

Viernes, 7 de marzo 2025

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA								07/03/2025					
Indices Bursátiles				Futuros IBEX-35		Tipos de Cambio (MAD)							
Indices	anterior	06/03/2025	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro					
IGBM	1.300,46	1.304,69	4,23	0,33%	Marzo 2025	13.172,0	-62,20	Yen/\$					
IBEX-35	13.214,0	13.234,2	20,2	0,15%	Abril 2025	---	---	Euro/E					
LATIBEX	4.656,80	4.651,20	-5,6	-0,12%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas					
DOWJONES	43.006,59	42.579,08	-427,51	-0,99%	USA 5Yr (Tir)	4,07%	=	Brent \$/bbl					
S&P 500	5.842,63	5.738,52	-104,11	-1,78%	USA 10Yr (Tir)	4,29%	+1 p.b.	Oro \$/ozt					
NASDAQ Comp.	18.552,73	18.069,26	-483,48	-2,61%	USA 30Yr (Tir)	4,59%	+2 p.b.	Plata \$/ozt					
VIX (Volatilidad)	21,93	24,87	2,94	13,41%	Alemania 10Yr (Tir)	2,91%	+16 p.b.	Cobre \$/lbs					
Nikkei	37.704,93	36.887,17	-817,76	-2,17%	Euro Bund	127,02	-0,90%	Níquel \$/Tn					
Londres(FT100)	8.755,84	8.682,84	-73,00	-0,83%	España 3Yr (Tir)	2,65%	+9 p.b.	Interbancario (Euribor)					
Paris (CAC40)	8.173,75	8.197,67	23,92	0,29%	España 5Yr (Tir)	2,92%	+14 p.b.	1 mes					
Frankfort (DAX)	23.081,03	23.419,48	338,45	1,47%	España 10Yr (TIR)	3,51%	+13 p.b.	3 meses					
Euro Stoxx 50	5.489,12	5.520,47	31,35	0,57%	Diferencial España vs. Alemania	61	-3 p.b.	12 meses					
Volumenes de Contratación				Tasa de desempleo de EEUU (% s/total población activa) - 20 años									
Ibex-35 (EUR millones)	1.668,02			Fuente: Departamento de Trabajo; FactSet									
IGBM (EUR millones)	1.750,61												
S&P 500 (mill acciones)	3.738,07												
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	13.885,39												
Valores Españoles Bolsa de Nueva York													
(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m.	1.081												
Valores	NYSE	SIBE	Dif euros										
TELEFONICA	4,11	4,15	-0,04										
B. SANTANDER	6,13	6,31	-0,18										
BBVA	12,84	13,13	-0,29										
Indicadores Macroeconómicos por países y regiones													
EEUU: i) Empleo no agrícola (febrero): Est: 160.000; ii) Empleo privado (febrero): Est: 147.500; iii) Tasa desempleo (feb): Est: 4,0%													
iv) Ingresos medios por hora (febrero): Est MoM: 0,3%; Est YoY: 4,1%; v) Horas medias semanales (febrero): Est: 34,2													
Alemania: Pedidos de fábrica (enero): Est MoM: -2,5%; Est YoY: 3,0%													
Francia: Balanza comercial (enero): Est: EUR -6.200 millones													
España: Producción industrial (enero): Est YoY: 1,2%													
Zona Euro: PIB (4T2024; final): Est QoQ: 0,1%; Est YoY: 0,9%													

Comentario de Mercado (aproximadamente 6 minutos de lectura)

Un día más, y ya van muchos últimamente, **los principales índices bursátiles europeos se volvieron a desmarcar AYER de Wall Street, cerrando en su mayoría al alza, con el Dax alemán a la cabeza, mientras que los estadounidenses continuaron con su particular calvario, terminando la sesión con fuertes caídas**, lo que llevó al Nasdaq Composite a entrar en corrección técnica, tras haber cedido más del 10% desde su último máximo, alcanzado el pasado diciembre. La

Viernes, 7 de marzo 2025

volatilidad en Wall Street se disparó nuevamente al alza, con el S&P 500 encadenando ya 6 sesiones consecutivas con movimientos superiores al 1%, algo que no ocurría desde noviembre de 2020.

