

Jueves, 7 de marzo 2024

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

07/03/2024

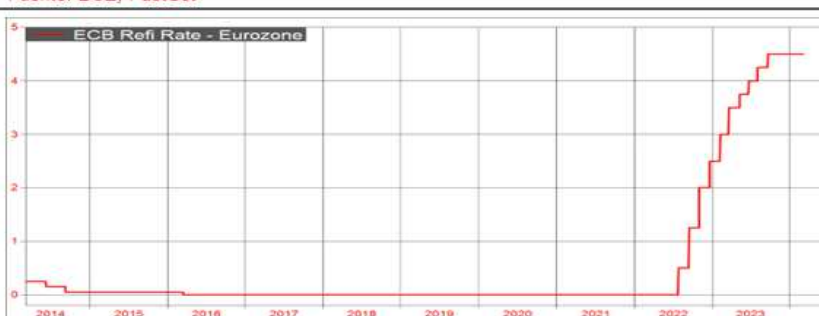
Indices Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indices	anterior	06/03/2024	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	1,090	
IGBM	998,39	1.006,13	7,74	0,78%	Marzo 2024	10.235,0	37,80	Yen/\$	148,58	
IBEX-35	10.117,1	10.197,2	80,1	0,79%	Abril 2024	10.181,5	-15,70	Euro/£	1,169	
LATIBEX	5.879,80	5.886,80	7,0	0,12%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas		
DOWJONES	38.585,19	38.661,05	75,86	0,20%	USA 5Yr (Tir)	4,11%	-3 p.b.	Brent \$/bbl	82,96	
S&P 500	5.078,65	5.104,76	26,11	0,51%	USA 10Yr (Tir)	4,10%	-3 p.b.	Oro \$/ozt	2.142,85	
NASDAQ Comp.	15.939,59	16.031,54	91,95	0,58%	USA 30Yr (Tir)	4,24%	-3 p.b.	Plata \$/ozt	23,80	
VIX (Volatilidad)	14,46	14,50	0,04	0,28%	Alemania 10Yr (Tir)	2,33%	+3 p.b.	Cobre \$/lbs	3,83	
Nikkei	40.090,78	39.598,71	-492,07	-1,23%	Euro Bund	133,08	-0,46%	Niquel \$/Tn	17.475	
Londres(FT100)	7.646,16	7.679,31	33,15	0,43%	España 3Yr (Tir)	2,92%	+1 p.b.	Interbancario (Euribor)		
Paris (CAC40)	7.932,82	7.954,74	21,92	0,28%	España 5Yr (Tir)	2,85%	=	1 mes	3,868	
Frankfort (DAX)	17.698,40	17.716,71	18,31	0,10%	España 10Yr (TIR)	3,16%	=	3 meses	3,926	
Euro Stoxx 50	4.893,07	4.915,49	22,42	0,46%	Diferencial España vs. Alemania	83	-3 p.b.	12 meses	3,751	

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.179,08
IGBM (EUR millones)	1.224,96
S&P 500 (mill acciones)	3.248,04
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	6.970,08

Tipo de Interés de Referencia de la Zona Euro - 20 años

Fuente: BCE; FactSet


Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,090

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	3,84	3,84	0,00
B. SANTANDER	3,86	3,91	-0,05
BBVA	9,67	9,66	0,01

Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) Peticiones iniciales subsidios desempleo (semana): Est: 216.000; ii) Productividad laboral (4T2023; final): Est QoQ: 2,3%

iii) Costes laborales unitarios (4T2023; final): Est QoQ: 1,2%; iv) Balanza comercial (enero): Est: \$ -63.500 millones

v) Crédito al consumo (enero): Est: \$ 10.000 millones

Alemania: Pedidos de fábrica (enero): Est MoM: -6,0%; Est YoY: -7,6%

Zona Euro: Consejo de Gobierno BCE: Est tipo interés de referencia: 4,5%

Comentario de Mercado (aproximadamente 7 minutos de lectura)

Tras los recortes experimentados en la sesión del martes, **AYER los principales índices bursátiles europeos y estadounidenses recuperaron algo del terreno cedido, cerrando todos ellos al alza, aunque con revalorizaciones modestas**, en una sesión de moderada actividad, ya que muchos inversores, especialmente en Europa, optaron por mantenerse al margen de los mercados, a

Jueves, 7 de marzo 2024

la espera de acontecimientos, concretamente a la espera de conocer el resultado de la reunión que HOY celebrará el Consejo de Gobierno del BCE.

