

Martes, 17 de enero 2023

## INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

17/01/2023

Indicadores Bursátiles				Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)			
Indicador	anterior	16/01/2023	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro		
IGBM	882,15	881,28	-0,87	-0,10%	Enero 2023	8.883,0	11,90	Yen/\$	1,082	128,67
IBEX-35	8.881,7	8.871,1	-10,6	-0,12%	Febrero 2023	8.893,0	21,90	Euro/£		1,128
LATIBEX	5.501,70	5.445,50	-56,2	-1,02%	<b>Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos</b>			<b>Materias Primas</b>		
DOWJONES	34.302,61	FESTIVO	---	---	USA 5Yr (Tir)	3,61%	=	Brent \$/bbl		85,28
S&P 500	3.999,09	FESTIVO	---	---	USA 10Yr (Tir)	3,51%	=	Oro \$/ozt		1.917,00
NASDAQ Comp.	11.079,16	FESTIVO	---	---	USA 30Yr (Tir)	3,62%	=	Plata \$/ozt		24,17
VIX (Volatilidad)	18,35	FESTIVO	---	---	Alemania 10Yr (Tir)	2,17%	+8 p.b.	Cobre \$/lbs		4,13
Nikkei	25.822,32	26.136,68	314,36	1,22%	Euro Bund	138,21	-0,07%	Niquel \$/Tn		27,175
Londres(FT100)	7.844,07	7.860,07	16,00	0,20%	España 3Yr (Tir)	2,75%	+4 p.b.	<b>Interbancario (Euribor)</b>		
Paris (CAC40)	7.023,50	7.043,31	19,81	0,28%	España 5Yr (Tir)	2,77%	+3 p.b.	1 mes		1,908
Frankfort (DAX)	15.086,52	15.134,04	47,52	0,31%	España 10Yr (TIR)	3,16%	+5 p.b.	3 meses		2,328
Euro Stoxx 50	4.150,80	4.157,00	6,20	0,15%	Diferencial España vs. Alemania	101	-1 p.b.	12 meses		3,315

## Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	652,39
IGBM (EUR millones)	698,44
S&P 500 (mill acciones)	FESTIVO
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	4.437,70

## Índice Sentimiento Económico de Alemania - 20 años

Fuente: Instituto ZEW; FactSet



## Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(\*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,082

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	3,66	3,63	0,03
B. SANTANDER	3,12	3,10	0,02
BBVA	6,37	6,40	-0,02

## Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: Índice manufacturas de Nueva York (enero): Est: -6,0

Alemania: i) ZEW situación actual (enero): Est: -58,5; ii) ZEW sentimiento económico (enero): Est: -15,0

iii) IPC (diciembre; final): Est MoM: -0,8%; Est YoY: 8,6%; iv) IPC armonizado (diciembre; final): Est MoM: -1,2%; Est YoY: 9,6%

Reino Unido: i) Cambio empleo (noviembre): Est: +10.000; ii) Tasa desemple (3 meses; noviembre): Est: 3,7%

Italia: i) IPC (diciembre, final): Est MoM: 0,25%; Est YoY: 11,6%; ii) IPC armonizado (diciembre): Est MoM: 0,25%; Est YoY: 12,3%

## Ampliaciones de Capital en Curso Bolsa Española

Valor	Proporción	Plazo de Suscripción	Compromiso Compra/Desembolso
Iberdrola-enero 2023	1 x 60	06/01/2023 al 19/01/2023	Compromiso EUR 0,18
Sacyr-enero 2023	1 x 45	13/01/2023 al 27/01/2023	Compromiso EUR 0,058

## Comentario de Mercado (aproximadamente 5 minutos de lectura)

El hecho de que Wall Street se mantuviera AYER cerrado por la celebración del Día de Martin Luther King Jr. en EEUU se dejó notar en las bolsas europeas, en las que la actividad fue muy reducida, con muchos inversores manteniéndose al margen del mercado a la espera de nuevas referencias. **No obstante, y a pesar del reducido volumen, los principales índices de estos mercados cerraron la jornada de AYER en su mayoría con ligeros avances, con el Ibex-35 haciéndolo**

