

Viernes, 22 de marzo 2024

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

22/03/2024

Indicadores Bursátiles				Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indicador	anterior	21/03/2024	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	1,084
IGBM	1.058,59	1.070,50	11,91	1,13%	Abril 2024	10.817,0	-50,50	Yen/\$	151,55
IBEX-35	10.752,5	10.867,5	115,0	1,07%	Mayo 2024	10.832,0	-35,50	Euro/£	1,166
LATIBEX	5.719,30	5.771,90	52,6	0,92%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas	
DOWJONES	39.512,13	39.781,37	269,24	0,68%	USA 5Yr (Tir)	4,26%	+1 p.b.	Brent \$/bbl	85,78
S&P 500	5.224,62	5.241,53	16,91	0,32%	USA 10Yr (Tir)	4,27%	-1 p.b.	Oro \$/ozt	2.170,50
NASDAQ Comp.	16.369,41	16.401,84	32,43	0,20%	USA 30Yr (Tir)	4,44%	-1 p.b.	Plata \$/ozt	25,43
VIX (Volatilidad)	13,04	12,92	-0,12	-0,92%	Alemania 10Yr (Tir)	2,42%	-1 p.b.	Cobre \$/lbs	4,02
Nikkei	40.815,66	40.888,43	72,77	0,18%	Euro Bund	132,26	0,27%	Niquel \$/Tn	17.430
Londres(FT100)	7.737,38	7.882,55	145,17	1,88%	España 3Yr (Tir)	2,94%	-3 p.b.	Interbancario (Euribor)	
Paris (CAC40)	8.161,41	8.179,72	18,31	0,22%	España 5Yr (Tir)	2,88%	-3 p.b.	1 mes	3,862
Frankfort (DAX)	18.015,13	18.179,25	164,12	0,91%	España 10Yr (TIR)	3,22%	-1 p.b.	3 meses	3,922
Euro Stoxx 50	5.000,31	5.052,31	52,00	1,04%	Diferencial España vs. Alemania	80	-1 p.b.	12 meses	3,755

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.267,56
IGBM (EUR millones)	1.317,12
S&P 500 (mill acciones)	3.370,28
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	7.695,07

Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,084

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	3,95	3,96	-0,01
B. SANTANDER	4,21	4,28	-0,07
BBVA	10,78	10,80	-0,02

Índice de Clima de Negocio de Alemania - 20 años

Fuente: Instituto IFO; FactSet



Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

Alemania: i) IFO clima negocio (marzo): Est: 86,0; ii) IFO situación actual (marzo): Est: 86,8; iii) IFO expectativas (marzo): Est: 84,6

iv) Índice precios importaciones (febrero): Est MoM: -0,2%; Est YoY: -7,4%

Reino Unido: i) Vtas minoristas (feb): Est MoM: -0,3%; Est YoY: -0,8%; ii) Vtas min. sin combustibles (feb): Est MoM: -0,1%; Est YoY: -0,9%

iii) Índice GfK de confianza de los consumidores (marzo): Est: -20,0

Comentario de Mercado (aproximadamente 5 minutos de lectura)

Los principales índices bursátiles europeos y estadounidenses cerraron AYER al alza, marcando casi todos ellos nuevos máximos anuales y algunos, como fue el caso del Stoxx 600 europeo o del Dow Jones, S&P 500 y Nasdaq Composite estadounidenses, nuevos máximos históricos. Detrás de este buen comportamiento que experimentó AYER la renta variable occidental hay varias razones: i) que las economías europeas parece que han tocado fondo, sin entrar en profundas recesiones como se anticipaba a comienzos del año pasado, y están comenzando a recuperarse -las lecturas preliminares de marzo de los índices de gestores de compra, los PMIs que elabora S&P Global, apuntan en esta dirección; ver sección de Economía y Mercados-; ii) que los

Viernes, 22 de marzo 2024

bancos centrales se muestran satisfechos con la tendencia a la baja de la inflación y han dado ya por acabado el proceso de subidas de tipos y que, todo parece indicar, están por la labor de comenzar a reducirlos este año, con el objetivo de hacer menos restrictivas las condiciones financieras e impulsar el crecimiento económico; y iii) que en este escenario, las expectativas de resultados de muchas de las compañías cotizadas tenderán a mejorar.

Así, en los últimos días, y tras las reuniones de los comités de política monetaria de la Reserva Federal (Fed), el miércoles, y de los bancos centrales de Suiza (SNB) y de Inglaterra (BoE), AYER, la principal conclusión que se puede sacar es que en 2024 habrá reducciones de tipos de interés oficiales, menos de las previstas a comienzos de año, pero que se producirán a pesar de que la inflación se está mostrando algo más resistente de doblegar en lo que se conoce como “la última milla”, por lo que alcanzar el objetivo del 2% establecido por los bancos centrales costará algo más de lo esperado. En ese sentido, destacar que AYER el Banco Central de Suiza (SNB) mostró el camino que, en principio, seguirán más tarde el resto de autoridades monetarias occidentales, y bajó en 25 puntos básicos sus tasas oficiales, en lo que es la primera rebaja de las mismas que lleva a cabo en los últimos nueve años. Además, en la votación AYER que se llevó a cabo en el seno del comité de política monetaria del Banco de Inglaterra (BoE) ninguno de sus miembros votó a favor de subir las tasas, cuando en la anterior reunión dos de ellos seguían apostando por un movimiento en este sentido.

El escenario descrito ha tranquilizado mucho a los inversores, tanto en los mercados de bonos, cuya reacción ha sido algo más moderada, como en los de renta variable, mercados éstos, que de momento, siguen mostrando gran solidez, a pesar de las fuertes alzas registradas en los últimos cuatro meses y medio, y del nivel de sobrecompra que muestran tanto los índices como muchos valores. Cabe destacar, no obstante, que las últimas alzas en estos mercados han sido más generalizadas, con sectores y valores, entre ellos los de pequeña y mediana capitalización, que se habían quedado rezagados comenzando a participar también del buen momento de los mercados, lo cual consideramos que es muy positivo.

