

Jueves, 21 de marzo 2024

**INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA**

21/03/2024

| Indicadores Bursátiles |           |            |           |        | Futuros IBEX-35                                  |          |           | Tipos de Cambio (MAD)          |          |  |
|------------------------|-----------|------------|-----------|--------|--------------------------------------------------|----------|-----------|--------------------------------|----------|--|
| Indicador              | anterior  | 20/03/2024 | Var(ptos) | Var %  | Vto                                              | último   | Dif. Base | \$/Euro                        | 1,094    |  |
| IGBM                   | 1.054,44  | 1.058,59   | 4,15      | 0,39%  | Abril 2024                                       | 10.750,0 | -2,50     | Yen/\$                         | 150,89   |  |
| IBEX-35                | 10.701,4  | 10.752,5   | 51,1      | 0,48%  | Mayo 2024                                        | 10.670,0 | -82,50    | Euro/£                         | 1,171    |  |
| LATIBEX                | 5.677,80  | 5.719,30   | 41,5      | 0,73%  | <b>Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos</b> |          |           | <b>Materias Primas</b>         |          |  |
| DOWJONES               | 39.110,76 | 39.512,13  | 401,37    | 1,03%  | USA 5Yr (Tir)                                    | 4,25%    | -5 p.b.   | Brent \$/bbl                   | 85,95    |  |
| S&P 500                | 5.178,51  | 5.224,62   | 46,11     | 0,89%  | USA 10Yr (Tir)                                   | 4,28%    | -2 p.b.   | Oro \$/ozt                     | 2.157,45 |  |
| NASDAQ Comp.           | 16.166,79 | 16.369,41  | 202,62    | 1,25%  | USA 30Yr (Tir)                                   | 4,45%    | =         | Plata \$/ozt                   | 24,86    |  |
| VIX (Volatilidad)      | 13,82     | 13,04      | -0,78     | -5,64% | Alemania 10Yr (Tir)                              | 2,43%    | -1 p.b.   | Cobre \$/lbs                   | 3,99     |  |
| Nikkei                 | 40.003,60 | 40.815,66  | 812,06    | 2,03%  | Euro Bund                                        | 131,91   | 0,02%     | Niquel \$/Tn                   | 17.300   |  |
| Londres(FT100)         | 7.738,30  | 7.737,38   | -0,92     | -0,01% | España 3Yr (Tir)                                 | 2,97%    | =         | <b>Interbancario (Euribor)</b> |          |  |
| Paris (CAC40)          | 8.201,05  | 8.161,41   | -39,64    | -0,48% | España 5Yr (Tir)                                 | 2,91%    | +1 p.b.   | 1 mes                          | 3,862    |  |
| Frankfort (DAX)        | 17.987,49 | 18.015,13  | 27,64     | 0,15%  | España 10Yr (TIR)                                | 3,23%    | -1 p.b.   | 3 meses                        | 3,935    |  |
| Euro Stoxx 50          | 5.007,92  | 5.000,31   | -7,61     | -0,15% | Diferencial España vs. Alemania                  | 81       | +1 p.b.   | 12 meses                       | 3,756    |  |

**Volumenes de Contratación**

|                              |          |
|------------------------------|----------|
| Ibex-35 (EUR millones)       | 949,61   |
| IGBM (EUR millones)          | 999,09   |
| S&P 500 (mill acciones)      | 2.990,30 |
| Euro Stoxx 50 (EUR millones) | 6.347,35 |

**Tipo de Interés de Referencia del Reino Unido - 30 años**

Fuente: Banco de Inglaterra (BoE); FactSet


**Valores Españoles Bolsa de Nueva York**

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

1,094

| Valores      | NYSE  | SIBE  | Dif euros |
|--------------|-------|-------|-----------|
| TELEFONICA   | 3,91  | 3,92  | 0,00      |
| B. SANTANDER | 4,16  | 4,19  | -0,03     |
| BBVA         | 10,55 | 10,53 | 0,03      |