**Martes, 17 de enero 2023**

ligeramente en negativo, lastrado por el mal comportamiento del sector bancario. En una sesión sin apenas referencias macroeconómicas y empresariales, los inversores continuaron elucubrando sobre las intenciones del BCE en materia de tipos de interés, tras la publicación de una serie de encuestas realizadas entre economistas, encuestas que sitúan la tasa terminal, tasa en la que el banco central pararía su proceso de alzas de tipos, entre el 3,5% y el 4,0%, algo por encima de lo esperado por los inversores. Además, estos economistas, y en ello sí coinciden con lo que esperan los mercados, creen en su mayoría que el BCE empezará a bajar sus tasas de referencia en el 4T2023. En nuestra opinión, este escenario es poco factible a no ser que la inflación subyacente, que ha seguido subiendo en la Eurozona en los últimos meses, comience a bajar y se acerque al objetivo del BCE del 2%. Siendo muy complicado a estas alturas saber cómo se va a comportar la inflación en la región en los próximos meses, lo que es evidente es que esta variable va a volver a ser clave este año en el comportamiento de los mercados, tanto de los de renta fija como de los de renta variable, al ser determinante en el diseño de la política monetaria de los bancos centrales.

Más a corto plazo, y hasta que las reuniones de los comités de política monetaria de los principales bancos centrales occidentales cojan el relevo a principios de febrero, en las próximas dos semanas serán los resultados empresariales los que monopolicen la atención de los inversores. En ese sentido, cabe señalar que HOY en Wall Street, entre otras compañías, publican sus cifras otros dos grandes bancos: Goldman Sachs y Morgan Stanley. Ambos son entidades muy orientadas a la banca de negocios y a la intermediación, con una menor exposición que otros grandes bancos estadounidenses a la banca comercial, por lo que son menos sensibles a las alzas de tipos y a la potencial morosidad de sus clientes, dependiendo más sus resultados de las grandes operaciones corporativas y de la marcha de los mercados. Además, publicará también sus cifras trimestrales United Airlines. En este caso, además de poder comprobar cómo se ha comportado la demanda de vuelos durante las vacaciones de Navidad, será muy interesante comprobar lo que dicen sus gestores sobre la evolución de su actividad a partir de ahora, algo que será extrapolable al resto del sector, también al europeo. Por tanto, las publicaciones de resultados trimestrales citadas centrarán esta tarde la atención de los inversores, aunque antes la agenda macro trae una cita relevante, al publicarse en Alemania los índices ZEW, índices que miden la percepción que sobre la situación actual y futura de la economía del país tienen los grandes inversores y los analistas. En principio se espera que ambos índices, el de situación actual y el de expectativas, hayan vuelto a recuperar terreno en enero, apoyándose en el mejor comportamiento de lo esperado que está teniendo la economía alemana y la de la Eurozona en su conjunto, gracias principalmente al hecho de que un clima más suave de lo normal para estas fechas ha permitido al país y a la región evitar la profunda crisis energética que se venía anticipando.

A la espera de la publicación de los índices ZEW y de los resultados trimestrales comentados que, como hemos señalado, son las principales citas del día para los inversores, esperamos que HOY las bolsas europeas abran ligeramente a la baja, en línea con la apertura que adelantan los futuros de los principales índices de Wall Street, que vienen todos ellos a la baja. Además, cabe señalar que esta madrugada se ha publicado en China una batería de cifras macroeconómicas, entre ellas el PIB del 4T2022 y el del ejercicio 2022 en su conjunto -el año pasado la economía de China ha crecido a su ritmo más bajo desde los años 70-, cifras que confirman la desaceleración del crecimiento económico del país en el trimestre, algo directamente relacionado con el fuerte incremento de casos de Covid-19 tras modificar el gobierno comunista en 180 grados su estrategia en su lucha contra la pandemia -ver detalles en la sección de Economía y Mercados-. Por último, señalar que esperamos

Martes, 17 de enero 2023

que los volúmenes de contratación sean algo superiores a los de AYER, en una sesión en la que no descartamos que algunos inversores opten por cerrar algunas posiciones largas, aprovechando los recientes repuntes de muchos valores, reduciendo de esta forma su exposición al riesgo a la espera de conocer lo que dicen las cotizadas en los próximos días cuando den a conocer sus cifras trimestrales y, sobre todo, a la espera de las reuniones de los bancos centrales occidentales de la primera semana de febrero, reuniones que deben servir para aclarar sus intenciones en materia de tipos de interés.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