Como ya anticipamos en nuestro comentario de por las mañanas que sucedería, AYER toda la atención de los inversores la acaparó la comparecencia del presidente de la Reserva Federal (Fed), Jerome Powell, ante el Comité de Servicios Financieros de la Casa de Representantes (cámara baja del Congreso de los EEUU), comparecencia que al final tuvo poco impacto en el comportamiento de los mercados de bonos y acciones al cumplir Powell con el guion previsto. Así, Powell no dijo nada nuevo con relación a sus declaraciones tras la última reunión del Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC): i) que los miembros de la Fed no quieren comenzar a bajar sus tasas de referencia demasiado rápido, hasta estar seguros de que la inflación se dirige al objetivo del 2%; ii) que de precipitarse podrían perder la batalla contra la inflación y verse forzados a subir más los tipos posteriormente; iii) que considera que los tipos ya han tocado el techo del ciclo; iv) que al considerar cualquier movimiento de tipos tendrán en cuenta los datos entrantes; v) que no ve visos de recesión por ninguna parte; es más dijo que es probable que la economía estadounidense está creciendo a una tasa interanual de entre el 2% y el 3%, por encima de su tendencia a largo plazo; y v) que, probablemente, será apropiado comenzar a bajar las tasas de referencia en algún momento de este año.

De todo lo afirmado por Powell nos quedamos con dos ideas: i) que de momento no van a bajar los tipos hasta estar más convencidos de que la inflación se dirige al objetivo del 2% y ii) que, antes o después, la Fed considera muy probable que comenzará a bajar sus tasas de referencia. En su conjunto, consideramos el mensaje de Powell como positivo para las bolsas, ya que en él viene a destacar que la economía de EEUU y su mercado de trabajo han resistido mejor de lo esperado a la alta inflación y a una política monetaria restrictiva, y que, todo parece indicar, se está logrando controlar la inflación sin dañar en exceso la economía.

Decir, por otro lado, que AYER se publicaron en EEUU dos estadísticas de empleo: la evolución del empleo privado en febrero, que publicó la procesadora de nóminas ADP, y la encuesta JOLTS de empleos ofertados, correspondiente a enero, que elabora el Departamento de Trabajo, que vinieron a corroborar que, si bien el mercado laboral estadounidense se está enfriando ligeramente, éste sigue sólido -ver sección de Economía y Mercados para un mayor detalle-. MAÑANA tendremos más información al respecto, cuando se publique el informe de empleo no agrícola del mes de febrero en este país.

HOY volverán a ser los bancos centrales, concretamente la Fed y el BCE, los que monopolicen la atención de los inversores. Así, Powell volverá a intervenir ante el Congreso estadounidense, en esta ocasión ante el Comité Bancario del Senado (cámara alta del Congreso de EEUU), mientras que, como ya hemos señalado, el Consejo de Gobierno del BCE celebra su reunión de política monetaria. No esperamos novedades de Powell, que entendemos vendrá a repetir lo dicho AYER ante el comité de la Cámara de Representantes, por lo que entendemos que será la reunión del BCE la que centrará la atención de los inversores, concretamente de los que operan en Europa. Además, el BCE dará HOY a conocer el nuevo cuadro macroeconómico para la Eurozona, elaborado por su equipo de analistas. En él se espera que se haya revisado a la baja tanto el crecimiento esperado para la

Jueves, 7 de marzo 2024

economía de la región como la inflación. Siendo ello importante, sobre todo dependiendo de en qué medida se hayan revisado ambas variables, lo más relevante será lo que diga tanto el comunicado que el Consejo emitirá tras su reunión como la presidenta de la institución, la francesa Christine Lagarde, en la rueda de prensa que se celebrará poco después de la finalización de la reunión del Consejo. Si bien descartamos ninguna actuación en materia de política monetaria, sí esperamos que Lagarde dé algunas pistas sobre si en la reunión se ha discutido o no el inicio del proceso de bajadas de tipos y sobre cuándo podría comenzar éste. En este sentido, no descartamos que Lagarde vuelva a señalar junio como la fecha más probable. Entendemos que el BCE sigue preocupado por el incremento de los salarios en la región, factor de importantes connotaciones inflacionistas, por lo que es de esperar que Lagarde haga mención a ello y que indique que el BCE está a la espera de conocer los acuerdos salariales alcanzados de cara a 2024. Si todo se desarrolla como esperamos, no creemos que la reunión vaya a tener mucho impacto en la marcha de los mercados financieros de la región. No obstante, si Lagarde se muestra más pesimista de lo esperado sobre la marcha de la economía y el control de la inflación, entonces sí se producirá una reacción negativa en los mismos.

