

Jueves, 29 de febrero 2024

**INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA**

29/02/2024

Indicadores Bursátiles				Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indicador	anterior	28/02/2024	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	1,084
IGBM	997,91	994,17	-3,74	-0,37%	Marzo 2024	10.092,0	23,40	Yen/\$	149,97
IBEX-35	10.113,8	10.068,6	-45,2	-0,45%	Abril 2024	10.030,5	-38,10	Euro/£	1,168
LATIBEX	5.961,30	5.917,30	-44,0	-0,74%	<b>Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos</b>			<b>Materias Primas</b>	
DOWJONES	38.972,41	38.949,02	-23,39	-0,06%	USA 5Yr (Tir)	4,27%	-4 p.b.	Brent \$/bbl	83,68
S&P 500	5.078,18	5.069,76	-8,42	-0,17%	USA 10Yr (Tir)	4,26%	-5 p.b.	Oro \$/ozt	2.032,45
NASDAQ Comp.	16.035,30	15.947,74	-87,56	-0,55%	USA 30Yr (Tir)	4,40%	-4 p.b.	Plata \$/ozt	22,35
VIX (Volatilidad)	13,43	13,84	0,41	3,05%	Alemania 10Yr (Tir)	2,45%	+1 p.b.	Cobre \$/lbs	3,78
Nikkei	39.208,03	39.166,19	-41,84	-0,11%	Euro Bund	132,21	-0,04%	Niquel \$/Tn	17.140
Londres(FT100)	7.683,02	7.624,98	-58,04	-0,76%	España 3Yr (Tir)	3,01%	-1 p.b.	<b>Interbancario (Euribor)</b>	
Paris (CAC40)	7.948,40	7.954,39	5,99	0,08%	España 5Yr (Tir)	3,01%	=	1 mes	3,855
Frankfort (DAX)	17.556,49	17.601,22	44,73	0,25%	España 10Yr (TIR)	3,34%	+1 p.b.	3 meses	3,952
Euro Stoxx 50	4.885,74	4.883,77	-1,97	-0,04%	Diferencial España vs. Alemania	89	=	12 meses	3,735

**Volúmenes de Contratación**

Ibex-35 (EUR millones)	1.148,84
IGBM (EUR millones)	1.196,96
S&P 500 (mill acciones)	2.515,23
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	5.719,71

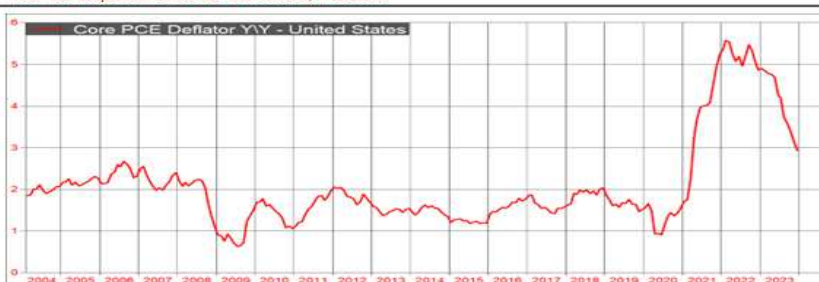
**Valores Españoles Bolsa de Nueva York**

(\*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,084

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	3,82	3,83	-0,01
B. SANTANDER	3,79	3,86	-0,07
BBVA	9,25	9,32	-0,07

**Subyacente índice precios del consumo personal - PCE (var% interanual; mes)**

Fuente: Departamento de Comercio; FactSet


**Indicadores Macroeconómicos por países y regiones**

EEUU: i) Ingresos personales (enero): Est MoM: 0,5%; ii) Gastos personales (enero): Est MoM: 0,0%

iii) PCE (enero): Est MoM: 0,3%; Est YoY: 2,4%; iv) Subyacente PCE (enero): Est MoM: 0,4%; Est YoY: 2,8%

v) Peticiones iniciales subsidios desempleo (semana): Est: 209.500; vi) Vtas pendientes viviendas (enero): Est MoM: 1,5%

vii) Índice manufacturas Kansas (febrero): Est: n.d.; viii) PMI Chicago (febrero): Est: 47,8