En los mercados europeos los inversores continuaron apostando por los valores más beneficiados por las fuertes inversiones que tendrán que hacer los países en defensa e infraestructuras, entre ellos muchos industriales, como los fabricantes de acero, así como los de materiales y materias primas minerales. Además, y tras la nueva marcha atrás de la Administración estadounidense en materia de aranceles -AYER retrasó en un mes la implementación de nuevas tarifas del 25% a los productos de Canadá y México cubiertos por el tratado de libre comercio (USMCA), firmado por el presidente Trump en su anterior legislatura-, los valores de sectores como el del automóvil también tuvieron un buen comportamiento. En sentido contrario, los valores de corte defensivo, que compiten con los bonos por el favor de los inversores al ofrecer atractivas rentabilidades por dividendos, volvieron AYER a sufrir las ventas por parte de los inversores, penalizados por la nueva caída de los precios de los bonos, activos cuyas rentabilidades se volvieron a disparar al alza. Como ya señalamos AYER, los inversores prevén que los países de la región se vean forzados a emitir ingentes cantidades de nueva deuda para financiar sus inversiones en defensa, por lo que exigen mayores rentabilidades.

En estos mercados la decisión adoptada AYER por el Consejo de Gobierno del BCE de bajar sus tasas de interés de referencia en un cuarto de punto (25 puntos básicos) no tuvo mucho impacto, al estar ya descontada por los inversores. Además, cabe señalar que los analistas de la entidad revisaron ligeramente al alza sus expectativas de inflación y a la baja las de crecimiento para 2025, algo que también era esperado. Lo que no quedó nada claro es si el BCE seguirá bajando sus tipos en futuras reuniones, algo que, en nuestra opinión, tiene complicado dado el fuerte "chute" fiscal que van a recibir las economías de la Eurozona, encabezadas por la alemana, algo que ya de por sí es inflacionista.

En Wall Street la sesión de AYER fue de menos a mucho peor, cerrando, como hemos señalado, sus principales índices con fuertes descensos, con el S&P 500 cediendo ya un 6,6% desde su reciente máximo, el Dow Jones el 5,1% y el Nasdaq Composite más del 10%. AYER los inversores obviaron por completo la nueva marcha atrás ya comentada de Trump en materia de aranceles, marcha atrás que no sirvió en esta ocasión para cambiar la tendencia del mercado. En este sentido, señalar que la actuación de la nueva Administración estadounidense, errática e imprevisible, ha generado una elevada incertidumbre entre los inversores, que temen ahora que, como han venido apuntando una serie de indicadores adelantados de inversión y consumo, la economía de EEUU se precipite hacia la recesión. AYER fueron nuevamente los valores de crecimiento, especialmente los tecnológicos, los que fueron más castigados, y ello a pesar de que muchas de estas compañías están presentando resultados y expectativas de negocio que están superando lo esperado por los analistas. Sin embargo, el listón está situado muy alto, con las valoraciones de estas compañías en general siendo muy exigentes, lo que está provocando que los inversores se decanten claramente por ventas masivas en el sector. Otro de los sectores que peor se comportó AYER fue el financiero,

Viernes, 7 de marzo 2025

sector muy cíclico, que puede verse negativamente afectado en sus resultados si la economía de EEUU entra en recesión.

HOY los inversores tienen otra importante cita macroeconómica, ya que esta tarde se dará a conocer en EEUU el informe de empleo no agrícola del mes de febrero, informe que deberá aportar mucha información sobre cuál es el estado actual del mercado laboral estadounidense. Hay analistas que esperan que unas cifras por debajo de lo esperado -se estima que la economía de EEUU ha generado 160.000 nuevos empleos no agrícolas en el mes- será bien recibido por los inversores porque forzará a la Reserva Federal (Fed) a bajar sus tasas de interés antes de lo esperado. Sin embargo, en nuestra opinión, unas malas cifras de empleo van a incrementar los temores de entrada en recesión de esta economía y, por ello, provocarán que se intensifiquen las ventas en las bolsas de este país. De ser así, vemos complicado que los mercados de valores europeos se desmarquen, como han venido haciendo hasta ahora, siendo más factible que también experimenten recortes significativos.

Para empezar, y en línea con el negativo comportamiento de AYER de Wall Street y de las bolsas asiáticas esta madrugada, esperamos que los principales índices bursátiles europeos abran HOY a la baja. Los extraordinarios resultados publicados AYER por Broadcom (AVGO-US), que fueron muy positivamente recibidos por los inversores (sus acciones subieron un 12% en operaciones fuera de hora) puede que limiten las pérdidas iniciales en las bolsas europeas, sobre todo en lo que a los valores tecnológicos hace referencia. Por lo demás, señalar que esta madrugada el dólar sigue cediendo frente a las principales divisas europeas; que los precios de los bonos vienen al alza y sus rendimientos a la baja; que los precios del crudo y del oro presentan pocas variaciones, y que las criptomonedas ceden nuevamente terreno.