Para empezar la sesión, esperamos que HOY los principales índices bursátiles europeos abran con ligeros descensos, con muchos inversores manteniéndose al margen del mercado, a la espera de conocer el resultado de la reunión de Consejo de Gobierno del BCE. Por lo demás, comentar que esta madrugada las bolsas asiáticas han cerrado en su mayoría con ligeros descensos, destacando la caída del Nikkei japonés, presionado por la fortaleza del yen; que el dólar muestra cierta debilidad; y que los precios de los bonos están estables, al igual que el precio del crudo, que se está moviendo muy cerca de los niveles de cierre de AYER, consolidando de esta forma los avances que experimentó durante la sesión precedente.

Juan J. Fdez-Figares
Director de Gestión IICs

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **Acerinox (ACX):** continúa el *Roadshow* con inversores;
- **eDreams ODIGEO (EDR):** continúa el *Roadshow* con inversores;
- **AENA:** reunión con analistas;
- **Mapfre (MAP):** continúa el *Roadshow* con inversores;

Bolsas Europeas:

 publican resultados trimestrales y datos operativos, entre otras compañías:

- **JCDecaux (DEC-FR):** resultados 4T2023;
- **Vivendi (VIV-FR):** resultados 4T2023;
- **Brenntag (BNR-DE):** resultados 4T2023;
- **Continental (CON-DE):** resultados 4T2023;
- **Deutsche Lufthansa (LHA-DE):** resultados 4T2023;
- **Hugo Boss (BOSS-DE):** resultados 4T2023;
- **Merck (MRK-DE):** resultados 4T2023;

Jueves, 7 de marzo 2024

- **Amplifon (AMP-IT):** resultados 4T2023;
- **Azimut Holding (AZM-IT):** resultados 4T2023;
- **Redes Energeticas Nacionais (RENE-PT):** resultados 4T2023;
- **SAS (SAS-SE):** i) resultados 1T2024; ii) ventas, ingresos y estadísticas de tráfico de febrero;
- **Aviva (AV-GB):** resultados 4T2023;

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **BJ's Wholesale Club Holdings (BJ-US):** 4T2023;
- **Broadcom (AVGO-US):** 1T2024;
- **Burlington Stores (BURL-US):** 4T2023;
- **Ciena (CIEN-US):** 1T2024;
- **Costco Wholesale (COST-US):** 2T2024;
- **DocuSign (DOCU-US):** 4T2024;
- **El Pollo Loco (LOCO-US):** 4T2023;
- **Gap (GPS-US):** 4T2023;
- **Marvell Technology (MRVL-US):** 4T2024;
- **Smith & Wesson Brand (SWBI-US):** 3T2024;
- **The Kroger (KR-US):** 4T2023;

Economía y Mercados

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. Eurostat publicó ayer que **las ventas minoristas de la Eurozona, en cifras ajustadas estacionalmente, aumentaron en enero el 0,1% con relación a diciembre, lectura que estuvo en línea con lo esperado por el consenso de analistas de FactSet**. En el mes las ventas de alimentos, bebidas y tabaco aumentaron un 1,0%, mientras que las ventas de productos no alimentarios (excepto combustible para automóviles) bajaron un 0,2%. Por su parte, las ventas de combustible para automóviles en establecimientos especializados aumentaron un 1,7%.

En tasa interanual, las ventas minoristas ajustadas por efecto calendario bajaron en enero en la Eurozona el 1,0% (-0,5% en diciembre), algo más que el 0,8% que esperaban los analistas. En tasa interanual las ventas de alimentos, bebidas y tabaco disminuyeron un 0,6% y las de productos no alimentarios (excepto combustible para automóviles) un 1,4%. Por su parte, las ventas de combustible para automoción en establecimientos especializados aumentaron un 0,8%.

. La consultora S&P Global publicó ayer que el índice de gestores de compra del sector de la construcción de la Eurozona, **el PMI construcción, subió en febrero hasta los 42,9 puntos desde los 41,3 puntos de enero**, lo que indica una disminución más suave pero aún marcada en la actividad de construcción de la región. Cualquier lectura por encima de los 50 puntos sugiere expansión de la actividad y, por debajo de ese nivel, contracción de la misma.