## Eventos Empresas del Día

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

- **Experian (EXPN-GB):** ventas, ingresos y estadísticas operativas del 3T2023;

**Wall Street:** publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Morgan Stanley (MS-US):** 4T2022;
- **Goldman Sachs (GS-US):** 4T2022;
- **United Airlines Holdings (UAL-US):** 4T2022;

## Economía y Mercados

### • ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. Según refleja una encuesta entre economistas realizada por la agencia de noticias *Bloomberg*, **el Banco Central Europeo (BCE) elevará su tasa de depósito hasta un nivel máximo de 3,25% desde su nivel actual de 2%, y lo hará en tres movimientos:** dos aumentos de medio punto en las reuniones de febrero y marzo, seguidos de un aumento de 25 puntos básicos en mayo o junio. A partir de ese momento, la predicción mediana de los analistas prevé que el BCE reduciría la tasa hasta el 3,0% al comienzo del 3T2023. Tal escenario sugeriría un giro drástico de los acontecimientos que el BCE no contempla. En este sentido, cabe recordar que la mayoría de sus miembros esperan que las tasas permanecerán donde están después de que se alcance la llamada "tasa terminal" y ninguno ha pedido recortes de tasas.

En este sentido, cabe señalar que **los economistas encuestados esperan ahora que la inflación subyacente**, que para su cálculo excluye los precios de los alimentos no procesados y de la energía, **alcance en la Eurozona un máximo de 5,1% en el 1T2023, para posteriormente bajar hasta el 3,5% en el 4T2023.** Por su parte, esperan que la inflación general disminuya en este periodo de tiempo desde el 8,5% actual hasta el 3,7%.

Por su parte, **los inversores esperan que la tasa de depósito aumente aún más, según la última encuesta de MLIV Pulse.** Así, más de la mitad de los encuestados estiman que alcanzará un máximo del 3,5% o más.

Sobre este tema cabe recordar las declaraciones recientes del gobernador del Banco Central de Austria y miembro del Consejo de Gobierno del BCE, Robert Holzmann, en las que dijo que hasta que la inflación subyacente no alcance su punto máximo, el cambio en la inflación general no cambiará la determinación del BCE.

Martes, 17 de enero 2023

---

A su vez, la agencia de calificación crediticia **Fitch Ratings** ha informado de que ha elevado sus pronósticos para las **tasas de política monetaria del BCE** ya que, en su opinión, el banco central está mucho más preocupado por las **presiones inflacionarias subyacentes** y ha señalado que las tasas alcanzarán un máximo más alto de lo que esperaba cuando publicó su pronóstico de Perspectivas Económicas Globales de diciembre.

**Fitch** ahora espera que el **BCE** haya aumentado su tasa de refinanciación (MRO) hasta el **4,0%** (3,0%; estimación anterior) para mayo de 2023 y que la tasa de depósito (DFR) alcance el 3,5%. De este modo, el BCE subirá en 150 puntos básicos (pb) adicionales sus tasas de referencia en el 1S2023, comenzando con 50 pb en cada una de las reuniones del BCE del 5 de febrero y del 16 de marzo de 2023.

*Valoración: nosotros esperamos una tasa terminal para los depósitos de entre claramente superior al 3%, no descartando que alcance el 3,5% en un momento dado. Lo que no contemplamos de momento es la posibilidad de que el BCE comience a revertir sus alzas de tipos tan pronto como en el 4T2023. Creemos que, de ser así, la ya deteriorada imagen de la institución, dañada tras haber tardado mucho tiempo en reconocer que la inflación no era un problema transitorio, podría verse nuevamente afectada.*

. La Oficina Federal de Estadística alemana, Destatis, publicó ayer que **los precios mayoristas en Alemania aumentaron el 12,8% en tasa interanual en diciembre (14,9% en noviembre)**, lo que supone la menor tasa interanual de crecimiento en un mes desde el de agosto de 2021. **En comparación con el mes de noviembre, los precios mayoristas cayeron un 1,6% en diciembre en Alemania.**

**Las mayores presiones al alza en estos precios vinieron de los precios derivados del petróleo (22,8% en tasa interanual), seguido de los de los combustibles sólidos (82,3%) y de los de los animales vivos (47,6%).** Mientras tanto, los precios mayoristas también aumentaron para la leche, los productos lácteos, los huevos, los aceites y grasas comestibles (32,8%), para los productos químicos (24,5%) y para la carne y los productos cárnicos (22,6%). En sentido contrario, los precios de la chatarra y de los residuos cayeron un 20,2% en tasa interanual en el mes de diciembre y los de minerales, metales y metales semiacabados un 2,3%.

