

Viernes, 8 de marzo 2024

**INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA**

08/03/2024

Indicadores Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indicador	anterior	07/03/2024	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro		
IGBM	1.006,13	1.018,55	12,42	1,23%	Marzo 2024	10.353,0	33,40	Yen/\$	1,095	
IBEX-35	10.197,2	10.319,6	122,4	1,20%	Abril 2024	10.291,0	-28,60	Euro/£	1,170	
LATIBEX	5.886,80	5.851,80	-35,0	-0,59%	<b>Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos</b>			<b>Materias Primas</b>		
DOWJONES	38.661,05	38.791,35	130,30	0,34%	USA 5Yr (Tir)	4,07%	-4 p.b.	Brent \$/bbl	82,96	
S&P 500	5.104,76	5.157,36	52,60	1,03%	USA 10Yr (Tir)	4,09%	-1 p.b.	Oro \$/ozt	2.153,45	
NASDAQ Comp.	16.031,54	16.273,38	241,83	1,51%	USA 30Yr (Tir)	4,25%	-1 p.b.	Plata \$/ozt	24,16	
VIX (Volatilidad)	14,50	14,44	-0,06	-0,41%	Alemania 10Yr (Tir)	2,30%	-3 p.b.	Cobre \$/lbs	3,88	
Nikkei	39.598,71	39.688,94	90,23	0,23%	Euro Bund	133,34	0,20%	Niquel \$/Tn	17.660	
Londres(FT100)	7.679,31	7.692,46	13,15	0,17%	España 3Yr (Tir)	2,87%	-5 p.b.	<b>Interbancario (Euribor)</b>		
Paris (CAC40)	7.954,74	8.016,22	61,48	0,77%	España 5Yr (Tir)	2,82%	-3 p.b.	1 mes	3,865	
Frankfort (DAX)	17.716,71	17.842,85	126,14	0,71%	España 10Yr (TIR)	3,11%	-5 p.b.	3 meses	3,942	
Euro Stoxx 50	4.915,49	4.974,22	58,73	1,19%	Diferencial España vs. Alemania	81	-2 p.b.	12 meses	3,748	

**Volúmenes de Contratación**

Ibex-35 (EUR millones)	1.340,43
IGBM (EUR millones)	1.384,62
S&P 500 (mill acciones)	3.245,57
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	7.638,10

**Tasa de desempleo de EEUU (% s/total población activa) - 30 años**

Fuente: Departamento de Trabajo; FactSet

**Valores Españoles Bolsa de Nueva York**

(\*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,095

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	3,82	3,84	-0,02
B. SANTANDER	3,92	3,98	-0,06
BBVA	9,91	9,85	0,06

**Indicadores Macroeconómicos por países y regiones**

EEUU: i) Empleo no agrícola (febrero): Est: 200.000; ii) Empleo privado (febrero): Est: 175.000; iii) Tasa desempleo (febrero): Est: 3,7%

iv) Ingresos medios por hora (febrero): Est MoM: 0,3%; Est YoY: 4,5%; v) Horas medias semanales (febrero): Est: 34,3

Alemania: i) Prod. industrial (enero): Est MoM: 0,7%; Est YoY: n.d.; ii) Índice precios producción - IPP (enero): Est MoM: 0,0%; Est YoY: 6,8%

Zona Euro: PIB (4T2023; final): Est QoQ: 0,0%; Est YoY: 0,1%

Italia: Índice precios producción - IPP (enero): Est MoM: 0,8%; Est YoY: n.d.

España: Producción industrial (enero): Est: n.d.

Francia: Balanza comercial (enero): Est: EUR -6.000 millones

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

**En una sesión que fue de menos a más, los principales índices bursátiles europeos y estadounidenses cerraron AYER con significativos avances**, muy cerca de sus niveles más altos del día, con muchos de ellos marcando nuevos máximos anuales e, incluso, nuevos máximos históricos. Detrás de este buen comportamiento de la renta variable, que también se extendió a la

**Viernes, 8 de marzo 2024**

renta fija, estuvo el hecho de que los inversores dan por hecho que, si la inflación continúa desacelerándose en los próximos meses, los principales bancos centrales occidentales, concretamente la Reserva Federal (Fed) y el BCE, comenzarán a bajar sus tasas de interés de referencia en junio.