HOY, y tras el buen comportamiento experimentado por las bolsas europeas AYER, esperamos que la sesión sirva para consolidar estos avances, con los principales índices de estos mercados abriendo la jornada sin tendencia fija, probablemente ligeramente a la baja. Por lo demás, destacar que en la agenda macroeconómica de HOY destaca la publicación en el Reino Unido de las ventas minoristas de febrero, para las que se espera un pequeño retroceso en términos mensuales e interanuales, y en Alemania de los índices que elabora el instituto IFO y que miden el clima empresarial del país, índices correspondientes al mes de marzo, que se espera mejoren ligeramente las lecturas de febrero. Por último, señalar que esta madrugada las bolsas asiáticas han cerrado de forma mixta, con las chinas haciéndolo en negativo, lastradas por el mal comportamiento de los valores del sector inmobiliario; que el dólar gana terreno nuevamente; que los precios de los bonos se muestran estables y que el precio del crudo vuelve a ceder algo de terreno, como ya lo hiciera AYER, tras la fuerte revalorización que ha experimentado en las últimas semanas, que lo ha llevado a situarse a su nivel más alto desde el pasado mes de noviembre.

Juan J. Fdez-Figares
Director de Gestión IICs

Viernes, 22 de marzo 2024

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **Banco Santander (SAN):** Junta General de Accionistas;
- **CaixaBank (CABK):** Junta General de Accionistas;
- **AEDAS:** descuento dividendo a cuenta ordinario a cargo de 2023 por importe bruto de EUR 2,25 por acción; paga el día 26 de marzo;

Economía y Mercados

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. La consultora S&P Global publicó ayer que **el índice de gestores de compras compuesto de la Eurozona, el PMI compuesto, subió en su lectura preliminar de marzo hasta los 49,9 puntos desde los 49,2 puntos de febrero**, alcanzando de esta forma su nivel más elevado en 9 meses. El consenso de analistas de *FactSet* esperaba una lectura inferior, de 49,7 puntos. Cualquier lectura por encima de los 50 puntos sugiere que la actividad privada se ha expandido con relación al mes precedente y, por debajo de ese nivel, que se ha contraído.

En marzo, y según la lectura preliminar del dato, **el PMI manufacturero bajó en la Eurozona hasta los 45,7 puntos desde los 46,5 puntos de febrero, situándose en su nivel más bajo en 3 meses** y sensiblemente por debajo de los 47,0 puntos que esperaban los analistas. A su vez, el subíndice de producción subió hasta los 46,8 puntos en marzo, desde los 46,6 puntos de febrero, alcanzando de este modo su lectura más elevada en 11 meses.

Por su parte, y también según su lectura *flash* **el PMI servicios de la Eurozona subió en marzo hasta los 51,1 puntos desde los 50,2 puntos de febrero**, lo que representa su lectura más alta en 9 meses. En este caso el consenso de analistas esperaba una lectura inferior, de 50,5 puntos.

Según reflejan en su informe los analistas que elaboran los índices, **la actividad privada en la Eurozona se acercó a la estabilización en marzo, puesto que los datos preliminares de la encuesta PMI registraron tan solo un ligero declive en la actividad total del sector manufacturero y el sector servicios**. Una modesta recuperación de la actividad del sector servicios cobró impulso, acompañada de una atenuación del ritmo de declive de la producción manufacturera. No obstante, las persistentes caídas de la actividad total en Francia y Alemania contrarrestaron un creciente repunte en el resto de la zona euro, lo que sugiere una coyuntura económica desigual.

Estos analistas señalan, además, que **es alentador observar que las carteras de pedidos se redujeron en menor medida y que la confianza empresarial respecto de los próximos doce meses mejoró hasta alcanzar su lectura más elevada de los últimos trece meses**. Los tiempos de entrega de los proveedores del sector industrial también continuaron mejorando después de los retrasos iniciales relacionados con los trastornos en el Mar Rojo observados a principios del año, facilitando una nueva caída de los precios de compra del sector manufacturero. Por otra parte, **los precios de los insumos y los de venta en el sector servicios se mantuvieron elevados a juzgar por los estándares históricos debido al aumento de los costes salariales**, aunque los encuestados comentaron que una ralentización del ritmo de incremento en las cargas de los precios ha reducido en parte la presión de los precios de venta en general.

Por países, señalar que el PMI manufacturero de **Alemania**, según su lectura preliminar de marzo, bajó hasta los 41,6 puntos desde los 42,5 puntos de febrero, quedando por debajo de los 43,5 puntos que esperaban los analistas. A su vez, el PMI servicios del país subió en marzo hasta los 49,8 puntos desde los 48,3 puntos de febrero, superando los 48,8 puntos que había proyectado el consenso.

Viernes, 22 de marzo 2024

Por su parte, el PMI manufacturero de **Francia**, también según su lectura preliminar de marzo, bajó hasta los 45,8 puntos desde los 47,1 puntos de febrero, situándose por debajo de los 47,6 puntos que manejaban los analistas. Finalmente, el PMI servicios francés bajó en el mes de marzo hasta los 47,8 puntos desde los 48,4 puntos de febrero, quedando igualmente por debajo de los 48,6 puntos del mes precedente.

. El Instituto Nacional de Estadística francés, el INSEE, publicó ayer que **el índice que mide el clima de negocios en Francia subió en el mes de marzo hasta los 99,8 puntos desde los 98,2 puntos del mes de febrero**, situándose de esta forma por encima de los 98,8 puntos que esperaban los analistas del consenso de *FactSet* y ligeramente por debajo de su media a largo plazo, que está situada en los 100 puntos.

