

Miércoles, 12 de marzo 2025

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

12/03/2025

Indices Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indices	anterior	11/03/2025	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro		
IGBM	1.288,26	1.268,59	-19,67	-1,53%	Marzo 2025	12.985,0	107,70	Yen/\$		1,091
IBEX-35	13.082,7	12.877,3	-205,4	-1,57%	Abril 2025	12.985,0	107,70	Euro/£		1,185
LATIBEX	4.614,30	4.533,10	-81,2	-1,76%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas		
DOWJONES	41.911,71	41.433,48	-478,23	-1,14%	USA 5Yr (Tir)	4,03%	+5 p.b.	Brent \$/bbl		69,56
S&P 500	5.614,56	5.572,07	-42,49	-0,76%	USA 10Yr (Tir)	4,28%	+6 p.b.	Oro \$/ozt		2.916,90
NASDAQ Comp.	17.468,32	17.436,10	-32,22	-0,18%	USA 30Yr (Tir)	4,59%	+4 p.b.	Plata \$/ozt		32,55
VIX (Volatilidad)	27,86	26,92	-0,94	-3,37%	Alemania 10Yr (Tir)	2,89%	+7 p.b.	Cobre \$/lbs		4,37
Nikkei	36.793,11	36.819,09	25,98	0,07%	Euro Bund	127,07	-0,59%	Níquel \$/Tn		16.295
Londres(FT100)	8.600,22	8.495,99	-104,23	-1,21%	España 3Yr (Tir)	2,55%	+1 p.b.	Interbancario (Euribor)		
Paris (CAC40)	8.047,60	7.941,91	-105,69	-1,31%	España 5Yr (Tir)	2,83%	+2 p.b.	1 mes		2,471
Frankfort (DAX)	22.620,95	22.328,77	-292,18	-1,29%	España 10Yr (TIR)	3,48%	+6 p.b.	3 meses		2,547
Euro Stoxx 50	5.386,98	5.309,90	-77,08	-1,43%	Diferencial España vs. Alemania	58	-3 p.b.	12 meses		2,461

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.511,79
IGBM (EUR millones)	1.602,12
S&P 500 (mill acciones)	4.446,24
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	11.614,81

Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,091

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	4,21	4,25	-0,04
B. SANTANDER	5,84	5,86	-0,02
BBVA	12,59	12,54	0,05

IPC subyacente de EEUU (var% interanual; mes) - 20 años

Fuente: Departamento de Trabajo; FactSet


Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) IPC (febrero): Est MoM: 0,3%; Est YoY: 2,9%; ii) Subyacente IPC (febrero): Est MoM: 0,3%; Est YoY: 3,2%

España: Ventas minoristas (enero): Est: n.d.

Comentario de Mercado (aproximadamente 6 minutos de lectura)

Los mercados de renta variable europeos y estadounidenses sufrieron AYER caídas, más acusadas en los primeros que en los segundos, debido a otra “ración” de tarifas por parte del presidente de EEUU, Donald Trump, al escalar las tensiones entre EEUU y Canadá. Trump

Miércoles, 12 de marzo 2025

anunció que si no se eliminaban las tarifas de larga duración de Canadá sobre productos estadounidenses, él elevará, a partir del 2 de abril, las tarifas a los automóviles importados desde Canadá.

De esta forma, y como consecuencia de dicho anuncio, los sectores que sufrieron más el impacto negativo fueron el del automóvil, con Stellantis (STLAM-IT) (-5,22%) a la cabeza, debido a que posee varias plantas de fabricación de automóviles en Canadá, y el sector del ocio que, debido a la incertidumbre que plantean los aranceles, se concretó en unas menores previsiones de negocio futuras por parte de Delta Airlines (DAL-US) (-7,22%) que lastró la cotización de todo el sector turístico a nivel mundial, con especial incidencia en IAG (-6,53%), Amadeus (AMS) (-5,50%), AirFrance-KLM (AF-FR) (-9,27%) y Lufthansa (LHA-DE) (-5,29%).

Adicionalmente, Trump añadió que elevaría las tarifas al acero y aluminio importados procedentes de Canadá en un 25% adicional, con efectos de HOY miércoles, elevando los aranceles totales al 50%, tras el anuncio del gobernador de Ontario (Canadá) de elevar los aranceles a la electricidad estadounidense hasta el 25%, lo que también se tradujo en una apertura a la baja de los índices de Wall Street, y terminó por dar “la puntilla” al cierre bursátil europeo.