**En la totalidad de 2022 los precios mayoristas aumentaron en Alemania un 18,8% de media en comparación con 2021**, con los precios de los productos derivados del petróleo aumentando un 50,1%.

## • CHINA

. Según cifras oficiales dadas a conocer esta madrugada, el Producto Interior Bruto (PIB) de China del 4T2022 se expandió un 2,9% en tasa interanual, superando la lectura esperada por el consenso de analistas del 1,6% y tras haber crecido un 3,9% en el trimestre anterior. Así, **en el ejercicio 2022 el PIB de China creció un 3,0%**, frente a la lectura esperada del 2,7% por parte del consenso, **confirmando que el crecimiento es el menor desde 1976**, excluyendo el año de la pandemia, y muy por debajo del objetivo de crecimiento del Gobierno, cercano al 5,5%. No obstante, cabe destacar que el PIB chino del 4T2022 recibió el impulso de una actividad superior a la esperada en diciembre.

Así, **la producción industrial aumentó un 1,3% interanual en el mes de diciembre**, frente al incremento esperado por los analistas del 0,2% y por debajo del aumento del 2,2% del mes anterior. El desglose de producción mantuvo su tendencia a la baja, con varios productos clave cayendo a doble dígito (vehículos, ordenadores, smartphones, cemento), aunque la producción de recursos energéticos se mostró más estable. A su vez, la capacidad de producción utilizada aumentó hasta el 75,7% en el 4T2022, desde el 75,6% del 3T2022, aunque fue algo inferior a la registrada un año antes.

Por su lado, **las ventas minoristas cayeron un 1,8% interanual en diciembre**, frente a las previsiones de una fuerte caída del 9,0%, tras haber caído un 5,9% el mes anterior. Los servicios de hostelería se contrajeron a doble dígito en un entorno de disrupciones por el Covid-19, aunque las ventas de mercancías se mantuvieron sin cambios. Las categorías incluidas en el gasto discrecional registraron lecturas más débiles, aunque los automóviles y los alimentos fueron los segmentos mejores, mientras que el de medicinas mejoró.

Por su parte, **el gasto en activo fijo aumentó un 5,1% en el ejercicio**, frente al aumento esperado del 5,0% del consenso y frente al 5,3% del año anterior. **Las infraestructuras aumentaron un 9,4%, mientras que el componente inmobiliario**

**Martes, 17 de enero 2023**

**cayó hasta una lectura récord del 10,0%**, ya que las ventas de viviendas, que registraron una fuerte caída, se situaron al cierre de 2022 en mínimos del año. Los inicios de construcción de viviendas se desplomaron un 40%.

Por último, destacar que **la tasa de desempleo también se redujo de forma inesperada hasta el 5,5%** desde el 5,7% del mes anterior, y frente a la lectura esperada por los analistas del 5,8%.

## Noticias destacadas de Empresas

**ENAGÁS (ENG)** ha alcanzado un acuerdo con la alemana Uniper para la adquisición de una participación del 20% de la holandesa BBL Company, propietaria de una interconexión gasista de 235 kilómetros que une Reino Unido y Holanda. Con esta operación, el accionariado de BBL quedará formado de la siguiente manera: Gasunie (60%), Fluxys (20%) y ENG (20%).

Tras el cierre de la adquisición, tres Transmission System Operators (TSOs) serán los propietarios de esta infraestructura clave en la seguridad de suministro de Europa. En esta línea, el acuerdo permite a ENG avanzar en su posicionamiento como uno de los principales operadores para reforzar la seguridad de suministro energético en Europa, en línea con lo anunciado en el Plan Estratégico de la compañía.

Además de las condiciones suspensivas habituales con respecto a las aprobaciones regulatorias, la transacción está sujeta a un derecho de preferencia de los otros copropietarios existentes de BBL Company. La inversión aproximada de ENG en esta compra es de EUR 75 millones, sujeta al cumplimiento de las condiciones suspensivas propias de este tipo de operaciones.

