

Miércoles, 6 de marzo 2024

**INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA**

06/03/2024

Indicadores Bursátiles				Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indicador	anterior	05/03/2024	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	
IGBM	993,52	998,39	4,87	0,49%	Marzo 2024	10.125,0	7,90	Yen/\$	1,086
IBEX-35	10.069,8	10.117,1	47,3	0,47%	Abril 2024	10.086,0	-31,10	Euro/£	1,171
LATIBEX	5.908,70	5.879,80	-28,9	-0,49%	<b>Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos</b>			<b>Materias Primas</b>	
DOWJONES	38.989,83	38.585,19	-404,64	-1,04%	USA 5Yr (Tir)	4,14%	-6 p.b.	Brent \$/bbl	82,04
S&P 500	5.130,95	5.078,65	-52,30	-1,02%	USA 10Yr (Tir)	4,13%	-9 p.b.	Oro \$/ozt	2.134,40
NASDAQ Comp.	16.207,51	15.939,59	-267,92	-1,65%	USA 30Yr (Tir)	4,27%	-8 p.b.	Plata \$/ozt	23,93
VIX (Volatilidad)	13,49	14,46	0,97	7,19%	Alemania 10Yr (Tir)	2,30%	-11 p.b.	Cobre \$/lbs	3,82
Nikkei	40.097,63	40.090,78	-6,85	-0,02%	Euro Bund	133,69	0,70%	Niquel \$/Tn	17.600
Londres(FT100)	7.640,33	7.646,16	5,83	0,08%	España 3Yr (Tir)	2,91%	-5 p.b.	<b>Interbancario (Euribor)</b>	
Paris (CAC40)	7.956,41	7.932,82	-23,59	-0,30%	España 5Yr (Tir)	2,85%	-11 p.b.	1 mes	3,839
Frankfort (DAX)	17.716,17	17.698,40	-17,77	-0,10%	España 10Yr (TIR)	3,16%	-12 p.b.	3 meses	3,932
Euro Stoxx 50	4.912,92	4.893,07	-19,85	-0,40%	Diferencial España vs. Alemania	86	-2 p.b.	12 meses	3,732

**Volúmenes de Contratación**

Ibex-35 (EUR millones)	1.097,60
IGBM (EUR millones)	1.033,77
S&P 500 (mill acciones)	3.307,75
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	6.031,39

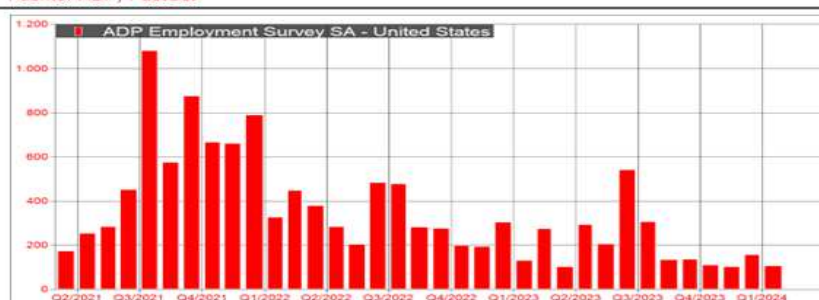
**Valores Españoles Bolsa de Nueva York**

(\*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,086

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	3,83	3,83	-0,01
B. SANTANDER	3,80	3,87	-0,07
BBVA	9,43	9,49	-0,06

**Evolución del empleo privado en EEUU (miles, mes) - 3 años**

Fuente: ADP; FactSet


**Indicadores Macroeconómicos por países y regiones**

EEUU: i) Empleo privado ADP (febrero): Est: 150.000; ii) Empleos ofertados JOLTS (enero): Est: 8,850  
 iii) Inventarios mayoristas (enero; final): Est MoM: -0,1%; iv) Libro Beige de la Reserva Federal (Fed)  
 Zona Euro: Ventas minoristas (enero): Est MoM: 0,1%; Est YoY: -0,8%  
 Alemania: i) Balanza comercial (enero): Est: EUR 20.000; ii) PMI construcción (febrero): Est: n.d.  
 Reino Unido: PMI construcción (febrero): Est: 48,8

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

**Los principales índices bursátiles europeos y estadounidenses cerraron AYER a la baja, con excepciones como la del Ibex-35**, índice que terminó el día con un sensible avance, apoyado en el buen comportamiento del sector de las utilidades, sector que ha venido siendo muy penalizado por los inversores en las principales plazas europeas en lo que va de ejercicio y que AYER fue el que mejor se comportó, aprovechando el fuerte retroceso que experimentaron los rendimientos de los bonos durante la jornada.

