

Martes, 11 de marzo 2025

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

11/03/2025

Indices	Indices Bursátiles			Futuros	IBEX-35	Tipos de Cambio (MAD)			
	anterior	10/03/2025	Var(ptos)			Vto	último	Dif. Base	\$/Euro
IGBM	1.306,62	1.288,26	-18,36	-1,41%		Marzo 2025	13.010,0	-72,70	Yen/\$
IBEX-35	13.257,1	13.082,7	-174,4	-1,32%		Abril 2025	12.990,0	-92,70	Euro/£
LATIBEX	4.620,50	4.614,30	-6,2	-0,13%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos				Materias Primas
DOWJONES	42.801,72	41.911,71	-890,01	-2,08%	USA 5Yr (Tir)		3,98%	-11 p.b.	Brent \$/bbl
S&P 500	5.770,20	5.614,56	-155,64	-2,70%	USA 10Yr (Tir)		4,22%	-10 p.b.	Oro \$/ozt
NASDAQ Comp.	18.196,22	17.468,32	-727,90	-4,00%	USA 30Yr (Tir)		4,55%	-6 p.b.	Plata \$/ozt
VIX (Volatilidad)	23,37	27,86	4,49	19,21%	Alemania 10Yr (Tir)		2,82%	-1 p.b.	Cobre \$/lbs
Nikkei	37.028,27	36.793,11	-235,16	-0,64%	Euro Bund		127,83	0,13%	Níquel \$/Tn
Londres(FT100)	8.679,88	8.600,22	-79,66	-0,92%	España 3Yr (Tir)		2,54%	-3 p.b.	Interbancario (Euribor)
Paris (CAC40)	8.120,80	8.047,60	-73,20	-0,90%	España 5Yr (Tir)		2,81%	-2 p.b.	1 mes
Frankfort (DAX)	23.008,94	22.620,95	-387,99	-1,69%	España 10Yr (TIR)		3,42%	-1 p.b.	3 meses
Euro Stoxx 50	5.468,41	5.386,98	-81,43	-1,49%	Diferencial España vs. Alemania		61	=	12 meses
									2,481

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.465,87
IGBM (EUR millones)	1.540,15
S&P 500 (mill acciones)	4.856,05
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	12.241,61

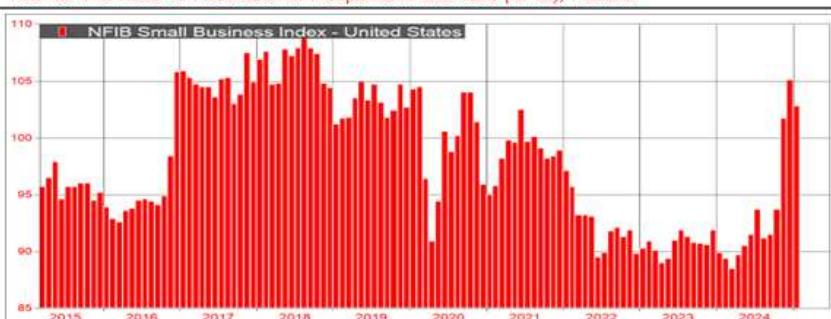
Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1.085

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	4,21	4,25	-0,04
B. SANTANDER	4,90	4,95	-0,05
BBVA	12,66	12,76	-0,10

Índice Optimismo Pequeñas Empresas de EEUU - 10 años

Fuente: The National Federation of Independent Business (NFIB); FactSet



Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) Empleos ofertados JOLTS (enero); ii) Índice NFIB optimismo pequeñas empresas (febrero); Est: 101,0

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

En una sesión que estuvo marcada, para mal, por las declaraciones del presidente de EEUU, Donald Trump, a un medio de comunicación durante el pasado fin de semana, **los principales índices bursátiles europeos y estadounidenses cerraron AYER con fuertes descensos**, caída que fue la mayor del año para el S&P 500 y la mayor desde septiembre de 2022 para el Nasdaq Composite.

