

Martes, 2 de abril 2024

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

02/04/2024

Indicadores Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indicador	anterior	01/04/2024	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro		
IGBM	1.096,16	1.094,20	-1,96	-0,18%	Abril 2024	11.061,0	-13,60	Yen/\$		1,073
IBEX-35	11.111,3	11.074,6	-36,7	-0,33%	Mayo 2024	11.021,0	-53,60	Euro/£		1,169
LATIBEX	5.783,30	5.810,10	26,8	0,46%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas		
DOWJONES	39.807,37	39.566,85	-240,52	-0,60%	USA 5Yr (Tir)	4,35%	+13 p.b.	Brent \$/bbl		87,42
S&P 500	5.254,35	5.243,77	-10,58	-0,20%	USA 10Yr (Tir)	4,32%	+12 p.b.	Oro \$/ozt		2.214,35
NASDAQ Comp.	16.379,46	16.396,83	17,37	0,11%	USA 30Yr (Tir)	4,46%	+12 p.b.	Plata \$/ozt		24,54
VIX (Volatilidad)	13,01	13,65	0,64	4,92%	Alemania 10Yr (Tir)	2,29%	-1 p.b.	Cobre \$/lbs		3,96
Nikkei	39.803,09	39.838,91	35,82	0,09%	Euro Bund	133,38	0,01%	Niquel \$/Tn		16.530
Londres(FT100)	7.931,98	7.952,62	20,64	0,26%	España 3Yr (Tir)	2,88%	+3 p.b.	Interbancario (Euribor)		
Paris (CAC40)	8.204,81	8.205,81	1,00	0,01%	España 5Yr (Tir)	2,83%	+2 p.b.	1 mes		3,835
Frankfort (DAX)	18.477,09	18.492,49	15,40	0,08%	España 10Yr (TIR)	3,15%	+2 p.b.	3 meses		3,908
Euro Stoxx 50	5.081,74	5.083,42	1,68	0,03%	Diferencial España vs. Alemania	86	+2 p.b.	12 meses		3,684

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.456,27
IGBM (EUR millones)	1.489,19
S&P 500 (mill acciones)	2.911,01
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	7.802,83

Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,073

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	4,09	4,09	0,00
B. SANTANDER	4,47	4,52	-0,05
BBVA	10,94	11,04	-0,10

Evolución principales índices bursátiles mundiales - 1T2024

Fuente: FactSet. Elaboración propia.

Principales Índices	Último cambio	% variación 2024	% variación desde mín	% variación desde máx
S&P 500	5.254,35	10,2%	12,1%	0,0%
DJ Industrial Average	39.807,37	5,6%	6,8%	0,0%
NASDAQ Composite Index	16.379,46	9,1%	12,9%	-0,3%
Japan Nikkei 225	40.369,44	20,6%	21,3%	-1,3%
STOXX 600	489,40	4,3%	6,8%	0,0%
Euro STOXX 50	5.083,42	12,4%	15,5%	0,0%
Euro STOXX	520,21	9,7%	12,5%	0,0%
Spain IBEX 35	11.074,60	9,6%	12,3%	-0,3%
France CAC 40	8.205,81	8,8%	12,1%	0,0%
Germany DAX (TR)	18.492,49	10,4%	12,5%	0,0%
FTSE MIB	34.750,35	14,5%	15,5%	0,0%
FTSE 100	7.952,62	2,8%	6,8%	0,0%

Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

España: i) PMI manufacturas (marzo): Est: 50,9; ii) Cambio desempleo (marzo): Est: n.d.

Francia: PMI manufacturas (marzo, final): Est: 45,8;

Italia: PMI manufacturas (marzo): Est: 48,3

Alemania: i) PMI manufacturas (marzo, final): Est: 41,6; ii) IPC (marzo; preliminar): Est YoY: 2,3%; Est MoM: 0,6%;

iii) IPC armonizado (marzo; preliminar): Est YoY: 2,3%; Est MoM: 0,6%;

Eurozona: IPC manufacturas (marzo, final): Est: 45,7;

Reino Unido: PMI manufacturas (marzo): Est: 49,9

EEUU: i) JOLTS (febrero): Est: 8,77 millones; ii) Pedidos fábrica (febrero): Est: 1,0%; iii) Pedidos bienes duraderos (feb; final): Est: 1,4%;