**Miércoles, 6 de marzo 2024**

Consideramos los recientes recortes, especialmente los experimentados por los índices de la bolsa estadounidense, como meras tomas de beneficios por parte de los inversores, realizaciones que, además, están afectando sobre todo a los valores que, como los tecnológicos, más se han revalorizado en lo que va de curso. Sí cabe destacar el gran comportamiento que experimentaron AYER los bonos, tanto en las principales plazas europeas como en Wall Street. Estos activos, cuyos precios han bajado con fuerza desde comienzos de año como consecuencia de la recalibración que de sus expectativas sobre los tipos de interés oficiales han hecho los inversores -ahora esperan que el proceso de reducción de las tasas oficiales por parte de los bancos centrales empiece más tarde y que sea menos intenso-, reaccionaron AYER con fuerza al alza, lo que conllevó el descenso de sus rendimientos, tanto en Europa como en EEUU, aunque por motivos diferentes.

Así, los bonos europeos reaccionaron de forma muy positiva tras una supuesta filtración del nuevo cuadro macroeconómico que dará a conocer MAÑANA el BCE tras la reunión de su Consejo de Gobierno. La mencionada filtración apuntaba a que los analistas del BCE han revisado a la baja tanto sus expectativas de inflación para 2024 y 2025, como sus estimaciones de crecimiento económico para la Eurozona, escenario que, en teoría, favorecería la reducción de los tipos de interés oficiales por parte del banco central de la región incluso antes de la reunión de junio, que es la fecha que en estos momentos esperan la mayoría de los analistas e inversores. De este modo, la posibilidad de que el BCE actúe en su reunión de abril volvió a “ponerse sobre la mesa”. Veremos si realmente las nuevas estimaciones del BCE “cumplen” con lo filtrado AYER y qué es lo que dice MAÑANA al respecto la presidenta del BCE, la francesa Christine Lagarde, en la rueda de prensa posterior a la reunión del consejo de Consejo de Gobierno. En ese sentido, cabe señalar que en las encuestas que se llevaron a cabo para la elaboración de los índices de gestores de compra, los PMIs que elabora S&P Global, las empresas se quejaron nuevamente de ciertas presiones inflacionistas, especialmente provenientes de los salarios, lo que no creemos que sea del agrado del BCE.

En EEUU los bonos reaccionaron de forma positiva tras conocerse que los subíndices de precios, tanto del PMI servicios como del ISM servicios, índices adelantados de actividad publicados AYER, correspondientes al mes de febrero, apuntaron a una sensible desaceleración del ritmo de crecimiento de los precios en el sector, algo muy positivo de cara a combatir la inflación de los servicios, que se está mostrando dura de reconducir.

Por tanto, habrá que estar atento a lo que diga HOY el presidente de la Reserva Federal (Fed), Jerome Powell, al respecto cuando hable ante el Comité de Servicios Financieros de la Casa de Representantes (cámara baja del Congreso de EEUU), como parte de su intervención bianual ante los legisladores estadounidenses. En principio, esperamos una intervención neutral de Powell, que intentará no “mojarse” sobre cuándo comenzará a bajar sus tasas de referencia la Fed. No obstante, lo que diga sobre el estado actual de la economía y sobre la evolución esperada de la inflación podría dar pistas sobre las intenciones futuras del banco central estadounidense en materia de política monetaria. La intervención está prevista para esta tarde, por lo que creemos que condicionará mucho el comportamiento de las bolsas europeas hasta ese momento. Además, HOY se publican en EEUU dos cifras de empleo que suelen ser muy seguidas por los inversores: i) los datos sobre la evolución del empleo privado, que publica mensualmente la procesadora de nóminas

**Miércoles, 6 de marzo 2024**

ADP, correspondientes al mes de febrero y ii) los datos de empleos ofertados, en este caso de enero, que dará a conocer el Departamento de Trabajo. La fortaleza del mercado laboral estadounidense es una de las principales razones que está condicionando las actuaciones en materias de tipos de interés de la Fed, de ahí la relevancia para los mercados de cualquier dato de empleo que se dé a conocer en EEUU.