Francia: i) IPC (febrero; preliminar): Est MoM: 0,7%; Est YoY: 2,8%; ii) IPC armonizado (febrero; prel): Est MoM: 0,6%; Est YoY: 3,0%

iii) PIB (4T2023; final): Est QoQ: 0,0%; Est YoY: 0,7%; iv) IPP (enero): Est MoM: 0,3%; Est YoY: n.d.

v) Gastos consumo (enero): Est MoM: -0,5%; Est YoY: -1,0%

España: i) IPC (febrero; preliminar): Est MoM: 0,35%; Est YoY: 2,9%; ii) IPC armonizado (febrero; prel): Est MoM: 0,2%; Est YoY: 2,8%

Alemania: i) IPC (febrero; preliminar): Est MoM: 0,5%; Est YoY: 2,6%; ii) IPC armonizado (febrero; prel): Est MoM: 0,6%; Est YoY: 2,8%

iii) Cambio desempleo (febrero): Est: 7.500; iv) Tasa de desempleo (febrero): Est: 5,8%

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

**Los mercados de valores europeos y estadounidenses continuaron AYER consolidando sus recientes avances, cerrando sus principales índices de forma mixta y sin grandes variaciones.** En una sesión en la que los resultados empresariales trimestrales fueron protagonistas,

**Jueves, 29 de febrero 2024**

especialmente en la bolsa española, donde cerca de 20 compañías dieron a conocer sus cifras correspondientes al 4T2023 y al conjunto del ejercicio 2023 -HOY seguirán publicando sus cifras muchas compañías en este mercado; ver sección de Eventos del Día-, los índices europeos se pasaron la jornada moviéndose en un estrecho intervalo de precios, gran parte de la mañana en negativo, para recuperar algo de terreno durante la tarde, para cerrar de forma mixta y lejos de sus niveles más bajos del día. En estos mercados fueron los sectores más sensibles a los tipos de interés, tales como el inmobiliario patrimonialista y el tecnológico, éste último arrastrado por las compañías de semiconductores, los que peor comportamiento mantuvieron durante la jornada, en un día en el que los precios de los bonos se mostraron muy volátiles, cerrando a la baja, lo que conllevó un ligero repunte de los rendimientos de estos activos.

En Wall Street la sesión de AYER fue de transición, con los inversores aprovechando las recientes alzas en sectores como el de los servicios de comunicación y el tecnológico, para realizar algunos beneficios, a la espera de que HOY el Departamento de Comercio publique la lectura de enero del índice de precios del consumo personal, el PCE, que es la variable de precios más seguida por la Reserva Federal (Fed) y de la que luego hablaremos. De este modo, los principales índices bursátiles de este mercado se pasaron el día en negativo, cerrando todos ellos la sesión a la baja, con el Russell 2000, índice integrado por valores de mediana y pequeña capitalización, cediendo algo más que el resto, tras dos días en los que lo había hecho bastante mejor en términos relativos.

HOY, como ya hemos señalado, será la publicación del PCE de enero en EEUU la principal cita del día, sin menospreciar el hecho de que en España, Francia y Alemania se darán a conocer las lecturas preliminares del IPC de febrero, datos también muy relevantes, sobre todo para los inversores en Europa. En principio se espera que el proceso desinflacionista, que no deflacionista - éste supondría que la inflación está cayendo y lo que está haciendo es desacelerarse-, haya seguido su curso en el mes de febrero en las principales economías de Europa, mientras que en EEUU, a pesar de que tanto el PCE general como su subyacente se estima que hayan repuntado con cierta intensidad en enero en términos mensuales, también se espera que sus tasas interanuales de crecimiento se hayan moderado, del 2,6% al 2,4% en el caso del general, y del 2,9% al 2,8% en el de su subyacente.