Por su parte, **el índice que mide la confianza en el sector manufacturero de Francia subió en el mes de marzo hasta los 102,0 puntos desde los 101,0 puntos del mes de febrero**, superando igualmente lo esperado por los analistas, que era de una lectura de 101,0 puntos. De esta forma, este indicador se mantiene por encima de su media a largo plazo, ubicada en los 100 puntos.

• REINO UNIDO

. **El Comité de Política Monetaria del Banco de Inglaterra (BoE), tal y como esperaban los analistas, mantuvo ayer sin cambios su tipo de interés de referencia en el 5,25%, su nivel más alto desde 2008.** El Comité de Política Monetaria votó por un margen de 8 a 1 a favor de mantener las tasas sin cambios, mientras que uno de sus miembros apoyó la opción de bajarlos en 25 puntos básicos. El consenso esperaba una votación ligeramente más dura de 7 a 2, con un miembro abogando por el recorte y otro miembro apoyando un aumento.

En el comunicado el BoE destacó que los indicadores clave muestran que la inflación sigue siendo elevada. Sin embargo, señaló que las políticas restrictivas pesan sobre la actividad, lo que lleva a un mercado laboral más flexible y reduce la presión inflacionista. Además, reiteró que seguirá supervisando una serie de medidas, incluida la rigidez subyacente del mercado laboral, el crecimiento de los salarios y la inflación de los precios de los servicios.

Por su parte, el gobernador del BoE, **Andrew Bailey, mostró su optimismo sobre la trayectoria económica del Reino Unido, sugiriendo que las condiciones eran favorables para que el banco central comenzara a reducir las tasas de interés**, pero enfatizó la necesidad de una mayor certeza con respecto al control de las presiones de precios.

Valoración: los mercados, especialmente de bonos, acogieron de forma positiva el resultado de la votación del Comité de Política Monetaria del BoE, con ninguno de sus miembros apoyando una subida de tipos como pasó en la reunión anterior, así como el comunicado emitido por el organismo tras la reunión, en el que se abre la puerta a futuras rebajas de tipos. No obstante, siguen las dudas de si el BoE comenzará a bajar sus tasas en agosto o, incluso en junio, como "apoyan" los inversores más "optimistas".

. **El índice de gestores de compra compuesto del Reino Unido, el PMI compuesto que elabora la consultora S&P Global, bajó en el mes de marzo, según la lectura *flash* del dato, hasta los 52,9 puntos desde los 53,0 puntos de febrero**, situándose a su nivel más bajo en 2 meses. Cualquier lectura por encima de los 50 puntos sugiere que la actividad privada se ha expandido con relación al mes precedente y, por debajo de ese nivel, que se ha contraído.

Por su parte, **el PMI manufacturero del Reino Unido, también según su lectura preliminar, subió en el mes de marzo hasta los 49,9 puntos desde los 47,5 puntos de febrero**, lo que supone su lectura más elevada en 20 meses. El consenso de analistas de *FactSet* esperaba una lectura inferior, de 47,8 puntos. El subíndice de producción, por su parte, subió en el mes de marzo hasta los 53,4 puntos desde los 48,3 puntos de febrero, lo que supone su lectura más elevada en 13 meses.

A su vez, **el PMI servicios bajó en su lectura preliminar de marzo hasta los 53,4 puntos desde los 53,8 puntos de febrero, lo que representa su lectura más baja en 3 meses.** El consenso de analistas esperaba una lectura superior, similar a la del mes precedente de 53,8 puntos.

Viernes, 22 de marzo 2024

Según señalan en su informe los analistas de S&P Global, **las lecturas *flash* de los PMIs de marzo proporcionan más señales de que la economía del Reino Unido ha salido de la breve recesión del año pasado.** Una nueva y sólida expansión de la actividad empresarial puso fin al mejor trimestre de la economía desde el 2T2023. Los datos de la encuesta son indicativos de un aumento del PIB del 0,25% en el 1T2024, lo que indica una recuperación sólida y tranquilizadora de la recesión técnica observada en la segunda mitad de 2023.

Según estos analistas, **es también alentador ver una expansión de base más amplia, con un aumento sostenido en la actividad del sector servicios que estuvo acompañada en marzo por señales de un tímido retorno al crecimiento de la producción manufacturera.** Las expectativas empresariales para el próximo año también siguen siendo elevadas en comparación con los estándares recientes. No obstante, alertan de que, si bien las preocupaciones sobre la recesión han disminuido, la inflación sigue siendo una preocupación. La inflación del sector servicios ha persistido hasta marzo, exacerbada por una inflación renovada en el sector manufacturero. Si bien es probable que la tasa general de inflación se enfríe en los próximos meses, el PMI de marzo advierte sobre elevadas presiones subyacentes sobre los precios.

• RESTO DE EUROPA

. **El Banco Nacional Suizo (SNB) bajó ayer su tasa de interés de referencia en 25 puntos básicos, hasta el 1,5%**, lo que representa su primer movimiento en este sentido en nueve años. Además, se convierte en el primer banco central importante en flexibilizar la política monetaria destinada a abordar la inflación. Este ajuste se produce después de que la inflación suiza bajara al 1,2% en febrero, marcando el noveno mes consecutivo en el que se mantiene dentro del rango objetivo del SNB del 0-2%.

Valoración: noticia que provocó la depreciación del franco suizo con relación al resto de principales divisas y que fue muy bien acogida por los mercados de bonos europeos, activos que repuntaron con cierta intensidad tras conocerse el movimiento del banco suizo.