Martes, 11 de marzo 2025

Cabe recordar, como señalamos AYER, que en sus declaraciones Trump no quiso descartar la posible entrada en recesión de la economía estadounidense en el corto plazo, aunque fue muy optimista con el devenir de la misma a más largo plazo. Según él, los cambios que se están realizando pueden generar ciertas turbulencias. Si bien, lo que asustó AYER a los inversores fue la posible entrada en recesión de la economía de EEUU, algo que está por ver que ocurra, en nuestra opinión lo que más impactó negativamente en el ánimo de los mismos fue el hecho de que Trump se mostrara “aparentemente” indiferente ante la marcha de los mercados de valores. Hasta ahora había la convicción entre los inversores de que el presidente no dejaría en ningún caso que estos cayeran con fuerza, por lo que moderaría algunas de sus medidas, sobre todo en lo que hace referencia a las tarifas, algo que ahora no parece tan evidente que vaya a ser así.

En las bolsas europeas durante la jornada de AYER los valores de crecimiento, especialmente los tecnológicos, y los que mejor lo habían venido haciendo recientemente, donde los inversores mantienen elevadas plusvalías latentes, entre ellos los bancos, fueron los más castigados, mientras que los de corte defensivo como las inmobiliarias patrimonialistas, las utilidades o los valores del sector de las telecomunicaciones, fueron los que mejor se comportaron. Destacaron igualmente las alzas en el sector del automóvil, sector cuyos valores habían venido siendo muy castigados en las últimas semanas por el temor a la implantación de tarifas al mismo por parte del gobierno de EEUU. En Europa los precios de los bonos subieron ligeramente, manteniéndose, no obstante, muy lejos de los niveles que presentaban hace solo unos días, antes de que la futura coalición de gobierno alemana, formada por la CDU y el SPD, anunciara su intención de cambiar la Constitución y de destopar el límite de deuda para implementar una política fiscal super expansiva. De momento sus intenciones se han encontrado con la oposición del partido de los Verdes alemán, cuyos votos son necesarios en el parlamento para la aprobación del cambio constitucional.

En Wall Street fueron también los valores de crecimiento los más penalizados, con los tecnológicos, los de consumo discrecional y los de servicios de comunicaciones como los más castigados. En esta ocasión los “7 Magníficos” también sufrieron con dureza las ventas por parte de los inversores, los cuales, como hemos señalado antes, se sienten “indefensos” ante la actuación de una nueva Administración que está poniendo “patas arriba” la economía del país, ya veremos si para bien o para mal. De momento, y como dijo recientemente el Secretario del Tesoro de EEUU, Scott Bessent, el principal objetivo es cambiar el modelo de una economía “enganchada” al gasto público y a la deuda, algo que, entendemos, llevará su tiempo y puede resultar doloroso en el corto/medio plazo.

HOY, y en una sesión en la que la agenda macroeconómica es muy ligera, destacando principalmente la publicación en EEUU del informe JOLTS de empleos ofertados del mes de enero, esperamos que el nerviosismo y la intranquilidad que vimos AYER en las bolsas occidentales continúe. Si bien nunca se sabe, por el momento vemos complicado que las bolsas se giren al alza, ya que no parece que haya muchos inversores que tengan la intención de comenzar a tomar posiciones tras los fuertes recortes que han experimentado muchos valores. No obstante, ese momento puede llegar, por lo que lo esperaríamos con paciencia.

Martes, 11 de marzo 2025

Para empezar, esperamos que las bolsas europeas abran HOY ligeramente al alza, pero sin mucha convicción, en línea con el comportamiento que muestran los futuros de los principales índices estadounidenses. Eso sí, si estos se giran a la baja, las bolsas europeas irán detrás. Por lo demás, comentar que esta madrugada las bolsas asiáticas han cerrado con descensos generalizados, pero lejos de sus niveles más bajos del día; que el dólar vuelve a ceder terreno frente a las principales divisas europeas; que el precio del petróleo se muestra estable; que el del oro sube y que las principales criptomonedas vienen esta mañana con significativos avances.