Por su parte, la sesión de AYER en Wall Street también transcurrió a la baja, con los índices cerrando con caídas (DowJones: -1,14%; Nasdaq Composite: -0,18%) y alguno de ellos (S&P 500: -0,76%) marcando un mínimo en mitad de la sesión por debajo del 10% desde su récord máximo que, de haber cerrado así, habría provocado su entrada en mercado de corrección.

Así, las declaraciones sobre tarifas y la implementación de las mismas por parte de la Administración Trump está provocando una gran volatilidad e incertidumbre en los mercados y entre los inversores, minando su confianza, lastrando su consumo y las inversiones y previsiones a futuro de las compañías y, como consecuencia, abocando a la economía estadounidense a un menor crecimiento e, incluso, a una posible entrada en recesión, impensable hace unos meses. El efecto positivo de la elección de Trump en noviembre ya se ha desvanecido, aunque, de momento, no parece que haya variado la agenda ni el modo de proceder del mandatario estadounidense.

Por lo demás, indicar que HOY los inversores tienen (a las 13:30 CET) una cita clave en la agenda macroeconómica del día, al publicarse los datos de inflación de EEUU correspondientes al mes de febrero. En principio se espera que tanto su lectura general estimada (2,9% vs 3,0%; enero) como su subyacente (3,2% vs 3,3%; enero) hayan ralentizado su crecimiento, aunque ambas se mantienen muy elevadas, y significativamente alejadas del objetivo de la Reserva Federal (Fed), del 2,0%.

Creemos que este dato si moverá los mercados, para bien o para mal, ya que en caso de que la lectura sea superior a la esperada, el banco central estadounidense se mantendrá en su postura de “espera” en la paralización de su proceso de rebajas de tipos de interés, hasta que constate que la inflación vuelve a encaminarse hasta su objetivo, algo que podremos comprobar en su reunión de la

Miércoles, 12 de marzo 2025

semana que viene, del 18-19 de marzo. En caso de que los datos sean parecidos o mejores a los esperados, creemos que podría insuflar algo de optimismo a los mercados, algo que los inversores necesitan en la actualidad, frente a la incertidumbre y turbulencias existentes.

Asimismo, otras citas relevantes del día nos llevan al discurso que pronunciará la presidenta del Banco Central Europeo (BCE), Christine Lagarde en Frankfurt en la Universidad Goethe (9:45 CET), de la que será interesante comprobar si mantiene el discurso de la reunión de la semana pasada del organismo supranacional, o si introduce alguna variación. Asimismo, tenemos que destacar las negociaciones de paz que se están celebrando en Arabia Saudí para lograr el cese de la Guerra de Ucrania. De momento, AYER los negociadores estadounidenses consiguieron que el presidente de Ucrania, Volodimir Zelensky, haya cedido parte de su territorio y un principio de acuerdo para la explotación de las "tierras raras", como premisas para conceder un alto el fuego de 30 días. Ahora queda la negociación entre EEUU y Rusia, para culminar un acuerdo que consiga el cese de las hostilidades.

En España HOY se publica el dato de ventas minoristas, correspondiente al mes de enero, y también se han publicado los resultados de INDITEX (ITX) correspondientes al ejercicio 2024 (que comprende de febrero a enero), el valor que más pondera en el índice selectivo español. Los mismos han estado muy en línea con lo esperado por el consenso de FactSet en todas sus magnitudes (ventas, EBITDA, EBIT y Beneficio neto atribuible) y márgenes relativos -ver sección Economía y Mercados.

Esperamos que la sesión de HOY comience con los índices europeos ligeramente al alza, intentando recuperar algo del terreno cedido AYER, en línea con los futuros de los índices estadounidenses que vienen al alza y con las bolsas asiáticas esta madrugada, que han tenido un cierre mixto. Posteriormente, las noticias relacionadas con las tarifas que se implementan al acero y aluminio desde HOY tendrán su incidencia y presionarán la evolución de los mercados, con el "permiso" de la cita clave del día que, como hemos señalado, es la publicación de los datos de inflación estadounidense de febrero, que creemos pueden ser determinantes para futuras actuaciones de los bancos centrales. Indicar que la Comisión Europea ha señalado que responderá con unas tarifas por importe de EUR 26.000 millones a productos estadounidenses, a las tarifas del acero y aluminio por parte de EEUU. Señalar, por último, que el dólar está cediendo frente al resto de divisas, y que tanto el precio del crudo como el del oro repuntan ligeramente.