. **El Banco de Noruega (Norges Bank) mantuvo sus tipos de interés de referencia en el 4,5% y argumentó que necesitará que se mantenga a ese nivel durante algún tiempo para alcanzar el objetivo del 2% de inflación.** En su comunicado, el comité de política monetaria se mostró preocupado de que una rebaja prematura de tipos de interés llevé a una elevada inflación de forma prolongada, y que los tipos de interés esperados se mantendrán sin cambios hasta otoño de este año, y luego disminuirán de forma gradual.

El banco central destacó la incertidumbre de la economía, en particular en lo que respecta a las industrias, y que afecta a las previsiones futuras. Asimismo, **el Norges Bank resaltó que si la inflación se mantiene alta o la corona noruega se debilita, los tipos de interés podrían subir, pero también que si la economía se ralentiza, los tipos podrían caer antes de lo esperado.**

• EEUU

. El Departamento de Trabajo de EEUU publicó ayer que **el número de peticiones iniciales de subsidios de desempleo bajó en la semana del 16 de marzo en 2.000 personas, hasta una cifra ajustada estacionalmente de 210.000**, cifra inferior a la de 214.500 que esperaban los analistas del consenso de *FactSet*. A su vez, la media móvil de esta variable de las últimas cuatro semanas, variable que reduce la volatilidad, aumentó en 2.500 peticiones, hasta las 211.250 peticiones.

Por su parte, **las peticiones continuadas de subsidios de desempleo se mantuvieron sin cambios en la semana del 9 de marzo, en los 1,807 millones**, cifra algo superior a la de 1,793 millones que esperaban los analistas.

. **El índice de gestores de compra compuesto de EEUU, el PMI compuesto que elabora la consultora S&P Global, bajó en el mes de marzo, según la lectura *flash* del dato, hasta los 52,2 puntos desde los 52,5 puntos de febrero**, situándose a su nivel más bajo en 2 meses. Cualquier lectura por encima de los 50 puntos sugiere que la actividad privada se ha expandido con relación al mes precedente y, por debajo de ese nivel, que se ha contraído.

Viernes, 22 de marzo 2024

Por su parte, **el PMI manufacturero de EEUU Unido, también según su lectura preliminar, subió en el mes de marzo hasta los 52,5 puntos desde los 52,2 puntos de febrero**, lo que supone su lectura más elevada en 21 meses. El consenso de analistas de *FactSet* esperaba una lectura inferior, de 51,8 puntos. El subíndice de producción, por su parte, subió en el mes de marzo hasta los 54,9 puntos desde los 53,5 puntos de febrero, lo que supone su lectura más elevada en 22 meses.

A su vez, **el PMI servicios bajó en su lectura preliminar de marzo hasta los 51,7 puntos desde los 52,3 puntos de febrero, lo que representa su lectura más baja en 3 meses**. El consenso de analistas esperaba una lectura superior, de 52,0 puntos.

En su informe, los analistas de S&P Global señalan que **las nuevas expansiones de la producción del sector manufacturero y de servicios en marzo ayudaron a cerrar el trimestre más fuerte de la economía estadounidense desde el 2T2023**. Los datos de la encuesta apuntan a otro trimestre de sólido crecimiento del PIB acompañado de una contratación sostenida a medida que las empresas continúan informando de un crecimiento de nuevos pedidos.

Estos analistas destacan que **las noticias más positivas vinieron del sector manufacturero, donde la producción está creciendo ahora al ritmo más rápido desde mayo de 2022**. Los aumentos de producción están vinculados a una mejora de la demanda de bienes tanto en el país como en el extranjero, lo que impulsa un nuevo repunte de la confianza empresarial en las perspectivas. Por su parte, las empresas de servicios informaron de un ritmo de expansión más lento que las fábricas, y la tasa de aumento también se moderó ligeramente en comparación con febrero, debido en parte a las continuas presiones del coste de vida. Sin embargo, los proveedores de servicios también se han vuelto cada vez más optimistas sobre las perspectivas, y la confianza alcanzó un máximo de 22 meses en marzo, lo que sugiere que la expansión económica generalizada observada en marzo persistirá hasta el verano.

Además señalan que **un aumento cada vez mayor de los precios, combinado con un poder de fijación de precios fortalecido en medio del reciente repunte de la demanda, significó que las presiones inflacionarias se aceleraron nuevamente en marzo**. Los precios han aumentado debido a un mayor crecimiento de los salarios y al aumento de los precios del combustible, lo que ha elevado la tasa de crecimiento de los precios de venta de bienes y servicios a su nivel más alto en casi un año. En ese sentido, advierten que **el fuerte salto de los precios desde el mínimo reciente observado en enero insinúa una presión al alza no deseada sobre los precios al consumidor en los próximos meses**.

La Asociación Nacional de Agentes Inmobiliarios, *the National Association of Realtors (NAR)*, publicó ayer que **las ventas de viviendas de segunda mano aumentaron el 9,5% en febrero con relación a enero, hasta una cifra anualizada ajustada estacionalmente de 4,38 millones de unidades**, el nivel más alto de los últimos 12 meses. Los analistas del consenso de *FactSet* esperaban una cifra muy inferior, de 3,933 millones de unidades.

En febrero, **el inventario total de viviendas cerró en 1,07 millones de unidades, un 5,9% más que en enero y un 10,3% más que hace un año**. El inventario sin vender representa 2,9 meses al ritmo de ventas actual, por debajo de los 3,0 meses de enero, pero por encima de los 2,6 meses de febrero de 2023.

Finalmente, destacar que **el precio medio de las viviendas usadas para todos los tipos de vivienda en febrero fue de \$ 384,500, un aumento de 5,7% respecto al año anterior**.