Si bien este escenario es el que actualmente contemplan los mercados, el hecho de que tanto el presidente de la Fed, Jerome Powell, en su comparecencia bianual ante los comités financieros de ambas cámaras del Congreso, y la presidenta del BCE, en la rueda de prensa posterior a la reunión que celebró AYER el Consejo de Gobierno del organismo, reunión sobre la que luego profundizaremos, “abrieran la puerta” a un potencial inicio del proceso de reducción de tasas oficiales en sus reuniones de política monetaria de junio fue muy bien recibido por los inversores. No obstante, ambos insistieron en ligar esta posibilidad a que los datos macroeconómicos entrantes “acompañen”, especialmente los correspondientes a la inflación subyacente -excluye los componentes de precios más volátiles, como son los de los alimentos frescos y los de la energía-, que es la que se está mostrando más resistente a bajar.

Fue AYER precisamente la reunión del Consejo de Gobierno del BCE la que monopolizó la atención de los inversores, sobre todo en los mercados financieros europeos. Tal y como esperábamos y como habían proyectado la mayoría de los analistas, el BCE mantuvo sin cambios sus principales tasas de interés de referencia. También cumplió con las expectativas al revisar a la baja sus estimaciones de inflación y de crecimiento económico para 2024. Los mercados, especialmente los de bonos, reaccionaron muy positivamente al “querer” ver los inversores en esta rebaja en las expectativas de inflación la antesala del inicio del proceso de rebajas de tipos por parte del BCE. No obstante, la institución ligó, como ya hemos señalado, el mismo a la evolución de la inflación subyacente, para la que sigue esperando que se sitúe en 2024 muy por encima de su objetivo del 2% -ver detalles en la sección de Economía y Mercados-. Posteriormente, y en rueda de prensa, Lagarde dijo que la situación macroeconómica de la Eurozona será clave para definir cuando llegarán los recortes de tipos oficiales y que la decisión sobre los tipos de interés había sido unánime. Además, y esto gustó a los inversores, Lagarde se mostró optimista con los objetivos de la institución, al afirmar que la inflación sigue su tendencia a la baja y llegará al objetivo establecido. En ese sentido, señaló que el crecimiento de los salarios ha empezado a moderarse y que los datos económicos apuntan a un repunte gradual del PIB a lo largo de 2024, pero que la economía de la región sigue débil y que los riesgos continúan siendo a la baja.

Cabe destacar que ni la Fed, a través de su presidente, ni el BCE, tras la reunión del Consejo de Gobierno, han aportado novedades, por lo que el escenario que venimos defendiendo desde hace semanas, que es el de que ambos bancos centrales comiencen a reducir sus tasas en junio y que lo hagan en tres o cuatro veces en 2024, creemos que sigue vigente. La positiva reacción de los mercados, tanto de bonos como de acciones, se entiende, ya que, tras haberse visto forzados recientemente a rebajar sus expectativas en lo que a los tipos de interés oficiales hace referencia, retrasando el inicio del proceso de reducción de los mismos y el importe en el que bajarán, lo dicho estos últimos días por la Fed y por el BCE concuerda con el escenario que contemplan actualmente la mayoría de los inversores.

Viernes, 8 de marzo 2024

HOY esperamos que las bolsas europeas mantengan el buen tono cuando abran esta mañana, siguiendo la estela dejada AYER por Wall Street y esta madrugada por las principales plazas asiáticas, en las que los valores tecnológicos han vuelto a destacar, animados por las renovadas expectativas de bajadas de los tipos de interés oficiales en las principales economías occidentales. Por lo demás, señalar que en la agenda macroeconómica del día destaca la publicación en la Eurozona de la lectura final del PIB del 4T2023, que debe confirmar que esta economía ha sido, de momento, capaz de evitar la entrada en recesión técnica -dos trimestres consecutivos de contracción intertrimestral-, y por la tarde, y en EEUU, del informe de empleo no agrícola del mes de febrero. Se espera que esta economía haya continuado creando empleo en el citado mes a buen ritmo -se estima que haya generado 200.000 empleos netos en el mes y que la tasa de desempleo se haya mantenido estable en el 3,7%-, pero no a un ritmo excesivo que pueda provocar que la Fed se repiense comenzar a bajar sus tasas de referencia. Cualquier desviación sustancial sobre lo esperado por los analistas podría “mover” los mercados esta tarde, creemos que en ambos casos para “mal”, y determinar así la tendencia de cierre semanal de los mismos.

