

Lunes, 4 de marzo 2024

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

04/03/2024

Indices Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)	
Indices	anterior	01/03/2024	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	
IGBM	986,69	993,52	6,83	0,69%	Marzo 2024	10.075,0	10,30	Yen/\$	1,085
IBEX-35	10.001,3	10.064,7	63,4	0,63%	Abril 2024	10.025,0	-39,70	Euro/£	150,28
LATIBEX	5.891,70	5.929,00	37,3	0,63%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas	
DOWJONES	38.996,39	39.087,38	90,99	0,23%	USA 5Yr (Tir)	4,17%	-7 p.b.	Brent \$/bbl	83,55
S&P 500	5.096,27	5.137,08	40,81	0,80%	USA 10Yr (Tir)	4,18%	-6 p.b.	Oro \$/ozt	2.049,80
NASDAQ Comp.	16.091,92	16.274,94	183,02	1,14%	USA 30Yr (Tir)	4,33%	-3 p.b.	Plata \$/ozt	22,72
VIX (Volatilidad)	13,40	13,11	-0,29	-2,16%	Alemania 10Yr (Tir)	2,41%	-1 p.b.	Cobre \$/lbs	3,81
Nikkei	39.910,82	40.109,23	198,41	0,50%	Euro Bund	132,76	0,08%	Niquel \$/Tn	17.175
Londres(FT100)	7.630,02	7.682,50	52,48	0,69%	España 3Yr (Tir)	2,99%	-1 p.b.	Interbancario (Euribor)	
Paris (CAC40)	7.927,43	7.934,17	6,74	0,09%	España 5Yr (Tir)	2,96%	=	1 mes	3,817
Frankfort (DAX)	17.678,19	17.735,07	56,88	0,32%	España 10Yr (TIR)	3,30%	+1 p.b.	3 meses	3,938
Euro Stoxx 50	4.877,77	4.894,86	17,09	0,35%	Diferencial España vs. Alemania	89	+2 p.b.	12 meses	3,744

Volumenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.332,50
IGBM (EUR millones)	1.394,55
S&P 500 (mill acciones)	3.121,67
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	6.889,28

Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,085

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	3,83	3,82	0,01
B. SANTANDER	3,82	3,87	-0,05
BBVA	9,33	9,36	-0,04

Evolución principales índice bursátiles - semana del 1 de marzo

Fuente: FactSet; elaboración propia

principales índices mundiales	Price as of 23/02/24	Price as of 01/03/24	var %	var % año 2024
S&P 500	5.088,80	5.137,08	0,9%	7,7%
DJ Industrial Average	39.131,53	39.087,38	-0,1%	3,7%
NASDAQ Composite Index	15.996,82	16.274,94	1,7%	8,4%
Japan Nikkei 225	39.098,68	39.910,82	2,1%	19,6%
STOXX Europe 600 ex Eurozone	480,14	479,03	-0,2%	2,1%
Euro STOXX 50	4.872,57	4.894,86	0,5%	8,3%
IBEX 35	10.130,60	10.064,70	-0,7%	-0,4%
France CAC 40	7.966,68	7.934,17	-0,4%	5,2%
Germany DAX (TR)	17.419,33	17.735,07	1,8%	5,9%
FTSE MIB	32.700,92	32.934,29	0,7%	8,5%
FTSE 100	7.706,28	7.682,50	-0,3%	-0,7%
Eurostoxx	499,11	500,86	0,4%	5,6%

Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

Zona Euro: Índice de confianza inversor Sentix (marzo): Est: n.d.

España: Evolución desempleo (febrero): Est: n.d.

