35 (EUR millones)		1.469,41																													
IGBM (EUR millones)		1.593,31																													
S&P 500 (mill acciones)		3.955,79																													
Euro Stoxx 50 (EUR millones)		10.963,89																													
Valores Españoles Bolsa de Nueva York																															
(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m.		1,048																													
Valores	NYSE	SIBE	Dif euros																												
TELEFONICA	4,19	4,27	-0,07																												
B. SANTANDER	6,18	6,30	-0,12																												
BBVA	12,78	12,93	-0,15																												
Indicadores Macroeconómicos por países y regiones																															
Zona Euro: Tasa desempleo (enero): Est: 6,3%																															
Italia: Tasa desempleo (enero): Est: 6,2%																															
España: Evolución desempleo (febrero): Est: n.d.																															
 <p>Unemployment Rate - Eurozone</p> <table border="1"> <caption>Data for Unemployment Rate - Eurozone (2015-2024)</caption> <thead> <tr> <th>Año</th> <th>Tasa (%)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr><td>2015</td><td>11.5</td></tr> <tr><td>2016</td><td>10.8</td></tr> <tr><td>2017</td><td>10.2</td></tr> <tr><td>2018</td><td>9.5</td></tr> <tr><td>2019</td><td>8.8</td></tr> <tr><td>2020</td><td>8.2</td></tr> <tr><td>2021</td><td>7.5</td></tr> <tr><td>2022</td><td>6.8</td></tr> <tr><td>2023</td><td>6.5</td></tr> <tr><td>2024</td><td>6.2</td></tr> </tbody> </table>										Año	Tasa (%)	2015	11.5	2016	10.8	2017	10.2	2018	9.5	2019	8.8	2020	8.2	2021	7.5	2022	6.8	2023	6.5	2024	6.2
Año	Tasa (%)																														
2015	11.5																														
2016	10.8																														
2017	10.2																														
2018	9.5																														
2019	8.8																														
2020	8.2																														
2021	7.5																														
2022	6.8																														
2023	6.5																														
2024	6.2																														

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

En una sesión en la que la actual divergencia de comportamiento entre las bolsas europeas y estadounidense quedó nuevamente patente, los principales índices bursátiles europeos, liderados por el Dax alemán, cerraron AYER con fuertes alzas, mientras que los de Wall Street, en una de las más negativas jornadas del año, lo hicieron con fuertes pérdidas, con la volatilidad en este mercado disparándose al alza.

Martes, 4 de marzo 2025

Esta divergencia se pudo observar igualmente en los mercados de bonos, con los precios de los europeos bajando con fuerza y sus rendimientos repuntando sensiblemente, mientras que los precios de los bonos estadounidenses volvían a subir, lo que conllevó nuevas caídas de sus rentabilidades.

Detrás de todos estos movimientos, que podemos calificar como de erráticos, están las medidas que, de forma arbitraria e inconexa, está adoptando la nueva Administración estadounidense, medidas que ya están empezando a pasar factura a la economía del país, como se pudo comprobar AYER con la publicación de los índices de gestores de compra del sector de las manufacturas de febrero. Así, si bien tanto el PMI manufacturero, que elabora S&P Global, como el ISM manufacturero, que publica *the Institute for Supply Management (ISM)*, indicaron expansión mensual en el citado mes, en ambos casos mostraron una fuerte caída de los pedidos y un importante repunte de los precios. Es decir, la actividad en el sector se va a frenar en el corto plazo, mientras que, antes incluso de la implementación de los nuevos aranceles, las cadenas de suministro han comenzado a tensionarse, elevándose los precios de muchos materiales. Todo ello fue muy negativamente recibido por los inversores en Wall Street, provocando que los índices de este mercado, que habían iniciado la sesión al alza, se giraran a la baja. Posteriormente, la confirmación por parte del presidente de EEUU, Trump, de que a partir de HOY entrarán en vigor las nuevas tarifas impuestas a Canadá y Méjico, dio la puntilla a este mercado, cuyos índices cerraron la jornada, como ya hemos dicho, con fuertes pérdidas.