Para finalizar, decir que el dólar sigue cediendo algo de terreno, lo que favorece el comportamiento de los precios de las materias primas y de las empresas productoras de las mismas, que los precios de los bonos se muestran estables y que el precio del crudo se recupera del ligero descenso que experimentó durante la sesión de AYER.

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*;

## Economía y Mercados

### • ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. Tal y como esperábamos nosotros y la mayoría de los analistas, ayer el Consejo de Gobierno del Banco Central Europeo (BCE) mantuvo sin cambios sus principales tipos de interés. Así, **el BCE dejó sin cambios el tipo de interés de referencia en el 4,5%**, su nivel más bajo en 22 años; **el marginal de crédito en el 4,75%**; y **el de depósito en el 4,0%**.

En su comunicado el Consejo señala que desde su última reunión de enero, la inflación ha disminuido aún más, **aunque la mayoría de las medidas de inflación subyacente han disminuido aún más, las presiones sobre los precios internos siguen siendo altas, en parte debido al fuerte crecimiento de los salarios**. Además, se señaló que las condiciones de financiación son restrictivas y que las anteriores subidas de los tipos de interés continúan frenando la demanda, lo que está contribuyendo a reducir la inflación. No obstante, el Consejo indicó que las decisiones futuras dependerían en parte de la trayectoria de la inflación subyacente, que excluye los precios más volátiles y ha demostrado ser particularmente obstinada.

**Viernes, 8 de marzo 2024**

---

En sus nuevas proyecciones los analistas del BCE esperan ahora que **la inflación general promediará en la Eurozona el 2,3% en 2024 (vs 2,7% en las proyecciones de diciembre)**, el 2,0% en 2025 (vs 2,1% en diciembre) y el 1,9% en 2026. **La inflación subyacente, por su parte, será de media el 2,6% en 2024 (vs 2,7% en diciembre)**, el 2,1% en 2025 (vs 2,3% en diciembre) y 2,0% en 2026 (2,1% en diciembre). En lo que hace referencia al crecimiento del PIB de la Eurozona estos analistas esperan ahora que el crecimiento sea solo del 0,6% en 2024, anticipando que la actividad económica seguirá siendo moderada en el futuro próximo. Sin embargo, **prevén un repunte posterior del crecimiento económico en la Eurozona, y se espera que esta economía se expanda un 1,5% en 2025 y un 1,6% en 2026.**

***Valoración:** tal y como esperábamos, el BCE mantuvo sin cambios sus principales tasas de interés de referencia durante la reunión que mantuvo su Consejo de Gobierno. También cumplió con las expectativas al revisar a la baja sus estimaciones de inflación y de crecimiento económico para 2024. Los mercados, especialmente los de bonos reaccionaron muy positivamente al querer ver los inversores en esta rebaja en las expectativas de inflación la antesala al inicio del proceso de rebajas de tipos por parte del BCE. No obstante, la institución ligó el mismo a la evolución de la inflación subyacente, para la que sigue esperando que se sitúe en 2024 muy por encima de su objetivo del 2%.*

En su comparecencia ante los medios de comunicación, y según resumió el diario *elEconomista.es*, la presidenta del BCE, la francesa **Christine Lagarde, dijo que Christine Lagarde, la situación macroeconómica de la Eurozona será clave para definir cuando llegarán los recortes de tipos oficiales y que la decisión sobre los tipos de interés había sido unánime.** En ese sentido, afirmó que, aunque están progresando en la bajada de inflación, necesitan más datos para estar seguros, y que tendrán algunos más en abril y muchos más en junio.

**Lagarde se ha mostrado optimista con los objetivos de la institución afirmando que la inflación sigue su tendencia a la baja y llegará al objetivo.** Además, ha explicado que el crecimiento de los salarios ha empezado a moderarse y que los datos económicos apuntan a un repunte gradual del PIB a lo largo de 2024, pero que la economía de la región sigue débil y que los riesgos son a la baja. Lagarde se mostró además recelosa con la evolución de los precios al afirmar que los conflictos geopolíticos podrían cambiarlo todo. Así, dijo que no están totalmente confiados con la inflación aunque estén haciendo un buen proceso.