Si bien muchos inversores temen que unas lecturas peores de lo esperado puedan provocar caídas en los mercados de bonos y de acciones europeos y estadounidenses, ya que ello conllevaría un nuevo retraso en las expectativas que sobre el inicio del proceso de bajada de tipos oficiales por parte de los bancos centrales manejan los inversores, cabe señalar que, en gran medida, los mercados ya han recalibrado estas expectativas, retrasando sustancialmente en el tiempo el inicio del proceso y reduciendo el importe de los recortes de las tasas oficiales en 2024. Además, y mientras los inversores recalibraban estas expectativas, las bolsas han seguido subiendo, apoyadas en unas mejores expectativas macroeconómicas de las manejadas hasta hace pocos meses, mejores expectativas que han llevado a muchas compañías a mostrarse más optimistas de lo esperado con relación al devenir de sus negocios en el presente ejercicio. La historia ha sido diferente para los bonos, cuyos precios sí han reflejado con descensos la mencionada recalibración de expectativas de tipos.

Jueves, 29 de febrero 2024

Es por todo ello que pensamos que, si bien la primera reacción de las bolsas a unas cifras algo por encima de lo esperado puede ser negativa, no creemos que los descensos vayan a ir muy lejos, ya que i) estamos convencidos de que la inflación va a seguir moderándose y ii) los, en general, positivos resultados empresariales y, sobre todo, las mejores expectativas de negocio dadas a conocer por muchas empresas, seguirán ejerciendo como soporte de las bolsas.

Para empezar, esperamos que HOY los principales índices bursátiles europeos abran entre mixtos y ligeramente al alza, con los inversores muy pendientes de la publicación de las lecturas preliminares de la inflación de febrero en España, Francia y Alemania -en este país se conocerán primero las lecturas de la inflación en sus principales Landers-. A partir de ese momento, y tras la reacción de las bolsas a las mencionadas cifras, los mercados europeos entrarán en un compás de espera hasta la publicación esta tarde del PCE de enero en EEUU. Será esta variable la que, para bien o mal, determine la tendencia que adoptan al cierre de la sesión tanto los mercados de acciones como los de bonos. Por lo demás, comentar que esta madrugada las bolsas asiáticas han cerrado en su mayoría al alza, que el dólar cede algo de terreno con relación a las principales divisas, y que los precios de los bonos se muestran estables al igual que lo hace el precio del crudo.

Juan J. Fdez-Figares  
Director de Gestión IICs

## Eventos Empresas del Día

### Bolsa Española:

- **Atresmedia (A3M):** resultados 2023; conferencia con analistas a las 13:00 horas (CET);
- **DIA:** resultados 2023; conferencia con analistas a las 10:00 horas (CET);
- **Meliá Hotels (MEL):** resultados 2023; conferencia con analistas a las 18:30 horas (CET);
- **OHLA:** resultados 2023; conferencia con analistas a las 12:00 horas (CET);
- **Prosegur Cash (CASH):** resultados 2023; conferencia con analistas a las 13:00 horas (CET);
- **Prosegur (PSG):** resultados 2023; conferencia con analistas a las 15:00 horas (CET);
- **Acciona (ANA):** resultados 2023; conferencia con analistas día 1 de marzo a las 10:00 horas (CET);
- **ACS:** resultados 2023; conferencia con analistas día 1 de marzo a las 12:00 horas (CET);
- **Grifols (GRF):** resultados 2023;
- **Catalana Occidente (GCO):** resultados 2023;
- **Inmobiliaria del Sur (ISUR):** resultados 2023; conferencia día 1 de marzo a las 10:00 horas (CET);
- **Vidrala (VID):** resultados 2023;
- **Viscofan (VIS):** resultados 2023; conferencia con analistas día 1 de marzo a las 9:00 horas (CET);
- **IAG:** resultados 2023;

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

- **Anheuser-Busch InBev (ABI-BE):** resultados 4T2023;
- **Air France-KLM (AF-FR):** resultados 4T2023;
- **Atos (ATO-FR):** resultados 4T2023;
- **Valeo (FR-FR):** resultados 4T2023;
- **Veolia Environnement (VIE-FR):** resultados 4T2023;

Jueves, 29 de febrero 2024

---

- **AIXTRON (AIXA-DE)**: resultados 4T2023;
- **Covestro (1COV-DE)**: resultados 4T2023;
- **MTU Aero Engines (MTX-DE)**: resultados 4T2023;
- **Nordex (NDX1-DE)**: resultados 4T2023;
- **Prysmian (PRY-IT)**: resultados 4T2023;
- **ASR Nederland (ASRNL-NL)**: resultados 4T2023;
- **NN Group (NN-NL)**: resultados 4T2023;
- **EDP-Energias de Portugal (EDP-PT)**: resultados 4T2023;
- **Adecco Group (ADEN-CH)**: resultados 4T2023;
- **Schroders (SDR-GB)**: resultados 4T2023;