Juan J. Fdez-Figares
Director de Gestión IICs

Eventos Empresas del Día

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

- **Solvac (SOLV-BE):** resultados 4T2024;
- **Flughafen Zurich (FHZN-CH):** resultados 4T2024;

Viernes, 7 de marzo 2025

Economía y Mercados

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. Tal y como esperábamos, el Consejo de Gobierno del BCE bajó ayer sus tasas de interés de referencia en 25 puntos básicos (cuarto de punto porcentual); la de depósito hasta el 2,5%, la de referencia hasta el 2,65% y la marginal de crédito hasta el 2,9%. Esta es la sexta vez que el BCE baja sus tasas de referencia desde que comenzó a hacerlo el pasado mes de junio, periodo en el que las ha reducido en 150 puntos básicos. Según el BCE, **esta decisión refleja una evaluación actualizada de las perspectivas de inflación y la transmisión de la política monetaria**. Además, en el comunicado el BCE señala que el proceso de desinflación está bien encaminado y que sus estimaciones prevén que la inflación general y subyacente se mantendrán en el nivel objetivo el próximo año. Como resultado, **hubo un ajuste en el lenguaje de la política monetaria, afirmando que la política monetaria se está volviendo significativamente menos restrictiva**.

Además, los analistas del BCE dieron a conocer su nuevo cuadro macroeconómico. Así, ahora esperan que la **inflación promedie el 2,3% en 2025 (2,1%; anterior estimación), el 1,9% en 2026 (1,9%; anterior estimación) y el 2,0% en 2027 (2,1%; anterior estimación)**, y que la inflación subyacente también se acerque al objetivo del 2%, siendo del 2,2% en 2025 (2,3%, anterior estimación); del 2,0% en 2026 (1,9%; anterior estimación) y del 1,9% en 2027 (1,9%; anterior estimación). Aunque la inflación interna sigue siendo elevada debido al retraso en los ajustes de salarios y precios, el crecimiento salarial se está moderando. La revisión al alza de la inflación general para 2025 refleja un mayor dinamismo de los precios de la energía.

Por su parte, **las expectativas de crecimiento para el PIB de la Eurozona las revisaron a la baja, hasta el 0,9% para 2025 (1,1%; anterior estimación); al 1,2% para 2026 (1,4%; anterior estimación)** y del 1,3% en 2027 (1,3%; anterior estimación), lo que refleja la debilidad de las exportaciones y la inversión.

Por último, señalar que **el BCE dijo que sigue dependiendo de los datos entrantes y que ajustará su política según sea necesario para garantizar que la inflación se stabilice en torno a su objetivo de medio plazo del 2%** sin comprometerse con una trayectoria de tasas específica.

En la rueda de prensa posterior a la reunión del Consejo de Gobierno, su presidenta, la francesa Christine Lagarde, dijo entre otras cosas: i) que el crecimiento salarial se está moderando, como se esperaba; ii) que la elevada incertidumbre en materia de política comercial frena el crecimiento; iii) que los gobiernos deben garantizar la sostenibilidad de las finanzas públicas; iv) que los riesgos para el crecimiento son a la baja ; v) que unos aranceles más altos debilitarían el crecimiento de la Eurozona; y que vi) el aumento del gasto en defensa podría contribuir al crecimiento pero también al aumento de la inflación.

. Eurostat publicó ayer que **las ventas minoristas bajaron en la Eurozona un 0,3% en enero con relación a diciembre, en datos ajustados estacionalmente**. El consenso de analistas de FactSet esperaba que esta partida se mantuviera estable en el mes (0,0%). En enero las ventas de alimentos, bebidas y tabaco aumentaron el 0,6%, mientras que las de productos no alimentarios (excepto carburante para automoción) disminuyeron el 0,7% y las de carburante para automoción en establecimientos especializados un 0,3%.