. La Oficina Federal de Estadística alemana, Destatis, publicó ayer que **los pedidos de fábrica en Alemania descendieron el 11,3% en el mes de enero con relación a diciembre, descenso que fue muy superior al del 6% que esperaban los analistas** del consenso de *FactSet*. El mes precedente esta partida había aumentado el 12%. El de enero es el mayor descenso que experimentan los pedidos de fábrica alemanes en un mes en seis meses. El retroceso de los mismos fue consecuencia del importante volumen de los grandes pedidos en diciembre, que provocaron su descenso relativo en enero, destacando la caída de los pedidos de equipos eléctricos (-33,2%); de los pedidos para la construcción de vehículos, concretamente aviones, barcos y trenes (-27,3%); de los pedidos para la fabricación de productos metálicos (-14,5%) y de la ingeniería mecánica (-4,7%). Señalar, además, que las entradas de pedidos bajaron en enero para todos los componentes: para los bienes de capital (-13,1%), para los bienes intermedios (-9,3%) y para los bienes de consumo (-5,7%).

En enero, **los pedidos internos cayeron un 11,2%, mientras que los pedidos del exterior lo hicieron un 11,4%**, con los pedidos de la Eurozona haciéndolo el 25,7% mientras que los de fuera de la Eurozona aumentaron un 1,6%.

En una comparación de tres meses, que resta volatilidad al análisis, los pedidos de fábrica en el periodo que va de noviembre de 2023 hasta enero de 2024 aumentaron un 2,3% con relación a los tres meses anteriores.

Por último, destacar que **en tasa interanual, los pedidos de fábrica alemanes descendieron el 7,0% en enero (+2,6% en diciembre)**, frente a la caída del 7,6% que esperaban los analistas.

## • EEUU

. En su discurso ante el Comité Bancario del Senado de EEUU, **el presidente de la Reserva Federal (Fed), Jerome Powell, dijo que la Fed sería paciente hasta que tenga una mayor confianza de que la inflación se está moviendo de forma sostenible hacia el 2%**, aunque también señaló que la Fed no está lejos de ese nivel de confianza, sugiriendo que podría ser apropiado dentro de poco tiempo comenzar a revertir la política monetaria restrictiva.

**Viernes, 8 de marzo 2024**

---

No obstante, otros miembros del Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC), como la presidenta de la Reserva Federal de Cleveland, **Loretta Mester (con voto este año)** tendieron a ser más conservadores (*hawkish*), ya que indicó que **si la economía se ejecuta como se espera, la Fed estaría en una posición de rebajar los tipos de interés en algún momento de este año, aunque advirtió que el mayor riesgo sería rebajar los tipos de interés demasiado pronto o demasiado rápido** sin suficientes pruebas de que la inflación se está dirigiendo de forma sostenible hacia el 2%, lo que podría fomentar un resurgir de la inflación.

Asimismo, **el presidente de la Reserva Federal de Minneapolis, Neel Kashkari (sin voto este año en el FOMC) dijo ayer que contempla dos rebajas de tipos de interés este año**, aunque podría darse que solo se produjera un recorte, dado el fuerte crecimiento económico.

. La Oficina de Análisis Económico publicó ayer que **la balanza comercial de EEUU registró un déficit comercial de \$ 67.400 millones en el mes de enero frente al de \$ 63.500 millones alcanzado en diciembre**. El de enero, que es el déficit comercial más elevado en 9 meses, se situó muy por encima de lo esperado por los analistas de *FactSet*, que era de \$ 63.500 millones.

En enero **las exportaciones estadounidenses aumentaron un 0,1% con relación a diciembre**, hasta los \$ 257.200 millones, **mientras que las importaciones crecieron el 1,1%**, hasta los \$ 324.600 millones

En enero el déficit comercial con China se elevó a \$ 22.900 millones, el déficit con la Unión Europea (UE) a \$ 18.100 millones y con México a \$ 12.700 millones, mientras que se registraron superávits comerciales con los Países Bajos, de \$ 4.100 millones, con Hong Kong, de \$ 2.200 millones y con Australia, de \$ 1.600 millones.