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

- **Autodesk (ADSK-US)**: 4T2024;
- **Best Buy (BBY-US)**: 4T2024;
- **Dell Technologies (DELL-US)**: 4T2024;
- **Hewlett Packard Enterprise (HPE-US)**: 1T2024;
- **NetApp (NTAP-US)**: 3T2024;

## Economía y Mercados

---

### • ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. Según informó ayer *Reuters*, el vicepresidente del BCE, el español de Guindos, dijo en una entrevista que el proceso de desinflación continuará en la Eurozona. Además, afirmó que una vez que las proyecciones que maneja el BCE indiquen que los datos, tanto sobre la inflación general como sobre la inflación subyacente, se están acercando al objetivo del 2%, entonces la dirección de la política monetaria cambiará.

*Reuters* recuerda que el BCE se reunirá el 7 de marzo, momento en el que se presentarán nuevas proyecciones económicas. De Guindos considera que esta reunión podría ser un probable detonante de al menos una discusión sobre los recortes de tasas en los próximos meses. En ese sentido, de Guindos dijo que, si los datos confirman lo señalado con antelación, que la inflación se dirige al 2%, entonces el Consejo de Gobierno del BCE cambiará el nivel de los tipos de interés.

**Valoración:** todo parece indicar que la reunión del Consejo de Gobierno del BCE del mes de marzo puede ser muy relevante, ya que irá acompañada de las nuevas proyecciones macroeconómicas acuñadas por los analistas de la institución. De acompañar los datos de inflación de febrero, es factible que en esta reunión los miembros del Consejo comiencen a hablar sobre un potencial inicio del proceso de bajadas de los tipos oficiales.

. La Comisión Europea (CE) publicó ayer que el índice de confianza económica de la Eurozona descendió en febrero hasta los 95,4 puntos desde los 96,1 puntos del mes de enero, quedando la lectura por debajo de los 96,7 puntos que esperaba el consenso de analistas de *FactSet*. El de febrero es el primer descenso que experimenta el índice en tres meses.

Por sectores, el índice de confianza de la industria bajó en febrero hasta los -9,5 puntos desde los -9,3 puntos de enero, quedando también por debajo de los -9,2 puntos esperados por los analistas. Por su parte, el índice de confianza del sector servicios bajó en febrero hasta los 6,0 puntos desde los 8,4 puntos de enero, quedando igualmente por debajo de los 9,0 puntos que esperaban los analistas.

A su vez, la CE también publicó que el índice que elabora que mide el clima de negocio en la Eurozona se mantuvo estable en febrero con relación a enero en los -0,42 puntos. En este caso los analistas esperaban una ligera mejora del índice, hasta los -0,40 puntos.

**Jueves, 29 de febrero 2024**

---

Por último, destacar que **el índice de confianza de los consumidores de la Eurozona, en su lectura final de febrero, subió hasta los -15,5 puntos desde los -16,1 puntos de su lectura de enero**. La lectura final de febrero estuvo en línea con su preliminar y con lo esperado por los analistas.

. El Instituto Nacional de Estadística italiano, el ISTAT, publicó ayer que **el índice de confianza del consumidor subió en el mes de febrero en Italia hasta los 97,0 puntos desde los 96,4 puntos de enero**, en lo que es su tercera alza mensual consecutiva. El consenso de analistas de *FactSet* esperaba una lectura similar a la real.

Por su parte, el ISTAT también publicó ayer que **el índice que mide la confianza empresarial bajó en febrero en Italia hasta los 87,3 puntos desde los 88,1 puntos de enero**. La lectura quedó ligeramente por debajo de los 87,5 puntos que esperaban los analistas del consenso.

## • EEUU

. Según la segunda estimación del dato, dada a conocer ayer por el Departamento de Comercio, **el Producto Interior Bruto (PIB) de EEUU creció en el 4T2023 el 3,2% con relación al 3T2023 y en tasa anualizada**, algo menos que el 3,3% calculado inicialmente y que era lo esperado por los analistas del consenso de *FactSet*. En el 3T2023 el PIB estadounidense había crecido a una tasa intertrimestral anualizada del 4,9%.