En tasa interanual y en datos ajustados por calendario, las ventas minoristas aumentaron el 1,5% en la Eurozona en el mes de enero (+2,2% en diciembre), también por debajo del incremento del 1,9% que esperaban los analistas. En enero y en tasa interanual, las ventas de alimentos, bebidas y tabaco subieron el 1,4%, las de productos no alimentarios (excepto carburante para automoción) un 1,8% y las de carburante para automoción en establecimientos especializados un 0,1%.

. El índice de gestores de compra del sector de la construcción de la Eurozona, el **PMI construcción que elabora S&P Global, bajó en febrero hasta los 42,7 puntos desde los 45,4 puntos de enero**. Cualquier lectura por encima de los 50

Viernes, 7 de marzo 2025

puntos sugiere expansión de la actividad con relación al mes precedente y, por debajo de ese nivel, contracción de la misma. **Los últimos datos señalaron una pronunciada caída de la producción en todo el sector, lo que marca el descenso más pronunciado en tres meses.**

En febrero se observaron contracciones en la actividad de la construcción en las tres mayores economías de la Eurozona, y la caída más rápida se registró en Francia. La desaceleración ganó impulso en este país y en Alemania, mientras que las empresas italianas experimentaron su primera caída en los niveles de actividad desde noviembre pasado. La desaceleración general también se debió a reducciones más pronunciadas en los tres sectores monitorizados: vivienda, comercial e ingeniería civil. El sector residencial siguió siendo el de peor desempeño en febrero, mientras que la actividad de ingeniería civil cayó al ritmo más rápido en ocho meses. La construcción comercial también registró una marcada disminución de la actividad durante febrero.

En cuanto a los precios, **las presiones de precios a las que se enfrentan las empresas de construcción fueron más moderadas en febrero.** El ritmo de incremento de los precios de los insumos se redujo al nivel más lento desde noviembre pasado.

- **EEUU**

. **El último Libro Beige (*Beige Book*) de la Reserva Federal informó que la actividad económica aumentó ligeramente en las últimas seis semanas,** aunque el gasto del consumidor fue ligeramente menor en términos generales con un aumento de la sensibilidad hacia los precios para los artículos discrecionales, en particular entre los compradores de menores ingresos. Seis distritos informaron que no hubo cambios en la actividad económica, cuatro distritos indicaron un crecimiento modesto o moderado, y dos destacaron ligeras contracciones en la misma.

La actividad manufacturera repuntó ligeramente en la mayoría de los Distritos, aunque destacó la preocupación sobre las tarifas. Los precios aumentaron de forma moderada en la mayoría de Distritos, pero varios de ellos informaron de un ligero aumento en el ritmo de subida. Asimismo, compañías en múltiples Distritos destacaron la dificultad en trasladar los aumentos de precios de los insumos a sus clientes y que esperan que las potenciales tarifas en las materias primas puedan llevarlos a elevar sus precios de venta.

El empleo fue ligeramente superior en general, con cuatro Distritos informando de un ligero aumento, siete Distritos manteniéndose sin cambios, y un Distrito registrando una ligera caída. La disponibilidad de mano de obra mejoró en varios sectores y Distritos. Los salarios repuntaron a un ritmo de modesto a moderado, aunque ligeramente menor que en el informe anterior.

. En una entrevista en la CNBC, el Secretario de Comercio de EEUU, Lutnick dijo que el presidente Donald Trump probablemente extendería la pausa de un mes a todos los bienes que cumplen con el Acuerdo Estados Unidos-México-Canadá (USMCA), que Trump negoció durante su primer mandato.

En ese sentido, Lutnick afirmó que es probable que cubra todos los bienes y servicios que cumplen con el USMCA, por lo que es probable que los que forman parte del acuerdo del presidente Trump con Canadá y México obtengan una exención de estos aranceles. La prórroga es por un mes.

Posteriormente, **el gobierno estadounidense confirmó el retraso en un mes de la implementación de las tarifas a Canadá y México de los productos que cumplen con el USMCA.**

. Según dio a conocer el Departamento de Trabajo, **las peticiones iniciales de subsidios de desempleo bajaron en la semana del 1 de marzo en 21.000 peticiones, hasta una cifra ajustada estacionalmente de 221.000 peticiones.** La lectura se situó muy por debajo de las 235.000 peticiones que esperaba el consenso de analistas de FactSet. Por su parte, la media móvil de esta variable de las últimas 4 semanas, que reduce la volatilidad semanal del dato, subió hasta las 224.250 peticiones en la semana analizada, desde las 224.000 peticiones.