En la Eurozona, y en línea con la tendencia observada desde septiembre de 2022, el sector inmobiliario siguió siendo un punto particularmente débil. Lo que impulsó la desaceleración fue una fuerte disminución de los nuevos pedidos, ya que las condiciones de la demanda se mantuvieron moderadas. Lo más positivo es que los niveles de empleo cayeron a un ritmo modesto, el más débil en nueve meses, mientras que las empresas informaron de un menor grado de pesimismo respecto de las perspectivas de actividad para el año próximo. En cuanto a los precios, los de los insumos continuaron aumentando sólidamente, aunque al ritmo más lento en cuatro meses.

Jueves, 7 de marzo 2024

Por países, el PMI de la construcción de **Alemania** subió en febrero hasta los 39,1 puntos desde los 36,3 puntos de enero, mientras que PMI de la construcción de **Francia**, subió en enero hasta los 41,9 puntos desde los 39,6 puntos de enero. Así, y a pesar de la mejora, en las dos mayores economías de la Eurozona la actividad en el sector de la construcción siguió contrayéndose con fuerza en febrero. Por último, señalar que el PMI de la construcción de **Italia** bajó en febrero hasta los 50,3 puntos desde los 51,6 puntos de enero, lo que indica que el ritmo de expansión de la actividad se ralentizó en el mes casi hasta el estancamiento.

. La Oficina Federal de Estadística alemana, Destatis, publicó ayer que **el superávit comercial aumentó en Alemania en enero hasta los EUR 27.500 millones desde los EUR 23.300 millones de diciembre**. La lectura superó los EUR 20.000 millones que esperaban los analistas del consenso de FactSet. El de enero fue el mayor superávit comercial jamás registrado en un solo mes.

En enero **las exportaciones aumentaron un 6,3% (vs +1,5% esperado), hasta los EUR 135.600 millones**, su nivel más elevado en 11 meses. En el mes analizado las exportaciones a la Unión Europea (UE) aumentaron un 8,9%, mientras que las ventas a terceros países aumentaron un 3,1%, con las exportaciones a China aumentando un 7,8% y las destinadas a Rusia un 1,6%. Por el contrario, las exportaciones destinadas a EEUU (-1,7%) y al Reino Unido (-8,1%) descendieron en el mes.

Por su parte, **las importaciones aumentaron en enero un 3,6% (vs 2,0% esperado)**, hasta los EUR 108.000 millones. Las importaciones procedentes de la UE aumentaron un 10,8%, mientras que las de fuera de la UE se redujeron un 4,5%, con las de China bajando el 11,1%, las de EEUU el 5,2% y las de Rusia el 8,2%. Sin embargo, las importaciones procedentes del Reino Unido aumentaron un 18,4%.

• EEUU

. **La edición de febrero del Libro Beige (Beige Book) de la Reserva Federal (Fed) mostró una ligera mejoría en la actividad económica**. Así, ocho distritos informaron de un modesto crecimiento en la actividad, tres comunicaron que no hubo cambios en la misma, y uno destacó una ligera ralentización de la actividad. El gasto de los consumidores, principalmente en bienes minoristas, registró descensos en las semanas recientes. Varios distritos informaron de moderación en la inflación. Asimismo, las compañías tuvieron más difícil trasladar los mayores precios a sus clientes, mientras destacaron unos mayores costes de envíos y un descenso en los precios de los insumos.

Las disrupciones actuales en el Mar Rojo y el Canal de Panamá no tuvieron un impacto destacable sobre los negocios. La actividad manufacturera tuvo pocos cambios, mientras que la actividad comercial inmobiliaria fue más débil. **El empleo aumentó a un ritmo de ligero a modesto, con la mayoría de distritos destacando una mejora en la disponibilidad de la mano de obra y en la retención laboral**. La demanda de créditos fue estable y la calidad del crédito fue saludable de manera global. Las perspectivas para el crecimiento económico futuro se mantuvieron positivas en términos globales.

. En declaraciones preparadas para su intervención ante el Comité de Servicios Financieros de la Casa de Representantes (cámara baja del Congreso), declaraciones resumidas por el portal financiero *CNBC*, **el presidente de la Reserva Federal (Fed), Jerome Powell, dijo que las autoridades monetarias siguen atentas a los riesgos que plantea la inflación y no quieren comenzar a bajar sus tasas demasiado rápido**.