Comentario de Mercado (aproximadamente 7 minutos de lectura)

Las bolsas europeas y estadounidenses cerraron la semana pasada uno de los mejores primeros trimestres en muchos años, con casi todos sus principales índices terminando el mismo a sus niveles más altos del ejercicio, con algunos como el Stoxx 600 europeo o el S&P 500 y el Dow

Martes, 2 de abril 2024

Jones estadounidenses, cerrando en máximos históricos. Lo más significativo de este gran comportamiento de este tipo de activos es que el mismo se ha producido mientras que los inversores se veían forzados a recalibrar sensiblemente sus expectativas de bajadas de tipos por parte de los principales bancos centrales occidentales, retrasando el inicio del proceso y reduciendo el importe de los recortes, como consecuencia de i) unas economías que se han comportado sensiblemente mejor de los esperado; ii) unos mercados laborales que han mostrado gran solidez, manteniéndose las tasas de desempleo en Europa y EEUU muy cerca o en mínimos multidécada; y iii) una inflación que, si bien ha continuado desacelerándose, lo ha hecho más despacio de lo en principio esperado, sobre todo teniendo en cuenta el efecto que se le presumía a las políticas monetarias restrictivas implementadas por los mencionados bancos centrales.

Así, si en los últimos meses del 2023 fueron las expectativas de reducciones de tipos de interés por parte de los bancos centrales lo que impulsó al alza a las bolsas europeas y estadounidenses, en el 1T2024 no podemos achacar a este factor el gran comportamiento de las mismas. Es más, en este periodo la renta fija ha sufrido significativos descensos en sus precios como consecuencia de la mencionada recalibración de expectativas de tipos, habiendo repuntado de forma generalizada sus rendimientos, haciendo por tanto más restrictivas las condiciones financieras.

Sin embargo, los inversores han optado por apostar claramente por unas economías que, además de haberse comportado mejor de lo esperado, parece que comienzan a recuperar el pulso, especialmente en Europa, donde más se había ralentizado su ritmo de crecimiento, con algunas de las economías más importantes de la región entrando en una leve recesión o estando a punto de hacerlo. También ha servido de gran apoyo al comportamiento de las bolsas los mejores resultados de lo esperado alcanzados por muchas compañías cotizadas y, sobre todo, el “optimismo” que han mostrado muchas de ellas con relación al devenir de sus negocios, algo muy ligado a la mejor evolución de la prevista de las principales economías desarrolladas.

Por último, cabe destacar como algo que consideramos muy positivo y relevante para la marcha futura de las bolsas que, si al principio del trimestre los principales índices bursátiles europeos y estadounidenses subieron apoyándose en el gran comportamiento de un limitado número de valores, principalmente en el de las grandes compañías del sector tecnológico, a partir de febrero y, especialmente en marzo, se ha podido observar como muchos más valores/sectores se han beneficiado del buen momento por el que atravesaban los mercados de renta variable occidentales.

Centrándonos en la semana que comenzó AYER para las bolsas estadounidenses y que se inicia HOY en las europeas, señalar que la misma presenta una agenda macroeconómica bastante intensa, agenda que ya AYER en EEUU presentó algunas citas importantes, ya que en este país se publicaron las lecturas del mes de marzo de los índices de gestores de compra del sector de las manufacturas: el PMI manufacturero que elabora S&P Global y el ISM manufacturas que calcula *the Institute for Supply Management (ISM)*. En ambos casos, y como analizamos en la sección de Economía y Mercados, los índices confirmaron que la actividad en el sector se expandió en el citado mes, siendo la primera vez en 18 meses que el ISM apuntaba en este sentido. Estas lecturas, que indican que la economía estadounidense se mantiene sólida, y las lecturas del viernes del índice de precios del consumo personal (PCE), correspondientes al mes de marzo, que, a pesar de estar en

Martes, 2 de abril 2024

línea con lo esperado, confirmaron que la inflación estadounidense se está resistiendo a bajar algo más de lo esperado, provocaron AYER una fuerte caída de los bonos estadounidenses, con el consiguiente repunte de sus rendimientos, hecho que en las bolsas penalizó el comportamiento de los sectores/valores más sensibles a los tipos de interés, como son las utilidades y las compañías inmobiliarias patrimonialistas. No obstante, y a pesar del negativo comportamiento de los bonos, los principales índices bursátiles de Wall Street cerraron sin grandes variaciones, con el Dow Jones y el S&P 500 ligeramente a la baja y el Nasdaq Composite terminando el día con una pequeña apreciación.