Viernes, 7 de marzo 2025

Por su parte, **las peticiones continuadas de subsidios de desempleo aumentaron en la semana del 22 de febrero hasta los 1,897 millones desde los 1,855 millones de la semana precedente**, quedando algo por encima de los 1,867 millones que esperaban los analistas.

Valoración: *había mucho miedo en los mercados a la publicación de este dato, data la cantidad de índices blandos que están apuntando hacia una ralentización del crecimiento económico y a un enfriamiento del mercado laboral estadounidense. De momento, las cifras de la semana pasada de peticiones iniciales de subsidios de desempleo, una buena aproximación a la evolución del paro semanal, no muestran un escenario tan negativo.*

. El Departamento de Comercio informó de que **EEUU registró en enero un déficit comercial récord de \$ 131.400 millones, muy superior al de \$ 98.100 millones de diciembre**. La lectura se situó, igualmente muy por encima de la cifra de déficit comercial de \$ 96.600 millones que esperaban los analistas del consenso de FactSet.

En el mes de enero las importaciones aumentaron un 10%, hasta los \$ 401.200 millones, impulsadas por la anticipación de los aranceles venideros. Los aumentos se observaron principalmente en las importaciones de formas metálicas terminadas (\$ 20.500 millones), de preparados farmacéuticos (\$ 5.200 millones) y de ordenadores (\$ 3.000 millones).

Por su parte, **las exportaciones aumentaron a un ritmo del 1,2%, hasta los \$ 269.800 millones**, encabezadas por las ventas de aviones civiles (\$ 1.100 millones) y de preparados farmacéuticos (\$ 800 millones). Por otro lado, las ventas de soja disminuyeron (\$ 800 millones).

. Según la lectura final del dato, publicado por el Departamento de Comercio, la productividad laboral del sector empresarial no agrícola en EEUU aumentó un 1,5% en el 4T2024 con relación al 3T2024, por encima de la estimación preliminar de un aumento del 1,2%, que era lo que esperaban los analistas del consenso de FactSet. En el trimestre precedente la productividad aumentó el 2,9%. En el 4T2024, la producción creció un 2,4%, mientras que las horas trabajadas aumentaron un 0,8%. En el 4T2024, **en términos interanuales, la productividad laboral aumentó un 2%**. Para todo el año 2024, la productividad promedio experimentó un aumento del 2,7%, por encima de la lectura preliminar del 2,3%.

Por su parte, y también según la lectura final del dato, **los costes laborales unitarios aumentaron el 2,2% en el 4T2024 con relación al 3T2024, por debajo de las estimaciones preliminares**, que eran de un 3,0% y que era lo proyectado por los analistas. El dato refleja un aumento del 3,8% en la compensación por hora y un aumento del 1,5% en la productividad.

• CHINA

. Según datos de la Dirección General de Aduanas, **el superávit comercial de China aumentó hasta los \$ 170.520 millones en el periodo enero-febrero de 2025**, desde los \$ 125.160 millones del mismo periodo de un año antes, superando las previsiones de mercado de un importe de \$ 142.400 millones.

El fuerte incremento fue impulsado principalmente por una caída inesperada del 8,4% en tasa interanual de las importaciones, su mayor caída desde julio de 2023, en un entorno de debilitamiento de la demanda doméstica a comienzos de año. Mientras, las exportaciones crecieron un 2,3% en tasa interanual en el periodo bimensual, un incremento menor que el 5,0% esperado por los analistas, y una ralentización significativa con respecto al aumento del 10,7% del mes de diciembre. **El superávit comercial con EEUU alcanzó los \$ 49.040 millones, con las exportaciones e importaciones aumentando un 2,3%, y un 2,4%, respectivamente.**

En 2024, China registró un superávit comercial de \$ 992.160 millones, ya que las exportaciones aumentaron un 5,9%, hasta los \$ 3,58 billones, mientras que las importaciones aumentaron a un ritmo más modesto del 1,1%, hasta los \$ 2,59 billones.

Viernes, 7 de marzo 2025

Noticias destacadas de Empresas

. El Consejo de Administración de **TELEFÓNICA (TEF)**, en la reunión de ayer acordó, por unanimidad, y previo informe favorable de la Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Buen Gobierno, los siguientes acuerdos:

1. Aprobar la resolución del contrato suscrito con D. Ángel Vilá Boix como consejero delegado (CEO) de TEF, y solicitarle, conforme a lo dispuesto en el Reglamento del Consejo de Administración, la dimisión de su cargo de consejero. El Sr. Vilá, atendiendo dicha solicitud, ha presentado su dimisión como consejero que ha sido aceptada por el Consejo de Administración.