Para empezar, esperamos que HOY los principales índices europeos abran ligeramente al alza, intentando de esta forma recuperar algo de lo cedido en la sesión de AYER. La actividad, en un principio, será limitada, con los inversores a la espera de conocer qué dice el presidente de la Fed, Powell, por la tarde. Por lo demás, comentar que esta madrugada las bolsas asiáticas han cerrado de forma mixta, con los inversores en estos mercados muy pendientes de los anuncios que en materia de estímulos económicos se están haciendo durante el Congreso Nacional del Pueblo, que es el máximo órgano de poder de China. De momento, lo anunciado no ha servido para “animar” a los inversores, que esperaban una actuación más determinante por parte del Gobierno chino de cara a intentar impulsar el crecimiento económico en el país.

Juan J. Fdez-Figares  
Director de Gestión IICs

## Eventos Empresas del Día

### Bolsa Española:

- **Acerinox (ACX):** continúa el *Roadshow*;
- **eDreams ODIGEO (EDR):** continúa el *Roadshow*;
- **Mapfre (MAP):** inicia *Roadshow*;
- **Indra (IDR):** Día del Inversor; presenta nuevo plan estratégico;

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

- **Teleperformance (TEP-FR):** resultados 4T2023;
- **Deutsche Post (DHL-DE):** resultados 4T2023;
- **Nexi (NEXI-IT):** resultados 4T2023;
- **Pirelli (PIRC-IT):** resultados 4T2023;
- **Norwegian Air Shuttle (NAS-NO):** ventas, ingresos y estadísticas de tráfico de febrero;
- **Jerónimo Martins (JMT-PT):** resultados 4T2023;

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

- **Campbell Soup (CPB-US):** 2T2024;
- **Foot Locker (FL-US):** 4T2023;
- **Korn Ferry (FFY-US):** 3T2024;
- **Victoria's Secret & Co. (VSCO-US):** 4T2023;

Miércoles, 6 de marzo 2024

## Economía y Mercados

### • ESPAÑA

. El índice de gestores de compras del sector servicios de España, el PMI servicios que elabora la consultora S&P Global, subió en febrero hasta los **54,7 puntos desde los 52,1 puntos de enero**, superando además los 53,7 puntos que esperaba el consenso de analistas de FactSet. La lectura de febrero, que es la sexta consecutiva en la que el índice señala expansión mensual de la actividad es, además, la más elevada desde el mes de mayo de 2023. Cualquier lectura por encima de los 50 puntos indica expansión de la actividad con relación al mes precedente y, por debajo de ese nivel, contracción de la misma.

En su informe, los analistas de la consultora que elabora el índice señalan que **el impulso en el sector servicios se debe al aumento de la demanda interna**. Sin embargo, los impulsos procedentes del exterior siguen siendo limitados. En ese sentido, señalan que parece que España actualmente está atravesando un repunte impulsado por la demanda, y es por ello que estos analistas esperan un sólido crecimiento de la economía en el 1T2024.

Según señalan estos analistas, **las empresas buscan contratar personal para gestionar los nuevos pedidos y anticiparse al aumento de la actividad futura**. Algunas empresas se están enfrentando a dificultades para encontrar personal adecuado, probablemente debido a la escasez de personal cualificado.

No obstante, indican que **el repunte también tiene sus desventajas, tal y como lo demuestra el análisis de los precios. Los precios de los insumos están aumentando rápidamente para las empresas debido a varios factores**: los empleados exigen salarios más altos a raíz del aumento de la inflación, además, algunas empresas informan de aumentos en los costes del transporte y de la energía. En este sentido, señalan que el aumento del precio energético puede estar relacionado con que el gobierno ha puesto fin a la reducción del impuesto al valor añadido en las facturas de la electricidad en enero. En este entorno, las empresas están intentando repercutir el aumento de los costes a los clientes. Es por ello que el subíndice de precios cobrados ha vuelto a aumentar a un ritmo acelerado, alcanzando su lectura más alta en un año. Estos analistas esperan que la inflación en España persista en 2024.

Por último, señalan que **las empresas de servicios españolas se muestran positivas sobre el futuro**. Los encuestados expresaron pronósticos optimistas para la demanda, acompañados de expectativas de reducción de la inflación y la realización de nuevos proyectos en 2024.

### • ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. Según la lectura final del dato, el índice de gestores de compra compuesto de la Eurozona, el PMI compuesto, subió en el mes de febrero hasta los **49,2 puntos desde los 47,9 puntos de enero, superando además los 48,9 puntos de su estimación preliminar**, que era lo que esperaban los analistas del consenso de FactSet. La lectura final de febrero es la más elevada que alcanza este indicador en 8 meses. Cualquier lectura por encima de los 50 puntos indica expansión de la actividad con relación al mes precedente y, por debajo de ese nivel, contracción de la misma.

A su vez, **el PMI servicios de la Eurozona, también según su estimación final de febrero, subió hasta los 50,2 puntos desde los 48,4 puntos de enero**, superando igualmente los 50,0 puntos de su lectura preliminar, que era lo que esperaban los analistas. La lectura de febrero, que indica expansión mensual de la actividad en el sector, es la más elevada en 7 meses y contrarresta en gran medida la contracción que experimentó en el mes en la región el sector de las manufacturas.

Según señalan los analistas que elaboran estos índices, la economía de la Eurozona se acercó más a la estabilización en febrero. Así, indican, **a pesar de que los volúmenes de actividad total cayeron por noveno mes consecutivo, la contracción fue marginal y la más lenta desde mediados de 2023**. En especial, las empresas de servicios registraron una ligera mejora en la actividad comercial, que fue contrarrestada por una nueva reducción sólida de la producción manufacturera. En ese sentido, afirman que **la desaceleración de la demanda, que ha sido uno de los principales**

**Miércoles, 6 de marzo 2024**

**factores responsables del declive económico de la Eurozona desde mediados de 2023, también se atenuó por cuarto mes consecutivo, contribuyendo a impulsar las expectativas de crecimiento hasta su máxima en casi doce meses** y a revitalizar la creación de empleo. No obstante, en medio de informes de persistentes presiones salariales, los costes operativos generales aumentaron en su mayor medida de los diez últimos meses, provocando una nueva subida de la tasa de crecimiento de los precios cobrados.

Por países, cabe destacar que el PMI servicios de **Alemania**, en su lectura final de febrero subió hasta los 48,8 puntos desde los 47,7 puntos de enero, situándose de esta forma ligeramente por encima de los 48,2 puntos de su lectura preliminar, que era lo esperado por los analistas. Por su parte, el PMI servicios de **Francia**, también según su lectura final de febrero, subió hasta los 48,4 puntos desde los 45,4 puntos de enero, superando también los 48,0 puntos de su lectura preliminar de mediados de mes, que era lo anticipado por el consenso. La final de febrero es la lectura más elevada que alcanza el indicador en los 9 meses que lleva señalando contracción mensual de la actividad. Por último, señalar que el PMI servicios de **Italia** subió en febrero hasta los 52,2 puntos desde los 51,2 puntos de enero, lo que supone su lectura más elevada en 9 meses.

. El Instituto Nacional de Estadística francés, el INSEE, publicó ayer que **la producción industrial en Francia descendió en enero el 1,1% con relación a diciembre, superando ampliamente la caída del 0,2% que esperaban los analistas** del consenso de *FactSet*. A su vez, **la producción manufacturera disminuyó en enero el 1,6%**, también mucho más que el 0,3% que esperaban los analistas. La caída de esta última variable en el mes fue consecuencia de las disminuciones en la fabricación de coque y productos refinados de petróleo (-10,5%) y de equipos de transporte (-5,3%). Al mismo tiempo, la actividad de la construcción se desaceleró, creciendo únicamente el 0,3% en enero. Mientras tanto, la producción se recuperó en los sectores de minería y canteras, energía, suministro de agua y gestión de residuos, al crecer el 1,6%.

**En tasa interanual la producción industrial creció en Francia el 0,8% en enero** tras haberlo hecho el 0,9% en el mes anterior.

## • REINO UNIDO

. **El índice de gestores de compras del sector servicios del Reino Unido, el PMI servicios que elabora S&P Global, bajó en su lectura final de febrero hasta los 53,8 puntos desde los 54,3 puntos de enero**, quedando además algo por debajo de los 54,3 puntos de su lectura preliminar de mediados de mes, que era lo esperado por los analistas. No obstante, el índice lleva ya cuatro meses consecutivos indicando expansión de la actividad. En ese sentido, recordar que cualquier lectura por encima de los 50 puntos indica expansión de la actividad con relación al mes precedente y, por debajo de ese nivel, contracción de la misma.

Según los analistas que elaboran el índice, **en febrero se pudo observar otra sólida expansión de la actividad empresarial en todo el sector de servicios en el Reino Unido, lo que se suma a las señales de que la economía del país ha dado un giro** después de entrar en una recesión técnica durante la segunda mitad de 2023.