**Indicadores Macroeconómicos por países y regiones**

EEUU: i) PMI manufacturas (mar; prel): Est: 51,8; ii) PMI servicios (mar; prel): Est: 52,0; iii) Vtas vivienda segunda mano (feb): Est: 3,933 mill

iv) Índice indicadores adelantados (feb): Est MoM: -0,2%; v) Peticiones iniciales subsidio desempleo (semana): Est: 214.500

vi) Índice manufacturas Filadelfia (marzo): Est: -3,0

Francia: i) PMI manufacturas (marzo; prel): Est: 47,6; ii) PMI servicios (marzo; prel): Est: 48,6; iii) Clima negocios (marzo): Est: 98,8

iv) Confianza manufacturas (marzo): Est: 101,0

Alemania: i) PMI manufacturas (marzo; prel): Est: 43,5; ii) PMI servicios (marzo; prel): Est: 48,8

Zona Euro: i) PMI manufacturas (marzo; prel): Est: 47,0; ii) PMI servicios (marzo; prel): Est: 50,5

Reino Unido: i) PMI manufacturas (marzo; prel): Est: 47,8; ii) PMI servicios (marzo; prel): Est: 53,8

iii) Comité de Política Monetaria Banco de Inglaterra (BoE): Est tipo de interés referencia: 5,25%

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

En una jornada en la que la Reserva Federal (Fed) estadounidense acaparó toda la atención de los inversores, **los principales índices bursátiles europeos cerraron AYER de forma mixta, sin grandes cambios, aunque por encima de sus niveles más bajos del día.** No ocurrió lo mismo en

**Jueves, 21 de marzo 2024**

las bolsas estadounidense que, como luego analizaremos, acogieron de forma muy positiva lo comunicado por la Fed y por su presidente, Jerome Powell, tras la reunión del Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) del organismo, lo que llevó a sus tres principales índices, el Dow Jones, el S&P 500 y el Nasdaq Composite a cerrar la jornada marcando todos ellos nuevos máximos históricos, algo que no sucedía en un mismo día desde comienzos del mes de noviembre de 2021.

Antes de centrarnos en el análisis del resultado de la reunión del FOMC y de sus derivadas, cabe destacar que AYER el sector del gran lujo se convirtió en un lastre para los principales índices bursátiles europeos, especialmente para el CAC 40 francés, tras la revisión a la baja de sus expectativas de resultados para el trimestre corriente anunciada por el gigante francés del sector Kering (KER-FR), revisión que fue consecuencia de la mayor debilidad de lo esperado de la demanda en la región de Asia/Pacífico, especialmente de los productos de su marca estandarte Gucci. Al cierre de la sesión las acciones de la compañía cedieron más del 11%, aunque llegaron a caer más del 15% en momentos puntuales durante la misma, arrastrando tras de sí al resto de grandes compañías del sector, las cuales mantienen una ponderación elevada en los grandes índices bursátiles europeos.

Centrándonos en la reunión del FOMC y en las principales conclusiones que se pueden sacar de la misma, señalar que tanto los inversores en los mercados de bonos y de acciones europeos y estadounidense temían la misma, lo que se dejó notar en su comportamiento en las últimas sesiones, especialmente en el de los mercados de renta fija, activos que habían encadenado muchos días consecutivos de caídas. Así, el hecho de que la Fed y su presidente, Powell, no aportaran grandes novedades al escenario que barajaban los inversores, fue muy bien recibido por los mercados estadounidenses -los europeos estaban ya cerrados, pero esperamos que reaccionen también de forma positiva cuando abran HOY por la mañana-.