**SIEMENS GAMESA (SGRE)**, a través de una de sus filiales, ha recibido un pedido firme para suministrar aerogeneradores para un parque eólico situado en Canadá, con una capacidad total de 495 MW. El pedido firme comprende el suministro de una combinación de aerogeneradores SG 5.0-145 y SG 6.6-170, así como un contrato de servicios por 10 años. Está previsto que el proyecto esté operando comercialmente en 2024. SGRE, mediante este anuncio, confirma que se han cumplido los requisitos contractuales para su reconocimiento contable y, en consecuencia, el proyecto se ha registrado como pedido firme del 1T2023.

Cimic, filial australiana de **ACS**, ha sido elegida para instalar la infraestructura de alto voltaje que conectará un sistema de almacenamiento de energía de batería suministrado por Tesla en el *Western Downs Green Power Hub* de Neoen, en Australia. Después de la construcción, de la que se encargará UGL, filial de Cimic, la batería funcionará junto con la granja solar de Neoen y permitirá que la energía almacenada se transmita a la red eléctrica desde el verano australiano de 2024-2025. UGL es especialista en el diseño, construcción y operación de activos renovables habiendo completado la construcción de once parques solares y la instalación de tres grandes baterías.

En relación con la información, de fecha 20 de octubre de 2022, relativa a la opción de compra sobre el patrimonio forestal en Uruguay, **IBERPAPEL (IBG)** informa que, con fecha 14 de enero de 2023, debido al periodo estival en el precitado país, se ha acordado entre ambas partes ampliar el plazo de finalización para el ejercicio de la mencionada opción de compra, siendo el nuevo vencimiento de la misma el 9 de mayo de 2023.

El portal *Estrategias de Inversión* informó ayer que la socimi **LAR ESPAÑA (LRE)** comunicó ayer a la CNMV que, ha completado un proceso de recompra de deuda, por un total nominal de EUR 110 millones. Los bonos adquiridos serán totalmente cancelados una vez liquidada su recompra, cerrada con un descuento del 18%, equivalente a un precio final total de EUR 90,5 millones que se abonarán íntegramente con la caja de la compañía.

Tras ello, la liquidez de LRE se mantendrá por encima de EUR 100 millones. La reducción de la deuda tendrá un impacto positivo en la cuenta de resultados del ejercicio 2023 en torno a EUR 20 millones. Una vez completada la recompra, LRE mantendrá en el sistema multilateral de negociación Euro MTF Market, de la Bolsa de Luxemburgo, sus dos emisiones de bonos verdes senior no garantizados, ahora por un valor total de EUR 590 millones, que suponen la casi totalidad de la deuda de la socimi.

La primera emisión amortiza EUR 98 millones y queda con un valor total de EUR 302 millones, vencimiento en 2026 y cupón anual del 1,75% a tipo fijo. La segunda, que amortiza bonos por valor nominal de EUR 12 millones, mantiene un valor total de EUR 288 millones, vencimiento en noviembre de 2028 y cupón anual del 1,84% a tipo fijo.

**SOLTEC (SOL)** ha anunciado la firma de un acuerdo de financiación de EUR 100 millones con el fondo de crédito asesorado por Incus Capital para financiar su negocio de gestión y explotación de activos renovables (Soltec Asset Management). Con esta operación, SOL busca poner en valor y acelerar el crecimiento de Soltec Asset Management, su división dedicada a la inversión, explotación y gestión de infraestructuras de energías renovables, y garantiza la construcción y puesta en operación de una parte de los proyectos que tiene la división de desarrollo en cartera, principalmente en Europa (España, Italia) y Brasil.

SOL anunció en 2022 la puesta en marcha de esta nueva división como parte de su objetivo de convertirse en una IPP (Productor Independiente de Energía) de forma gradual, dentro de la estrategia de integración vertical contenida en su Plan Estratégico 2022-2025. SOL cuenta con otras dos líneas de actividad: la división industrial y la división de desarrollo de proyectos.