Comentario de Mercado (aproximadamente 6 minutos de lectura)

Las bolsas europeas y estadounidenses inician HOY una nueva semana con los inversores cada vez más centrados en los fundamentales de las cotizadas y menos pendientes de los potenciales movimientos de los tipos de interés oficiales, algo que consideramos positivo y que puede, de continuar, servir como catalizador de nuevas alzas en estos mercados. Así, todo parece indicar que los inversores ya dan por hecho que los bancos centrales no comenzarán a reducir sus

Lunes, 4 de marzo 2024

tipos de interés oficiales, como pronto, hasta junio, y que lo harán muchas menos veces de lo que descontaban los mercados al inicio del presente ejercicio. Detrás de esta importante recalibración de las expectativas de tipos por parte de los mercados hay tres razones, fundamentalmente: i) que la inflación, si bien ha continuado ralentizándose, lo está empezando a hacer algo más pausadamente de lo esperado; así, lo que se ha catalogado como “última milla” hasta alcanzar el objetivo del 2% establecido por los bancos centrales parece que va a ser más complicada de superar de lo en un principio estimado; ii) las economías europeas y la estadounidense se están comportando mejor de lo anticipado por los analistas, si bien la segunda se está mostrando mucho más sólida que las primeras; y iii) los mercados laborales, tanto en Europa como en EEUU, siguen muy sólidos, con las tasas de desempleo, como se pudo comprobar el viernes en la Eurozona -ver sección de Economía y Mercados-, marcando mínimos históricos o situándose muy cerca de ellos, lo que siempre es “una amenaza” inflacionista, vía el incremento de los salarios. En este sentido, señalar que la reacción de los mercados de bonos a la mencionada recalibración de expectativas de tipos sí que ha sido negativa y que, a pesar del significativo repunte de sus rendimientos, las bolsas han sido capaces de seguir subiendo.

Sobre todo ello esperamos que hable la presidenta del BCE, la francesa Christine Lagarde, en la rueda de prensa que se celebrará el jueves tras la reunión de marzo del Consejo de Gobierno del organismo, reunión que será una de las principales citas de esta semana para los inversores. En principio, no se espera que el BCE vaya a anunciar cambios en su política monetaria, aunque sí habrá que estar atentos a lo que pueda señalar el Consejo en su comunicado y Lagarde ante la prensa sobre potenciales movimientos, especialmente de los tipos de interés. Además, el BCE dará a conocer su cuadro macroeconómico de primavera, lo que ofrecerá mucha información a los inversores sobre cómo espera la institución que se comporten en los próximos trimestres tanto la economía de la Eurozona como la inflación. Por tanto, cita que será relevante para los inversores, aunque no creemos que el resultado de la misma vaya a ser determinante para el comportamiento de los mercados, salvo sorpresa por parte del BCE, que no esperamos.

La otra gran cita de la semana tendrá lugar el viernes y será la publicación en EEUU del informe de empleo no agrícola del mes de febrero. En principio, se espera que la economía estadounidense haya seguido creando empleo a buen ritmo -el consenso de analistas espera la creación de unos 200.000 empleos netos en el mes y que la tasa de desempleo se haya mantenido en el 3,7%-. Cualquier sorpresa en un sentido u otro podría “mover” los mercados, especialmente si la cifra se sitúa muy por debajo de lo esperado, algo que, de suceder, sería bien acogido por los mercados de bonos y, probablemente, no tanto por los de renta variable, que verían en ello motivos para pensar que la economía del país comienza a enfriarse.

Por lo demás, y sin abandonar la agenda macroeconómica de la semana, señalar que MAÑANA se darán a conocer en la Eurozona, sus principales economías, el Reino Unido y EEUU las lecturas finales de febrero de los índices adelantados de actividad de los sectores de servicios, los PMIs servicios que elabora S&P Global, y el ISM servicios estadounidense. En principio se espera que el sector haya tenido un positivo comportamiento en el citado mes, con el de la Eurozona alcanzando el nivel de estancamiento tras meses en los que ha estado contrayéndose, y los del Reino Unido y EEUU expandiéndose ligeramente.

Lunes, 4 de marzo 2024

Por último, señalar que la agenda empresarial, ya con las temporadas de publicación de resultados trimestrales prácticamente finalizadas tanto en las principales plazas europeas como en Wall Street, se presenta muy tranquila, sin nada especial que destacar que pueda “mover” los mercados. En este sentido, decir que la temporada ha sido, en general, positiva, con las compañías mostrándose en muchos casos más optimistas con el devenir de sus negocios de lo en principio anticipado.