Tal y como se esperaba, los analistas de la Fed revisaron al alza sus expectativas de crecimiento económico y, también, pero de forma moderada, las de la inflación subyacente y del mercado laboral. Todo ello viene a confirmar que los miembros del banco central se muestran convencidos de que la solidez que está mostrando la economía estadounidense continuará. En lo que hace referencia a la inflación, Powell no se mostró demasiado preocupado por el peor comportamiento del esperado que ha tenido esta variable a comienzos de año, pero dijo que todavía, a pesar de la positiva tendencia de la misma, no había llegado el momento de comenzar a bajar las tasas de interés de referencia. No obstante, y este es el factor más determinante para entender la positiva reacción de los bonos y de las acciones estadounidense, los miembros del FOMC, en su diagrama de puntos, mantuvieron las tres bajadas de 25 puntos básicos en 2024 que habían reflejado en diciembre. Había cierto temor a que la Fed no sólo retrasara la fecha del inicio del proceso de bajadas de tipos -junio sigue siendo la fecha más probable-, si no que también redujera el importe de las mismas. Por último, y este es otro punto a destacar, Powell, aunque no elaboró demasiado al respecto, sí dijo que el FOMC estaba comenzando a plantearse empezar a desacelerar el ritmo al que viene reduciendo la Fed su balance, lo que hará que las condiciones financieras a futuro sean menos restrictivas.

**Jueves, 21 de marzo 2024**

HOY, y como ya hemos señalado antes, esperamos que las bolsas europeas abran claramente al alza, siguiendo de esta forma el comportamiento de Wall Street AYER y el de los mercados de valores asiáticos esta madrugada, mercados que han recibido de forma muy optimista los mensajes lanzados AYER por la Fed y las consecuencias de los mismos, entre otras, una mayor debilidad del dólar.

Por lo demás, comentar que HOY el Banco de Inglaterra (BoE) coge el relevo a la Fed, ya que esta mañana reúne a su Comité de Política Monetaria. Si bien no se esperan cambios en sus tasas de interés de referencia, sí es factible que el comité se muestre ahora más abierto a comenzar a bajar sus tasas oficiales dado el buen comportamiento reciente experimentado en el Reino Unido tanto por la inflación como por la tasa de crecimiento de los salarios. Si bien los mercados descuentan que será en agosto cuando el organismo comience a bajar sus tasas de interés oficiales, cualquier “guiño” que haga el comité en su comunicado a adelantar la fecha será muy bien recibido por los bonos y por las bolsas europeas. Es más, se puede dar la paradoja que al final los tres grandes bancos centrales occidentales terminen bajando sus tasas de referencia a la vez en el mes de junio.

Decir, por último, que HOY la consultora S&P Global publica en la Eurozona, Alemania, Francia, Reino Unido y EEUU las lecturas preliminares de marzo de sus índices de gestores de compra de los sectores de las manufacturas y de servicios, los conocidos como PMIs. Se espera que en todas estas regiones la actividad privada haya seguido mejorando -o contrayéndose a un menor ritmo-. Cualquier sorpresa en otro sentido, creemos que podría enfriar algo los ánimos de los inversores en las bolsas occidentales.

Juan J. Fdez-Figares  
Director de Gestión IICs

## Eventos Empresas del Día

### Bolsa Española:

- **Bankinter (BKT):** Junta General de Accionistas;
- **Iberdrola (IBE):** celebra el Día del Inversor;

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

- **Bayerische Motoren Werke (BMW-DE):** resultados 4T2023;
- **Porsche Automobil Holding (POAHY-DE):** resultados 4T2023;
- **United Internet (UTDI-DE):** resultados 4T2023;
- **Enel (ENEL-IT):** resultados 4T2023;
- **The Swatch Group (UHRN-CH):** resultados 4T2023;
- **Next (NXT-GB):** resultados 4T2023;

Jueves, 21 de marzo 2024

---

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Accenture (ACN-US):** 2T2024;
- **FactSet Research Systems (FDS-US):** 2T2024;
- **FedEx Corp. (FDX-US):** 3T2024;
- **NIKE (NKE-US):** 3T2024;