En febrero la entrada de nuevos negocios fue un punto particularmente brillante, ya que los proveedores de servicios reportaron el crecimiento más rápido de la cartera de pedidos desde mayo de 2023. **Los encuestados citaron el aumento del gasto de las empresas y los consumidores, vinculado a un mayor optimismo hacia las perspectivas económicas**. Las ventas de exportación también respaldaron el crecimiento del sector de servicios, como lo indica el mayor aumento de nuevos trabajos desde el extranjero en ocho meses.

En ese sentido, señalan que **las expectativas de actividad empresarial fueron las más altas desde febrero de 2022**, y casi seis de cada diez encuestados pronosticaron un crecimiento de la producción en el próximo año. Sin embargo, la creación de empleo siguió siendo relativamente moderada, ya que las elevadas presiones salariales hicieron que prevalecieran estrategias de contratación cautelosas para la mayoría de las empresas.

Además, y siempre según los analistas de S&P Global, **los salarios más altos y el aumento de los precios de envío contribuyeron a la tasa más alta de crecimiento de los precios de los insumos en todo el sector de servicios desde septiembre de 2023**. Además de las señales de fuertes presiones inflacionarias internas, los precios cobrados por los



**Miércoles, 6 de marzo 2024**

proveedores de servicios aumentaron a una de las tasas más rápidas desde el verano pasado, ya que muchas empresas comentaron la necesidad de traspasar los mayores costes de personal.

- **EEUU**

. El índice de gestores de compra compuesto de EEUU, **el PMI compuesto que elabora la consultora S&P Global, subió en el mes de febrero, según la lectura final del dato, hasta los 52,5 puntos desde los 52,0 puntos de enero**, superando de esta forma su lectura preliminar, que había sido de 51,4 puntos, que era lo que esperaban los analistas del consenso de *FactSet*. Cualquier lectura por encima de los 50 puntos indica expansión de la actividad con relación al mes precedente y, por debajo de ese nivel, contracción de la misma.

Por su parte, **el PMI servicios, también según su lectura final de febrero, bajó hasta los 52,3 puntos desde los 52,5 puntos de enero, aunque se situó sensiblemente por encima de los 51,3 puntos de su lectura preliminar**, dada a conocer a mediados de mes, que era lo proyectado por los analistas.

En su informe, **los analistas de S&P Global indican que la expansión robusta de la actividad del sector de servicios en febrero se une a un crecimiento más rápido de la producción manufacturera**. Los sectores productores de bienes y servicios están reportando colectivamente el crecimiento más fuerte desde junio pasado, lo que sugiere un trimestre adicional de crecimiento sólido del PIB.

En ese sentido, señalan que la aceleración se produjo a pesar de un enfriamiento del crecimiento de los servicios financieros, vinculado al reciente retroceso en las expectativas de recorte de tipos. Sin embargo, **la demanda de bienes y servicios de consumo se ha recuperado aún más en febrero en medio de un cierto alivio en la crisis del coste de vida y las condiciones saludables del mercado laboral**, lo que significa que los consumidores están una vez más a la vanguardia de la expansión económica.

No obstante, **indican que una preocupación es que, junto con este crecimiento más rápido, la encuesta ha visto revivir las presiones sobre los precios**. Aunque los precios promedio siguen aumentando a una de las tasas más lentas observadas en los últimos cuatro años, la tasa de crecimiento se aceleró tanto para los precios de los bienes como para los de los servicios en febrero.

Por su parte, el mismo índice, pero elaborado por *the Institute for Supply Management (ISM)*, **el ISM servicios, bajó en su lectura de febrero hasta los 52,6 puntos desde los 53,4 puntos de enero**, cuando había alcanzado su nivel más alto en 4 meses. Los analistas del consenso de *FactSet* esperaban una lectura ligeramente superior, de 52,8 puntos.

La lectura de febrero apuntó a un crecimiento ligeramente más lento de la actividad en el sector de servicios en medio de entregas de proveedores más rápidas y una ligera contracción del empleo. Además, en febrero los inventarios se redujeron más rápidamente, mientras que el crecimiento de la cartera de pedidos se desaceleró. Por otro lado, la producción y los nuevos pedidos aumentaron en febrero a un ritmo más rápido y las presiones sobre los precios, aunque continuaron creciendo, se desaceleraron. Mientras tanto, **cabe destacar que la mayoría de los proveedores de servicios se muestran positivos sobre las condiciones comerciales, pero siguen preocupados por la inflación, el empleo y los conflictos geopolíticos en curso**.