HOY esperamos que las bolsas europeas abran de forma mixta, sin una tendencia definida, con los inversores haciendo un “alto en el camino”, a la espera de las citas más relevantes de la semana, que tendrán lugar en las dos últimas sesiones de la misma. Destacar, por otra parte, que las bolsas asiáticas han cerrado de forma mixta, sin grandes cambios, con el Nikkei japonés al alza, siendo capaz de cerrar por primera vez en su historia por encima de los 40.000 puntos, apoyado en el buen comportamiento de los valores tecnológicos, especialmente de los relacionados con la Inteligencia Artificial (IA). El dólar, por su parte, cede esta madrugada algo de terreno frente a las principales divisas europeas, y el precio del crudo se muestra estable, obviando de momento la decisión de la OPEP+ de mantener sus recortes de producción, por lo menos hasta mediados del presente ejercicio.

Juan J. Fdez-Figares
Director de Gestión IICs

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **eDreams ODIGEO (EDR):** Inicia *Roadshow*;
- **Acerinox (ACX):** *Roadshow*;
- **Merlín Properties (MRL):** participa en *Citi Global Property CEO Conference*;

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

- **Piaggio (PIA-IT):** resultados 4T2023;
- **Aryzta (ARYN-CH):** resultados 4T2023;

Economía y Mercados

• ESPAÑA

. El índice de gestores de compra del sector de las manufacturas de España, **el PMI manufacturero que elabora S&P Global, subió en el mes de febrero hasta los 51,1 puntos desde los 49,2 puntos de enero, superando holgadamente los 49,8 puntos que esperaba el consenso de analistas de FactSet**. El índice señala expansión mensual de la actividad en el sector por primera vez desde el mes de marzo de 2023. Cualquier lectura por encima de los 50 puntos indica expansión de la actividad en el sector con relación al mes precedente y, por debajo de ese nivel, contracción de la misma.

Lunes, 4 de marzo 2024

En su informe los analistas que elaboran el índice señalan que **el sector manufacturero español parece que está saliendo de su tendencia a la baja**. La producción, tras su estabilización generalizada a principios de año, creció en febrero por primera vez desde abril de 2023. A su vez, los nuevos pedidos recibidos indican un aumento por primera vez en once meses, impulsados por un incremento de la demanda interna. Por el contrario, aún no se ha materializado un impulso de crecimiento en el entorno exterior en general debido a la debilidad económica de los principales socios comerciales.

No obstante, señalan que los desafíos persisten en el mar Rojo, lo que perturba las rutas comerciales globales y lleva a las empresas a enfrentarse a retrasos más prolongados en los tiempos de entrega. En consecuencia, las empresas se vieron obligadas a utilizar sus inventarios existentes para satisfacer la mayor demanda de producción. **Aunque los costes de los fletes contribuyen sólo una modesta parte a los precios de los insumos, éstos han subido por primera vez en un año.** Además, indican que los fabricantes se están mostrando más optimistas sobre el futuro. La creación de puestos de trabajo está en concordancia con las mayores expectativas empresariales de los fabricantes, que han mejorado significativamente y ahora superan el promedio histórico a largo plazo.

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. Eurostat publicó el viernes que, **según su lectura preliminar del dato, el índice de precios al consumo (IPC) de la Eurozona subió en el mes de febrero el 0,4% con relación a enero.**

En tasa interanual el IPC de la Eurozona repuntó en febrero el 2,6% frente al 2,8% que lo había hecho en el mes de enero, aunque la lectura quedó por encima del 2,5% que esperaban los analistas del consenso de *FactSet*. La lectura preliminar de febrero fue la más baja en tres meses. En el mes los precios de la energía experimentaron una caída del 3,7% (vs -6,1% en enero), mientras que el ritmo de subida de precios se moderó para los servicios (3,9% vs 4,0% en enero), para los alimentos, alcohol y tabaco (4,0% vs 5,6% en enero) y para los bienes industriales no energéticos (1,6% vs 2,0% en enero).