En sentido contrario, el apoyo incondicional anunciado por las principales potencias europeas a Ucrania, que conllevará un importante incremento del gasto en defensa, tras el enfrentamiento entre el presidente de este país, Zelensky, y Trump, unido al anuncio por parte del futuro canciller alemán, Merz, sobre la creación de dos grandes fondos, uno para infraestructuras y otro para defensa, impulsó AYER con fuerza al alza a muchos valores en las bolsas europeas, especialmente a los de aeronáutica y defensa, a los de materias primas minerales y materiales, y a los de construcción. Por otra parte, las evidentes necesidades de incrementar la deuda de todos estos países para hacer frente a las inversiones en defensa e infraestructuras fue el principal motivo que penalizó el comportamiento de los bonos de la región.

HOY, y en un día en el que tanto la agenda macroeconómica como la empresarial se presentan bastante ligeras, los inversores en Europa deberán “digerir” las dos grandes noticias del día: i) que EEUU ha anunciado que, por el momento, suspenderá toda ayuda militar a Ucrania, al menos hasta que el presidente Trump considere que el presidente ucraniano, Zelensky, está haciendo un esfuerzo de buena fe para alcanzar la paz con Rusia; y ii) la confirmación que a partir de HOY entran en vigor los nuevos aranceles del 25% impuestos por EEUU a los productos procedentes de Canadá y Méjico tras decir Trump que “no quedaba espacio” para negociaciones con estos países. Además, también entrarán en vigor nuevos aranceles del 10% a las importaciones estadounidenses procedentes de China, aranceles que se suman a los del 10% implementados hace un mes -ver detalles en la sección de Economía y Mercados-.

Martes, 4 de marzo 2025

Cabe señalar, además, que tanto China como Canadá ya han anunciado represalias en forma de nuevos aranceles a los productos estadounidenses. Así, China ha anunciado nuevas tarifas de entre el 10% y el 15% a partir del 10 de marzo, aranceles que se aplicarán a productos agrícolas y a alimentos importados desde EEUU. Además, ha anunciado un mayor control sobre las empresas estadounidenses que operan en el país. Por su parte, Canadá ha anunciado la implantación de nuevas tarifas sobre un volumen total de \$ 107.000 millones de importaciones procedentes de EEUU.

En resumen, las tan “temidas tarifas” ya han llegado. Habrá que esperar a comprobar si hay margen de negociación para reducirlas o quitarlas del todo o si, por el contrario, estamos asistiendo al inicio de una “guerra comercial” en toda regla. En ambos casos, el impacto será negativo para el crecimiento económico global y para la inflación, algo que no será capaz de evitar la economía de EEUU. Es más, AYER mismo la Reserva Federal de Atlanta volvió a revisar a la baja sus expectativas de crecimiento para la economía de EEUU en el 1T2025, calculando ahora que se contraerá un 2,8% en tasa intertrimestral anualizada (el viernes pasado calculaba una contracción del 1,5% y hace sólo dos semanas un crecimiento del 2,3%).

Todo lo señalado creemos que propiciará HOY una apertura a la baja de las bolsas europeas, que seguirán de este modo la estela dejada por los mercados de renta variable asiáticos, cuyos principales índices han terminado la jornada con ligeros descensos, con el Nikkei japonés liderando las caídas, tras amenazar Trump con nuevos aranceles a los países cuyas divisas estén, en su opinión, “infravaloradas”, entre ellos a Japón. Por lo demás, señalar que esta madrugada el dólar sube ligeramente con relación al resto de principales divisas; que tanto el precio del petróleo como el del oro vienen a la baja; y que las criptodivisas vuelven a caer con fuerza, en un evidente movimiento de reducción del riesgo por parte de los inversores.