. El Departamento de Trabajo publicó ayer que **las peticiones iniciales de subsidios de desempleo se mantuvieron sin cambios en la semana del 2 de marzo, en las 217.000 peticiones**, cifra ligeramente superior a la de 216.000 peticiones que esperaba el consenso de analistas de *FactSet*. La media móvil de esta variable de las últimas 4 semanas, que reduce la volatilidad del dato semanal, bajó en 750 peticiones, hasta las 212.250.

Por su parte, **las peticiones continuadas de subsidios de desempleo subieron en 8.000 peticiones en la semana del 24 de febrero, hasta los 1,906 millones**, la cifra más alta desde noviembre y ligeramente por encima de las expectativas de los analistas, que esperaban los analistas, que era una cifra de 1,905 millones.

. Según la lectura final del dato, dada a conocer ayer por el Departamento de Trabajo, **la productividad laboral del sector empresarial no agrícola creció en EEUU el 3,2% en tasa intertrimestral anualizada en el 4T2023 (+4,7% en el 3T2023)**, lectura que estuvo en línea con su preliminar y que superó el 2,3% que esperaba el consenso de analistas de *FactSet*. En el 4T2023 la producción aumentó un 3,5% y las horas trabajadas aumentaron un 0,3%. Respecto al mismo trimestre del año anterior, la productividad laboral del sector empresarial no agrícola creció un 2,6%, lo que supone el mayor aumento desde el 1T2021.

Por su parte, **los costes laborales unitarios aumentaron un 0,4% en el 4T2023 en términos intertrimestrales y en datos anualizados, algo menos que el 0,5% estimado inicialmente** y que el 1,2% que esperaba el consenso. En el 4T2023 la remuneración por hora aumentó el 3,6% y la productividad, como ya hemos señalado, el 3,2%. En comparación con el 4T2022, los costes laborales unitarios aumentaron un 2,5%, frente a una estimación anterior del 2,3%.

## Noticias destacadas de Empresas

---

. **SACYR (SCYR)** comunicó a la CNMV, con efectos de ayer, la suspensión temporal del contrato de liquidez suscrito con BANCO SABADELL (SAB). La suspensión se produce para habilitar la adquisición de 5.071.548 acciones propias, mediante la compra en bloques, que SCYR va a llevar a cabo como consecuencia del vencimiento de instrumentos financieros derivados (forwards) formalizados con una entidad financiera, al haber elegido SCYR la entrega física. Las acciones se destinarán a dar cumplimiento a las obligaciones derivadas de los planes de retribución variable, mediante entrega de acciones, aprobados por la sociedad para el Consejero Delegado, directivos y empleados de SCYR.



**Viernes, 8 de marzo 2024**

. **AENA** presentó ayer a la CNMV su Plan Estratégico 2022-2026, en el que revisó sus previsiones de tráfico y actualizó sus objetivos financieros. La positiva evolución de la economía, mejor de lo estimado, y una recuperación del tráfico de pasajeros más rápida de la prevista en 2022 son dos de los motivos que han llevado a AENA a actualizar los objetivos del Plan Estratégico 2022-2026 que se presentó en noviembre de 2022.