La inflación subyacente, que excluye los precios de los alimentos, el alcohol y el tabaco y de la energía, repuntó en el mes de febrero, según la lectura preliminar dada a conocer por Eurostar, el 3,1% (3,3% en enero), situándose a su nivel más bajo desde marzo de 2022. Los analistas esperaban, no obstante, una lectura algo menor, del 2,9%.

***Valoración:** la lectura preliminar de febrero de la inflación de la Eurozona, si bien confirma que el proceso desinflacionista sigue su curso, sorprendió al alza a los analistas, que esperaban un mayor retroceso en el mes tanto de la inflación general como de su subyacente. Además, ambas variables, especialmente la inflación subyacente, continúan sensiblemente por encima del objetivo del 2% establecido por el BCE. La reacción de las bolsas de la Eurozona a la publicación de los datos no fue muy relevante, mientras que los bonos cedieron ligeramente terreno inicialmente.*

. Eurostat publicó el viernes que **la tasa de desempleo en la Eurozona bajó hasta el 6,4% en enero de 2024 desde el 6,5% en diciembre**, situándose a su nivel más bajo de la historia. La lectura quedó en línea con lo esperado por el consenso de analistas de *FactSet*. El número de desempleados disminuyó en la Eurozona en enero en 34.000 respecto al mes anterior, hasta los 11,009 millones.

Entre las principales economías de la Eurozona, **España sigue registrando la tasa de desempleo más alta con un 11,6%, seguida de Francia con un 7,5% e Italia con un 7,2%**. Por el contrario, Alemania registró la tasa más baja, un 3,1%.

. Según dio a conocer el viernes S&P Global, **el índice de gestores de compra del sector de las manufacturas de la Eurozona, el PMI manufacturas, se situó en su lectura final de febrero en los 46,5 puntos frente a los 46,6 puntos de enero**, quedando por encima de los 46,1 puntos de su lectura preliminar de mediados de mes, que era lo esperado por los analistas del consenso de *FactSet*. En febrero, y también según su lectura final, el subíndice de producción se mantuvo sin cambios con relación a enero, en los 46,6 puntos. Cualquier lectura por encima de los 50 puntos indica expansión de la actividad en el sector con relación al mes precedente y, por debajo de ese nivel, contracción de la misma.

Lunes, 4 de marzo 2024

Los analistas que elaboran el índice señalan en su informe **que en febrero se detectaron intentos de recuperación del sector manufacturero de la Eurozona, con indicadores a futuro como los nuevos pedidos y la actividad de compras mostrando sus caídas más suaves en casi un año.** Los niveles de producción disminuyeron a mediados del 1T2024, aunque el ritmo de contracción se mantuvo estable. Además, señalan que es alentador observar que las expectativas de crecimiento de los fabricantes de la Eurozona estuvieron a la par de su máximo de nueve meses registrado en enero. Mientras tanto, los plazos de entrega de los proveedores se acortaron en febrero tras el ligero alargamiento observado en la encuesta de enero. Por su parte, los precios de los insumos manufactureros cayeron de nuevo, lo que dio lugar a nuevos descuentos de precios de los productos de la Eurozona.

Por países, señalar que el PMI manufacturero de **Alemania**, en su lectura final de febrero bajó hasta los 42,5 puntos desde los 45,5 puntos de enero, aunque superó ligeramente los 42,3 puntos de su lectura preliminar de mediados de mes, que era lo que esperaban los analistas. El índice se situó a su nivel más bajo en 4 meses. Por su parte, y también según la lectura final del mes de febrero, el PMI manufacturas de **Francia** subió hasta los 47,1 puntos desde los 43,1 puntos de enero, alcanzando de este modo su lectura más alta desde el mes de marzo de 2023. Además, la lectura final de febrero superó con creces los 45,5 puntos de su preliminar. Por último, señalar que el PMI manufacturero de **Italia** subió en febrero hasta los 48,7 puntos desde los 48,5 puntos de enero, quedando, no obstante, por debajo de los 49,1 puntos que esperaba el consenso de analistas.