## Economía y Mercados

---

### • ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. En una intervención en Alemania, la presidenta del Banco Central Europeo (BCE), **Christine Lagarde, reiteró ayer que la institución se planteará bajar las tasas de interés oficiales en junio, pero esbozó un camino incierto después de ello.** Según dijo, en junio tendrán un nuevo conjunto de proyecciones que confirmarán si la trayectoria de inflación que previeron en su pronóstico de marzo sigue siendo válida. En su opinión, si estos datos revelan un grado suficiente de alineación entre la trayectoria de la inflación subyacente y sus proyecciones, y suponiendo que la transmisión se mantenga fuerte, podrán pasar a la fase de reducción y hacer que las políticas monetarias sean menos restrictivas.

No obstante, Lagarde señaló que después de ello, las presiones sobre los precios internos seguirán siendo visibles. Así, espera que la inflación de los servicios, por ejemplo, se mantenga elevada durante la mayor parte de este año. Por lo tanto, **según dijo, habrá un período en el que tendrán que confirmar de forma continuada que los datos entrantes respaldan sus perspectivas de inflación.**

***Valoración:** Lagarde, como el día anterior hiciera de Guindos, señaló la reunión del Consejo de Gobierno de junio como la más propicia para que el BCE comience a bajar sus tasas de interés de referencia. No obstante, ello sigue condicionado a que la inflación se comporte como espera la institución.*

*Las dudas de Lagarde y, entendemos que de la mayoría del Consejo de Gobierno, es qué hacer una vez implementada la primera bajada de tipos. Ello va a depender, en gran medida, del comportamiento futuro de la inflación, especialmente de la de los servicios, que es la que está costando más doblegar.*

. La Comisión Europea (CE) publicó ayer que, **según la lectura preliminar del dato, el índice de confianza de los consumidores de la Eurozona subió en marzo hasta los -14,9 puntos desde los -15,5 puntos de febrero**, superando de esta forma ligeramente los -15,0 puntos que esperaban los analistas del consenso de *FactSet*. La preliminar de marzo es la lectura más elevada que alcanza este indicador adelantado de consumo en la Eurozona desde la del mes de febrero de 2022. La mejora es consecuencia principalmente de la reducción que está experimentando la inflación en la región y de las expectativas de recortes de las tasas de interés oficiales por parte del BCE.

. Según la primera estimación del dato publicada ayer Eurostat, en la Eurozona **la producción del sector de la construcción, ajustada estacionalmente, aumentó un 0,5% en el mes de enero con comparación con diciembre.** En el mes la construcción de edificios disminuyó un 2,1%, la de ingeniería civil aumentó un 1,0% y la de las actividades de construcción especializada un 0,5%.

En tasa interanual, **la producción del sector de la construcción aumentó el 0,8% en la Eurozona (+2,8% en diciembre).** Por segmentos de actividad, la producción de la construcción de edificios disminuyó un 2,9%, la de ingeniería civil subió el 1,8% y la de actividades de construcción especializada el 0,7%.

Entre los Estados miembros de la Unión Europea (UE) sobre los que se dispone de datos, los mayores aumentos interanuales de la producción en el sector de la construcción se registraron en Hungría (+17,1%), España (+15,1%) y Portugal (+3,9%), mientras que los mayores descensos se observaron en los Países Bajos (-15,7%), Rumanía (-14,7%) y Eslovaquia (-12,8%).

Jueves, 21 de marzo 2024

---

. La Oficina Federal de Estadística alemana, Destatis, publicó ayer que **el índice de precios de la producción (IPP) bajó en Alemania el 0,4% en el mes de febrero con relación a enero**, algo más que el 0,3% que esperaban los analistas del consenso de *FactSet*.