Juan J. Fdez-Figares
Director de Gestión IICs

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **CAF**: segundo día de *Roadshow*;
- **Prim (PRM)**: descuenta dividendo ordinario a cuenta de 2024 por importe de EUR 0,11 brutos por acción; paga el día 13 de marzo;
- **Neinor Homes (HOME)**: participa en *MIPIM Cannes Conference*;
- **Telefónica (TEF)**: participa en *Citi TMT Conference*;

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

- **Maisons du Monde (MDM-FR)**: resultados 4T2024;
- **Henkel AG & Co. (HEN-DE)**: resultados 4T2024;
- **Volkswagen (VOW-DE)**: resultados 4T2024;
- **Domino's Pizza Group (DOM-GB)**: resultados 4T2024;

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Ciena (CIEN-US)**: 1T2025;
- **Dick's Sporting Goods (DKS-US)**: 4T2024;
- **Kohl's Corp. (KSS-US)**: 4T2024;
- **Korn Ferry (KFY-US)**: 3T2025;

Martes, 11 de marzo 2025

Economía y Mercados

• ESPAÑA

. El Instituto Nacional de Estadística informa de que el **coste laboral por hora trabajada**, que mide el Índice de Coste Laboral Armonizado (ICLA) -manteniendo constante la estructura por ramas de actividad-, **aumentó en España un 3,7% en el 4T2024 respecto al mismo periodo del año anterior**, si se eliminan los efectos estacionales y de calendario. En datos sin corregir, la variación interanual del coste por hora fue del 2,3%.

Las actividades con las tasas anuales más elevadas este trimestre, si se eliminan los efectos estacionales y de calendario, fueron Actividades financieras y de seguros (6,0%), Industrias extractivas (5,9%) y Actividades artísticas, recreativas y de entretenimiento (5,7%).

En sentido contrario, el coste laboral registró los menores aumentos en Construcción (1,8%), Actividades inmobiliarias (2,1%) y Administración pública y defensa; Seguridad Social obligatoria (2,2%).

Con relación al 3T2024, la variación del ICLA en el 4T2024, eliminando los efectos estacionales y de calendario, **fue del 0,3%**.

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. **El índice que mide la confianza de los inversores de la Eurozona, que elabora la consultora Sentix, repuntó en su lectura de marzo hasta los -2,9 puntos desde los -12,7 puntos del mes de febrero.** Los analistas del consenso de Reuters esperaban una lectura muy inferior, de -8,4 puntos.

El subíndice que mide la percepción de los inversores de la situación actual de la Eurozona subió hasta los -21,8 puntos en marzo desde los -25,5 puntos de en febrero.

Por su parte, **el subíndice que mide las expectativas de los inversores para los próximos 6 meses con relación a la región subió en marzo por tercer mes de forma consecutiva, hasta los 18,0 puntos desde los 1,0 puntos de febrero.** La encuesta citó como principal motivo de esta mejoría las nuevas inversiones que se financiarán con deuda, destinadas a armamento en Europa y en Alemania, donde el futuro gobierno quiere reforzar la defensa y las infraestructuras.

Según los analistas de Sentix, en Alemania, los inversores están francamente eufóricos y el panorama fue diferente en otras partes del mundo. Así, en EEUU, hubo una caída masiva en los valores de los subíndices de situación actual y de expectativas.

. La Oficina Federal de Estadística alemana, Destatis, publicó que en el mes de enero la **economía de Alemania generó un superávit comercial de EUR 16.000 millones, frente al de EUR 20.700 millones que había generado en el mes de diciembre**. Los analistas del consenso de FactSet esperaban una lectura sensiblemente superior, de EUR 19.800 millones. El de enero es el menor superávit comercial generado por Alemania desde el pasado octubre.