El Índice de indicadores adelantados, *the Leading Economic Index (LEI)*, que elabora *the Conference Board*, subió en EEUU en el mes de febrero el 0,1% con relación a enero, lo que supone su primera alza en un mes desde febrero de 2022. Durante el período de seis meses comprendido entre agosto de 2023 y febrero de 2024, el índice descendió el 2,6%, una disminución menor que la caída del 3,8% que había experimentado durante los seis meses anteriores.

Según los analistas de *the Conference Board*, la fortaleza de las horas semanales trabajadas en la industria manufacturera, los precios de las acciones, y la construcción residencial impulsaron el primer aumento mensual del LEI en dos años. Sin embargo, las expectativas de los consumidores y el índice ISM de nuevos pedidos aún no se han recuperado, mientras que las tasas de crecimiento a 6 y 12 meses del LEI siguen siendo negativas. Es por ello que estos analistas señalan que, **a pesar del aumento de febrero, el índice todavía sugiere algunos obstáculos para el crecimiento en el futuro**.

Viernes, 22 de marzo 2024

En este sentido, **la consultora espera que el crecimiento anualizado del PIB de EEUU se desacelere durante el período del 2T2024 al 3T2024**, a medida que aumente la deuda de los consumidores y las elevadas tasas de interés pesen sobre el gasto de los consumidores.

- **JAPÓN**

. Según datos del Ministerio del Interior y de Comunicaciones, **la tasa de crecimiento interanual del índice de precios al consumo (IPC) de Japón aumentó hasta el 2,8% en febrero**, desde el 2,2% del mes anterior, en lo que supone su mayor lectura desde el pasado mes de noviembre. Los precios se aceleraron para ocio y cultura (7,3% vs 6,8%; enero) y comunicaciones (1,4% vs 2,1%; enero).

Al mismo tiempo, los precios de los combustibles y de la luz disminuyeron a su menor ritmo en once meses (-3,0% vs -13,9%; enero), debido a los de la electricidad (-2,5% vs -21,0%; enero) y a los del gas (-9,4% vs -15,3%; enero). De forma simultánea, los precios se ralentizaron en los alimentos (4,8% vs 5,7%; enero), vivienda (0,6% vs 0,7%; enero); transporte (2,9% vs 3,0%; enero); salud (1,8% vs 2,3%; enero); confección (2,6% vs 3,0%; enero); mobiliario y utensilios para el hogar (5,1% vs 6,5%; enero); educación (1,3% vs 1,4%; enero); y otros (1,1% vs 1,2%; enero).

Por su parte, **la inflación subyacente aumentó hasta el 2,8% en febrero**, desde el 2,0% de enero, en líneas con las previsiones del mercado, aunque se mantiene por encima del objetivo del banco central (BoJ) por vigésimo tercer mes consecutivo.

Noticias destacadas de Empresas

. **DIA** comunicó a la CNMV que, el día 20 de marzo de 2024, como consecuencia de los persistentes resultados negativos de DIA Brasil Sociedade Limitada, filial de la sociedad íntegramente participada, se ha aprobado la solicitud por parte de Dia Brasil de una recuperación judicial, un proceso de reestructuración bajo derecho brasileño con el objetivo de intentar superar su actual situación económica y financiera. La solicitud de recuperación judicial se circunscribe exclusivamente a Dia Brasil, y por lo tanto no impacta en la situación financiera de España y Argentina, donde actualmente DIA ha logrado una posición relevante con una estrategia centrada en la distribución alimentaria de proximidad.

. Según informó el diario digital *elEconomista.es*, **REPSOL (REP)** está analizando aliarse con CIP (Copenhagen Infrastructure Partners) para producir hidrógeno verde en España. REP estudia entrar como socio en el Proyecto Catalina que promueve el fondo danés y que contempla el desarrollo de una planta de hidrógeno verde en la localidad de Andorra, en Teruel, según indican diversas fuentes financieras. La instalación, tendrá una capacidad inicial de 500 MW para generar más de 50.000 toneladas anuales, emerge como una de las mayores iniciativas de hidrógeno en Europa. CIP quiere incorporar inversores y está testando el apetito de REP y de otras firmas, al tiempo que mantiene conversaciones con grandes consumidores de electricidad (*ofttakers*) en la zona mediterránea para firmar acuerdos.

Por otro lado, el Consejo de Administración de REP remitió a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) que acordó convocar su Junta General de Accionistas para el próximo 10 de mayo, en segunda convocatoria, en la que propondrá la distribución de un dividendo de EUR 0,45 brutos por acción con cargo a reservas libres.

En concreto, este dividendo de EUR 0,45 brutos por acción con cargo a reservas libres, a abonar en enero de 2025, es un 12,5% superior que los EUR 0,4 brutos pagados -con un dividendo a cuenta de los resultados de 2023 de EUR 0,025 brutos por acción y, por otro, un dividendo de EUR 0,375 brutos por acción con cargo a reservas libres- el pasado mes de enero, como primer pago a cuenta correspondiente a las cuentas del ejercicio 2023.

Además, propondrá el pago del dividendo complementario de EUR 0,5 brutos por título, a abonar el próximo 8 de julio, con lo que situará así la remuneración total de este año con cargo a los resultados del ejercicio pasado en los EUR 0,9 brutos por acción, lo que supone un incremento de aproximadamente un 30% del dividendo en efectivo, repartiendo EUR 1.095 millones. El pasado 22 de febrero, REP actualizó su Plan de Negocio para el periodo 2024-2027, con un compromiso de incrementar un 3% anual esta cantidad total, hasta EUR 1.197 millones en 2027.