Juan J. Fdez-Figares
Director de Gestión IICs

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **eDreams ODIGEO (EDR):** inicia *Roadshow*;
- **CAF:** inicia *RoadShow*;

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

- **Thales (HO-FR):** resultados 4T2024;
- **Bilfinger (GBF-DE):** resultados 4T2024;
- **Continental (CON-DE):** resultados 4T2024;

Martes, 4 de marzo 2025

- **Freenet (FNTN-DE):** resultados 4T2024;
- **Piaggio (PIA-IT):** resultados 4T2024;
- **Allfunds Group (ALLFG-NL):** resultados 4T2024;

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **AutoZone (AZO-US):** 2T2025;
- **Best Buy (BBY-US):** 4T2025;
- **Nordstrom (JWN-US):** 4T2024;
- **Target (TGT-US):** 4T2024;

Economía y Mercados

• ESPAÑA

. El índice de gestores de compra del sector de las manufacturas de España, el PMI manufacturas que elabora la consultora S&P Global, se situó en el mes de febrero en los 49,7 puntos desde los 50,9 puntos de enero, por debajo además de los 52,2 puntos que esperaban los analistas del consenso de FactSet. La lectura es la más baja en 13 meses. Es la primera vez en más de un año que este indicador señala contracción de la actividad. Cabe recordar que cualquier lectura por encima de los 50 puntos sugiere expansión de la actividad con relación al mes precedente y, por debajo de ese nivel, contracción de la misma.

Según los analistas que elaboran el índice, la actividad del sector manufacturero español empeoró en febrero por primera vez en más de un año, debido a un debilitamiento del entorno económico tanto a nivel nacional como internacional. Aunque la producción aumentó marginalmente, los nuevos pedidos disminuyeron y el empleo bajó por primera vez desde agosto de 2024.

Igualmente, los informes sobre el aumento de los precios de los proveedores hicieron que los precios de los insumos en general continuaran aumentando, mientras que las empresas optaron por proteger sus márgenes de beneficios subiendo sus precios de venta. No obstante, en una nota más positiva, la confianza de las empresas se elevó hasta su nivel más alto desde mayo de 2024.

. La Asociación Española de Fabricantes de Automóviles y Camiones publicó ayer que las ventas de turismos nuevos se elevaron a 90.327 unidades en febrero, lo que supone un crecimiento del 11% en tasa interanual. Este fuerte incremento se debió en parte al aumento de las matriculaciones en las zonas afectadas por la DANA en Valencia, que se están beneficiando de las ayudas Reinicia Auto+. En concreto, se han vendido en dichos municipios 5.334 unidades, un 400% más que en febrero del año pasado. Sin estas ventas el mercado crecería un 5,8% en febrero en tasa interanual.

En los dos primeros meses del año (2M2025) se han vendido un total de 162.443 unidades, lo que supone un aumento interanual del 8,4%, aunque la cifra todavía se mantiene un 10% por debajo de los registros antes del inicio de la pandemia en 2020. En 2M2025 en las zonas afectadas por la DANA se han matriculado 10.241 turismos más que en el mismo período de 2024.

En cuanto a las ventas de turismos electrificados (BEV+PHEV), éstas alcanzaron un aumento del 38,9% en tasa interanual en el mes de febrero, hasta las 13.013 nuevas matriculaciones, lo que representa el 14,4% del mercado total. Si bien, hay que destacar que la mayoría de estos registros del mes son ventas realizadas a finales de 2024. En lo que llevamos de año, se acumulan 23.267 ventas de PHEV y eléctricos puros, un 34,2% más que el mismo periodo del año anterior.

Martes, 4 de marzo 2025

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. Según informó el diario Expansión, la presidenta de la Comisión Europea (CE), Ursula von der Leyen, dijo ayer que dará tres años más a la industria automovilística para cumplir con los objetivos de reducción de emisiones de CO₂ previstos para este año, de tal forma que podrán evitar las multas que se preveían en 2025 por no cumplir la normativa.

Cabe recordar que la industria europea se enfrentaba este año a multas que podrían alcanzar un total de EUR 16.000 millones por incumplir la normativa actual, que obliga a que los automóviles vendidos en 2025 emitan un 15% menos de CO₂ que en 2021.

. Eurostat publicó ayer que, según su estimación preliminar, el índice de precios de consumo (IPC) de la Eurozona subió el 0,5% en el mes de febrero con relación a enero, algo por encima del 0,4% que esperaban los analistas del consenso de FactSet.