En enero las exportaciones alemanas descendieron el 2,5% con relación a diciembre (vs 0,0% esperado por los analistas), hasta los EUR 129.200 millones, lo que supone la primera contracción de las exportaciones en tres meses, lastradas por las ventas a países de la Unión Europea (-4,2%), concretamente a la Eurozona (-5,0%) y a la zona no euro (-2,3%). Además, las ventas a terceros países se redujeron un 0,4%, debido a las menores ventas a EEUU (-4,2%) y a China (-0,9%). En sentido contrario, aumentaron las ventas al Reino Unido (1,7%) y Rusia (7,2%).

Martes, 11 de marzo 2025

Por su parte, **las importaciones alemanas aumentaron el 1,2% en enero con relación a diciembre (vs +0,5% esperado por los analistas)**, hasta un máximo de 16 meses de EUR 113.100 millones. Las compras a la UE aumentaron un 3,6% y las de terceros países crecieron un 0,5%, destacando los aumentos de las importaciones desde EEUU (3,0%) y desde Rusia (14,4%).

. Según datos dados a conocer por la Oficina Federal de Estadística alemana, Destatis, **la producción industrial en Alemania aumentó un 2,0% en enero con relación a diciembre**, muy por encima del incremento del 0,9% que esperaba el consenso de analistas de *FactSet*.

En el mes de enero la producción del sector del automóvil creció el 6,4%, mientras que la producción de la industria alimentaria lo hizo el 7,5%. A su vez, la producción de mantenimiento y montaje de maquinaria aumentó el 15,6%. En sentido contrario, la producción de productos metálicos fabricados se contrajo en el mes analizado un 7,7% y la producción de energía cayó un 0,5%.

En tasa interanual, la producción industrial disminuyó en enero en Alemania un 1,6% (-2,2% en diciembre), sensiblemente menos que el descenso del 3,5% que esperaban los analistas.

• EEUU

. Según publicó ayer la Reserva Federal de Nueva York, **las expectativas de inflación del consumidor de EEUU para los próximos 12 meses subieron en febrero hasta el 3,1% desde el 3,0% de enero**, tasa ésta que se había mantenido sin cambios los tres meses precedentes.

En febrero, **el crecimiento medio esperado de los precios aumentó para la gasolina (+1,1 puntos porcentuales, hasta el 3,7%, el nivel más alto desde junio de 2024); los alimentos (+0,5 puntos porcentuales, hasta el 5,1%, el nivel más alto desde mayo de 2024); la atención médica (+0,4 puntos porcentuales, hasta el 7,2%); los títulos universitarios (+1 punto porcentual, hasta el 6,9%); y el alquiler (+0,7 puntos porcentuales, hasta el 6,7%)**.

A 3 y 5 años, las expectativas de inflación según este estudio se mantuvieron estables en el 3,0% en febrero con relación al nivel de enero.

Por otra parte, **las expectativas de desempleo aumentaron en febrero con relación a enero en 5,4 puntos porcentuales, hasta el 39,4%, su lectura más alta desde septiembre de 2023**, mientras que las expectativas de crecimiento de los ingresos de los hogares aumentaron en 0,1 puntos porcentuales, hasta el 3,1%.

• JAPÓN

. Según datos oficiales, **el PIB de Japón creció un 0,6% trimestral en el 4T2024**, quedando por debajo de la previsión del 0,7% esperado por el mercado, pero superando el crecimiento del 0,4% revisado al alza del 3T2024, en lo que supone el tercer trimestre consecutivo de crecimiento. El consumo privado registró una ligera revisión a la baja, permaneciendo sin cambios, frente al crecimiento del 0,1% de su lectura preliminar, y tras el 0,7% del 3T2024.

Mientras, la inversión de los negocios repuntó un 0,6%, frente a su lectura preliminar del 0,5% y tras una caída del 0,1% en el 3T2024, superando también el incremento esperado del 0,3%. De forma simultánea, el gasto público se expandió por cuarto trimestre consecutivo, aumentando un 0,4%, desde una lectura previa del 0,3%, y tras haber aumentado un 0,1% en el 3T2024.