. El Departamento de Comercio publicó ayer que **los nuevos pedidos de productos manufacturados descendieron en EEUU en el mes de enero el 3,6% con relación a diciembre**, sensiblemente más que la caída del 2,8% que esperaba el consenso de analistas de *FactSet*. El de enero es el mayor descenso de esta variable desde abril de 2020, ya que disminuyeron los pedidos de equipos de transporte (-16,2%), básicamente los de aviones comerciales de la empresa Boeing, así como los pedidos de metales primarios (-1,9%), los pedidos de productos fabricados de metal (-0,9%), y los de maquinaria (-0,3%). En sentido contrario, los pedidos de ordenadores y productos electrónicos aumentaron en el mes un 1,3% y los de equipos, electrodomésticos y componentes eléctricos un 0,9%. **Excluyendo el transporte, los pedidos a fábrica cayeron un 0,8%**.

Miércoles, 6 de marzo 2024

## Noticias destacadas de Empresas

. El grupo portugués Bondalti anunció a la CNMV el lanzamiento de una Oferta Pública de Adquisición de acciones (OPA) de carácter voluntario sobre el 100% de **ERCROS (ECR)** a EUR 3,6 por título, lo que supone valorar la totalidad de la compañía española en EUR 329,17 millones. El precio ofertado por Bondalti implica una prima del 40,6% sobre el precio al que cerraron el día anterior las acciones de ECR (EUR 2,56) y del 51,3% sobre el precio medio ponderado de cotización del último mes, según ha explicado el grupo luso en la solicitud que ha remitido a la CNMV para que le sea autorizada la OPA.

El precio de la OPA, que se dirige exclusivamente al mercado español, se pagará en efectivo en su totalidad. El grupo portugués, que ha lanzado esta OPA a través de Bondalti Ibérica, con sede en Barcelona, ha asegurado disponer de los compromisos de deuda y de recursos propios necesarios para atender la contraprestación de la oferta.

. **CELLNEX (CLNX)** informó a la CNMV que ha alcanzado un acuerdo con Phoenix Tower International para la venta del 100% del capital social de sus filiales Cellnex Ireland Limited y Cignal Infrastructure Limited a cambio de una contraprestación de aproximadamente EUR 971 millones, lo que implica un Enterprise Value sobre EBITDAaL 2024 de cerca de 24 veces. El cierre de esta transacción está sujeto a las aprobaciones habituales regulatorias y de inversión extranjera directa.

CLNX tiene la intención de utilizar los ingresos de esta transacción con la finalidad de desapalancarse y reitera su compromiso incondicional de alcanzar el grado de inversión con S&P a finales de 2024 como tarde, así como a mantener el grado de inversión con Fitch. Este acuerdo, junto con otras opciones estratégicas para su cartera de activos que puedan ser analizadas, ayudarán a CLNX a cristalizar valor y acelerar el referido plan de desapalancamiento.

En relación a este mismo asunto, el diario *Expansión* informa que ayer la agencia de calificación Standard & Poor's notificó que ha subido la calificación de CLNX hasta "BBB-", indicando que lo hace por el fuerte compromiso de desapalancamiento manifestado por el grupo. Además, el consejero delegado de CLNX, Marco Patuano, informó ayer que el grupo a partir de 2026 espera que los accionistas puedan recibir un dividendo mínimo de EUR 500 millones al año, lo que supondrá multiplicar por diez veces el último dividendo. Y además, esta cantidad tendrá un incremento anual mínimo del 7,5% en los años siguientes.

CLNX podrá considerar la posibilidad de adelantar el pago de dividendo y la compra de acciones propias (podría destinar hasta EUR 7.000 millones entre 2026 y 2030 a compras selectivas de acciones propias o a incrementar el dividendo) en función de su apalancamiento y su calificación crediticia. Asimismo, el grupo señaló que espera abordar y cerrar la venta de la filial de Austria este mismo ejercicio 2024.

. En relación con el anuncio de coinversión entre **NEINOR HOMES (HOME)** y Urbanitae, HOME considera oportuno precisar que la actuación de Proptech Ventures, S.L. y su filial Urbanitae Real Estate Platform, S.L. se limitará a la realización de servicios dirigidos a obtener financiación de terceros inversores, para que éstos, en su caso, participen en los proyectos presentados por HOME durante el plazo de duración del acuerdo marco suscrito entre dichas entidades.