En ese sentido, Powell señala que el Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) no espera que sea apropiado reducir el rango objetivo de los tipos de interés de referencia hasta que haya ganado mayor confianza en que la inflación se está moviendo de manera sostenible hacia el 2%. Además, **Powell volvió a señalar que bajar las tasas demasiado rápido supone correr el riesgo de perder la batalla contra la inflación y, probablemente, tener que subir las tasas aún más**, mientras que esperar demasiado representa un peligro para el crecimiento económico. En ese sentido, Powell dijo que, al considerar cualquier ajuste al rango objetivo de la tasa de política monetaria, evaluarán cuidadosamente los datos entrantes, la evolución de las perspectivas y el equilibrio de los riesgos que ello conlleva.

Jueves, 7 de marzo 2024

Por último, **Powell dijo que en el FOMC creen que su tasa de política monetaria probablemente esté en su punto máximo durante este ciclo de ajuste** y que, si la economía evoluciona en términos generales como se espera, probablemente será apropiado comenzar a reducir las tasas en algún momento de este año. No obstante, reiteró que las perspectivas económicas son inciertas y que el progreso es continuo hacia el objetivo de inflación del 2%.

Valoración: nada nuevo que no dijera Powell tras la última reunión del FOMC: i) que no quieren comenzar a bajar los tipos demasiado rápido, hasta estar seguros de que la inflación se dirige al objetivo del 2%; ii) que de precipitarse podrían perder la batalla contra la inflación y verse forzados a subir más los tipos; iii) que considera que los tipos ya han tocado el techo del ciclo; iv) que al considerar cualquier movimiento de tipos tendrán en cuenta los datos entrantes y v) que, probablemente, será apropiado comenzar a bajar las tasas de referencia en algún momento de este año.

En principio, la reacción de los mercados de bonos y acciones fue limitada tras la publicación del discurso de Powell, ya que el tono "neutro" del mismo era lo esperado por los inversores.

. Según informó ayer la procesadora de nóminas ADP, **las empresas privadas de EEUU generaron en febrero 140.000 empleos netos**, tras una cifra revisada al alza de 111.000 empleos en enero. La lectura quedó, no obstante, algo por debajo de los 150.000 empleos netos esperados por el consenso de analistas de FactSet.

En febrero las empresas del sector servicios crearon 110.000 puestos de trabajo netos, mientras que las del sector productor de bienes añadieron 30.000 nuevos empleos. El ocio y la hostelería registraron el mayor aumento (41.000), seguidos de la construcción (28.000), el comercio, el transporte y los servicios públicos (24.000), las actividades financieras (17.000) y la educación/salud (11.000). Por otro lado, el sector minero eliminó 4.000 puestos de trabajo y el de servicios de información perdió 2.000. A su vez, la industria manufacturera añadió 6.000 puestos de trabajo.

Según señalaron los analistas de la ADP, **la mejora del empleo sigue siendo sólida, mientras que las ganancias salariales tienen una tendencia a la baja, pero aún están por encima de la inflación.** Por todo ello, consideran que el mercado laboral es dinámico, pero no apoya la balanza en términos de una decisión sobre las tasas de la Reserva Federal (Fed) este año.

. Según la encuesta de empleos ofertados publicada ayer por el Departamento de Trabajo, *the Job Openings and Labor Turnover Survey (JOLTS)*, **el número de ofertas de empleo descendió en enero en EEUU en 26.000 respecto al mes anterior, hasta los 8,863 millones, su nivel más bajo en tres meses.** El consenso de analistas de FactSet esperaba una cifra algo inferior, de 8,850 millones.

Por su parte, **el número de renunciaciones laborales en EEUU disminuyó en enero en 54.000 con respecto al mes anterior, hasta los 3,385 millones**, cifra algo inferior a la revisada de diciembre de 3,439 millones, que se situó, además, a su nivel más bajo desde enero de 2021.

Valoración: ninguna de las dos cifras de empleo publicadas ayer en EEUU apunta a un cambio radical en el estado del mercado laboral del país, mercado que sigue tensionado, aunque algo menos que hace unos meses. Habrá que esperar a las cifras de empleo no agrícolas de febrero, que dará a conocer mañana el Departamento de Trabajo, para poder sacar más conclusiones al respecto.