- **Tráfico de pasajeros:** En 2023, AENA batió el récord de pasajeros de 2019, último año previo a la pandemia de COVID-19. En concreto, el año pasado, los aeropuertos de AENA en España registraron 283 millones de pasajeros, (+2,9% vs 2019). En base a estos datos, el gestor aeroportuario prevé cerrar 2024 en torno a los 294 millones de pasajeros. Por consiguiente, AENA adelanta a 2025 la meta de los 300 millones de pasajeros en España, un año antes de lo previsto en el Plan Estratégico presentado en 2022. En 2026, cuando finalice el período de vigencia del Plan, AENA espera alcanzar una cifra aproximada de 310 millones de viajeros. Ese año, además, AENA gestionará más de un millón de pasajeros al día en todos los aeropuertos que opera en el mundo. En el DORA III, que transcurrirá desde 2027 a 2031, AENA propondrá inversiones que al menos doblarán las realizadas en los últimos ejercicios
- **Aeropuertos “cero emisiones” diez años antes de lo previsto:** El incremento de actividad se conciliará con la intensa reducción de las emisiones por parte de los aeropuertos: otra de las metas que se adelantan en esta actualización del Plan Estratégico es la consecución del Net Zero, que pasa de 2040 a 2030.
- **Los ingresos comerciales podrían llegar a crecer un 48% en 2026:** En cuanto a la actividad comercial e inmobiliaria en España, 2023 ha sido excelente, no sólo en términos de ingresos, sino también de resultados de los concursos, que perfilan un importante crecimiento de las rentas a futuro, resumió el presidente de la compañía, Maurici Lucena. Los ingresos comerciales podrían llegar a crecer un 48% en 2026 con respecto a 2019 (en la presentación del Plan en noviembre de 2022 se calculaba que lo harían un 23%) y el ingreso comercial por pasajero un 32% (frente al 12%).
- **Margen EBITDA del 59% y la política de dividendos más atractiva del sector** La positiva evolución del negocio hasta 2026 se traducirá a las principales cifras económicas de la compañía. Mantendremos el margen EBITDA en el entorno del 59%, afirmó el presidente. AENA mantendrá, además, su política de dividendos, que consiste en un *pay-out* del 80%, lo que sitúa al gestor aeroportuario español como el más atractivo del sector.
- **Internacional: más capacidad en Londres-Luton y consolidación en Brasil:** AENA mantiene su aspiración de que la actividad internacional represente un 15% del EBITDA en 2026. El objetivo prioritario del período es la consolidación de los actuales activos internacionales y el cumplimiento de sus planes de negocio.

. **IBERDROLA (IBE)** comunicó que ha presentado, con fecha 6 de marzo de 2024, al Consejo de Administración de Avangrid, Inc. una indicación de interés preliminar no vinculante proponiendo la adquisición, a través de una fusión o de otro modo que se acuerde entre las partes, de todas las acciones ordinarias de Avangrid que no sean ya propiedad de IBE, por un precio de \$ 34,25 en efectivo por acción, lo que representa una prima implícita de, aproximadamente, un 10% sobre el precio medio ponderado por volumen (VWAP) de las Acciones durante los 30 días previos a la fecha de presentación de la Oferta no Vinculante.

La contraprestación ofrecida no estará sometida a ajustes futuros en caso de que Avangrid distribuya dividendos conforme a su política habitual. La contraprestación agregada a pagar por Iberdrola por la Operación Propuesta, basada en el número total estimado de Acciones de Avangrid que, de acuerdo con la última información pública disponible, no son propiedad de Iberdrola en la fecha de presentación de la Oferta no Vinculante, ascendería a, aproximadamente, \$ 2.486 millones (unos EUR 2.280 millones, aplicando un tipo de cambio EUR/\$ de 1,09).

La ejecución de un acuerdo definitivo relativo a la Operación Propuesta está sujeta a la realización de una due diligence confirmatoria, a la negociación y firma de la documentación definitiva de la transacción, y a la aprobación del Consejo de Administración de IBE y del Comité Independiente (*Unaffiliated Committee*) y el Consejo de Administración de Avangrid.

La operación se enmarca en la estrategia de IBE de ampliar su presencia e inversión en mercados con una robusta calificación crediticia y con alto potencial para las inversiones en el negocio de redes.

. La Comisión Delegada de **TELFÓNICA (TEF)** ha acordado presentar, a través de Telefónica Local Services GmbH (el Oferente, filial íntegramente participada de forma directa por TEF), una Oferta Pública de exclusión (OPA exclusión) con el objetivo de adquirir las acciones de Telefónica Deutschland Holding AG que en la actualidad no sean titularidad directa o indirecta de TEF.

**Viernes, 8 de marzo 2024**

---

En consecuencia, la Oferta de Exclusión podrá ser aceptada por un máximo de 168.076.494 acciones de Telefónica Deutschland (que representan aproximadamente el 5,65% del capital social y los derechos de voto de Telefónica Deutschland), esto es, el número de acciones de Telefónica Deutschland del que TEF no es titular en la actualidad. La Oferta de Exclusión se formulará como una Oferta Pública de Adquisición y no estará sujeta a condiciones. La contraprestación ofrecida a los accionistas de Telefónica Deutschland es de EUR 2,35 en efectivo por cada acción. TEF tiene a su disposición los fondos necesarios para pagar la contraprestación total máxima. TEF considera que la Oferta de Exclusión ofrece a los restantes accionistas de Telefónica Deutschland una nueva ventana de liquidez a un precio atractivo.