**Martes, 17 de enero 2023**

. En ejecución de los acuerdos adoptados por el Consejo de Administración celebrado el 28 de septiembre de 2022, **REPSOL (REP)** ha puesto en marcha el Plan de Adquisición de Acciones 2023 dirigido a los empleados en activo de REP en España que cumplan con los requisitos establecidos en sus condiciones generales y que voluntariamente decidan acogerse al Plan. Este Plan permite a sus beneficiarios recibir parte de su retribución correspondiente a 2023 en acciones de REP con un límite anual máximo de EUR 12.000. Para este ejercicio 2023, el Plan se inicia el día 1 de enero y finalizará el 31 de diciembre. La entrega de acciones a los beneficiarios se realizará con carácter mensual.

- Número de Participantes actuales: 1.911
- Importe total máximo en euros solicitado por el conjunto de los participantes actuales en el Plan para ser abonado en acciones: EUR 12.926.066,77

. En una entrevista concedida al diario *Expansión*, en el entorno del Foro de Davos, el presidente de **IBERDROLA (IBE)**, Ignacio Sánchez-Galán, afirmó que el crecimiento es necesario, pero el dividendo es una obligación. Con una política financiera equilibrada, explicó, es perfectamente posible crecer, mantener la solidez y pagar un dividendo atractivo. Por eso, Sánchez-Galán indicó que, en los próximos años IBE repartirá entre el 65% y el 75% del beneficio, lo que, de acuerdo con sus estimaciones, le llevará a elevar el dividendo por acción en un rango entre EUR 0,55 y EUR 0,58 por título en 2025, frente a los EUR 0,449 brutos por acción pagados el año pasado, destinando alrededor de EUR 11.000 millones en el periodo.

Por otro lado, el primer ejecutivo de IBE considera que la Unión Europea (UE) tiene que invertir EUR 300.000 millones en el sector del hidrógeno, ya que está convencido de que la transición energética traerá mayor cooperación internacional y empleo. Asimismo, Sánchez Galán destacó que el plan de inversiones de IBE de EUR 47.000 millones hasta 2025 precisará un gran esfuerzo de gestión e indicó que el recién nombrado consejero delegado de IBE, Armando Martínez, aportará su gran experiencia para la ejecución del ambicioso plan.

Por otro lado, destacar que Iberdrola Renovables Energía, S.A. (Sociedad Unipersonal), sociedad filial de IBE, ha suscrito junto con su sociedad filial Ibernova Promociones, S.A. (Sociedad Unipersonal) un acuerdo marco para co-invertir en activos renovables en España, contribuyendo a acelerar la descarbonización del país.

El acuerdo contempla la adquisición por parte de NBIM Iberian Reinfra AS (NBIM Iberian), sociedad perteneciente al grupo del que Norges Bank es la sociedad de cabecera, de una participación del 49 % en el capital social de diversas sociedades de IBE titulares de proyectos eólicos terrestres y solares fotovoltaicos en España.

La cartera total de proyectos de dichas sociedades asciende a 1.265 MW (de los que 137 MW están ya en operación y 1.128 MW se encuentran en desarrollo). Una vez adquiridas dichas participaciones por NBIM Iberian, Ibernova Promociones y NBIM Iberian aportarán sus respectivas participaciones en las sociedades titulares de los proyectos a una sociedad holding participada por ambas compañías en la misma proporción del 51% y del 49%, respectivamente, de su capital social.

Iberdrola Renovables Energía continuará manteniendo el control indirecto, a través de dicha sociedad holding, de las sociedades titulares de los proyectos y gestionando el desarrollo de los proyectos no operativos hasta alcanzar su entrada en explotación comercial e IBE les continuará prestando los servicios de operación y mantenimiento necesarios para su explotación. El acuerdo prevé que las partes puedan extenderlo a otros activos renovables adicionales a los que constituyen su perímetro inicial en España o en otros países.

La valoración del 100% de esta cartera de proyectos renovables asciende a unos EUR 1.225 millones, por lo que inversión total de NBIM Iberian en dicha cartera, por su 49% de participación, será de, aproximadamente, EUR 600 millones, sujeto a posibles ajustes habituales en esta clase de transacciones, de los que NBIM Iberian abonará una cantidad inicial al cierre de la Operación como contraprestación por las participaciones adquiridas en las sociedades titulares de los proyectos ya operativos y el precio restante se satisfará por NBIM Iberian a medida que los proyectos en desarrollo vayan alcanzando su entrada en explotación comercial y se vayan cerrando las correspondientes compras por NBIM Iberian de las participaciones minoritarias a adquirir en las sociedades titulares de dichos proyectos.