HOY, y en Europa, se publicarán los PMI manufactureros de marzo, así como la lectura preliminar del IPC de Alemania del mismo mes, lectura que esperamos confirme que el proceso desinflationista ha seguido su curso en la mayor economía de la Eurozona, algo que también esperamos se confirme MAÑANA cuando se publique la lectura preliminar de la inflación de marzo para la región del euro en su conjunto. Este día, además, se darán a conocer en EEUU las lecturas de marzo del PMI servicios y del ISM servicios, lecturas que en el caso de los PMIs servicios se publicarán en Europa el jueves, día en el que también se publicarán las actas de la reunión de marzo del Consejo de Gobierno del BCE. Por último, el viernes y en EEUU se darán a conocer las cifras de empleo no agrícolas de marzo, cifras que se espera sigan apuntando a un crecimiento sólido, aunque algo más moderado, del mercado laboral estadounidense.

Finalmente, señalar que esperamos que HOY las bolsas europeas abran entre planas o ligeramente a la baja, en línea con el comportamiento que muestran esta madrugada los futuros de los principales índices de Wall Street. Por lo demás, cabe señalar que las bolsas asiáticas han cerrado de forma mixta, con la de Hong Kong destacando por su mejor comportamiento relativo, apoyada en las alzas de los valores del sector inmobiliario residencial y de los valores del sector tecnológico; que el dólar, tras la reciente apreciación que ha experimentado, se muestra estable al igual que los bonos, y que el precio del crudo continúa subiendo, en línea con el positivo comportamiento que viene mostrando en las últimas semanas.

Juan J. Fdez-Figares
Director de Gestión IICs

Economía y Mercados

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. Según datos del Banco Central Europeo (BCE), **el agregado monetario M3 aumentó un 0,4% en términos interanuales en febrero**, superando las previsiones del consenso de FactSet de un aumento del 0,3%. Esta magnitud se ha contemplado en el pasado como un buen indicador de la expansión económica futura.

. El Instituto Nacional de Estadística francés, el INSEE, publicó el pasado viernes que, **según su estimación preliminar del dato, el índice de precios de consumo (IPC) subió en el mes de marzo el 0,2% con relación a febrero**, sensiblemente menos que el 0,5% que esperaban los analistas.

Martes, 2 de abril 2024

En tasa interanual el IPC de Francia repuntó en marzo el 2,3% (3,0% en febrero), lo que supone su menor alza interanual en un mes desde septiembre de 2021. El consenso de analistas esperaba un repunte mayor, del 2,6%. En marzo se produjo una desaceleración generalizada de los precios al consumo en tasa interanual, en particular de los alimentos (1,7% vs 3,6% en febrero), con los precios de los alimentos frescos descendiendo un 3,9%. A su vez, el crecimiento interanual de los precios de los servicios también se desaceleró (3,0% vs 3,2% en febrero); al igual que el del tabaco (10,7% vs 18,7% en febrero); y de la energía (3,4% vs 4,3% en febrero). Por su parte, los precios de los productos manufacturados también vieron cómo se desaceleraba su crecimiento interanual en marzo (0,1% vs 0,4% en febrero).

La inflación subyacente, que excluye los precios de los alimentos frescos y de la energía, bajó en el mes de marzo hasta el 2,7% desde el 3,0% del mes precedente.

Por su parte, y también según su lectura preliminar, cabe destacar que el IPC armonizado (IPCA) de Francia repuntó el 0,2% en el mes de marzo con relación a febrero, mientras que en tasa interanual lo hizo el 2,4% (3,2% en febrero). Los analistas esperaban un repunte del 0,7% en el mes y del 2,8% en tasa interanual.