**La revisión a la baja se debe a los inventarios privados, que restaron 0,27 puntos porcentuales (p.p.) al crecimiento, frente a una suma de 0,07 p.p. estimada inicialmente**. Por otro lado, el consumo privado fue revisado al alza (3,0% vs 2,8% de la primera estimación), liderado por el gasto en servicios (2,8% vs 2,4% de la primera estimación), mientras que el gasto en bienes aumentó algo menos de lo inicialmente estimado (3,2% vs 3,8% de la primera estimación). Por su parte, **el incremento del gasto público fue revisado al alza (4,2% vs 3,3% de la primera estimación)**.

A su vez, las exportaciones crecieron en línea con lo estimado inicialmente (6,4% vs 6,3% de la primera estimación), mientras que las importaciones lo hicieron sensiblemente más (2,7% vs 1,9% de la primera estimación).

Además, el crecimiento de la inversión no residencial también se revisó al alza (2,4% vs 1,9% de la primera estimación), mientras que del de la inversión en equipos se revisó a la baja (-1,7% vs 1,0% de la primera estimación). Finalmente, la inversión residencial siguió creciendo aunque a un ritmo más lento (2,9%).

Según la segunda estimación del dato, **en tasa interanual el PIB de EEUU creció en el 4T2023 el 3,1%**, porcentaje similar al calculado inicialmente y que era lo esperado por los analistas.

**En el conjunto del ejercicio 2023 el PIB de EEUU creció el 2,5% frente al 1,9% que lo había hecho en el 2022.**

*Valoración: dato muy en línea con el de su primera estimación y, por ello, con poco impacto en la marcha de los mercados de valores estadounidenses.*

## • JAPÓN

. Según datos del ministerio de Economía, Comercio e Industria (METI), **las ventas minoristas aumentaron en Japón un 2,3% en tasa interanual en enero**, ralentizando su crecimiento desde un aumento revisado al alza del 2,4% en diciembre, e igualando las previsiones del consenso de analistas. La lectura supone el vigésimo tercer mes consecutivo de expansión de las ventas minoristas, con el consumo recuperándose del desplome inducido por la pandemia. **En términos mensuales, las ventas minoristas aumentaron un 0,8% en enero**, girándose al alza desde la caída del 2,9% de diciembre.

Por otro lado, **la producción industrial cayó un 7,5% en enero en Japón con respecto al mes anterior**, una caída mayor que la del 7,3% esperada por el mercado, y frente al aumento del 1,4% del mes anterior, según una lectura preliminar. La lectura supone la caída más severa de la producción industrial desde mayo de 2022, y se debió principalmente al lastre de la de vehículos de motor (-17,8% vs +1,1%; diciembre); de la de maquinaria de uso general y orientada a negocios (-12,6% vs

Jueves, 29 de febrero 2024

+9,2%; diciembre) y maquinaria eléctrica y equipos electrónicos para la información y comunicación (-8,3% vs +3,9%; diciembre).

En términos interanuales, la producción industrial de Japón cayó un 1,5% en enero, su tercer mes consecutivo de contracción, tras la caída del 1,0% experimentada en diciembre.

## Análisis Resultados 2023 Empresas Cotizadas – Bolsa Española

. **INDRA (IDR)** presentó ayer sus resultados correspondientes al ejercicio 2023, de los que destacamos los siguientes aspectos:

### RESULTADOS INDRA 2023 vs 2022

EUR millones	2023	2022	var %
<b>Ingresos</b>	<b>4.343,1</b>	<b>3.851,4</b>	12,8%
<b>EBITDA</b>	<b>446,1</b>	<b>400,3</b>	11,4%
<b>EBIT</b>	<b>347,0</b>	<b>300,5</b>	15,5%
Margin (%)	8,0%	7,8%	
<b>Beneficio antes impuestos</b>	<b>303,6</b>	<b>255,8</b>	18,7%
Margin (%)	7,0%	6,6%	
<b>Beneficio neto</b>	<b>205,8</b>	<b>171,9</b>	19,7%
Margin (%)	4,7%	4,5%	

Fuente: Estados financieros de la compañía. CNMV.