REP estima en su plan el pago de un dividendo para cada ejercicio, dependiendo de dos escenarios en función de los precios del Brent y del gas natural, así como del margen de refino, de EUR 0,99, EUR 1,11 y EUR 1,26, en el mejor de ellos, y de EUR 0,95, EUR 1 y EUR 1,06, al final de 2027, en el más pesimista. Por otro lado, además de la aprobación de una reducción de capital social mediante la

Viernes, 22 de marzo 2024

amortización de 40 millones de acciones propias, se votará también la delegación en el Consejo de Administración de la facultad de ejecutar total o parcialmente y en las ocasiones que juzgue más convenientes, o no ejecutar, una segunda reducción de capital social mediante la amortización de hasta un máximo de 121,739 millones de acciones propias, equivalente al 10% del capital social de la compañía.

. En un Hecho Relevante, **FLUIDRA (FDR)**, líder global en el sector del equipamiento de piscina y wellness, comunicó que ha acordado en su sesión del Consejo de Administración proponer a la Junta General de Accionistas la distribución de un dividendo de EUR 0,55 brutos por acción con cargo a los resultados de 2023. Esta propuesta, en línea con la política de dividendo de la compañía, implica un 50% de *pay-out* del beneficio de caja neto de 2023. El desembolso total, supeditado a la aprobación por parte de la Junta General de Accionistas que se celebrará el próximo 8 de mayo de 2024, ascenderá a alrededor de EUR 105 millones. De aprobarse, FDR realizará un primer pago de EUR 0,30 brutos por acción el 3 de julio y otro de EUR 0,25 brutos por acción el 3 de diciembre de 2024.

. **MFE-MEDIAFOREUROPE (MFE)** comunicó a la CNMV que propuso ayer que se prepare una separación de los segmentos Citas y vídeo y Comercio y empresa del segmento de negocio de Entretenimiento de ProSiebenSat.1 por medio de una "resolución sobre la preparación de un acuerdo de escisión y transferencia de conformidad con la sección 83 (1) AktG" como punto adicional del orden del día de la Junta General anual que se celebrará el 30 de abril de 2024. La finalidad de esta petición es respaldar al Consejo Ejecutivo de ProSiebenSat.1 en una reorientación, reiteradamente anunciada, hacia el negocio de entretenimiento, que cree valor para todos los accionistas.

La resolución contempla que la junta ejecutiva prepare una escisión de conformidad con el artículo 123 (2) nº 1 de la UmwG de las actividades secundarias de la empresa y presente el acuerdo de escisión y transferencia subyacente a la Junta General de Accionistas para que esta lo apruebe. La realización de la escisión daría lugar a dos empresas cotizadas por separado y administradas por sus propios equipos directivos independientes.

El objetivo de la propuesta de resolución es acelerar el proceso de separación y reorientación de cada una de las áreas de negocio. Aunque la junta directiva de ProSiebenSat.1 ha manifestado en repetidas ocasiones su intención de reorientarse hacia el negocio de entretenimiento, se ha procedido, hasta la fecha, con demasiada lentitud en su ejecución.

. El Consejo de Administración de **GLOBAL DOMINION (DOM)** informó a la CNMV que someterá a la aprobación de su Junta General de Accionistas la distribución, con cargo a reservas voluntarias de libre disposición, de un dividendo complementario por importe de EUR 0,09775 brutos por cada acción de DOM con derecho a percibirlo (siendo el importe máximo a distribuir de EUR 14.774 miles brutos, si la distribución se realizara en favor de la totalidad de las acciones ordinarias de la DOM). La distribución se llevará a cabo el 9 de julio de 2024.

. En un Hecho Relevante remitido ayer a la CNMV se informó que, con fecha 22 de noviembre de 2023, el Consejo de Administración de **ENDESA (ELE)** acordó la distribución de un dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2023 de EUR 0,50 brutos por acción. El pago de este dividendo a cuenta se efectuó el día 2 de enero de 2024. El dividendo complementario (EUR 0,50 brutos por acción), con cargo al resultado del ejercicio 2023 y al remanente de ejercicios anteriores, será satisfecho el día 1 de julio de 2024.

. Según informó la agencia *Europa Press*, Solaris (**CAF**) suministrará 20 autobuses de hidrógeno a la compañía Regionalverkehr Köln GmbH (RVL) de la ciudad de Colonia, en Alemania, y otros 22 al operador francés Île-de-France Mobilités. En un comunicado, la compañía ha destacado que "RVK ha vuelto a elegir a Solaris como proveedor de autobuses propulsados por hidrógeno". En esta ocasión, serán 20 vehículos, nueve de ellos del modelo Urbino de 12 metros, mientras que los once restantes serán autobuses articulados Urbino de 18 metros.

Una vez cumplida la entrega de este pedido, previsto para el 1S2025, la flota de autobuses de hidrógeno en Colonia estará compuesta por 84 vehículos Solaris. La ciudad de Colonia está situada al oeste de Alemania y cuenta con una población de más de un millón de habitantes. Los autobuses de hidrógeno de Solaris dispondrán de una autonomía garantizada de 350 kilómetros, independientemente de las condiciones atmosféricas y topográficas.

Por otro lado, Solaris ha sido seleccionada en Francia para suministrar 22 autobuses de hidrógeno Solaris Urbino 12 al operador Île-de-France Mobilités. Se trata de una licitación lanzada por este operador con el apoyo de la CATP (Central de Compras de Transporte público) para la adquisición y mantenimiento de autobuses de hidrógeno. Está previsto que la entrega de las unidades se produzca entre finales de 2024 y 2025.

. Según resumió el diario *Expansión*, **IBERDROLA (IBE)** comunicó ayer a la CNMV su nuevo Plan Estratégico, presentado en Londres en su Día del Inversor (*Capital Markets Day*), para EL periodo 2024 -2027. En el mismo, IBE tiene previsto movilizar EUR 41.000 millones de inversión, contratar 10.000 personas y llegar a rozar los EUR 6.000 millones de beneficio. IBE la primera energética española va a acelerar su crecimiento en dividendos, inversiones, beneficios y plantilla de aquí a 2026 para afrontar la era del sector eléctrico, basada sobre todo en redes y renovables. IBE tiene previsto destinar hasta EUR 11.000 millones a dividendos, uno de sus pilares estratégicos, gracias al crecimiento del negocio y de la cuenta de resultados.