En tasa interanual, y también según la lectura preliminar de febrero, el IPC subió en la Eurozona el 2,4% (2,5% en enero), algo más que el 2,3% que esperaban los analistas. En el mes de febrero, entre los principales componentes de la inflación de la Eurozona, los precios de los servicios fueron los que más subieron (3,7% vs 3,9% de enero), seguidos de los precios de los alimentos, el alcohol y el tabaco (2,7% vs 2,3% de enero), de los de los bienes industriales no energéticos (0,6% vs 0,5% de enero) y de los precios de la energía (0,2% vs 1,9% de enero).

Por su parte, el IPC subyacente, que se calcula excluyendo los precios de los alimentos, el alcohol y el tabaco, y los precios de la energía, subió el 0,6% en febrero con relación a enero y el 2,6% en tasa interanual (2,7% en enero). La lectura quedó igualmente por encima del 2,5% que esperaban los analistas del consenso.

Valoración: si bien tanto la inflación general como su subyacente se desaceleraron ligeramente en febrero en la Eurozona, no lo hicieron tanto como esperaban los analistas, algo que se dejó notar en los mercados de región. Así, los precios de estos activos recibieron con caídas las mencionadas lecturas, con el consiguiente repunte de sus rendimientos. Si bien, como señalamos en nuestro comentario de ayer, damos por hecho que el BCE volverá a bajar sus tasas de interés de referencia el próximo jueves en la reunión que mantendrá su Consejo de Gobierno, no tenemos muy claro que este movimiento se vuelva a repetir en el mes de abril. Para ello, la inflación deberá comenzar a bajar con más convicción en marzo.

. Según la lectura final del dato, dada a conocer por la consultora S&P Global, el índice de gestores de compra del sector de las manufacturas de la Eurozona, el PMI manufacturero, subió en febrero hasta los 47,6 puntos desde los 46,6 puntos de enero, situándose además por encima de los 47,3 puntos de su lectura preliminar, que era lo esperado por el consenso de analistas de FactSet. La de febrero es la mayor lectura que alcanza este indicador en 24 meses. A su vez, el subíndice de producción subió en su lectura final de febrero hasta los 48,9 puntos desde los 47,1 puntos de enero, lo que supone su lectura más elevada en 9 meses. Cualquier lectura por encima de los 50 puntos sugiere expansión de la actividad con relación al mes precedente y, por debajo de ese nivel, contracción de la misma.

Según señalan en su informe los analistas que elabora los índices, la actividad del sector de las manufacturas de la Eurozona se mantuvo en territorio de contracción en febrero, aunque el índice se situó a su nivel más elevado en dos años. De este modo, y según el índice, la desaceleración industrial fue la menos acentuada desde principios de 2023. De hecho, la producción industrial estuvo cerca de la estabilización, ya que las reducciones de los nuevos pedidos, tanto en total como del exterior, fueron las más débiles en casi tres años. Las empresas se mostraron menos agresivas al reducir los inventarios de materias primas y recortar las compras, mientras que las expectativas de crecimiento de la industria manufacturera estuvieron entre las más optimistas desde la invasión a gran escala de Ucrania por parte de Rusia a principios de 2022.

Martes, 4 de marzo 2025

No obstante, **los recortes de personal en las fábricas se intensificaron, y el empleo cayó a su ritmo más rápido en cuatro años y medio.** El incremento de los precios de los insumos también fue el más elevado en seis meses, aunque los resultados de la última encuesta señalaron cierta dificultad entre las empresas a la hora de intentar repercutir el incremento de los precios, ya que los precios cobrados disminuyeron marginalmente.

Por último, **las perspectivas de producción industrial durante los próximos doce meses siguieron siendo positivas,** puesto que los fabricantes de la Eurozona pronostican un crecimiento. De hecho, el nivel de optimismo fue uno de los más altos observados desde la invasión a gran escala de Ucrania por parte de Rusia hace tres años.

Por países, cabe destacar que el PMI manufacturero de **Alemania**, en su lectura final de febrero subió hasta los 46,5 puntos desde los 45,0 puntos de enero, superando además los 46,1 puntos de su lectura preliminar, que era lo esperado por los analistas. La lectura es la más elevada en 25 meses. Por su parte, el PMI manufacturero de **Francia**, también según su lectura final de febrero, subió hasta los 45,8 puntos desde los 45,0 puntos de enero, situándose igualmente por encima de los 45,5 puntos de su lectura preliminar, que era lo proyectado por el consenso, y a su nivel más elevado en 9 meses. Finalmente, señalar que el PMI manufacturero de **Italia** se situó en febrero en los 47,4 puntos frente a los 46,3 puntos de enero, quedando por encima de los 46,4 puntos esperados por los analistas.