**En tasa interanual el IPP bajó en Alemania el 4,1% en el mes de febrero (-4,4% en enero)**, también algo más de la caída del 3,9% que esperaba el consenso de analistas. Febrero se convirtió de este modo en el octavo mes en el que de forma consecutiva bajó el IPP alemán en tasa interanual. El descenso del IPP en febrero fue impulsado por la caída de los precios de la energía (-10,1%), influenciada por la de los precios del gas natural (-17,7%), de la electricidad (-16,8%) y de los productos derivados del petróleo (-4,5%). A su vez, los precios de los bienes intermedios descendieron un 3,8%, lastrados por los precios de los metales (-7,8%) y de los productos químicos básicos (-11,4%). En sentido contrario, cabe destacar el aumento de los precios de los bienes de consumo no duraderos (+0,2%) y de los precios de los bienes de consumo duraderos (1,5%). Asimismo, los precios de los bienes de capital aumentaron un 2,8%, impulsados principalmente por las subidas de los precios de la maquinaria (3,3%) y por los precios de los vehículos de motor, remolques y semirremolques (2,4%). **Excluyendo la energía, el IPP descendió el 0,8% en febrero.**

## • REINO UNIDO

. Según dio a conocer ayer la Oficina Nacional de Estadística (ONS) británica, la ONS, **el índice de precios de consumo (IPC) subió en el Reino Unido el mes de febrero el 0,6% con relación a enero**, algo menos que el 0,7% que esperaba el consenso de analistas de *FactSet*.

**En tasa interanual el IPC británico repuntó en febrero el 3,4% (4,0% en enero)**, también algo menos que el 3,5% que esperaban los analistas. La de febrero es la tasa de inflación más baja desde septiembre de 2021, impulsada por una desaceleración en los aumentos de precios de alimentos y bebidas no alcohólicas (5,0% vs 6,9% en enero), de los precios de los restaurantes y hoteles (6,0% vs 7,0% en enero), de los precios de recreación y cultura (5,4% vs 5,7% en enero), y de los precios de bienes y servicios diversos (3,6% vs 4,5% en enero). Por otro lado, los precios descendieron a un ritmo más lento tanto para la vivienda como para los servicios públicos (-1,7% vs -2,1% en enero) y el transporte (-0,1% vs -0,3% en enero).

A su vez, **la inflación subyacente, que excluye para su cálculo los precios de los alimentos no procesados y los precios de la energía, repuntó en febrero el 4,5% (5,1% en enero)**, lo que supone la tasa más baja desde enero de 2022. En este caso el consenso de analistas esperaba una tasa de 4,6%, también superior a la real.

**Valoración:** las lecturas de la inflación de febrero en el Reino Unido, tanto en el caso del índice general como en el de su subyacente, sorprendieron positivamente a los inversores al descender más de lo esperado con relación a enero y confirmar que el proceso de desinflación en el país se acelera. Datos bien recibidos por los mercados de bonos europeos, que interpretan que esta positiva tendencia de la inflación puede animar al Banco de Inglaterra (BoE) a anticipar el inicio de su proceso de bajadas de tipos, que el mercado actualmente sitúa en agosto. Habrá que estar atentos a lo que dice hoy en su comunicado el Comité de Política Monetaria del Banco de Inglaterra (BoE).

Por su parte, **el índice de precios de la producción, el IPP, en su componente output repuntó en el Reino Unido en el mes de febrero el 0,3%**, lectura que estuvo en línea con lo esperado por los analistas del consenso de *FactSet*. **En tasa interanual el IPP aumentó el 0,4% en tasa interanual en febrero (-0,3% en enero)**, lectura que superó con cierta holgura el descenso del 0,2% que esperaban los analistas. Las partidas que impulsaron el IPP al alza fueron la de los precios de los productos refinados del petróleo (0,8% vs -7,4% en enero), que subieron por primera vez en un año en tasa interanual. Además, el crecimiento de los precios se aceleró en el caso de los productos informáticos, electrónicos y eléctricos (3,4% vs 3,0% en enero), en el de los vehículos de motor y otros equipos de transporte (1,5% vs 1,1% en enero) y en el de otros productos (2,5% vs 2,2% en enero).