• REINO UNIDO

. Según datos de la Oficina Nacional de Estadísticas (ONS) británica, el Producto Interior Bruto (PIB) de Reino Unido se contrajo un 0,2% en tasa interanual en el 4T2023, en lo que supone su primer periodo de contracción desde la recesión de 2020-2021, principalmente impulsado por la elevada inflación, por el repunte de los costes de los préstamos y por la ralentización de la demanda externa. Destacar que la balanza comercial ejerció presión a la baja sobre el PIB, con el desplome de las exportaciones (-7,6%) siendo su segundo trimestre consecutivo de caída, mientras que las importaciones limitaron su caída al 1,5%, en lo que también supone su cuarto trimestre consecutivo de caída.

Mientras, el consumo de los hogares registró un ligero aumento del 0,3% (vs 0,2%; 3T2023); y la inversión en activos fijos creció un 0,5% (vs 0,1%; 3T2023), impulsada por un aumento notable del 2,8% del sentimiento de los negocios. Adicionalmente, el gasto público se aceleró hasta el 2,5% desde el 1,9% anterior.

En lo que respecta al ejercicio completo 2023, la economía británica se expandió un 0,1%, frente al crecimiento robusto del 4,3% del año 2022, y supone el menor incremento anual desde la crisis financiera de 2009, excluyendo el año 2020 de la pandemia.

En términos intertrimestrales, en el 4T2023 el PIB del Reino Unido registró una contracción del 0,3%, entrando en recesión técnica (dos trimestres consecutivos de caída) por primera vez desde el surgimiento de la pandemia del Covid-19 en la 1S2020, ya que la elevada inflación, los costes récord de préstamos y la demanda externa más débil, pesaron en la demanda y en la actividad. El consumo de los hogares disminuyó un 0,1% (-0,9%; 3T2023), debido al menor gasto en ocio y cultura, en bienes y servicios para el hogar, en transporte, y en ropa y zapatos. Adicionalmente, la balanza neta comercial contribuyó de forma negativa al PIB ya que la caída de las exportaciones fue muy superior a la de las importaciones, junto a los cargos por los inventarios. Por otro lado, la inversión en activos fijos aumentó un 0,9%, rebotando después de dos trimestres de caídas, impulsada por el aumento en otros edificios y en transporte. Finalmente el gasto público aumentó un 0,1%, marcando su tercer trimestre consecutivo de crecimiento, impulsado por el mayor gasto en administraciones públicas y en defensa, lo que más que compensó la menor actividad en educación y salud.

Asimismo, la inversión en los negocios aumentó un 1,4% en Reino Unido en el 4T2023, algo por debajo del incremento del 1,5% estimado en su lectura inicial, pero que supone su mayor ganancia de los últimos tres trimestres, y rebotando desde una caída revisada del 2,8% en el 3T2023.

En términos interanuales, la inversión en los negocios aumentó un 2,8%, muy por debajo de su estimación preliminar de un 3,7%, y tras un aumento revisado a la baja del 1,9% en el trimestre anterior. En el conjunto de 2023, la inversión en los negocios aumentó un 5,5%, tras el aumento del 9,6% de 2022, como consecuencia de que los negocios adelantaron su inversión como respuesta a la expiración de la concesión de la super deducción a finales del mes de marzo de 2023.

Martes, 2 de abril 2024

- **EEUU**

. S&P Global publicó ayer que, **según la lectura final del dato, el índice de gestores de compra del sector de las manufacturas de EEUU, el PMI manufacturas, se situó en los 51,9 puntos, por debajo de su lectura preliminar, que había sido de 52,5 puntos y que era lo esperado por el consenso de analistas de FactSet**, y de su lectura de febrero, que había sido de 52,2 puntos. Cualquier lectura por encima de los 50 puntos sugiere expansión de la actividad con relación al mes precedente y, por debajo de ese nivel, contracción de la misma.