• REINO UNIDO

. S&P Global publicó ayer que el índice de gestores de compra del sector de las manufacturas del Reino Unido, **el PMI manufacturero, bajó en su lectura final de febrero hasta los 46,9 puntos desde los 48,3 puntos de enero**, aunque se situó algo por encima de los 46,4 puntos de su lectura preliminar de mediados de mes, que era lo proyectado por el consenso de analistas de FactSet. De esta forma, la actividad del sector de las manufacturas del Reino Unido lleva ya 5 meses consecutivos contrayéndose a nivel mensual. Cualquier lectura por encima de los 50 puntos sugiere expansión de la actividad con relación al mes precedente y, por debajo de ese nivel, contracción de la misma.

Los analistas de la consultora señalan en su informe que los fabricantes del Reino Unido se enfrentan a un entorno comercial cada vez más difícil, ya que la débil demanda, la baja confianza de los clientes y las crecientes presiones de los costes están acelerando las caídas de la producción y de los nuevos pedidos, mientras que los cambios del Presupuesto de Otoño en el salario mínimo nacional y las contribuciones a la seguridad social de los empleadores están aumentando los temores inflacionistas e intensificando la tendencia a la baja en las plantillas. De este modo, y según estos analistas, el ritmo de pérdida de puestos de trabajo en el sector manufacturero se está produciendo actualmente a un ritmo no visto desde los meses de pandemia de mediados de 2020.

Por su parte, **los mayores costes y la débil demanda también alentaron los recortes en la actividad de compra y las existencias, ya que el duro contexto económico colocó a los fabricantes en una posición cada vez más defensiva.** Además, los precios de los insumos están aumentando al ritmo más rápido en más de dos años, ya que los proveedores adelantan los aumentos esperados en sus propios costes salariales y de contribuciones a la seguridad social. Por su parte, el ritmo de crecimiento de los precios de venta ha alcanzado su nivel más elevado en 22 meses.

• EEUU

. Segundo dio a conocer la consultora S&P Global, **el índice de gestores de compra del sector de las manufacturas de EEUU, el PMI manufacturero, subió en su lectura final del mes de febrero hasta los 52,7 puntos desde los 51,2 puntos de enero**, superando a su vez los 51,6 puntos de su lectura preliminar, que era lo esperado por los analistas del consenso de FactSet. La lectura es la más elevada desde junio de 2022 e indica que la actividad en el sector se ha expandido en febrero por segundo mes de forma consecutiva. Cualquier lectura por encima de los 50 puntos sugiere expansión de la actividad con relación al mes precedente y, por debajo de ese nivel, contracción de la misma.

Martes, 4 de marzo 2025

Los analistas de S&P Global señalan en su informe que, **aunque la producción manufacturera creció a las tasas más fuertes desde mayo de 2022 y los nuevos pedidos aumentaron al mejor ritmo en un año, hay muchos indicios de que esta mejora podría ser de corta duración**. La producción y las compras a menudo se vieron impulsadas por las empresas y sus clientes que acumulaban inventario para superar las subidas de precios y los problemas de suministro causados por los aranceles. Mientras tanto, las exportaciones se desplomaron y los retrasos en las entregas de los proveedores fueron los más comunes desde octubre de 2022 en medio de las perturbaciones del comercio causadas por las preocupaciones arancelarias.

De este modo, continúan, **el optimismo empresarial sobre el año que viene ha caído en consecuencia en comparación con el ánimo optimista evidente en enero**, y en febrero aumentó el número de empresas que citaron preocupaciones sobre los aranceles y otras políticas introducidas por la nueva administración Trump. En ese sentido, señalan que las preocupaciones han aumentado notablemente en relación con el impacto inflacionista de los aranceles, que, según se informó ampliamente, provocaron un aumento repentino de los precios de los insumos de las fábricas en febrero. Estos mayores precios se están trasladando a los clientes, **lo que resulta en la inflación de fábrica más elevada registrada en dos años**, lo que los fabricantes temen que a su vez no solo pueda dañar las ventas en los próximos meses, sino que también lleva a la Reserva Federal (Fed) a adoptar una visión más agresiva de la inflación.