• REINO UNIDO

. El índice de gestores de compra del sector de las manufacturas del Reino Unido, **el PMI manufacturero que elabora S&P Global, subió en su lectura final de febrero hasta los 47,5 puntos desde los 47,0 puntos de enero**, superando igualmente los 47,1 puntos de su lectura preliminar de mediados de mes, que era lo que esperaban los analistas. La lectura final de febrero es la más elevada que alcanza el índice desde el mes de abril de 2023 (10 meses). Cualquier lectura por encima de los 50 puntos indica expansión de la actividad en el sector con relación al mes precedente y, por debajo de ese nivel, contracción de la misma.

Según señalan en su informe los analistas de S&P Global, **los fabricantes del Reino Unido se enfrentaron con circunstancias desafiantes en febrero, ya que el impacto continuo de la crisis del Mar Rojo retrasó las entregas de materias primas, infló los precios de compra y afectó las capacidades de producción.** También hubo efectos en cadena para la demanda, ya que los nuevos pedidos de exportación se vieron afectados tanto por interrupciones en el suministro como por los mayores costes de envío. Es por ello que los volúmenes de producción se contrajeron por duodécimo mes consecutivo, mientras que el total de nuevos pedidos cayó al ritmo más pronunciado desde octubre.

En este sentido, señalan, que **estos impactos se sintieron particularmente en los precios y en la oferta, con los precios de los insumos creciendo al ritmo más elevado en 11 meses**, lo que provocó un nuevo aumento de los precios de venta. Mientras tanto, los plazos medios de entrega de los proveedores se alargaron en mayor medida desde mediados de 2022.

• EEUU

. **La lectura final de febrero del índice que mide la confianza del consumidor de EEUU**, que elabora mensualmente la Universidad de Michigan, **bajó hasta los 76,9 puntos desde los 79,0 puntos de enero**, mes en el que había alcanzado su nivel más elevado en algo más de dos años, situándose además por debajo de los 79,6 puntos de su lectura preliminar, que era lo que esperaban los analistas del consenso de *FactSet*.

En febrero **el subíndice que mide las expectativas de los consumidores bajó hasta los 75,2 puntos desde los 77,1 puntos de enero**, quedando por debajo de los 78,4 puntos de su lectura preliminar. A su vez, **el subíndice que mide la percepción que de la situación actual tienen los consumidores bajó hasta los 79,4 puntos desde los 81,9 puntos de enero**, quedando igualmente por debajo de los 81,5 de su lectura preliminar.

Lunes, 4 de marzo 2024

Finalmente, señalar que **las expectativas de inflación de los consumidores a 12 meses aumentaron ligeramente en febrero, hasta el 3,0% desde el 2,9% en enero**, mientras que las expectativas de inflación a 5 años se mantuvieron estables con relación a enero, en el 2,9%.

El índice de gestores de compra del sector de las manufacturas de EEUU, el PMI manufacturas que elabora S&P Global, subió en su lectura final de febrero hasta los 52,2 puntos desde los 50,7 puntos de enero, superando además los 51,5 puntos de su lectura preliminar de mediados de mes, que era lo esperado por los analistas del consenso de FactSet. La lectura final de febrero es la más elevada desde la del mes de julio de 2022. Cualquier lectura por encima de los 50 puntos indica expansión de la actividad en el sector con relación al mes precedente y, por debajo de ese nivel, contracción de la misma.