En marzo los signos de mejora de las condiciones económicas generales y de la demanda del mercado se reflejaron en una mayor expansión de la producción manufacturera estadounidense, cuyo ritmo de expansión alcanzó su máximo en 22 meses. La tasa de creación de empleo también se aceleró, pero el crecimiento de los nuevos pedidos se suavizó. Mientras tanto, las empresas en general señalaron una preferencia por reducir los inventarios en medio de tenencias suficientes y esfuerzos para mejorar el flujo de caja. La actividad adquisitiva y las existencias tanto de insumos como de productos terminados se redujeron tras los aumentos registrados en febrero. En lo que hace referencia a la inflación, **cabe señalar que en marzo se registraron aumentos más pronunciados tanto en los precios de los insumos como en los precios de los productos vendidos.** Además, las empresas siguieron confiando en que la producción aumentará durante el próximo año, gracias a las expectativas de mejorar las condiciones económicas, los esfuerzos de marketing y la mejora de la capacidad.

El mismo índice, pero elaborado por *the Institute for Supply Management (ISM)*, **el ISM manufacturas, subió en el mes de marzo hasta los 50,3 puntos desde los 47,8 puntos de febrero, lo que indica por primera vez expansión mensual de la actividad en 18 meses.** En este caso los analistas del consenso de *FactSet* esperaban una lectura de 48,5 puntos, sensiblemente inferior a la real. Igualmente, en este índice cualquier lectura por encima de los 50 puntos sugiere expansión de la actividad con relación al mes precedente y, por debajo de ese nivel, contracción de la misma.

En marzo el subíndice de nuevos pedidos subió hasta los 51,4 puntos desde los 49,2 puntos de febrero, mientras que el de producción lo hizo hasta los 54,6 puntos desde los 48,4 puntos del mes precedente. Sin embargo, el subíndice que mide la evolución de la cartera de pedidos se mantuvo en contracción en los 46,3 puntos, sin cambios con relación a su lectura de febrero. En el ámbito de precios, destacar que el subíndice de precios transferidos continuó subiendo en marzo, hasta los 55,8 puntos desde los 52,5 puntos del mes precedente, impulsado por la inestabilidad de los precios de las materias primas.

. El Departamento de Comercio publicó el viernes que **los ingresos personales aumentaron en EEUU un 0,3% en febrero con relación a enero**, algo menos que el 0,4% que esperaban los analistas. Por su parte, **los gastos personales se incrementaron en febrero el 0,8%, su mayor alza en un mes desde enero de 2023**, superando el aumento del 0,5% que esperaba el consenso de analistas.

Por su parte, **el índice de precios de los gastos de consumo personal (PCE)**, que es la variable de precios más seguida por los miembros de la Reserva Federal (Fed), **subió el 0,3% en febrero con relación a enero**, algo menos que el 0,4% que esperaban los analistas del consenso de *FactSet*. En el mes los precios de los servicios subieron un 0,3% y los de los bienes un 0,5%.

En tasa interanual el PCE repuntó en febrero el 2,5% (2,4% en enero); la menor tasa desde febrero de 2021, lectura que estuvo en línea con lo esperado por los analistas.

Mientras tanto, **el subyacente del PCE**, que excluye los precios de los alimentos frescos y de la energía, **subió en febrero el 0,3% con relación a enero**, aumento que coincidió con lo esperado por los analistas. En el mes, los precios de los alimentos aumentaron un 0,1% y los precios de la energía un 2,3%. **En tasa interanual el subyacente del PCE repuntó el 2,8% (2,9% en enero)**, lectura que estuvo también en línea con lo esperado, situándose además esta tasa a su nivel más bajo en unos tres años.

Martes, 2 de abril 2024

. Según la oficina de análisis económico, **el Producto Interior Bruto (PIB) de EEUU se expandió un 3,4% anualizado en el 4T2023 según la tercera estimación del dato**, ligeramente más que lo apuntado por su estimación anterior, que era de un crecimiento del 3,2%. El aumento del PIB en el trimestre se apoyó en el gasto de los consumidores y en la inversión en negocios no residenciales. El gasto de los consumidores se revisó al alza (3,3% vs 3,0%; segunda estimación), liderado por el gasto en servicios (3,4% vs 2,8%; segunda estimación), mientras que el gasto en bienes aumentó menos (3,0% vs 3,2%; segunda estimación).

Además, la inversión no residencial también se revisó al alza (3,7% vs 2,4%; segunda estimación), debido a los productos de propiedad intelectual (4,3% vs 3,3%; segunda estimación), estructuras (10,9% vs 7,5%; segunda estimación) e inversión en equipos (-1,1% vs -1,7%; segunda estimación). Mientras la inversión residencial continuó creciendo, aunque ligeramente menos de lo esperado (2,8% vs 2,9%; segunda estimación).