Jueves, 21 de marzo 2024

---

- **EEUU**

. El Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) de la Reserva Federal mantuvo los tipos de interés de EEUU sin cambios en su rango de 5,25% - 5,50%, su nivel más alto en los últimos 23 años, por quinta vez consecutiva en su reunión de marzo, en línea con lo esperado por el mercado. Además, los miembros del FOMC siguen manteniendo sus planes de rebajar los tipos de interés en tres ocasiones este año, una previsión similar a la del mes de diciembre.

El mapa de puntos también indicó tres rebajas de tipos de interés para el año 2025, una menos que en el mes de diciembre, y otros tres recortes en 2026. Mientras, el crecimiento del PIB de EEUU también se revisó al alza para 2024 (2,1% vs 1,4%; previsión diciembre); para 2025 (2,0% vs 1,8%; previsión diciembre); y para 2026 (2,0% vs 1,9%; previsión diciembre).

Las previsiones de inflación a través del índice de precios de consumo personal (PCE) se mantuvieron sin cambios para 2024 (en el 2,4%), pero se elevaron para 2025 (2,2% vs 2,1%; previsión diciembre), mientras que para la inflación subyacente se elevó este año (2,6% vs 2,4%; previsión diciembre); mientras que las previsiones para 2025 se mantuvieron sin cambios, en el 2,2%. La tasa de desempleo se espera que cierre 2024 en el 4,0% (frente al 4,1% previsto en diciembre), pero se mantienen las proyecciones de que cierre 2025 en el 4,1%.

- **ASIA**

. En una conferencia de prensa, el vicegobernador del Banco Popular de China (PBoC), Xuan Changneng dijo que China dispone de un amplio margen para su política monetaria, y que contempla que aún tiene margen para rebajar la ratio de reservas obligatorias (RRR). Asimismo, el directivo destacó la tendencia a la baja en los tipos de los depósitos y que la política debería pivotar en las principales economías tratando de beneficiarse de la autonomía operativa de la política de tipos de interés. Asimismo, Xuan Changneng reafirmó que la política monetaria de China será "flexible, dirigida a objetivos y efectiva", mientras mantiene una liquidez abundante y razonable e impulsará la rebaja del coste de los créditos.

. El índice adelantado de actividad del sector manufacturas de Japón, el PMI manufacturas subió en marzo hasta los 48,2 puntos desde los 47,2 puntos del mes anterior, que había sido su menor lectura desde agosto de 2020. Recordamos que una lectura por encima de 50 puntos indica expansión de la actividad con respecto a la del mes precedente, mientras que una lectura por debajo de ese nivel, indica contracción de la misma.

Así, la lectura supone el décimo mes consecutivo de contracción en la actividad de fábrica, pero su menor caída desde el pasado mes de noviembre, ya que tanto la producción como los nuevos pedidos se contrajeron al menor ritmo en cinco meses, en un entorno de extensión de la caída de los nuevos pedidos de exportación. Mientras, el empleo aumentó en marzo después de haber disminuido en febrero, con las carteras de trabajo contrayéndose al mayor ritmo desde agosto de 2020. La actividad de compras decreció a una tasa más suave, mientras que la extensión de los tiempos de entrega se ralentizó.

En el segmento de los precios, la tasa de crecimiento de los precios de los insumos se ralentizó hasta su nivel menor en ocho meses, mientras que la de los precios de venta se aceleró hasta máximos de los últimos tres meses. Por último, el sentimiento de los negocios se mantuvo positivo, a pesar de la debilidad del mes anterior.

## Noticias destacadas de Empresas

---

. Aedas Homes Opco, S.L.U., filial de **AEDAS HOMES (AEDAS)**, anunció ayer el lanzamiento de una invitación voluntaria dirigida a los tenedores de sus bonos senior garantizados de la emisión denominada "€325,000,000 4.000% Senior Secured Notes due 2026", realizada en mayo de 2021, a que ofrezcan una parte de sus Bonos para su compra por el Emisor en efectivo. Los Bonos están garantizados por AEDAS y están listados en el *Official List* de, y admitidos a negociación en, el Global Exchange Market de la Bolsa de Valores de Irlanda.