- Los **ingresos** de IDR aumentaron un 12,8% en 2023 respecto al 2022 (+14,2% a tipos constantes), hasta los EUR 4.343,1 millones, acelerando su crecimiento en el 4T2023 (+15% vs 4T2022).
- Desglosando la cifra de ingresos por divisiones, los de Transporte y Defensa se incrementaron un 18,1% (19,3% a tipos constantes), hasta los EUR 1.576,3 millones (36% del total), mientras que los ingresos de Minsait aumentaron un 9,9% interanual (+11,5% a tipos constantes), hasta los EUR 2.767 millones (64,0% del total).
- Desglosando los ingresos por área de negocio, Servicios Financieros aportó el 22%; el 19% corresponde a Defensa y Seguridad; el 19% a Energía e Industria; el 17% a Transporte y Tráfico; el 16% a Administraciones Públicas y Sanidad; y el 6% restante a Telecom y Media.
- El incremento de los costes de aprovisionamientos (+15,6% interanual) y el de gastos de personal (+11,9%) limitó la mejora del **cash flow de explotación (EBITDA)** hasta el 11,4% interanual, situándose en los EUR 446,1 millones.
- Tras la aplicación de las amortizaciones (-0,8% interanual), el **beneficio neto de explotación (EBIT)** se elevó hasta los EUR 303,6 millones, un 15,5% más que en el año precedente. En términos sobre ingresos, el margen EBIT cerró 2023 en el 8,0% (vs 7,8%; 2022).
- La reducción del resultado financiero en EUR 2,2 millones, hasta resultar en una pérdida de EUR 40,2 millones en 2023, permitió que el **beneficio antes de impuestos (BAI)** repuntara un 18,7%, hasta los EUR 303,6 millones. Finalmente, el **beneficio neto atribuible** de IDR en 2023 se incrementó un 19,7%, hasta los EUR 205,8 millones.

**Jueves, 29 de febrero 2024**

- IDR quiso destacar que todos los objetivos financieros de 2023 (ingresos, EBIT y FCF), que fueron incrementados el pasado mes de julio, se cumplieron.

Por otro lado, en la presentación de los resultados de 2023 IDR incluyó el *guidance* para 2024 que contempla los siguientes objetivos:

- Ingresos en moneda local: mayores de EUR 4.650 millones en moneda local.
- EBIT reportado: mayor de EUR 400 millones.
- Flujo de Caja Libre reportado: superior a EUR 250 millones.

Asimismo, en sesión celebrada el pasado martes, el Consejo de Administración de IDR ha acordado proponer a la próxima Junta General de Accionistas la distribución de un dividendo en efectivo de EUR 0,25 brutos por acción, con cargo a los beneficios del ejercicio 2023, a abonar el día 11 de julio de 2024.

. **FERROVIAL (FER)** presentó sus resultados correspondientes al ejercicio 2023, de los que destacamos los siguientes aspectos:

**RESULTADOS FERROVIAL 2023 vs 2022**

EUR millones	2023	2022	var %
<b>Ingresos</b>	<b>8.514,0</b>	<b>7.551,0</b>	12,8%
<b>EBITDA ajustado</b>	<b>991,0</b>	<b>728,0</b>	36,1%
<b>EBIT ajustado</b>	<b>590,0</b>	<b>429,0</b>	37,5%
<i>Margin (%)</i>	6,9%	5,7%	
<b>Beneficio antes impuestos</b>	<b>656,0</b>	<b>268,0</b>	144,8%
<i>Margin (%)</i>	7,7%	3,5%	
<b>Beneficio neto</b>	<b>460,0</b>	<b>185,0</b>	148,6%
<i>Margin (%)</i>	5,4%	2,5%	

Fuente: Estados financieros de la compañía. CNMV.