Por su parte, el gasto público aumentó más (4,6% vs 4,2%; segunda estimación), pero tanto las exportaciones (5,1% vs 6,4%; segunda estimación), como las importaciones (2,2% vs 2,7%; segunda estimación), aumentaron menos de lo inicialmente reportado. Además, el lastre procedente de los inventarios privados fue mayor que en su segunda estimación (-0,47% vs -0,27%).

Asimismo, el deflactor del PIB de EEUU aumentó un 1,7% en el 4T2023 y frente al aumento del 3,3% del trimestre anterior.

• ASIA

. El índice de gestores de compra manufacturero de China, **el PMI manufacturero oficial, subió en el mes de marzo hasta los 50,8 puntos desde los 49,1 puntos de febrero, superando además los 50,0 puntos que esperaba el consenso de analistas de FactSet**. En marzo el índice apunta a la primera expansión mensual de la actividad en el sector desde el pasado mes de septiembre. Además, la encuesta refleja un amplio repunte de la producción, los nuevos pedidos y las exportaciones; estas últimas registran su primera expansión en un año. Los indicadores de inflación fueron mixtos: los precios de los insumos aumentaron algo más rápido, mientras que las caídas de los precios de los productos vendidos se aceleraron. El empleo y los inventarios de productos terminados cayeron a un ritmo más lento. En el mes 15 de 21 sectores registraron crecimiento, mientras que empresas de todos los tamaños registraron mejoras y entraron en territorio de expansión. Cualquier lectura por encima de los 50 puntos sugiere expansión de la actividad con relación al mes precedente y, por debajo de ese nivel, contracción de la misma.

A su vez, **el PMI no manufacturero oficial de China subió en marzo hasta los 53,0 puntos desde los 51,4 puntos del mes de febrero, superando igualmente los 51,3 puntos que esperaban los analistas**, situándose, además, a su nivel más elevado en 9 meses. El índice refleja principalmente un cambio a mejor en el sector de servicios, y una mayor actividad de la construcción, aunque el subcomponente inmobiliario seguía en contracción.

Por último, señalar que **el PMI compuesto oficial repuntó en marzo hasta los 52,7 puntos desde los 50,9 puntos de febrero**, alcanzando de este modo su nivel más alto desde mayo.

Por otro lado, cabe destacar que **el PMI manufacturero de China, publicado por Caixin, subió ligeramente en marzo hasta los 51,1 puntos desde los 50,9 puntos del mes de febrero, situándose además por encima de los 50,8 puntos que esperaba el consenso de analistas de FactSet**. Este índice, de elaboración privada, también mostró un crecimiento más fuerte en la producción, los nuevos pedidos y las exportaciones. Igualmente, cualquier lectura por encima de los 50 puntos sugiere expansión de la actividad con relación al mes precedente y, por debajo de ese nivel, contracción de la misma.

Martes, 2 de abril 2024

Noticias destacadas de Empresas

. **LABORATORIOS ROVI (ROVI)** ha anunciado hoy a la CNMV que la *U.S. Food and Drug Administration (FDA)* ha autorizado la comercialización en EEUU de Risvan® (Risperidona ISM®) para el tratamiento de la esquizofrenia en adultos. Risperidona ISM® es un antipsicótico inyectable de liberación prolongada desarrollado y patentado por ROVI para el tratamiento de la esquizofrenia en adultos que, desde la primera inyección, proporciona niveles plasmáticos del medicamento de forma inmediata y sostenida, sin requerir dosis de carga ni suplementar con risperidona oral.

. AEDAS Homes Opco, S.L.U., filial de **AEDAS HOMES (AEDAS)**, anunció los resultados de su invitación a los titulares de los bonos senior garantizados de la emisión denominada “€325,000,000 4.000% Senior Secured Notes due 2026” emitidos en mayo de 2021 a ofrecer voluntariamente una parte de dichos Bonos para su compra por el Emisor. Los Bonos están garantizados por AEDAS y están listados en el Official List, y admitidos a negociación en, el Global Exchange Market de la Bolsa de Valores de Irlanda.