**Jueves, 21 de marzo 2024**

---

La Invitación de Recompra Parcial se dirige exclusivamente a determinados tenedores elegibles (*Eligible Noteholders*), en los términos y sujeto a las condiciones contenidas en el memorándum de oferta de 20 de marzo de 2024 y está sujeta a las restricciones descritas en el mismo. Bajo la Invitación de Recompra Parcial el Emisor propone aceptar la recompra de Bonos hasta un importe nominal máximo agregado de EUR 50 millones, sin perjuicio de su derecho a aceptar, a su entera discreción, un importe superior o inferior, a un precio máximo igual al 99% del valor nominal de los Bonos.

Por cada Bono aceptado para su compra, el Emisor también pagará un importe igual al interés devengado hasta la fecha de liquidación (excluida). Los Bonos recomprados bajo la Invitación de Recompra Parcial serán amortizados inmediatamente, junto con los Bonos adquiridos por el Emisor hasta el 27 de febrero de 2024 en operaciones de mercado abierto, que ascienden a un total de EUR 1.564.000.

Sin perjuicio de lo anterior, y con arreglo a los términos del Memorándum de Oferta, el Emisor se reserva el derecho, en cualquier momento, por cualquier motivo y a su entera discreción, a ampliar, reabrir, cancelar o modificar los términos y condiciones de la Invitación de Recompra Parcial. Los Eligible Noteholders podrán participar en la Invitación de Recompra Parcial a partir del día de hoy, 20 de marzo de 2024 y hasta las 17:00 horas (CET) del 27 de marzo de 2024.

. En relación con la formulación por **TELEFÓNICA (TEF)** —a través de Telefónica Local Services GmbH— de una Oferta Pública de 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 (OPA de Exclusión), TEF informó que ayer se ha publicado el correspondiente documento de oferta tras su revisión y aprobación por parte del supervisor del mercado de valores de Alemania (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht*). En consecuencia, el período de aceptación de la Oferta de Exclusión comenzó ayer y finalizará el 18 de abril de 2024 (inclusive) salvo prórroga legal.

. La CNMV acordó con fecha 20 de marzo de 2024 admitir a trámite la solicitud de autorización presentada con fecha 5/03/2024 por Bondalti Iberica, S.L.U. para la formulación de una Oferta Pública voluntaria de Adquisición (OPA) del 100% de las acciones de **ERCROS (ECR)**, al entender que el folleto y los demás documentos presentados, tras la documentación complementaria y las modificaciones registradas los días 6/03/2024, 8/03/2024, 12/03/2024 y 14/03/2024, se ajustan a la ley. La admisión a trámite de la referida solicitud no supone pronunciamiento alguno sobre la resolución relativa a la autorización de la oferta, o cualquiera de sus términos y condiciones, que deberá producirse conforme a los plazos y demás requisitos previstos en el artículo 21 de la precitada norma.

. **ECOENER (ENER)** comunicó a la CNMV que ha suscrito, con un sindicato de 7 entidades financieras, una novación al contrato de financiación suscrito el pasado 7 de octubre de 2022 por importe de EUR 85.500.000, ampliable hasta EUR 100 millones. La novación supone la ampliación de la línea de financiación por importe de EUR 50.187.500, ampliable hasta EUR 80 millones y la incorporación de BANCO SANTANDER (SAN) al sindicato de entidades financiadoras. La operación ha contado con el liderazgo de BBVA en la condición de entidad coordinadora. La novación mantiene la estructura del contrato de 2022 y su objetivo continúa siendo acelerar el crecimiento de ENER mediante el desarrollo de su plan estratégico y afianzar su expansión internacional.