Íñigo Isardo Rey
Director de Gestión Cuentas Minoristas

Miércoles, 12 de marzo 2025

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **CAF:** continúa el *Roadshow*;
- **Neinor Homes (HOME):** descuenta reducción de nominal por importe bruto de EUR 0,0083 por acción; paga el día 14 de marzo;
- **Inditex (ITX):** resultados 2024; conferencia con analistas a las 9:00 horas (CET);

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

- **Brenntag (BNR-DE):** resultados 4T2024;
- **Porsche (DRPRY-DE):** resultados 4T2024;
- **PUMA (PUM-DE):** resultados 4T2024;
- **Rheinmetall (RHM-DE):** resultados 4T2024;
- **Wacker Chemie (WCH-DE):** resultados 4T2024;

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Adobe (ADBE-US):** 1T2025;
- **American Eagle Outfitters (AEO-US):** 4T2024;
- **UiPath (PATH-US):** 4T2025;

Economía y Mercados

• REINO UNIDO

. *The British Retail Consortium (BRC)* informó de que **las ventas minoristas en el Reino Unido aumentaron un 0,9% en tasa interanual en el mes de febrero (2,5% en enero)**, sensiblemente menos que el 2,4% que esperaban los analistas. Según el BRC, en febrero los consumidores continuaron reduciendo sus compras en medio de la actual crisis del coste de la vida que afecta al Reino Unido. **Las ventas de productos no alimentarios no experimentaron crecimiento en comparación con febrero de 2024 (0,0%), mientras que las ventas de alimentos aumentaron un 2,3%.**

Según señalan los analistas del BRC, **si bien el crecimiento de las ventas en las categorías no alimentarias se mantuvo moderado, las compras online, en particular en informática y electrónica, ayudaron a impulsar al sector.** Las joyas, los relojes y las fragancias tuvieron un buen desempeño gracias al Día de San Valentín, revirtiendo las caídas del año pasado, mientras que las ventas de muebles también volvieron a crecer.

• EEUU

. El presidente de EEUU, **Donald Trump**, anunció ayer que **aumentará el arancel del 25% previsto sobre el acero y el aluminio canadienses al 50% en respuesta a las represalias de Canadá a sus medidas comerciales anteriores.** Se espera que la administración siga adelante con los aranceles del 25% sobre el acero y el aluminio de todos los demás socios comerciales, a partir del 12 de marzo.

Miércoles, 12 de marzo 2025

El equipo de Trump ha dicho repetidamente que no habrá excepciones ni exenciones a los aranceles del 25% sobre el acero y el aluminio, pero Trump se ha dejado un margen de maniobra para excepciones a pesar de la insistencia de la administración en lo contrario.

. Según la encuesta *the Job Openings and Labor Turnover Survey (JOLTS)*, que elabora el Departamento de Trabajo, **el número de empleos ofertados en EEUU aumentó en 232.000 empleos en el mes de enero con relación a diciembre, hasta los 7,74 millones de vacantes**. En el mes de diciembre esta variable se había situado en los 7,51 millones de empleos, si nivel más bajo en tres meses. Los analistas del consenso de *FactSet* esperaban una cifra de 7,7 millones de empleos ofertados.

En enero se produjeron aumentos notables de ofertas de empleo en el comercio minorista (+143.000), en las finanzas y los seguros (+77.000) y en la atención sanitaria y en la asistencia social (+58.000). Por el contrario, las vacantes cayeron en los servicios profesionales y empresariales (-122.000).

Por su parte, **el número de renuncias laborales aumentó en enero en EEUU hasta los 3,266 millones, el nivel más alto desde julio de 2024**, y desde una cifra revisada de 3,095 millones de renuncias en el mes anterior. La tasa de renuncias, una métrica que mide la cantidad de personas que abandonan el trabajo voluntariamente como proporción del empleo total, aumentó hasta el 2,1% desde el 1,9% en el mes anterior. Las renuncias aumentaron en la construcción (+53.000) y en la minería y la tala (+6.000).