La Invitación de Recompra Parcial ha sido realizada sujeta a las condiciones establecidas en el memorándum de oferta de 20 de marzo de 2024. El Emisor ha recibido instrucciones de venta (*Tender Instructions*) de Bonos válidas por importe nominal total de EUR 90.197.000, y ha aceptado recomprar, a pro-rata, a un precio de compra (*Purchase Price*) del 99%, Bonos válidamente ofrecidos por importe nominal total de EUR 68.436.000.

La fecha de liquidación (*Settlement Date*) está prevista para el 3 de abril de 2024. Los Bonos recomprados por el Emisor de conformidad con la Oferta (*Offer*) serán cancelados inmediatamente junto con los Bonos recomprados por el Emisor hasta el 27 de febrero de 2024 en operaciones de mercado abierto, por importe total de EUR 1.564.000. Tras estas amortizaciones, quedarán en circulación Bonos por importe nominal total de EUR 255,000,000.

. **SOLTEC (SOL)** comunicó a la CNMV que las Cuentas Anuales 2023 presentan una diferencia respecto a la información financiera contenida en la presentación de resultados para el mismo periodo aprobada por el Consejo de Administración de la Sociedad, previo informe de la Comisión de Auditoría, el pasado 27 de febrero de 2024 y comunicada al mercado por SOL el 28 de febrero de 2024.

Esta diferencia deriva de un cambio en el criterio de aplicación de la NIIF 15 (Ingresos ordinarios procedentes de contratos con clientes), en relación con el criterio temporal de reconocimiento de los ingresos y gastos registrados asociados a acuerdos “*bill and hold*” relacionados con 36 contratos de suministro de seguidores solares.

Dicha diferencia de criterio se traduce en una reducción de los ingresos y de los gastos consolidados del ejercicio 2023 por un importe de EUR 192 millones y EUR 144 millones, que redundan en un EBITDA Ajustado reportado y del beneficio neto de EUR 10,4 millones y EUR -23,4 millones, respectivamente. Se estima que los ingresos y gastos se reconocerán durante el ejercicio 2024. La siguiente tabla muestra las diferencias entre la información contenida en la Presentación de Resultados 2023 y las Cuentas Anuales 2023:

EUR millones	Partida Presentación de Resultados 2023	Cuentas Anuales 2023
Ingresos	587,2	394,8
EBITDA ajustado	56,5	10,4
Beneficio neto	11,7	-23,4

Fuente: CNMV. Estados financieros de la compañía. Elaboración propia.

Por otro lado, SOL dispone desde el ejercicio 2018 de una póliza de crédito *revolving* y una línea de avales facilitadas por un sindicato de entidades financieras para la financiación de sus actividades, con un límite en la actualidad de EUR 90 millones para la póliza de crédito *revolving*, que se encontraban dispuestos en su práctica totalidad al cierre del ejercicio 2023, y de EUR 110 millones para la línea de avales.

Si bien dichas póliza de crédito *revolving* y línea de avales tenían inicialmente vencimiento el 11 de febrero de 2024, con fecha 1 de febrero de 2024, SOL y el sindicato de entidades financieras y avalistas convinieron una prórroga del vencimiento de dichas póliza de crédito y línea de avales hasta el 31 de mayo de 2024 sin modificar el resto de sus términos y condiciones, con la intención de facilitar un tiempo razonable a las partes para alcanzar un acuerdo completo sobre las condiciones para la ampliación del plazo e importe de dichas financiación y línea de avales sindicada.

La póliza de crédito obliga al cumplimiento de una ratio financiera calculada sobre la información financiera consolidada de SOL y sociedades dependientes, que se cumplía a 31 de diciembre de 2023. Actualmente SOL se encuentra en negociaciones con las entidades

Martes, 2 de abril 2024

financieras coordinadoras de la financiación con el fin de suscribir un nuevo contrato de crédito y línea de avales antes del 31 de mayo de 2024 por los que, además de extender su vencimiento, se amplíen los importes de ambos instrumentos de financiación.