- FER elevó su **cifra de ingresos** un 12,8% interanual (+13,2% en crecimiento homogéneo *like-for-like*), hasta los EUR 8.514,0 millones, impulsada por la mejora de los ingresos de las autopistas de peaje (+42,1% *like-for-like*) y los mayores ingresos procedentes de Construcción (+9,9% *like-for-like*).
- La rama de Aeropuertos experimentó un crecimiento del tráfico en todos sus activos: Heathrow -de cuyas participaciones se desprendió en noviembre pasado- recibió a 79,2 millones de pasajeros, el tercer dato más alto de su historia (+28,6% vs 2022), al mismo tiempo que AGS (Aberdeen, Glasgow y Southampton, en Reino Unido) experimentó una mejora del 13,5%.
- Por su parte, el **cash flow de explotación (EBITDA) en términos ajustados**, se elevó hasta los EUR 991,0 millones (+36,1% interanual; +40,6% *like-for-like*), impulsado también por la mayor contribución de las autopistas de peaje (+48,3% *like-for-like*), principalmente las de EEUU, que contribuyeron con EUR 741 millones. Además, Construcción también registró una mejora (+19,6%; *like-for-like*).
- FER ha mejorado su **beneficio neto atribuible** un 148,6% en 2023, hasta situarlo en EUR 460,0 millones.

**Jueves, 29 de febrero 2024**

---

- Los proyectos de infraestructuras de FER generaron dividendos por valor de EUR 741 millones, cifra que supera en un 56% al registrado en 2022. Los activos que generaron mayores dividendos fueron la 407 ETR (EUR 281 millones) y las diferentes Managed Lanes que gestiona la compañía en Texas (EUR 397 millones). Esta cantidad incluye EUR 251 millones que provienen de la NTE 35W en su primer año de distribución.
- **Dividendo:** El Consejo de Administración ha propuesto el reparto de un dividendo flexible de EUR 0,75 brutos por acción, equivalente a unos EUR 550 millones, en línea con el del año pasado. La compañía también pondrá en marcha un programa de recompra de acciones propias por un máximo de EUR 500 millones.
- La cartera de Construcción alcanzó su máximo histórico y cerró el año en EUR 15.632 millones, sin incluir contratos pre-adjudicados por un importe aproximado de EUR 1.900 millones.

De cara al 2024, el consejero delegado de FER, Ignacio Madrideo, se ha mostrado optimista y espera que la tendencia de crecimiento de las áreas metropolitanas y de la movilidad en mercados clave continúe impulsando el aumento del tráfico en sus activos.

Por otro lado, el diario digital *elEconomista.es* informó que FER prevé un impacto positivo en sus cuentas de EUR 86 millones por la sentencia del Tribunal Constitucional (TC), del pasado 18 de enero -y publicada oficialmente el 20 de febrero-, que anula varias disposiciones de la Ley del Impuesto sobre Sociedades introducidas en el Real Decreto Ley 3/2016, que limitaban la compensación de bases imponibles negativas al 25%, frente al 70% anterior, y las deducciones para evitar la doble imposición, y que obligaban a revertir las pérdidas por deterioro de participaciones deducidas en ejercicios anteriores.

## Noticias destacadas de Empresas

---

. El diario *Expansión* publicó ayer que el presidente de **AENA**, Maurici Lucena, ha defendido la subida de las tasas aeroportuarias en un 4,09% a partir del próximo 1 de marzo a pesar de obtener beneficios récord en 2023, que ha justificado, en parte, por la "eficiencia" en sus operaciones. Ha argumentado su postura porque así se cumple la ley que regula a AENA y, segundo, por el respeto a los accionistas de AENA.

Además, Lucena se ha mostrado partidario de que prospere la adquisición de Air Europa por parte del holding **IAG**. Para AENA hay un elemento fundamental, que es el *hub* de Barajas, con una orientación eminentemente hacia Latinoamérica, pero que aspira a mirar hacia otras latitudes, sobre todo Oriente Próximo y Asia. La compra es buena para AENA y las perspectivas de la economía española, que sin el *hub* funcionarían un poco peor. La operación reforzaría Barajas, expuso el presidente de AENA, que espera que la Comisión Europea (CE) concilie los intereses generales y los particulares.

