

Viernes, 5 de abril 2024

## INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

05/04/2024

Indicadores Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indicador	anterior	04/04/2024	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro		
IGBM	1.091,57	1.098,94	7,37	0,68%	Abril 2024	11.055,0	-35,90	Yen/\$	1,083	
IBEX-35	11.032,3	11.090,9	58,6	0,53%	Mayo 2024	11.029,0	-61,90	Euro/£	1,166	
LATIBEX	5.879,90	5.955,10	75,2	1,28%	<b>Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos</b>			<b>Materias Primas</b>		
DOWJONES	39.127,14	38.596,98	-530,16	-1,35%	USA 5Yr (Tir)	4,28%	-5 p.b.	Brent \$/bbl	90,65	
S&P 500	5.211,49	5.147,21	-64,28	-1,23%	USA 10Yr (Tir)	4,30%	-5 p.b.	Oro \$/ozt	2.293,50	
NASDAQ Comp.	16.277,46	16.049,08	-228,38	-1,40%	USA 30Yr (Tir)	4,46%	-5 p.b.	Plata \$/ozt	27,00	
VIX (Volatilidad)	14,33	16,35	2,02	14,10%	Alemania 10Yr (Tir)	2,36%	-7 p.b.	Cobre \$/lbs	4,20	
Nikkei	39.773,14	38.992,08	-781,06	-1,96%	Euro Bund	132,74	0,39%	Niquel \$/Tn	17,230	
Londres(FT100)	7.937,44	7.975,89	38,45	0,48%	España 3Yr (Tir)	2,89%	-6 p.b.	<b>Interbancario (Euribor)</b>		
Paris (CAC40)	8.153,23	8.151,55	-1,68	-0,02%	España 5Yr (Tir)	2,85%	-8 p.b.	1 mes	3,852	
Frankfort (DAX)	18.367,72	18.403,13	35,41	0,19%	España 10Yr (TIR)	3,19%	-10 p.b.	3 meses	3,857	
Euro Stoxx 50	5.069,25	5.070,76	1,51	0,03%	Diferencial España vs. Alemania	83	-3 p.b.	12 meses	3,648	

## Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	2.014,07
IGBM (EUR millones)	2.052,20
S&P 500 (mill acciones)	3.188,02
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	6.719,43

## Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(\*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,083

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	4,01	4,06	-0,05
B. SANTANDER	4,56	4,69	-0,13
BBVA	11,03	11,24	-0,20

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

Fuente: Departamento de Trabajo; FactSet



## Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) Empleo no agrícola (marzo): Est: 205.000; ii) Empleo privado (marzo): Est: 172.500; iii) Tasa desempleo (marzo): Est: 3,8%

iv) Ingresos medios por hora (marzo): Est MoM: 0,3%; Est YoY: 4,1%; v) Horas medias semanales (marzo): Est: 34,3

Zona Euro: Ventas minoristas (febrero): Est MoM: -0,4%; Est YoY: -0,8%

Francia: i) Producción industrial (febrero): Est MoM: 0,5%; Est YoY: -0,1%; ii) Prod manufacturas (feb): Est MoM: 1,2%; Est YoY: n.d.

Alemania: i) Precio importaciones (febrero): Est MoM: 0,3%; Est YoY: 5,3%; ii) Pedidos fábrica (febrero): Est MoM: 0,5%; Est YoY: -10,3%

España: Producción industrial (febrero): Est MoM: n.d.; Est YoY: -2,2%

Reino Unido: PMI construcción (marzo): Est: n.d.

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

**Mientras que los principales índices de las bolsas europeas cerraron AYER en su mayoría con ligeros avances, los de Wall Street, tras girarse a la baja a media sesión, lo hicieron con significativos descensos**, en una sesión que estuvo nuevamente marcada por las dudas que el comportamiento reciente de la inflación, concretamente en EEUU, ha generado sobre la actuación de

**Viernes, 5 de abril 2024**

la Reserva Federal (Fed) en materia de tipos de interés. Además, el fuerte repunte que viene experimentando el precio del crudo, impulsado tanto por los recortes de producción implementados por la OPEP+ como por la creciente tensión en Oriente Medio, han hecho temer a muchos inversores por un repunte de la inflación en los próximos meses, lo que, de ocurrir, podría hacer variar la intención de los principales bancos centrales de comenzar a bajar en breve sus tasas de interés de referencia.