. **The National Federation of Independent Business (NFIB)**, publicó ayer que su índice de optimismo de las pequeñas empresas bajó en febrero hasta los 100,7 puntos desde los 102,8 puntos de enero, situándose ligeramente por debajo de los 101,0 puntos que esperaba el consenso de analistas. La de febrero es la lectura más baja que alcanza el índice desde la del mes de octubre de 2024, justo antes de las elecciones

En febrero el índice de incertidumbre aumentó 4,0 puntos, hasta los 104,0 puntos, alcanzando su segundo nivel más alto registrado. Las expectativas de los propietarios de pequeñas empresas de mejorar las condiciones empresariales durante los próximos seis meses disminuyeron, y el porcentaje de los que consideran que el periodo actual es un buen momento para expandirse también disminuyó, aunque sigue estando muy por encima de los niveles del otoño de 2024.

Según las encuestas realizadas para elaborar el índice, **la inflación sigue siendo una preocupación importante, ocupando el segundo lugar detrás del principal problema, la calidad de la mano de obra**.

Valoración: las elevadas expectativas puestas por los propietarios de las pequeñas empresas estadounidenses en la nueva Administración Trump, que se presumía pro-negocio, se han venido abajo en los últimos dos meses, tras la toma de posesión del nuevo presidente. La incertidumbre generada por las primeras medidas adoptadas por el nuevo Gobierno se ha visto reflejadas en el descenso de las expectativas de negocio que manejaba este colectivo.

Análisis Resultados 2024 Empresas Cotizadas – Bolsa Española

. **INDITEX (ITX)** presentó hoy sus resultados correspondientes al ejercicio 2024 (que comprende los meses de febrero de 2024 a enero de 2025), de los que destacamos los siguientes aspectos:

Miércoles, 12 de marzo 2025

RESULTADOS INDITEX 2024 vs 2023 / ESTIMACIÓN CONSENSO FACTSET

EUR millones	2024	2023	Var 24/23(%)	2024e	Var 24e/24(%)
Ventas	38.632	35.947	7,5%	38.570	0,2%
Margen Bruto	22.343	20.762	7,6%	22.279	0,3%
<i>Margen Bruto s/ventas(%)</i>	<i>57,8%</i>	<i>57,8%</i>		<i>57,8%</i>	
Cash flow de explotación (EBITDA)	10.728	9.850	8,9%	10.608	1,1%
<i>Margen EBITDA s/ventas(%)</i>	<i>27,8%</i>	<i>27,4%</i>		<i>27,5%</i>	
Beneficio neto de explotación (EBIT)	7.554	6.809	10,9%	7.468	1,1%
<i>Margen EBIT s/ ventas (%)</i>	<i>19,6%</i>	<i>18,9%</i>		<i>19,4%</i>	
Beneficio neto	5.866	5.381	9,0%	5.868	0,0%

Fuente: Estados financieros de la compañía. Estimación consenso FactSet.

Noticias destacadas de Empresas

El diario *Expansión* informó ayer que la aseguradora Zurich acaba de superar la cota del 4% en el accionariado de **SABADELL (SAB)**, según la información que se incluyó ayer en el registro de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV). La firma suiza controla el 4,03% de la española frente al 3,96% anterior. Zurich Insurance Group lleva realizando compras diarias en las jornadas bursátiles desde el pasado 21 de febrero. Con estas adquisiciones ha aumentado un 0,63% su peso en el capital de SAB al pasar del 3,4% al actual 4,03%.

El portal digital *Bolsamania.com* informó ayer que el presidente de **IBERDROLA (IBE)**, Ignacio Galán, está participando esta semana en el Congreso CERAWWeek organizado por S&P Global, el mayor evento de Energía de los EEUU y uno de los mayores del mundo que se celebra en Houston (Texas) desde ayer 10 de marzo hasta el viernes 14.

Galán ha mantenido encuentros con los máximos responsables de la política energética de EEUU: el secretario de Energía, Chris Wright, y Doug Burgum, presidente del Consejo Nacional de Dominio Energético y secretario de Interior del país. Durante estas reuniones, Galán manifestó su compromiso con el país, donde se espera un crecimiento significativo en la demanda de electricidad.

"EEUU es uno de los principales destinos de inversión de Iberdrola. A los \$ 50.000 millones invertidos en los últimos 20 años vamos a añadir más de \$ 20.000 millones de aquí al final de la década para modernizar, expandir y digitalizar las infraestructuras de redes, haciendo posible el incremento de demanda esperado en el país", señaló Galán.