• CHINA

. El gobernador del Banco Popular de China (PBoC), **Pan Gongsheng, dijo ayer que hay margen para bajar aún más el coeficiente de reservas obligatorias y que la caja de herramientas de política monetaria sigue siendo amplia.** El gobernador del PBoC también señaló que el banco central presionará para que los costes de financiamiento tengan una tendencia a la baja. Cabe recordar que a principios de febrero, el PBoC redujo los requisitos de reserva de los bancos en 50 puntos básicos el mes pasado y recortó la tasa preferencial de los préstamos a cinco años en 25 puntos básicos, hasta el 3,95%.

Jueves, 7 de marzo 2024

Valoración: tras haber establecido el Gobierno de China un objetivo de crecimiento para la economía del país del 5% para 2024, el Ejecutivo sigue sin anunciar medidas de corte fiscal para incentivar este crecimiento, por lo que el anuncio ha sido recogido con mucha desconfianza por los inversores. Es por ello que las declaraciones de ayer del gobernador del PBoC sentaron tan bien a los mercados, especialmente al de bonos chino, ya que sugieren un mayor apoyo político del inicialmente mostrado. En Europa, las compañías más expuestas al mercado chino, especialmente las de lujo y las del automóvil, recogieron en un principio de forma positiva las palabras del gobernador.

. Según datos de la Dirección General de Aduanas, **el superávit comercial de China aumentó hasta los \$ 125.160 millones en el periodo conjunto enero-febrero**, desde los \$ 103.800 millones del mismo periodo del año anterior, superando también las previsiones del mercado de un superávit de \$ 103.700 millones, ya que las exportaciones aumentaron más que las importaciones.

En concreto, **las exportaciones aumentaron un 7,1% interanual**, superando las previsiones de un aumento del 1,9%, mientras que **las importaciones repuntaron un 3,5% interanual**, frente a las previsiones de un aumento del 1,5%. El superávit comercial con EEUU fue de \$ 47.290 millones, con las exportaciones aumentando un 5%, mientras que las importaciones disminuyeron un 9,7% interanual.

En el conjunto de 2023, el país asiático registró un superávit de \$ 823.000 millones, con las exportaciones cayendo un 4,6%, hasta los \$ 3,38 billones, mientras que las importaciones se redujeron un 5,5%, hasta los \$ 2,56 billones. China informa de forma combinada el periodo de enero-febrero para suavizar el impacto de las vacaciones del Nuevo Año Lunar, que cae en diferentes fechas cada año.

Noticias destacadas de Empresas

. Telefónica Europe B.V., emisora filial de **TELFÓNICA (TEF)**, lanzó ayer una invitación a los tenedores de los valores en circulación de la emisión denominada "*EUR 1,300,000,000 Undated 6 Year Non-Call Deeply Subordinated Guaranteed Fixed Rate Reset Securities*", garantizados de forma irrevocable por TEF, para que ofrezcan sus Bonos para su recompra, en efectivo, por el Emisor. Con sujeción al Nominal Mínimo de los Bonos, el precio que TEF pagará por cada EUR 100.000 de importe nominal de los Bonos será EUR 100.300, con una rentabilidad del 4,375% y con fecha de rescate de 6 años. La oferta arrancará este miércoles, 6 de marzo, y finalizará el 13 de marzo de 2024 a las 17.00 horas, salvo que se extienda, se reabra, se retire o se cancele, a la entera discreción del emisor. Del calendario planteado por TEF, la fecha límite de aceptación será el próximo 13 de marzo, y el resultado de la oferta se planteará alrededor de las 10.00 horas del día siguiente, al tiempo que la liquidación está prevista para el 18 de marzo.

Posteriormente, Telefónica Europe B.V. filial holandesa de TEF, cerró ayer el precio (pricing) y los términos y condiciones de una emisión de obligaciones perpetuas subordinadas, con la garantía subordinada de TEF, por importe nominal de EUR 1.100.000.000, y con la consideración adicional de verde (*EUR 1,100,000,000 Undated 8.1 Year Non-Call Deeply Subordinated Guaranteed Fixed Rate Reset Securities (Green Bond) unconditionally and irrevocably guaranteed on a subordinated basis by TEF*).

Los principales términos y condiciones de las Obligaciones son los que a continuación se indican:

El precio de emisión de las Obligaciones se ha fijado en el 100% de su valor nominal. Las Obligaciones devengarán un interés fijo del 5,7522% anual desde el 15 de marzo de 2024 (inclusive) hasta el 15 de abril de 2032 (no incluida).