Asimismo, ayer el Oferente suscribió un acuerdo con Telefónica Deutschland en virtud del cual Telefónica Deutschland se ha comprometido a apoyar su exclusión de negociación. El período de aceptación de la Oferta de Exclusión comenzará en el momento de la publicación del documento de oferta, que está prevista para finales de marzo/principios de abril de 2024. La liquidación de la Oferta de Exclusión (prevista para finales de abril/principios de mayo de 2024) tendrá lugar a la mayor brevedad tras la finalización del período de aceptación. Las características y términos detallados de la Oferta de Exclusión se incluirán en el correspondiente documento de oferta que se publicará tras la revisión y aprobación por parte del supervisor del mercado de valores de Alemania (Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht).

Igualmente, se comunica que el Oferente y TEF han informado a Telefónica Deutschland de que actualmente no tienen intención de respaldar el pago de dividendos más allá del ya confirmado dividendo de EUR 0,18 brutos por acción correspondiente al ejercicio 2023.

Por último, el Oferente y TEF no tienen intención de implementar un acuerdo de dominación y/o de transferencia de beneficios y pérdidas (*domination agreement and/or profit and loss transfer agreement*) ni de iniciar un *squeeze-out*.

. El Consejo de Administración de **VISCOFAN (VIS)** informó en un Hecho Relevante, que someterá a la Junta General de Accionistas, la siguiente aplicación del resultado y dividendo de 2023: aprobación y pago complementario, que se llevará a cabo en el marco del sistema de dividendo opcional "Viscofan Retribución Flexible".

- Primer aumento de capital liberado por un valor de mercado de referencia máximo de 80.000.000 de euros para implementar el sistema de dividendo opcional "Viscofan Retribución Flexible".
- Segundo aumento de capital liberado por un valor de mercado de referencia máximo de EUR 70.000.000 para implementar el sistema de dividendo opcional "Viscofan Retribución Flexible".
- Autorización para la reducción de capital social mediante la amortización de acciones propias en el contexto de los aumentos de capital liberados propuestos

. En referencia a la solicitud de autorización de una Oferta Pública de Adquisición (OPA) voluntaria por el 100% del capital social de **ERCROS (ECR)**, a un precio de EUR 3,60 por acción presentada el día 5 de marzo de 2024 por Bondalti Ibérica, S.L.U. ECR hace constar que su Consejo de Administración no tenía conocimiento previo de la Oferta y que, por tanto, se trata de una Oferta no solicitada ni consensuada previamente con la sociedad.

El Consejo de administración y el equipo directivo de ECR continuarán gestionando los negocios de la sociedad diligentemente en el curso ordinario de su actividad, velando por el interés social y con pleno respeto de las obligaciones establecidas por la normativa aplicable. Asimismo, el Consejo de Administración está en proceso de nombrar a un asesor financiero y a un asesor legal para asistirle durante el proceso de la Oferta en el mejor cumplimiento de sus deberes y la salvaguarda de los intereses de los accionistas de la sociedad. Por último, el Consejo de Administración, con la asistencia de sus asesores financiero y legal, se pronunciará en su debido momento sobre la Oferta, una vez autorizada por la CNMV y dentro del plazo previsto en la normativa de aplicación.

. El Consejo de Administración de **CEMENTOS MOLINS (CMO)** ha nombrado a Marcos Cela como nuevo consejero delegado en sustitución de Julio Rodríguez, que ha desempeñado el cargo durante los últimos nueve años. El relevo se produce a petición de Rodríguez que ha decidido renunciar a sus funciones como primer ejecutivo de la compañía y entrará en vigor de manera efectiva a finales de junio de 2024 tras la Junta General ordinaria de Accionistas que deberá formalizar el nombramiento.

. El portal digital *Bolsamania.com* informó ayer que **OHLA** se ha adjudicado en UTE el último tramo del Corredor Mediterráneo de Alta Velocidad entre Murcia y Almería con la integración del ferrocarril en Lorca y la ejecución de la plataforma, con una longitud de 3,2 kilómetros, la mayor parte en falso túnel y la nueva estación de tren soterrada por un importe de más de EUR 270 millones.