Martes, 11 de marzo 2025

La balanza comercial contribuyó positivamente al crecimiento del PIB en el 4T2024 con un incremento del 0,7%, ya que las exportaciones aumentaron por tercer trimestre consecutivo, a pesar de la preocupación sobre la amenaza de las tarifas estadounidenses (1,0% vs 1,5%; 3T2024), mientras que las importaciones cayeron por primera vez desde el 1T2024 (-2,1% vs 2,0%; 3T2024).

En términos interanuales, la economía de Japón avanzó un 2,2% en el 4T2024, acelerándose desde el incremento revisado al alza del 1,4% en el 3T2024.

Noticias destacadas de Empresas

. **Expansión** informó que **ENDESA (ELE)**, la segunda mayor compañía eléctrica en España por clientes, ha llegado a un acuerdo con Electromaps, la popular aplicación de puntos de recarga de vehículos eléctricos, para incorporar sus más de 6.000 puntos de recarga al ecosistema de Electromaps.

El acuerdo de colaboración permitirá a los usuarios de Electromaps acceder a una red de carga aún más amplia, facilitando la localización y el uso de los cargadores de ELE directamente desde la aplicación de Electromaps. En un comunicado enviado por ambas compañías afirman que la incorporación de la red de recarga de ELE en el ecosistema de Electromaps fortalece el compromiso de ambas empresas de proporcionar una infraestructura más accesible y eficaz en España.

. Como respuesta a un artículo del fin de semana del diario digital *El Mundo.es*, **GRIFOLS (GRF)** comunicó a la CNMV que ni el título ni el artículo se ajustan en absoluto a la realidad. El artículo da cuenta de algunas expresiones del Dictamen de Legalidad del servicio jurídico de la CNMV, en el que se apoyó el acuerdo del Comité Ejecutivo de la CNMV de 25 de septiembre de 2024 por el que se inicia un procedimiento sancionador administrativo frente a GRF y los consejeros de la misma durante el periodo objeto del procedimiento, por, supuestamente, incorporar datos inexactos u omitir aspectos relevantes en los informes financieros anuales consolidados y en el informe de gestión de los ejercicios 2021 a 2023, así como en la información financiera semestral de 2023.

Más allá de que el acuerdo citado simplemente es el acto de inicio de un procedimiento sancionador administrativo que puede durar hasta un año y cuyo objeto es precisamente determinar si se han producido las posibles infracciones que recoge, a la vista de las alegaciones y pruebas que tienen derecho a aportar los expedientados (derecho que tanto GRF como los consejeros afectados han ejercido), la noticia omite los siguientes datos relevantes:

- El Comité Ejecutivo que refleja la posición de la CNMV, al adoptar el acuerdo de incoación, lo hizo público al mercado mediante un comunicado de la misma fecha en el que la CNMV expresamente constata que las supuestas deficiencias que daban lugar al expediente incoado "no determinaban incorrecciones de calado en las cifras contables reguladas" y que las "magnitudes contables básicas de GRF no eran incorrectas (a salvo del tratamiento contable de dos operaciones concretas [...] que han sido objeto de explicación y re-expresión separada por la compañía en el 1S2024)".
- Tanto el dictamen al que se refiere la noticia como el acuerdo del Comité Ejecutivo, al analizar la conducta de GRF y sus consejeros, descartan expresamente cualquier tipo de dolo afirmando de manera explícita: "En cuanto al título subjetivo por el cual se imputa la infracción, se ha de considerar en ambas infracciones de carácter culposo o negligente, pues no se desprende de los hechos una actuación predeterminada y voluntaria de todos los anteriormente citados, dirigida a la consecución de un fin ilícito y contraventor de las normas". El Comité Ejecutivo, además, constata que las supuestas irregularidades no han supuesto beneficio económico alguno.

Martes, 11 de marzo 2025

. Según informó ayer el diario digital *elEconomista.es*, **INDRA (IDR)** sigue negociando con el fondo Apax Partners la venta completa de Minsait, su filial tecnológica, por un importe superior a EUR 1.500 millones. El proceso de desinversión se encuentra en una fase muy avanzada, y la operación incluirá la venta de la filial de medios pagos Minsait Payments.