A partir del 15 de abril de 2032 (inclusive), las Obligaciones devengarán un interés fijo igual al tipo swap a 8 años aplicable (8 year swap rate) más un margen del:

- 3,121% anual desde el 15 de abril de 2032 (inclusive) hasta el 15 de abril de 2034 (no incluido);
- 3,371% anual desde el 15 de abril de 2034 (inclusive) hasta el 15 de abril de 2052 (no incluido); y
- 4,121% anual desde el 15 de abril de 2052 (inclusive).

El interés se pagará por anualidades vencidas comenzando el 15 de abril de 2025 (primer cupón largo).

Las Obligaciones tendrán un importe nominal unitario de EUR 100.000 y tendrán carácter perpetuo, si bien serán amortizables a opción del Emisor en determinadas fechas y en cualquier momento en caso de que ocurran determinados supuestos previstos en los términos y condiciones de las Obligaciones.

Jueves, 7 de marzo 2024

Asimismo, las Obligaciones podrán ser amortizadas en cualquier momento al precio de amortización (*Make Whole Redemption Amount*) a ser calculado de conformidad con los términos y condiciones de las Obligaciones. El Emisor podrá diferir el pago de los intereses devengados por las Obligaciones, a su sola discreción (el Interés Diferido), sin que ello suponga un supuesto de incumplimiento. El Interés Diferido devengará a su vez intereses y será pagadero a opción del Emisor en cualquier momento o con carácter obligatorio en determinados supuestos previstos en los términos y condiciones de las Obligaciones.

Las Obligaciones se registrarán por Derecho inglés, estando prevista su admisión a cotización y negociación en el Global Exchange Market (GEM), el sistema multilateral de negociación de la Bolsa de Valores de Irlanda. La emisión está dirigida exclusivamente a clientes profesionales y contrapartes elegibles.

La suscripción y desembolso de las Obligaciones tendrá lugar en la fecha de cierre, que se prevé que tenga lugar el día 15 de marzo de 2024 o fecha aproximada. Un importe equivalente a los fondos netos que se obtengan de esta emisión se aplicará a financiar proyectos nuevos o refinanciar proyectos existentes sujetos a criterios específicos de elegibilidad.

. El Consejo de Administración de **PRIM (PRM)** acordó por unanimidad la distribución de un segundo dividendo a cuenta, con cargo al beneficio de 2023 de EUR 0,11 brutos por acción, que será abonado a los accionistas el 15 de marzo de 2024, habiéndose fijado el 12 de marzo de 2024 como la última fecha de contratación en la que el valor se negocia con derecho a cobrar dicho dividendo (*Last Trading Date*).

. El diario digital *elEconomista.es* informó ayer que **INDRA (IDR)** presentó ante la CNMV un Plan Estratégico (*Leading the future*) con el que prevé facturar EUR 6.000 millones en 2026 y EUR 10.000 millones para 2030. Esta hoja de ruta buscará duplicar así su negocio actual a través de una remodelación de empresa y un nuevo enfoque con el que su margen operativo escale desde el 10% actual hasta el 12% en dos años y el 14% en 2023, al tiempo que eleva su volumen de negocio. La firma sube medio punto tras presentar este documento. Los principales cambios que pondrá en marcha son los siguientes.

1. **Nueva estructura de áreas de actividad.** IDR cuenta actualmente con los departamentos de Defensa, Gestión de Tráfico Aéreo, movilidad y Minsait (su filial tecnológica). La idea es cambiar esta estructura. Tras este cambio los departamentos pasarán a ser Defensa, Gestión del Tráfico Aéreo, Espacio, Minsait (en la que se incluirá Movilidad) y "nuevos negocios industriales" (un área que aún no han definido).
2. **Un Minsait con más autonomía y nuevos inversores.** la firma española quiere que su filial de tecnología de la información tenga una mayor autonomía. Uno de los mecanismos para ello será buscando asociarse con "accionistas estratégicos (mayoritarios o minoritarios) que impulsen un ambicioso plan de crecimiento.
3. **Enfoque en el espacio.** Con esta nueva filial IDR quiere poner atención en el negocio aeroespacial dado el enfoque de Europa hacia un mayor gasto en defensa. "Hay un nuevo ciclo de inversión en Defensa en Europa" y la firma española quiere ser uno de los grandes jugadores. En ese sentido, creen que solo esta sección dará a la firma una facturación de EUR 1.000 millones (cerca de EUR 40 millones en 2023).