Por otro lado, también es necesario aclarar que el objetivo de la referida *joint venture* es obtener un máximo de financiación de EUR 150 millones, sin que el acuerdo implique un compromiso de obtención de dicho importe. En este sentido, cada vez que HOME presente un proyecto a Proptech y Urbanitae, estas entidades lo analizarán y podrán aceptarlo o rechazarlo. En el caso de que se acepte el proyecto, como se informaba en la publicación del 13 de noviembre, se constituirá una sociedad que pasará a ser titular del activo sobre el que se vaya a desarrollar la promoción inmobiliaria. Las participaciones sociales en dicha sociedad serán de titularidad de los terceros inversores y de HOME, según los porcentajes ya publicados. HOME actuará como gestor de los proyectos y accionista minoritario del vehículo, sin que ni Proptech ni Urbanitae participen en el proyecto ni como gestores ni como inversores.

Miércoles, 6 de marzo 2024

---

. El diario *Expansión* destaca en su edición de hoy que **BANCO SANTANDER (SAN)** adquirió Banco Popular en junio de 2017 y se convirtió en responsable civil subsidiario de las reclamaciones de los inversores afectados por la ampliación de capital del banco quebrado. Las indemnizaciones se calcularon en EUR 680 millones, de los que EUR 535 millones ya fueron abonados. El riesgo máximo actual es, por tanto, de EUR 145 millones.

. *Expansión* informa hoy que el consorcio húngaro Ganz-MaVag Europe, participado por el fondo Corvinus ultima la presentación de la Oferta Pública de Adquisición (OPA) sobre el 100% del capital de **TALGO (TLGO)** a un precio de EUR 5 por acción en metálico, lo que supone valorar TLGO en unos EUR 630 millones. El consorcio, ha obtenido el apoyo de la banca acreedora de TLGO, un requisito exigido por la CNMV para autorizar la OPA.

. Según informa *Expansión* hoy, la agencia de calificación crediticia Moody's anunció ayer que pone en revisión el *rating* de **GRIFOLS (GRF)** para decidir si rebaja su nota, como consecuencia, entre otros factores, de la débil generación de caja del grupo, el retraso en la auditoría de sus cuentas, las dudas sobre su gestión del riesgo y su complejidad organizativa.

A ello se suma la incertidumbre, según la agencia, sobre la forma en que GRF va a acometer la refinanciación de dos emisiones de bonos y un crédito renovable que vencen en 2025. Aunque GRF confía en poder utilizar para ello los EUR 1.600 millones que prevé obtener con la venta de un 20% de la empresa china Shanghai Raas, Moody's afirma que los plazos de esta desinversión no están claros y el repago o renegociación de la deuda a corto plazo todavía presenta por tanto "riesgos de ejecución".

. Según informó *Europa Press*, **IBERDROLA (IBE)** anunció ayer que se ha aliado con Alcampo para suministrar energía verde a todos los hipermercados y supermercados en España a través de un contrato de compraventa a largo plazo (PPA). En concreto, la energética española proporcionará al gigante de la distribución 3.740 GWh, que equivalen al consumo de 62.000 familias españolas al año, a través de varias de sus instalaciones fotovoltaicas durante once años.

. **INDRA (IDR)** remitió a la CNMV su presentación del Plan Estratégico hasta 2030, al celebrar hoy su *Capital Markets Day*. Destacamos los siguientes objetivos financieros:

- **Ingresos:** IDR prevé elevar su facturación desde los EUR 4.300 millones de 2023 hasta los EUR 6.000 millones en 2026 y hasta los EUR 10.000 millones en 2030.
- **Cash flow de explotación (EBITDA):** Tras haber obtenido un margen EBITDA sobre ventas del 10,3% en 2023, IDR espera que en 2026 el margen supere el 12% y en 2030 el 14%.
- **Beneficio neto de explotación (EBIT):** IDR espera pasar del margen EBIT sobre ventas del 8,0% de 2023 hasta el 10,0% en 2026 y el 12% en 2030.
- **Generación de flujo de caja libre:** EUR 3.000 millones entre 2024 y 2030 (EUR 900 millones entre 2024 y 2026 y EUR 2.000 – 2.500 millones entre 2027 y 2030).