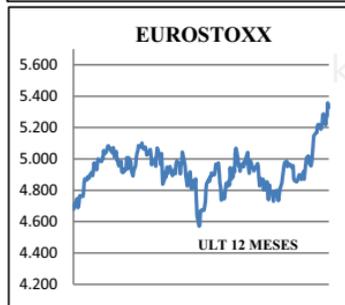
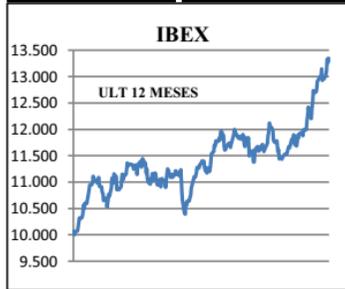


IBEX 35		EUROSTOXX	
13.347,30		5.450,70	
DIF. SEMANAL		DIF. SEMANAL	
+395,30 (+3,05%)		24,15 (-0,44%)	
RENT 2025		RENT 2025	
15,11%		11,33%	



€/ \$	€/€	P. BRENT	ORO
1,040	0,826	72,71	2.862
P. RIESG	B. ESP	B. ALE	BITCOIN
68	3,08	2,40	84.671
EURIBOR	PARO EPA	PIB	IPC
2,40	10,61	3,50	3,00

Las elecciones alemanas marcaron la primera jornada de la semana, elecciones que –como se esperaba– ganó el partido de centroderecha liderado por Friedrich Merz (aunque tendrá que pactar con socialistas y verdes para poder gobernar en coalición). Pero, sin duda, lo que continúa preocupando a los inversores es la política arancelaria de Trump. El presidente estadounidense ha puesto fin al «periodo de gracia» a México y Canadá y el próximo 4 de marzo gravará al 25% las importaciones de ambos países; aumentó un 10% los aplicados ya a China y anunció que implantará también aranceles del 25% a la UE (centrándose sobre todo en el sector automovilístico).

En el lado de los resultados empresariales, destacaron en EE UU los publicados por Nvidia. La tecnológica por excelencia (a pesar de batir previsiones y disparar su beneficio un 80%), perdió ese día más de un 8%, penalizada por la inesperada caída de su margen. En clave doméstica, llamaron la atención las cuentas de Telefónica (perdió 49 millones en 2024 por el deterioro de activos en Hispanoamérica y las provisiones de más de 2.000 millones) que, aunque en la apertura fueron recibidas con recortes superiores al 5%, cerraron el

BOLSA Y MERCADOS

El Ibox lidera las bolsas



jueves con pérdidas de apenas el 0,50% e incluso el compute semanal fue muy positivo, con ganancias del 3,04%.

Centrándonos en el Ibox, nuestro selectivo se revalorizó un 3,05% hasta nuevos máximos desde 2008 en los 13.347 puntos, continuando así un inicio de año espectacular, gracias en gran parte, al magnífico comportamiento del sector bancario, donde valores como Santander o BBVA, acumulan ganancias cercanas al 40% en estos dos meses de ejercicio.

Este rally alcista tiene más mérito aún si observamos la tendencia del resto de las principales bolsas mundiales, ya que prácticamente todas acabaron con descensos o ligeros avances, descensos que, en algunos casos, como el tecnológico Nasdaq o el Nikkei japonés, superaron el 4%.

En los mercados de deuda,

fuerte caída de los bonos, bajando 6 p.b. el español y el alemán, hasta el 3,08% y 2,40% respectivamente, y 20 enteros el americano hasta el 4,23%. En los de divisas, el euro perdió posiciones en su cambio con el dólar, marcando fixing ambas monedas en las 1,04 unidades.

Mala semana también para el bitcoin, lastrado hasta mínimos de noviembre tanto por la mala acogida de los resultados de Nvidia, como por el escándalo de la cripto argentina \$Libra y el 'hacker' de Ethereum.

La inflación de la eurozona en febrero se aleja del nivel objetivo del BCE, repuntando hasta el 2,5%, nivel que también superan en casi un punto la española y la alemana, mientras la francesa y la italiana consiguen terminar por debajo. La pausa en la bajada de tipos planteada por Lagarde debería apoyar a reducir estas tasas.

IBEX 35			
VALOR		DIF.SEM	2025
ACCIONA	▲	118,70 8,90%	9,20%
ACC. ENER	▲	18,11 1,12%	1,74%
ACERINOX	▲	11,31 3,86%	19,68%
ACS	▲	51,90 0,68%	7,14%
AENA	▲	214,80 1,61%	8,81%
AMADEUS	▲	72,72 4,69%	6,63%
ARCELOR	▲	27,46 1,55%	22,75%
SABADELL	▲	2,66 5,48%	41,61%
BANKINTER	▲	9,33 4,08%	22,17%
BBVA	▲	12,83 4,35%	35,69%
CAIXABANK	▲	6,69 2,96%	27,73%
CELLNEX	▲	34,44 8,44%	12,88%
COLONIAL	▲	5,73 3,34%	10,63%
ENAGAS	▲	12,54 3,29%	6,45%
ENDESA	▼	21,43 -0,09%	3,18%
FERROVIAL	▲	42,82 0,19%	5,47%
FLUIDRA	▼	22,18 -1,68%	-5,70%
GRIFOLS	▲	10,62 14,12%	16,09%
IAG	▲	4,26 8,18%	17,33%
IBERDROLA	▲	13,95 3,60%	4,89%
INDITEX	▼	52,00 -0,84%	4,75%
INDRA	▲	20,96 10,90%	22,72%
ROVI	▼	53,20 -2,92%	-15,49%
LOGISTA	▼	27,70 -6,17%	-5,14%
MAPFRE	▲	2,71 4,06%	10,96%
MERLIN	▼	10,45 -3,86%	2,85%
NATURGY	▼	25,00 -1,65%	6,93%
PUIG BRAND	▼	17,81 -2,33%	-0,17%
RED ELECT.	▲	17,28 2,67%	4,73%
REPSOL	▼	12,31 -3,15%	5,30%
SACYR	▲	3,37 3,06%	5,91%
SANTANDER	▲	6,22 5,74%	39,37%
SOLARIA	▲	7,87 3,28%	0,70%
TELEFONICA	▲	4,30 3,04%	9,25%
UNICAJA	▲	1,67 7,39%	31,24%