. El índice de gestores de compra del sector de las manufacturas de EEUU, el ISM manufacturero, elaborado por *the Institute for Supply Management (ISM)*, bajó en febrero hasta los 50,3 puntos desde los 50,9 puntos de enero, quedando además por debajo de los 50,6 puntos que esperaban los analistas del consenso de FactSet. Igualmente, cualquier lectura por encima de los 50 puntos sugiere expansión de la actividad con relación al mes precedente y, por debajo de ese nivel, contracción de la misma.

En febrero la demanda disminuyó, la producción se estabilizó y la reducción de personal continuó a medida que las empresas experimentan el primer shock operativo de la política arancelaria de la nueva administración. El crecimiento de los precios se aceleró debido a los aranceles, lo que provocó retrasos en la colocación de nuevos pedidos, interrupciones de las entregas de los proveedores e impactos en el inventario de fabricación.

De esta forma, el subíndice de nuevos pedidos mostró contracción y su mayor caída desde marzo de 2022 (48,6 puntos vs 55,1 puntos de enero). A su vez, el de empleo también cayó en territorio de contracción (47,6 puntos vs 50,3 puntos en enero) y el de producción se desaceleró bruscamente (50,7 puntos vs 52,5 puntos en enero). Además, las presiones sobre los precios se aceleraron (62,4 puntos vs 54,9 puntos en enero).

. El Departamento de Comercio de EEUU publicó ayer que **el gasto en construcción bajó en EEUU el 0,2% en el mes de enero con relación a diciembre**. Los analistas del consenso de FactSet esperaban que se mantuviera estable en el mes (0,0%).

En enero el gasto privado bajó un 0,2% con relación a diciembre, con una caída del segmento residencial del 0,4%, caída impulsada por nuevos proyectos multifamiliares (-0,7%). El segmento no residencial no mostró crecimiento (0,0%). Por su parte, el gasto público aumentó un 0,1% en enero, debido principalmente a un mayor gasto en carreteras y calles (0,6%), transporte (0,6%), alcantarillado y eliminación de residuos (0,4%). En sentido contrario, el gasto en construcción pública residencial cayó un 1,1%.

• TARIFAS

. Los aranceles del 25% anunciados por el presidente de EEUU, Donald Trump, sobre bienes importados desde Canadá y México tomaron efecto hoy martes, después de que Trump declarase que no quedaba espacio para las negociaciones con sus países vecinos. Trump indicó ayer lunes en la Casa Blanca que las tarifas del 25% comenzarían, y les recomendó que construyeran sus plantas de automóviles y de otros productos en EEUU para evitar las mismas.

Martes, 4 de marzo 2025

Así, las tarifas del 25% aplicarán a todos los productos importados desde Canadá y México, con la excepción de los productos energéticos como el petróleo crudo o el gas natural, que tendrán una tarifa del 10%. Canadá indicó ayer lunes por la noche que impondrá tarifas como represalia sobre un importe total de \$ 107.000 millones de importaciones procedentes de EEUU.

Adicionalmente, **China anunció nuevas tarifas sobre productos alimenticios y agrícolas estadounidenses**, justo después de que EEUU impusiera tarifas adicionales del 10% sobre las importaciones chinas. En concreto, China ha impuesto tarifas adicionales del 15% sobre el pollo estadounidense, trigo, maíz y productos de algodón, y una tarifa adicional del 10% sobre sorgo, soja, carne de cerdo, carne de ternera, marisco, frutas, verduras y productos lácteos. Las nuevas tarifas impuestas por China tomarán efecto a partir del 10 de marzo.

Noticias destacadas de Empresas

. El portal digital *Bolsamania.com* informó ayer que **IBERDROLA (IBE)** y Renault Group (RNO-FR) se han unido para impulsar la accesibilidad del vehículo eléctrico en España, han explicado ambas compañías este viernes a través de un comunicado conjunto.