Por otro lado, el diario *Expansión* destaca en su edición de hoy el lanzamiento por parte de IDR de su plataforma de IA ante la crisis geopolítica y el impulso en el sector de Defensa. La compañía quiere aportar soluciones tecnológicas a los países para reforzar su autonomía estratégica y crecer ante el auge del sector. IndraMind aporta la información para la toma de decisiones efectivas y ajustadas a la amenaza. De esta forma, se automatizan las operaciones críticas ante el aumento del volumen de datos.

. **HOLALUZ (HLZ)** anunció ayer en un comunicado remitido a la CNMV que ha alcanzado un acuerdo para refinanciar su deuda financiera, lo que incluye préstamos, instrumentos de circulante, pagarés del MARF y avales que ascienden a un total de EUR 57 millones. Después de seis meses de negociaciones con la banca acreedora, la compañía energética informó de que la gran mayoría de entidades se han adscrito al plan de reestructuración. En los próximos días, la compañía solicitará la homologación judicial del plan a fin de que se extiendan sus efectos a aquellos acreedores financieros no adheridos.

. Ayer, **DURO FELGUERA (MDF)** y sus filiales Duro Felguera Energy Storage, S.A.U., Duro Felguera Green Tech, S.A.U., Duro Felguera Calderería Pesada, S.A.U., DF Mompresa, S.A.U., DF Operaciones y Montajes, S.A.U., Duro Felguera Oil & Gas, S.A.U., Duro Felguera Intelligent Systems, S.A.U. y DFOM Biomasa Huelva, S.L.U. presentaron ante el Juzgado de lo Mercantil nº 3 de Gijón, ante el que se tramita el preconcurso de la Sociedad, la extensión de los efectos de la Comunicación de Apertura de Negociaciones durante un plazo adicional de 3 meses, de conformidad con lo previsto en el artículo 607 del Real Decreto Legislativo 1/2020, de 5 de mayo, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley Concursal (TRLC). MDF ha obtenido la conformidad del 96,5% de los acreedores que pueden resultar afectados por la reestructuración, tal y como exige el artículo 607.1 TRLC. De acuerdo con lo previsto en el artículo 607.2 TRLC, la solicitud de prórroga se acompaña de una declaración responsable, firmada por la sociedad, en la que se indican las conformidades obtenidas por parte de los acreedores.

. *Expansión* informa hoy que la compañía de ingeniería **TÉCNICAS REUNIDAS (TRE)** y Siemens Energy (ENR-DE) serán las encargadas de realizar el diseño de una de las mayores plantas de metano verde en Europa, que se encuentra dentro del proyecto La Robla Green, en León, con una capacidad de 140.000 toneladas anuales.

. El diario digital *elEconomista.es* informa hoy que **IBERDROLA (IBE)** se prepara para lanzar al mercado una nueva desinversión en proyectos de energía renovable en España. La eléctrica vasca está perfilando una operación, bautizada como "Proyecto Julieta", para dar entrada a un socio con una participación del 49% en una cartera de activos fotovoltaicos, en explotación y en desarrollo, con una capacidad acumulada cercana a 1 GW, según indican a este diario fuentes del mercado al tanto del proceso. IBE se dispone así a replicar la fórmula que ya utilizó hace dos años, cuando transfirió a la gestora del fondo soberano de Noruega, Norges Bank, el 49% del denominado "Proyecto Romeo", compuesto por 1.265 MW eólicos y fotovoltaicos. La entidad escandinava desembolsó EUR 600 millones.

. El diario *Cinco Días* informa en su edición de hoy que Starwood se perfila como comprador del 79% del capital que Castelake ostenta de **AEDAS HOMES (AEDAS)** en la mayor operación sobre una promotora desde la burbuja inmobiliaria. El fondo norteamericano Hines ha descartado presentar oferta tras analizar la operación de adquisición de la participación de Castelake en la promotora. La puja valora la compañía por debajo los EUR 1.250 millones de cotización de la inmobiliaria.



"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)"