Viernes, 22 de marzo 2024

El crecimiento de la retribución al inversor estará en línea con el aumento del beneficio neto. La previsión es llegar a repartir al año (siempre con la fórmula de pago en efectivo o en acciones) entre EUR 0,61 - 0,66 brutos por acción en 2026, estableciendo como suelo EUR 0,55 brutos (igual que el dividendo de 2023). El nuevo objetivo de dividendo a 2026 supone por lo tanto un incremento del 20% con respecto a la retribución de 2023.

Por otro lado, según los datos que han sido dados a conocer en la presentación del nuevo plan estratégico ante inversores en Londres, IBE va a obtener más de EUR 2.000 millones de plusvalías brutas por la venta de activos en México. Tras el pago de impuestos, se quedarán en una ganancia neta de EUR 1.100 millones.

IBE no contempla un pago especial de dividendo a los inversores por esta ganancia, pero sí servirá para apuntalar el plan estratégico en cuanto a generación de caja, pago ordinario de la retribución al inversor (EUR 11.000 millones entre 2024 y 2026, frente a los EUR 9.500 millones del cuatrienio anterior), y crecimiento de beneficios. También servirán para recomprar la filial Avangrid y sacarla de la Bolsa de Nueva York.

La CNMV comunica que la Oferta Pública de Adquisición (OPA) formulada por GCE BidCo, S.L.U. sobre el 100% del capital social de **OPDENERGY (OPDE)** ha sido aceptada por un número de 147.438.990 acciones que representan un 99,60% de las acciones a las que se dirigió la oferta y del capital social de la sociedad afectada. En consecuencia, la OPA ha tenido resultado positivo, al haber sido el número de acciones comprendidas en las declaraciones de aceptación superior al límite mínimo fijado por el oferente para su efectividad (límite mínimo = 111.025.106 acciones). Dicho resultado será publicado en los boletines de cotización de las bolsas de valores correspondientes a la sesión del día 22 de marzo de 2024.

En otro Hecho Relevante posterior, OPDE dijo que espera que la publicación del resultado de la OPA en los boletines de cotización de las Bolsas de Valores de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia haya tenido lugar ayer, y la fecha de liquidación de la Oferta (y de pago de la contraprestación de la Oferta) será dos días hábiles después de la referida publicación, por lo que se estima que sea el próximo martes 26 de marzo de 2024.

OPDE informa de que, a la vista de los resultados de la Oferta, se han cumplido los requisitos dispuestos en la Ley del Mercado de Valores, en el artículo 47 del Real Decreto 1066/2007 y en el apartado 3.2.1 del folleto explicativo de la Oferta para el ejercicio de las compraventas forzosas.

Por tanto, y de conformidad con lo manifestado en el Folleto, el Oferente ha decidido proceder a exigir la venta forzosa de la totalidad de las acciones de OPDE que no posea por la misma contraprestación ofrecida en la OPA (esto es, EUR 5,85 por cada acción de OPDE), fijando el día 15 de abril de 2024 como fecha de la operación de la venta forzosa.

Para la correcta ejecución y liquidación de la venta forzosa, el Oferente solicitará a la CNMV que acuerde suspender la negociación de las acciones de OPDE en las Bolsas de Valores de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia tras el cierre del mercado bursátil del día 3 de abril de 2024, y que la cotización de las acciones de OPDE permanezca suspendida desde entonces hasta que se produzca la definitiva exclusión de negociación.

La exclusión de negociación de las acciones de OPDE se hará efectiva a partir de la liquidación de la operación de venta forzosa. Los accionistas de OPDE que deseen exigir al Oferente la compra de sus acciones antes de la Fecha de la Operación podrán hacerlo de conformidad con la Ley del Mercado de Valores y 48 del Real Decreto 1066/2007. No obstante, se recuerda a los accionistas de OPDE que en la venta forzosa serán a cargo del Oferente todos los gastos derivados de la compraventa y liquidación de las acciones de OPDE, mientras que en las operaciones de compra forzosa dichos gastos serán por cuenta de los accionistas vendedores.

Finalmente, se comunica que, tan pronto como sea posible y siempre dentro de los cinco días hábiles siguientes a esta fecha, el Oferente dará difusión pública y general de las características de la venta forzosa de conformidad con lo dispuesto en el artículo 48 del Real Decreto 1066/2007 y lo dispuesto en el Folleto.

El diario *Expansión* informó ayer que la consejera delegada de **BANKINTER (BKT)**, María Dolores Dancausa, se despidió ayer ante la Junta General de Accionistas de su actual cargo, que deja para ocupar la presidencia no ejecutiva en sustitución de Pedro Guerrero, destacando que durante sus años de gestión, desde 2010, los beneficios del banco se han más que quintuplicado, alcanzando la cifra récord de EUR 845 millones en 2023, un 51% más en términos interanuales.

En un Hecho Relevante posterior, el Consejo de Administración de BKT informó ayer, tras recibir las comunicaciones correspondientes de no oposición por parte del Banco Central Europeo, ha acordado:

- Nombrar a D^a. Maria Dolores Dancausa Treviño como presidenta no ejecutiva del Consejo de Administración de BKT en sustitución de D. Pedro Guerrero Dan causa. La Sra. Dancausa ha cesado en todas sus funciones ejecutivas.