Esta colaboración supone un descuento de EUR 800 en la compra de un vehículo eléctrico de cualquiera de las marcas de Renault Group (RNO-FR) (Renault, Dacia y Alpine). Así, los clientes de Renault Group (RNO-FR) que sustituyan un vehículo de combustión (gasolina, diésel, híbrido o GLP) por un eléctrico tendrán un descuento adicional directo en el momento de la compra. Esta bonificación inmediata es compatible con cualquier tipo de ayuda pública a nivel estatal, autonómica o local para la adquisición de un vehículo eléctrico.

Con este acuerdo, las compañías pretenden impulsar el vehículo eléctrico en España y reducir la dependencia a los combustibles fósiles, con el fin de avanzar en la independencia energética y en la electrificación y descarbonización de la movilidad, responsable actualmente de un tercio de las emisiones.

. Según adelanta el diario *Cinco Días*, el presidente ejecutivo de **TELEFÓNICA (TEF)**, Marc Murtra, ha elegido a Emilio Gayo como nuevo consejero delegado de la compañía, lo que implica el cese de Ángel Vilá, el anterior consejero delegado. Emilio Gayo es Ingeniero en Telecomunicaciones y MBA por el IESE. De 2004 a finales de 2006 fue director general de Operaciones Internacionales en Telefónica Móviles. Desde 2006 ocupó el puesto de director de Murra Desarrollo Móvil en Telefónica Internacional hasta junio de 2010, cuando es nombrado director de Desarrollo de Negocio, Estrategia y Regulación en Telefónica Latam.

En junio 2011 fue nombrado director de Gran Público en Telefónica España y en 2013 tomó la responsabilidad de la Dirección de Marketing y Servicios Comerciales Gran Público y Empresas. A partir de 2018, se desenvolvió como presidente de Telefónica España.

Por otro lado, el diario *Expansión* destaca en su edición de hoy que el presidente ejecutivo de TEF, Marc Murtra, reivindicó ayer en Barcelona, durante su participación en la sesión de apertura del Mobile World Congress (MWC), la necesidad de que Europa permita la consolidación en el sector europeo de las telecomunicaciones para que las operadoras ganen tamaño y refuercen su potencial tecnológico. Asimismo, el presidente de TEF denunció el exceso de regulación y la falta de rentabilidad, que castiga a las operadoras europeas y provocará que no puedan decidir su futuro de forma autónoma.

Martes, 4 de marzo 2025

. El Consejo de Administración de **LINEA DIRECTA (LDA)** solicitará a su Junta General de Accionistas la aprobación de la aplicación del resultado obtenido en el ejercicio 2024 por importe de EUR 62.456.465,55 distribuyéndolo de la siguiente forma:

- A distribución de dividendos:
 - A dividendos a cuenta EUR 30.000.000,00
 - A dividendo complementario EUR 15.000.000,00
- A reserva voluntaria EUR 9.661.218,40
- A reserva Estabilización a cuenta EUR 7.795.247,15

El Consejo de Administración de LDA en reuniones celebradas el 23 de julio y el 12 de diciembre de 2024, acordó abonar a los accionistas la cantidad de EUR 0,0138 y EUR 0,0138 brutos por acción, respectivamente, en cada una de las sesiones indicadas, lo que supone un importe total de EUR 30.000.000, en concepto de dividendo a cuenta. Dichos dividendos se hicieron efectivos con fecha 1 de agosto de 2024 y 19 de diciembre de 2024, respectivamente.

En consecuencia, el dividendo complementario a satisfacer a los accionistas es de EUR 0,0138 brutos por acción, lo que supone un importe bruto aproximado de EUR 15 millones. El importe correspondiente a las acciones en autocartera se ha aplicado de forma proporcional a las restantes acciones. El pago del dividendo complementario se efectuará, siendo las fechas relevantes a tal efecto las siguientes:

- Última fecha de contratación en la que las acciones de LDA se negocian con derecho a recibir el dividendo (*Last Trading-Date*): 14 de abril de 2025
- Fecha a partir de la cual las acciones de LDA se negocian sin derecho a percibir el dividendo (*Ex-date*): 15 de abril de 2025
- Fecha en la que se determinan los titulares inscritos que pueden exigir a LDA la prestación a su favor (*Record date*): 16 de abril de 2025
- Fecha de pago: 22 de abril de 2025