En su informe, los analistas de S&P Global señalan que **el sector manufacturero de EEUU está mostrando signos alentadores de salir de la debilidad que ha afectado al sector productor de bienes durante gran parte de los últimos dos años**. Después de un largo período de reducción de inventarios para reducir costes, las fábricas están reconstruyendo cada vez más los niveles de existencias en los almacenes, lo que aumenta la demanda de insumos y aumenta la producción a un ritmo no visto desde principios de 2022. En ese sentido, señalan que también hay signos de una mayor demanda de bienes de consumo, vinculado en parte a señales de que la crisis del coste de vida está amainando.

En consecuencia, continúan estos analistas, **las empresas están invirtiendo en más personal y más equipos, sentando las bases para mayores aumentos de producción en los próximos meses y, con suerte, impulsar una recuperación más sólida y sostenible de la economía manufacturera**. Los problemas con las interrupciones en el transporte marítimo y las cadenas de suministro a principios de año se han aliviado, lo que ha aliviado algo de presión sobre los precios de los insumos, aunque los precios en fábrica se están recuperando en medio de una mayor demanda de los clientes, que será un tema a seguir de cerca en los próximos meses a medida que los responsables de las políticas monetarias evalúen la idoneidad y el momento de cualquier recorte de las tasas de interés oficiales.

Por su parte, el mismo índice pero que elabora *the Institute for Supply Management (ISM)*, **el ISM manufacturas de EEUU, bajó en el mes de febrero hasta los 47,8 puntos desde los 49,1 puntos de enero**, situándose además por debajo de los 49,5 puntos que esperaban los analistas del consenso de FactSet. Febrero se convierte de este modo en el decimosexto mes consecutivo en el que este indicador señala contracción mensual de la actividad en el sector, su peor racha en 22 años. Cualquier lectura por encima de los 50 puntos indica expansión de la actividad en el sector con relación al mes precedente y, por debajo de ese nivel, contracción de la misma.

En febrero **el subíndice de nuevos pedidos bajó hasta los 49,2 puntos desde los 52,5 puntos de enero**, lo que impulsó los niveles de producción a una evolución similar (48,4 puntos vs 50,4 puntos en enero) a pesar de una caída más suave en la cartera de pedidos pendientes (46,3 puntos vs 44,7 puntos en enero).

Por su parte, **el subíndice de precios indicó expansión por segundo mes de forma consecutiva (52,5 puntos vs 52,9 puntos en enero)**, aunque a un ritmo más moderado, en medio de un encarecimiento de los equipos de transporte, los productos químicos y los productos informáticos y electrónicos. A su vez, la nueva desaceleración de la demanda de los consumidores presionó la necesidad de capacidad e hizo que los niveles de empleo cayeran por quinto mes consecutivo, con el subíndice de empleo bajando hasta los 45,9 puntos desde los 47,1 puntos de enero.

Valoración: con viene siendo la norma en los últimos meses, el PMI manufacturas de S&P Global y el ISM manufacturas presentan un escenario bastante diferente del estado por el que atraviesa el sector de las manufacturas de EEUU. Probablemente la diferencia en la muestra de empresas entrevistadas (geográfica, por industria y tamaño) explique esta divergencia, que deja muchas dudas sobre cómo está en estos momentos el sector manufacturero estadounidense.

• PETRÓLEO

Según informó la agencia *Reuters*, **los miembros de la alianza** entre la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) y sus aliados, denominada **OPEP+**, liderados por Arabia Saudí y Rusia **acordaron ayer domingo extender sus recortes voluntarios de producción de 2,2 millones de barriles diarios de petróleo durante el 2T2024**, dando un apoyo

Lunes, 4 de marzo 2024

extra al mercado, en un entorno de preocupación sobre el crecimiento global, y el aumento de la producción de países externos a esta alianza.

Arabia Saudí, líder de facto de la OPEP, dijo que extendería su recorte voluntario de producción de 1 millón de barriles de crudo diarios (bpd) hasta finales de junio, situando su producción en cerca de 9 millones de bpd. Por su parte, Rusia, líder de los aliados de la OPEP, recortará su producción y sus exportaciones en 471.000 bpd adicionales en el 2T2024.