Viernes, 22 de marzo 2024

- Nombrar a D^a. Gloria Ortiz Portero como consejera delegada de BKT, tras la aprobación de su nombramiento por la Junta General de accionista celebrada ayer como consejera ejecutiva de BKT, en sustitución de D^a. María Dolores Dancausa Treviño, delegándole todas las facultades legal y estatutariamente delegable

. En un Hecho Relevante resumido hoy por el diario *Expansión*, la CNMV afirma que ve “deficiencias relevantes” en las cuentas de **GRIFOLS (GRF)**, pero dice que el grupo ha reflejado correctamente el endeudamiento por las operaciones de BPC Plasma y Haema, puestas en cuestión por Gotham City Research. El supervisor insta al grupo farmacéutico a re-expresar las cuentas de 2022 y 2023.

En concreto, la CNMV ha hallado deficiencias relevantes -si se evalúan en su conjunto- en dos ámbitos:

1. El detalle y exactitud de los desgloses y notas explicativas que soportan las cifras de la información financiera en algunos ejercicios del periodo analizado y
2. La presentación de las medidas alternativas del rendimiento (APM por su denominación en inglés), en particular el EBITDA y la ratio deuda/EBITDA.

Estas deficiencias, si bien son complejas de valorar individualmente y por separado, en su conjunto deben considerarse significativas, en la medida que han dificultado en algunos ejercicios la capacidad de los inversores de entender adecuadamente la situación financiera, resultados y flujos de efectivo del emisor.

El organismo considera que la ratio de deuda financiera/EBITDA no da información “útil, objetiva y neutral”. Asimismo, la CNMV estudiará sancionar a GRF por las deficiencias en sus cuentas.

Ante el informe, GRF emitió ayer un comunicado en el que destacó que el supervisor no identifica errores significativos en las magnitudes de los estados financieros ni la necesidad de llevar a cabo reformulación alguna de sus cuentas. No obstante, GRF se comprometió a mejorar la transparencia y a ampliar los desgloses de su información financiera siguiendo las recomendaciones del regulador.

. En relación con la puesta en marcha de un programa temporal de recompra de acciones propias para cumplir con las obligaciones de entrega de acciones a sus directivos y empleados derivadas del sistema de retribución vigente, de conformidad con lo establecido en el artículo 2 del Reglamento Delegado (UE) 2016/1052, **INDRA (IDR)** comunica que ha decidido ampliar el tamaño y el importe monetario máximo del Programa que quedaría fijado en los siguientes términos:

- El tamaño del Programa afectará a un máximo de 1.074.000 acciones, representativas del 0,61% del capital social de IDR en la fecha del presente anuncio.
- Su importe monetario máximo asciende a EUR 20.750.000.

. En un Hecho Relevante, el Consejo de Administración de **ACS** comunicó a la CNMV que acordó ayer reducir el capital social mediante la amortización, con cargo a beneficios o reservas libres, de acciones propias de la sociedad por un importe nominal de EUR 3.250.000, mediante la amortización de 6.500.000 acciones propias de ACS. Asimismo, ACS ha modificado el artículo 6 de los Estatutos Sociales que quedará redactado como sigue: “Artículo 6°. - El capital social es de EUR 135.832.297, representado por 271.664.594 acciones, de EUR 0,50 de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas

Por otro lado, ACS comunica que ayer acordó modificar el programa de recompra de acciones propias, tomando conocimiento del acuerdo de amortización de 6.500.000 acciones establecido por el Consejo de Administración del 21 de marzo de 2024, volviendo a incluir en el Programa de Recompra 5.850.000 acciones una vez que dicha amortización se lleve a efecto, y asimismo ampliando el plazo hasta el 31 de julio de 2025, por lo que los apartados 2 y 4 del Programa de Recompra quedarán redactados como sigue:

2. Número máximo de acciones e inversión máxima: El número máximo de acciones a adquirir bajo el Programa de Recompra se fija en 17.800.000 acciones de ACS representativas del 6,552%, aproximadamente del capital social de ACS. Por su parte, la inversión máxima será de EUR 712.000.000.

4. Plazo de duración: El Programa de Recompra comenzará en el día 24 de febrero de 2020, y permanecerá vigente hasta el 31 de julio 2025. No obstante, ACS se reserva el derecho a finalizar el Programa de Recompra si, con anterioridad a su fecha límite de vigencia (esto es, el 31 de julio de 2024), se hubiera cumplido su finalidad y, en particular, si ACS hubiera adquirido al amparo del mismo el número máximo de acciones, o acciones por un precio de adquisición que, en total, alcance el importe de la inversión máxima, o si concurriera cualquier otra circunstancia que así lo aconsejara o exigiera.

Viernes, 22 de marzo 2024

. La Junta General de Accionistas de **ENAGÁS (ENG)** aprobó, entre otros asuntos, el pago de un dividendo complementario de EUR 1,044 brutos por acción con derecho a recibirlo, cantidad de la que se deducirán los impuestos legalmente procedentes. El importe máximo a distribuir entre la totalidad de las 261.990.074 acciones emitidas a esta fecha ascendería a EUR 273.517.637,26. El pago del dividendo complementario se efectuará el día 4 de julio de 2024.

. El Consejo de Administración de **VOCENTO (VOC)**, en su sesión celebrada el 21 de marzo de 2024, ha acordado la salida de D. Luis Enríquez Nistal como consejero delegado de la sociedad, con efectos desde la finalización de la Junta General Ordinaria de Accionistas convocada para el 23 de abril de 2024. A los efectos de garantizar la plena funcionalidad de la dirección de la compañía, durante el periodo de tiempo que se necesite desde la efectiva desvinculación del Sr. Enríquez hasta que se complete el proceso de designación de la persona que le sustituya, será D. Iñaki Arechabaleta, actual adjunto al consejero delegado, quién asumirá la función de primer ejecutivo del grupo.