La sociedad confía en llegar a un acuerdo satisfactorio con el sindicato de entidades financieras acreedoras para la novación de la póliza de crédito y de la línea de avales dentro de dicho plazo. Consecuentemente, en la formulación de las cuentas anuales consolidadas de SOL y sus sociedades dependientes del ejercicio 2023 el Consejo de Administración de SOL ha aplicado el principio de empresa en funcionamiento ya que, en opinión de los administradores, no existen dudas significativas sobre la continuidad de la actividad de SOL al menos durante los siguientes doce meses.

Este juicio se basa en la presunción de que se llegará a tal acuerdo con el sindicato de entidades financieras antes del 31 de mayo de 2024, cuestión sobre la que SOL es optimista, dado que las negociaciones se encuentran en línea con el curso natural y adecuado para este tipo de operaciones. Este aspecto requerirá una mención por el auditor de cuentas de la sociedad en los informes de auditoría a emitir por este sobre las cuentas anuales de SOL y del grupo formado por SOL y sus sociedades dependientes.

. **DIA** publicó ayer un Hecho Relevante en relación con la comunicación de fecha 5 de diciembre de 2023, por medio de la cual, entre otros, DIA indicaba que su sociedad filial, íntegramente participada, DIA Retail España, S.A.U. había firmado un contrato de compraventa de acciones en virtud del cual DIA Retail vendería a Grupo Trinity S.A.S. (el Comprador) el 100% de su sociedad filial, íntegramente participada, Beauty by DIA, S.A.U. (Clarel), toda vez que se cumpliera la condición suspensiva consistente en la obtención por el Comprador de autorización de control de concentraciones por parte de la Comisión Europea y/o la CNMC en, o antes del, 30 de abril de 2024.

Habiéndose cumplido la Condición Suspensiva, DIA informa que ayer tuvo lugar el cierre de la operación, habiendo recibido DIA Retail un precio a cierre de EUR 11,5 millones, pendiente aún del potencial devengo de determinadas cantidades adicionales a este precio de cierre de conformidad con el Contrato. DIA estima no tener impacto contable en su cuenta de resultados consolidada en el ejercicio 2024 derivado de la operación.

. *Expansión* publica hoy, de acuerdo a información de *Europa Press*, que **INDITEX (ITX)** regresa a Ucrania tras dos años de cierre como consecuencia de la guerra con la apertura del comercio *online* a partir de hoy, 2 de abril, a lo que se sumará mañana la vuelta a la actividad de alrededor de 20 tiendas de sus siete marcas en el área de Kiev. El objetivo de ITX es llegar a abrir cerca de medio centenar de tiendas de las 80 que tiene en el país en los próximos meses. Desde febrero de 2022, el grupo aplica un plan especial para apoyar a sus empleados allí y ha garantizado el empleo y los salarios de toda su plantilla en el país.

. La sociedad filial de ISE, ScytI Election Technologies S.L.U., presentó ante los Juzgados de lo Mercantil de Barcelona, solicitud de concurso voluntario de liquidación, dada la imposibilidad de la compañía de hacer frente a sus necesidades corrientes y dar continuidad a su negocio. ScytI, empresa especializada en soluciones de digitalización de procesos electorales, ha solicitado el concurso de acreedores de conformidad con la normativa aplicable, como consecuencia de las continuas pérdidas operativas y la falta de recursos para financiar su capital circulante, al no haber logrado obtener fuentes de financiación o inversión alternativas.

Sin perjuicio de lo anterior, se deja constancia que la sociedad matriz, **INNOVATIVE SOLUTIONS ECOSYSTEM (ISE)** continuará su operativa y presentará la información financiera regulada con el fin de levantar la suspensión de cotización de sus acciones, y proseguir en la búsqueda de nuevas oportunidades de inversión.

. El diario *Expansión* informó el jueves que The Bank of New York Mellon ha anunciado la creación de un programa no patrocinado de ADS (american depositary shares) sobre acciones de **AENA** en EEUU, según un comunicado de la Comisión de Bolsa y Valores (SEC) de ese país. ADR es un término que se suele utilizar para designar tanto los certificados físicos (*american depositary receipt*, ADR) como los propios títulos (ADS). Se trata de una fórmula para invertir en acciones que no están radicadas el país donde están ubicados los inversores interesados en esos títulos. Los ADR replican exactamente las acciones y tienen los mismos derechos y obligaciones.