. **DURO FELGUERA (MDF)** informó ayer a la CNMV que han quedado inscritas en el Registro Mercantil de Asturias las dos escrituras públicas de ejecución del Aumento de Capital con Derechos y el Aumento por Capitalización de Deuda otorgadas el 22 de febrero de 2024, de conformidad con el artículo 508.2 de la Ley de Sociedades de Capital. En consecuencia, el capital social de MDF ha quedado fijado en la cifra de EUR 10.758.971,55, representado por 215.179.431 acciones de EUR 0,05 de valor nominal cada una de ellas.

. El Consejo de Administración de **PHARMAMAR (PHM)**, en sesión celebrada el día 27 de febrero de 2024, ha adoptado, entre otros, los siguientes acuerdos y decisiones:

- Proponer el reparto a los accionistas, sujeto a la aprobación de la Junta General de Accionistas de 2024, de un dividendo por importe de EUR 0,65 brutos por cada acción en circulación con cargo a reservas de libre disposición (prima de emisión), hasta un importe máximo de EUR 11.930.689,55. El importe final quedará determinado al tiempo de reparto del dividendo, en función de las acciones de la sociedad en circulación y aquéllas que mantenga en autocartera en ese momento.



**Jueves, 29 de febrero 2024**

---

. **VIDRALA (VID)** hizo público ayer que ha suscrito un acuerdo con Verallia (VRLA-FR) para la venta de su filial italiana Vidrala Italia S.r.l. por un importe de EUR 230 millones, sujeto a los ajustes habituales en este tipo de operaciones. La plusvalía contable antes de impuestos atribuible a esta operación ascenderá a aproximadamente EUR 100 millones. Vidrala Italia alcanzó en 2023 unas ventas de EUR 131 millones y un EBITDA de EUR 33 millones, y se compone de una única planta de producción ubicada en el norte de Italia desde donde atiende aproximadamente el 3% de la demanda de envases de vidrio para alimentación y bebidas del país transalpino.

. El Consejo de Administración de **REDEIA (RED)**, en sesión celebrada el 27 de febrero de 2024, ha acordado proponer a la Junta General Ordinaria de Accionistas distribuir un dividendo complementario en los siguientes términos:

- Fecha de pago: 1 de julio de 2024
- Fecha de registro (*record date*): 28 de junio de 2024
- Fecha de cotización ex dividendo (*ex date*): 27 de junio de 2024
- Dividendo bruto por acción: EUR 0,7273

. El Consejo de Administración de **BBVA** aprobó con fecha de ayer una emisión de participaciones preferentes eventualmente convertibles (*Contingent Convertible*) en acciones ordinarias de BBVA por un importe máximo de EUR 1.500 millones, con exclusión del derecho de suscripción preferente de los accionistas. En caso de ser ejecutada, BBVA comunicará al mercado los términos concretos de la Emisión.

. El diario *Expansión* destaca en su edición de hoy que **ENDESA (ELE)** mantiene sus previsiones para este año de obtener un beneficio de entre EUR 1.600 – 1.700 millones y dar un dividendo de EUR 1,0 brutos por acción, pese a la caída del 70% del beneficio neto en 2023, debido a dos efectos extraordinarios: i) el coste de EUR 208 millones por el denominado “impuestazo” del Gobierno, el gravamen contra las grandes energéticas y bancos por sus supuestos beneficios extraordinarios, y ii) los EUR 530 millones que tuvo que asumir ELE como pago por el laudo arbitral desfavorable en el conflicto con Qatarenergy por la revisión de los precios de los suministros de gas, y que tuvo un impacto negativo de EUR 338 millones en las cuentas de ELE.

El consejero delegado de ELE, José Bogas, pidió al Gobierno que actúe con celeridad y modifique el marco fiscal para que las empresas puedan invertir. Asimismo, ELE ha recurrido legalmente el impuestazo y ha pedido su devolución. Por otra parte, Bogas confirmó al 100% el plan estratégico de la compañía para este año y posteriores.

. *Expansión* informa hoy que Minor, principal accionista de **NH HOTEL GROUP (NHH)** con casi un 96% del capital, cambia la denominación social de la cadena española, aunque mantiene la marca comercial de los hoteles con las enseñas NH Collection, Nhow y NH. NHH aprobará en su próxima Junta General de Accionistas, que se celebrará el próximo 19 de abril, el cambio de la denominación social de la empresa por el de Minor Hotels Europe & Americas.