Noticias destacadas de Empresas

. **GRIFOLS (GRF)** comunicó a la CNMV que, en relación al acuerdo entre GRF y Haier Group Corporation de Alianza Estratégica y Contrato de Compraventa de Acciones (*Strategic Alliance and Share Purchase Agreement*) para transferir aproximadamente el 20% de la participación accionarial en Shanghai RAAS Blood Products Co., Ltd. a Haier, el periodo establecido contractualmente por las partes en relación con la realización de la *due diligence* confirmatoria por parte de Haier ha concluido con un resultado satisfactorio. En consecuencia, el cierre de la transacción queda sujeta a la obtención de las aprobaciones regulatorias ordinarias pendientes. Tal y como informó, GRF prevé que la transacción se cierre durante la primera mitad del año 2024.

Por otro lado, tras la publicación de los resultados financieros del año 2023 de GRF el 29 de febrero de 2024, la compañía tiene como objetivo proporcionar mayor claridad sobre el Flujo de Caja Libre esperado de 2024 en adelante. La generación de Flujo de Caja de GRF incrementó en 2023 derivada de un fuerte impulso del negocio. En particular, el Flujo de Caja Libre se aceleró en la segunda mitad de 2023.

En 2024, se espera que la generación de Flujo de Caja Operativo antes de partidas extraordinarias aumente en cerca de EUR 500 millones, alcanzando aproximadamente EUR 900 millones, principalmente impulsado por una mejora en el EBITDA y un menor consumo de capital de trabajo.

En 2024, se espera que el Flujo de Caja Libre de GRF se vea temporalmente afectado principalmente debido al CAPEX de crecimiento extraordinario relacionado con el acuerdo preexistente con ImmunoTek GH, LLC. Excluyendo extraordinarios, el Flujo de Caja Libre asciende a EUR 485 millones en 2024.

En los próximos años, se espera que GRF mejore significativamente su capacidad para generar Flujo de Caja positivo gracias a la mejora en el Flujo de Caja Operativo y a la contención de CAPEX e inversiones. Para el periodo 2025-2027, GRF espera generar Flujo de Caja Libre (antes de dividendos) en el rango de EUR 2.000 - 2.500 millones

Por último, y en relación con cierta información relativa a GRF que salió el viernes en prensa, GRF quiso dejar claro que no ha habido una distribución de dividendos con salida de caja a su accionista significativo Scranton Enterprises, B.V. ni a ninguna de sus filiales. La prensa ha malinterpretado el tratamiento contable respecto a la consolidación de Haema, AG y BPC Plasma, Inc. por el grupo GRF de conformidad con las normas IFRS.

. El diario digital *eEconomista.es* informó el viernes que el Consejo de Administración de **OPDENERGY (OPDE)** emitió su valoración sobre la Oferta Pública de Adquisición (OPA) que el fondo GCE BidCo (Antin) ha lanzado sobre el 100% del capital de la firma de renovables. En cuanto al precio, de EUR 5,85 por acción, el documento remitido a la CNMV dice: "Es, desde un punto de vista financiero, adecuado (*fair*) para los accionistas".

. El diario *Expansión* informó el pasado viernes que Zara se está preparando para reabrir las tiendas en Ucrania que cerró abruptamente cuando estalló la guerra, un momento histórico que pone de relieve la frágil nueva normalidad de la vida cotidiana en varias ciudades a pesar del conflicto con Rusia. **GRUPO INDITEX (ITX)**, el propietario español de Zara, ha dicho a los propietarios locales que comenzará a reabrir sus tiendas en Ucrania a principios de abril tras un cierre de casi dos años que las ha convertido en puntos negros en centros comerciales antes bulliciosos. ITX, mayor grupo mundial de distribución textil por ventas, es el minorista global más importante que regresa a Ucrania, donde sus tiendas alguna vez fueron la principal atracción de muchos centros comerciales.