De este modo, el dividendo total del ejercicio social 2024 asciende a EUR 45.000.000

. **IAG** comunicó a la CNMV que, tras la última adquisición realizada el 27 de febrero de 2025, el programa de compra de acciones por valor de EUR 350 millones que anunció el 8 de noviembre de 2024 ha finalizado de acuerdo con los términos en los que fue establecido. En ejecución del Programa, IAG ha adquirido un total de 96.206.309 acciones, representativas, aproximadamente, del 1,94% del capital social de la sociedad. Tal y como fue comunicado en su día, la finalidad del Programa era la reducción del capital social de IAG (sujeta a la aprobación por la Junta General de Accionistas).

. Según informó ayer el portal digital *Bolsamania.com*, la agencia de calificación crediticia Moody's ha mejorado la calificación crediticia a largo plazo de **ENAGÁS (ENG)** y la calificación de deuda senior no garantizada hasta "Baa1" desde "Baa2". De igual modo, la firma estadounidense ha cambiado la perspectiva de "positiva" a "estable".

La acción de calificación de hoy refleja nuestra expectativa de que, durante el periodo 2025-2027, ENG presentará métricas crediticias consistentes con una calificación "Baa1", específicamente con una ratio de fondos de operaciones/deuda neta (FFO/ND, por sus siglas en inglés) de manera sostenible por encima del 20%. La perspectiva "estable" refleja nuestra expectativa de que las métricas crediticias del grupo se mantendrán en línea con la orientación del ratio para la calificación actual, señaló Moody's en un informe.

Martes, 4 de marzo 2025

ENG logró una reducción exitosa de su deuda en 2024, principalmente debido a la venta de su participación en la empresa estadounidense Tallgrass, cuyos ingresos empleó para este fin. Moody's recuerda que la deuda neta ajustada disminuyó de EUR 3.300 millones a finales de 2023 a EUR 2.400 millones a finales de 2024, con las métricas crediticias mejorando "de manera significativa" el FFO/ND alcanzando el 31,1% en 2024.

. *Expansión* informa hoy que la venta de una participación mayoritaria en la filial suiza de **CELLNEX (CLNX)** ha atraído el interés de un amplio rango de diversos fondos de capital riesgo y empresas financieras antes del lanzamiento formal del proceso a mediados de marzo. Entre ellos figura la aseguradora AXA (CS-FR) y Tawal, el operador saudí de torres de telecomunicaciones, EQT, el fondo de pensiones canadiense OMERS, Interogo Holding, Vauban, EDF Invest, MEAG y Brookfield y no se descarta que American Towers, líder del sector, participe en el proceso, al igual que Phoenix Tower International, que ya compró la filial irlandesa de CLNX.

. *Expansión* informa en su edición de hoy que la aseguradora suiza Zurich se ha convertido en el segundo mayor accionista de **BANCO SABADELL (SAB)**, con el 3,733% del capital del banco español, con la compra reciente de un 0,037% adicional del capital. A precios actuales, la valoración de mercado de Zurich Seguros en SAB estaría cercana a los EUR 500 millones. BlackRock se mantiene como el primer accionista de SAB, con un peso del 6,37% del capital social de la entidad.

. **NEINOR HOMES (HOME)** informó a la CNMV que ha alcanzado un acuerdo con la representación legal de los trabajadores en el marco del expediente de regulación de empleo iniciado a comienzos del presente ejercicio. En los próximos días, HOME tiene previsto notificar el resultado del correspondiente período de consultas a la autoridad laboral competente. El acuerdo alcanzado contempla la extinción de un máximo de 58 contratos de trabajo, que se ejecutarán en función de las necesidades operativas de la sociedad, previendo que dichas extinciones se produzcan hasta el día 31 de marzo de 2025. HOME reitera que esta reestructuración laboral tiene como objetivo adecuar su estructura organizativa a la realidad de su actividad y necesidades operativas y de negocio, a fin de mantener la competitividad, eficiencia y flexibilidad de la sociedad y generar economías de escala.



"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)"