. **AUDAX RENOVABLES (ADX)** comunicó a la CNMV que el 19 de marzo de 2024 ha quedado inscrita en el Registro Mercantil de Barcelona la escritura de elevación a público de acuerdos sociales de la Sociedad consistentes en aumento de capital social por conversión de obligaciones, otorgada el 1 de marzo de 2024 ante notario. En virtud del referido aumento de capital, el capital social de ADX ha quedado fijado en la cantidad de EUR 45.343.077,90, dividido en 453.430.779 acciones, de EUR 0,10 de valor nominal cada una, de la misma clase o serie, numeradas del 1 al 453.430.779, ambos inclusive, representadas por medio de anotaciones en cuenta, concediendo los mismos derechos. Las acciones se hallan totalmente desembolsadas.

**Jueves, 21 de marzo 2024**

---

. El diario *Expansión* informó ayer que el presidente de la CNMV, Rodrigo Buenaventura, ha dicho este miércoles que el organismo espera concluir "muy pronto" el análisis de la multinacional de hemoderivados **GRIFOLS (GRF)** y que en el momento que lo finalicen lo comunicarán oportunamente. Seguimos trabajando en el asunto, esperamos que muy pronto podamos concluir nuestro análisis y en el momento que lo concluyamos, lo comunicaremos oportunamente, aseguró Buenaventura tras su comparecencia en el IV Observatorio de las Finanzas organizado por *El Español Invertía*.

. El diario *Expansión* destaca en su edición de hoy que el consejero delegado de Santander UK, filial de **BANCO SANTANDER (SAN)** en Reino Unido, Mike Regnier, recomendó ayer a sus jefes en España no invertir más en Reino Unido, porque la rentabilidad del negocio en el país es más reducida que en otros países como consecuencia de los elevados impuestos.

En una intervención en una sesión del Comité del Tesoro en la que participaron también ejecutivos de otros bancos, Regnier afirmó que incluso en un año realmente bueno, el retorno que obtuvieron en Reino Unido no fue lo elevado que esperarían los accionistas de su matriz. El ejecutivo justificó su punto de vista por la subida de la presión fiscal, que se ha situado en máximos desde 1948, hasta un 37%.

. *Expansión* informa hoy que los primeros ejecutivos de aerolíneas europeas (**IAG**, Lufthansa, Air France-KLM, Ryanair, easyJet y TUI) exigieron a la Comisión Europea (CE) medidas urgentes para lograr descarbonizar el sector y garantizar su viabilidad, frente a la amenaza que suponen, a su juicio, los grupos norteamericanos y del Golfo, porque son de mayor tamaño y donde las exigencias medioambientales son más laxas. El consejero delegado de IAG, Luis Gallego, advirtió del riesgo de "desaparición" de la industria si no se actúa pronto en sostenibilidad y no se avanza en la concentración de las aerolíneas.

. Según informa *Expansión*, **IBERDROLA (IBE)** y Amazon (AMZN-US) anunciaron ayer que han firmado un nuevo acuerdo de compraventa de energía renovable a largo plazo (PPA, por sus siglas en inglés) para la instalación East Anglia, el segundo mayor parque eólico marino del mundo. Según informó IBE, este contrato se suma a otros ya firmados por AMZN para proyectos en Alemania, EEUU y el propio Reino Unido. Durante la vida de todos esos PPA, AMZN ha contratado un total de 54.000 GWh de energía renovables a IBE por varios años. A precios de mercado, unos EUR 50 / MW, ese suministro estaría valorado en más de EUR 2.700 millones.

. El diario *Expansión* informa hoy que un consorcio formado por **CAF**, **FCC** y Revenga ha ganado de forma provisional el despliegue de la señalización y la gestión del tráfico ferroviario en el tramo Murcia-Almería, vital para el impulso del Corredor del Mediterráneo, con un presupuesto de EUR 177 millones. Adif licitó el proyecto por EUR 200 millones.