Lunes, 4 de marzo 2024

. *Expansión* publica hoy que la empresa estatal Adif, gestor de la red del AVE, acaba de encargar a **REPSOL (REP)** la instalación, operación y mantenimiento de 1.000 puntos de recarga de vehículos eléctricos con energía generada por fuentes renovables en los aparcamientos de las 80 estaciones más importantes de viajeros. El presupuesto de esta primera ola de cargadores supera los EUR 18 millones.

. El diario *Expansión* informa hoy que el Fondo Noruego de Pensiones tiene invertidos EUR 12.407 millones en empresas que cotizan en la Bolsa española, según el informe de la gestora Norges Bank Investment Management (Nbim) de 2023, lo que supone un 23% más con respecto al año anterior. De entre sus inversiones, destaca el 3,36% (3,59% en 2022) de **IBERDROLA (IBE)**, valorado en EUR 2.491,2 millones; el 2,26% (3,36% en 2022) del **BANCO SANTANDER (SAN)**, valorado en EUR 1.355,6 millones; el 2,84% (2,09% en 2022) de **BBVA**, valorado en EUR 1.341,1 millones; el 1,0% (1,24% en 2022) de **INDITEX (ITX)**, valorado en EUR 1.212,8 millones; y el 3,61% (3,59% en 2022) de **CELLNEX (CLNX)**, valorado en EUR 894,5 millones.

. El diario *Cinco Días* informa hoy que el fondo canadiense Alpha Global Management sigue ganando peso en **MELIÁ HOTELS (MEL)**. Así se recoge en el último informe de gobierno corporativo de la hotelera, que acompañó a la última presentación de resultados, en el que se especificaba que aumentó su participación respecto al ejercicio anterior (2022) "pasando de un 9,165% a un 13,225%, confirmado por la propia entidad a solicitud de MEL".

De esta manera, el fondo canadiense se consolida como el segundo accionista de referencia, ya que los dos primeros (Hoteles Mallorquines Consolidados y Hoteles Mallorquines Asociados) pertenecen a los miembros de la familia Escarrer, compuesta por el fundador de la compañía (Gabriel Escarrer Juliá), su esposa y sus seis hijos. Hoteles Mallorquines Consolidados cerró 2023 con un 23,46% de las acciones y Hoteles Mallorquines Asociados con un 13,76% de los títulos. Como tercer accionista de MEL figura Hoteles Mallorquines Agrupados, otra de las sociedades de los Escarrer, con un 11,290%. Entre las tres sociedades controlan el 48,5% de la compañía, a lo que se suma el 5,38% que controla a título personal Gabriel Escarrer Juliá.

. El diario digital *elConfidencial.com* informa hoy que Argelia ha lanzado un duro contraataque a **TÉCNICAS REUNIDAS (TRE)** en el pleito que libran desde 2022. El consorcio GTG, formado por la energética estatal Sonatrach y Neptune Energy, reclama ahora EUR 760 millones por el lucro cesante que se suman a los otros más de EUR 90 millones que solicitaba previamente (EUR 850 millones en total) derivado del proyecto encargado a la ingeniería española que no se llevó a cabo tras la ruptura de relaciones diplomáticas entre Argelia y España hace ahora casi dos años.

Se trata de una reclamación de un volumen casi diez veces superior a los EUR 80 millones que pedía TRE en el inicio de este arbitraje. La propia empresa enmarca este litigio en el choque diplomático desatado entre los gobiernos de ambos países. "La disputa arbitral fue iniciada por la compañía en mayo de 2022 debido a la ejecución de avales por parte de GTG (consorcio de Sonatrach y Neptune Energy), coincidiendo con la tensión diplomática entre España y Argelia y a pesar de que la aceptación provisional de la planta se había realizado dos años atrás".

Ahora está por ver si los árbitros admiten esta elevada reclamación contra la compañía española, que supondría un duro golpe para una empresa que obtuvo un beneficio neto de EUR 60 millones en 2023, un buen ejercicio tras años de inestabilidad y pérdidas en sus cuentas que necesitaron del rescate de la SEPI.



"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)"