. Ganz-Mavag Europe Zrt. (Oferente) anunció ayer a la CNMV la formulación de una Oferta Pública de Adquisición (OPA) por la totalidad de las acciones de **TALGO (TLGO)** de carácter voluntario y dirigida al 100% del capital de la Sociedad con derecho a voto a un precio de EUR 5 por acción.

**Viernes, 8 de marzo 2024**

El Consejo de Administración de TLGO ha confirmado por unanimidad que la Oferta es amistosa y que la contraprestación ofrecida es atractiva para los accionistas de TLGO, expresando una opinión preliminar favorable sobre dicho precio ofrecido, sin perjuicio del informe que el Consejo emitirá en su momento de conformidad con el artículo 24 del Real Decreto 1066/2007, de 27 de julio, sobre ofertas públicas de adquisición de valores, manifestando su opinión sobre la Oferta tras su autorización por la CNMV y, por lo tanto, tras haber revisado el folleto de la Oferta, los planes industriales propuestos por el Oferente y haber recibido el asesoramiento financiero adecuado.

TLGO prestará al Oferente toda la asistencia que éste razonablemente requiera para el buen fin de la Oferta, en particular en lo que se refiere a la preparación y tramitación de las autorizaciones y consentimientos necesarios para su efectividad. Asimismo, los consejeros dominicales representantes de Pegaso Transportation International S.C.A. han expresado al Consejo de Administración de TLGO la intención de Pegaso Transportation International S.C.A. de aceptar la Oferta con la totalidad de su participación en TLGO. El diario *Expansión* indica hoy que Pegaso ostenta un 40% del capital de TLGO.

. El Consejo de Administración de **INDRA (IDR)** comunicó a la CNMV que ha acordado llevar a cabo un Programa Temporal de Recompra de acciones propias, con las siguientes características:

- La finalidad del Programa es permitir a IDR cumplir con las obligaciones de entrega de acciones a sus directivos y empleados derivadas del sistema de retribución vigente.
- El Programa afectará a un máximo de 854.000 acciones, representativas del 0,48% del capital social de IDR en la fecha del presente anuncio, y su importe monetario máximo asciende a EUR 16.500.000.
- Las acciones se comprarán a precio de mercado, de conformidad con las condiciones de precio y volumen establecidas en el Reglamento Delegado (UE) 2016/1052 y con sujeción a los términos autorizados por la Junta General de Accionistas.
- La duración del Programa será desde el 8 de marzo de 2024 hasta el 19 de abril de 2024, sin perjuicio de que se pueda interrumpir o cancelar con antelación.

. Según informa hoy *Expansión*, CriteríaCaixa, el holding empresarial de la Fundación Bancaria La Caixa, afloró ayer una participación del 3,09% del capital social de la socimi **COLONIAL (COL)** tras realizar una serie de compras en las últimas semanas. Al cierre de ayer, esta participación está valorada en unos EUR 84 millones.

. *Expansión* informa hoy que la gestora británica Melqart Asset Management ha tomado una posición del 1,12% de **GRIFOLS (GRF)**, mediante un derivado. El diario señala que la gestora se opone a las posiciones bajistas, entre las que ahora figura Marshall Wace.

. *Expansión* informa hoy que FCC Environmental Services, filial de **FCC** en EEUU, se ha adjudicado un contrato en el condado de Sarasota (Florida, EEUU) para la recogida de residuos sólidos urbanos de la zona sur de la región por \$ 750 millones (unos EUR 688,7 millones). El servicio tiene una duración inicial de siete años con dos posibles prórrogas de siete y seis años, respectivamente, y comenzará el 31 de marzo de 2025.

. *Expansión* informa hoy que Cartival, vehículo inversor de Jaime Botín, ha elevado su participación en **LÍNEA DIRECTA (LDA)** del 19,15% al 20,05%, según las notificaciones de CNMV. La sociedad tiene 218,2 millones de acciones de la aseguradora que, a precios actuales, tienen un valor aproximado de EUR 187,7 millones. De esta forma, Cartival se consolida como el primer accionista de la aseguradora.