El Sr. Vilá permanecerá como consejero del Consejo de Administración (Board of Directors) de VMED O2 UK, Limited, y se propondrá su nombramiento como miembro del Supervisory Board de Telefónica Deutschland Holding, S.A.

2. Aprobar el nombramiento por cooptación de D. Emilio Gayo Rodríguez, hasta hoy presidente de Telefónica España, como consejero ejecutivo de TEF, nombrándole igualmente consejero delegado (CEO) y delegándole las mismas facultades que tenía delegadas el anterior consejero delegado. Asimismo, aprobar su nombramiento como vocal de la Comisión Delegada.
3. Proponer la designación de D. Francisco Javier de Paz Mancho como presidente de la filial Telefónica Audiovisual Digital, S.L.U. (Movistar +).

Por otro lado, el Consejo de Administración de TEF acordó convocar la Junta General Ordinaria de Accionistas para su celebración en Madrid, en las oficinas de Telefónica, S.A. sitas en Distrito Telefónica, Ronda de la Comunicación s/n, Auditorio del Edificio Central, el día 10 de abril de 2025 a las 11:00 horas en segunda convocatoria

En la misma, entre otros asuntos, el Consejo propondrá la aprobación de un reparto de dividendo en efectivo con cargo a reservas de libre disposición, mediante el pago durante 2025 de la cantidad fija de EUR 0,30, pagadera en dos tramos, a cada una de las acciones existentes de TEF con derecho a participar en dicho reparto en las siguientes fechas de pago:

- El primer pago de EUR 0,15 brutos en efectivo por acción se realizará el día 19 de junio de 2025, a través de las entidades participantes en la Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A.U. (IBERCLEAR).
- El segundo pago de EUR 0,15 brutos en efectivo por acción se realizará el 18 de diciembre de 2025, a través de las entidades participantes en la Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A.U. (IBERCLEAR).

Asimismo, el diario *elEconomista.es* informa hoy que el Consejo de Administración de TEF nombró ayer a Javier de Paz nuevo presidente no ejecutivo de Movistar+, televisión de pago que también renueva a su director general, ahora con Daniel Domenjó al frente. El objetivo de la compañía tras estos movimientos es participar en la próxima subasta de una licencia de televisión digital terrestre en abierto.

De hecho, según confirman al diario fuentes próximas al proceso, Movistar+ está negociando, con el impulso del Gobierno, un posible acuerdo para ello con el grupo de accionistas españoles de **GRUPO PRISA (PRS)** críticos con el actual presidente de la editora, Joseph Oughourlian, propietario a su vez del 29,8% del capital de la misma. Con una participación conjunta de alrededor del 17%, estos accionistas, están liderados por José Miguel Contreras, destituido por Oughourlian como director de Contenidos de PRS.

Viernes, 7 de marzo 2025

Entre ellos figuran la sociedad Global Alconaba, una firma encabezada por Andrés Varela, uno de los fundadores de Globomedia, con un 7% del capital; Adolfo Utor, dueño de Balearia, que tiene otro 5,4%, y Diego Prieto, fundador y presidente del Grupo SSG, compañía dedicada al transporte sanitario, con otro 3,1%.

De Paz, actual consejero externo de Telefónica, sustituirá a Sergio Oslé para asumir la máxima representación de la televisión de pago pero en un momento así de especial relevancia para la plataforma, pocos meses antes de conocer las condiciones de la próxima subasta de la licencia de televisión en abierto. En plena batalla accionarial en la compañía propietaria de El País y la Cadena SER, y ante la negativa de Oughourlian, al Gobierno no le ha quedado más remedio que acudir a TEF para impulsar este nuevo canal con el que pretende construir una alternativa audiovisual de izquierdas.

. **MAPFRE (MAP)** informó a la CNMV que ayer la agencia Fitch Ratings ha afirmado la calificación crediticia (*rating*) del emisor MAP en "A-", así como la de sus obligaciones simples en "BBB+", la de sus obligaciones subordinadas Tier 2 en "BBB-" y la de sus obligaciones subordinadas Tier 3 en "BBB". Adicionalmente ha mejorado la perspectiva de MAP desde "estable" a "positiva".



"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)"