Por otro lado, el diario *Expansión* informó ayer que José Vicente de los Mozos, consejero delegado de IDR, admitió la posibilidad de comprar Hispasat, la compañía española que opera satélites, aunque no la ha considerado la única posibilidad para sus planes de incrementar exponencialmente su presencia en el negocio Aeroespacial, uno de los pilares del Plan Estratégico presentado ayer.

. *Expansión* informó ayer que en una mesa redonda organizada por el Banco de España (BdE) para celebrar los diez años del Mecanismo Único de Supervisión, el consejero delegado de **CAIXABANK (CABK)**, Gonzalo Gortázar, apuntó ante los principales supervisores financieros que los impuestos a la banca son un freno que no ayuda a una mayor consolidación del sector bancario europeo. "En los últimos once años, el retorno de capital del banco ha sido del 4,8%. Estos últimos ejercicios, este ha mejorado y en 2023 llegamos al 13%, aun claramente por debajo de una rentabilidad satisfactoria", argumentó el ejecutivo de CABK, que se quejó de que en este contexto hay quien lanza el mensaje de que es necesario elevar los impuestos al sector. "Esto también es un problema para la consolidación bancaria", recalzó.

. El diario *Expansión* informó ayer que el ministro de Transportes, Óscar Puente, asegura que el Ejecutivo español hará todo lo posible para evitar que el consorcio de Magyar Vagon se haga con el grupo español **TALGO (TLGO)** por los intereses ocultos en una operación financiada por el Gobierno de Viktor Órban.

El Gobierno español va a hacer todo lo posible para hacer fracasar la Oferta Pública de Adquisición (OPA) del consorcio húngaro liderado por el fondo Corvinus y el empresario Andreas Tombor. Los lazos con el gobierno de Viktor Óban y las sospechas de intereses ocultos rusos son las principales razones para rechazar esta operación de perfil industrial, según comunicó Puente en unas jornadas de Prensa Ibérica. La oposición de España se produce justo cuando el consorcio húngaro ya dispone de los avales de la banca acreedora de TLGO para presentar la OPA en metálico a EUR 5 por acción (unos EUR 630 millones en total).

Jueves, 7 de marzo 2024

En relación a este mismo asunto, *Expansión* informa hoy que el consorcio húngaro, asesorado por el banco de negocios Lazard y el despacho Garrigues, prevé presentar, a pesar del posible veto del Gobierno, los documentos de la OPA a la CNMV esta semana

Por otro lado, en relación a la decisión del consejero delegado de llevar a efecto la reducción de capital social, TLGO informa de que, con fecha 21 de febrero de 2024, ha quedado inscrita en el Registro Mercantil de Madrid la escritura pública relativa a la reducción de capital social por importe nominal de EUR 757.786,16, mediante la amortización de 2.517.562 acciones propias de EUR 0,301 de valor nominal cada una de ellas, representativas de un 1,99% del capital social de la sociedad previo a la referida reducción de capital. El capital social de TLGO resultante de la reducción de capital quedó fijado en EUR 37.281.924,42, representado por 123.860.214 acciones de EUR 0,301 de valor nominal cada una de ellas

. A la vista de las informaciones aparecidas en prensa en el día de ayer en relación con una posible operación corporativa de **LABORATORIOS ROVI (ROVI)** relacionada con su negocio de fabricación a terceros, ROVI comunica que: está continuamente evaluando potenciales alternativas estratégicas para la puesta en valor de sus activos. Para el análisis de estas alternativas, ROVI ha contratado los servicios de Lazard Asesores Financieros, S.A. Es importante señalar que no se ha concluido dicho análisis y que no se ha tomado decisión alguna ni procede informar de nada concreto al respecto. Cualquier decisión relevante que eventualmente se pudiera tomar sobre la cuestión sería objeto de comunicación al mercado en cumplimiento de la normativa aplicable.

. Según informó *Expansión*, **NATURGY (NTGY)**, la primera gasista de España y la tercera eléctrica, ha acordado una reorganización de su cúpula directiva, con la creación de una nueva Dirección General para el área de Nuevos Gases Renovables y otra para dar visibilidad a la de Aprovisionamientos y Mercados Mayoristas. El diario recuerda que NTGY rechazó hace ocho meses la contratación de un consejero delegado.