En este sentido, cabe destacar que AYER el presidente de la Reserva Federal de Mineápolis, Neel Kashkari, fue el primer miembro del Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) de la Fed que “se atrevió” a sugerir que el banco central estadounidense, dada la fortaleza de la economía y del mercado laboral y la reticencia de la inflación a bajar, podría no rebajar sus tasas de interés de referencia en 2024. Aunque no es éste el escenario que manejamos, no descartamos que la Fed se vea obligada a retrasar el proceso de inicio de bajadas de tipos más allá del mes de junio, que es la fecha que, de momento, barajan la mayoría de los inversores para ello.

Este “temor” a que la Fed cambie su “hoja de ruta”, que actualmente pasaría por comenzar a bajar tipos en la reunión del FOMC de junio y en hacerlo dos veces en 2024, es lo que viene pesando en el comportamiento de las bolsas, especialmente de las estadounidenses, desde comienzos del mes de abril. No obstante, también hay que destacar que, tras cinco meses consecutivos de alzas, periodo en el que las bolsas europeas y estadounidenses se han revalorizado con fuerza, es normal que algunos inversores se decanten por tomar beneficios, proceso que, de acelerarse, podría conllevar una pequeña corrección de estos mercados. No obstante, el escenario macroeconómico que se vislumbra a medio plazo tanto para Europa -AYER los PMIs de marzo apuntaron a la primera expansión mensual de la actividad privada en la región desde el mes de mayo de 2023- como para EEUU es bastante más positivo de lo que se esperaba hace tan sólo unos cuantos meses, lo que repercutirá en los resultados empresariales, que serán mejores de lo anticipado, y en las expectativas que maneje el mercado sobre los mismos, sirviendo todo ello de soporte para las bolsas.

HOY la atención de los inversores la monopolizará la publicación esta tarde del informe de empleo no agrícola del mes de marzo en EEUU. En principio se espera que la economía estadounidense haya generado alrededor de 200.000 nuevos empleos no agrícolas en el mes, unos 173.000 privados, y que la tasa de desempleo haya bajado del 3,9% de febrero al 3,8% en marzo. Además, se espera que el ritmo de crecimiento interanual de los ingresos medios por hora de los trabajadores se haya ralentizado hasta el 4,1% desde el 4,3% de febrero.

Entendemos que de cara al comportamiento de los mercados de valores lo mejor sería que la creación de empleo en EEUU en marzo estuviera en línea con lo esperado. Así, si ésta supera con creces lo proyectado por los analistas, este hecho reduciría la presión de la Fed a la hora de comenzar a bajar sus tasas de interés de referencia, lo que sería mal acogido por los mercados de bonos, que arrastrarían a la baja a los de acciones. Por el contrario, si las cifras son muy inferiores a lo esperado, los inversores comenzarán de nuevo a preocuparse por la posibilidad de que la economía estadounidense se esté debilitando más de lo esperado, lo que tendría un impacto negativo en el comportamiento de las bolsas, no así en los mercados de bonos, activos que en este

Viernes, 5 de abril 2024

caso actuarían como “refugio” de muchos inversores. Por tanto, y a la espera de que esta tarde se den a conocer las mencionadas cifras de empleo, esperamos que HOY las bolsas europeas abran a la baja, siguiendo de esta forma la estela dejada AYER por Wall Street y esta madrugada por la mayoría de bolsas asiáticas. Por lo demás, señalar que esta madrugada el dólar gana algo de terreno con relación a las principales divisas mundiales; que los rendimientos de los bonos se muestran estables y que el precio del crudo, tras el repunte que experimentó AYER al cierre de la sesión, consecuencia de las crecientes tensiones en Oriente Medio, viene ligeramente a la baja.

Juan J. Fdez-Figares  
Director de Gestión IICs

## Eventos Empresas del Día

---

### Bolsa Española:

- **Unicaja (UNI):** Junta General de Accionistas;
- **Naturgy (NTGY):** descuenta dividendo ordinario complementario del ejercicio 2023 por importe bruto de EUR 0,40 por acción; paga el día 9 de abril;

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

- **Norwegian Air Shuttle (NAS-NO):** ventas, ingresos y estadísticas de tráfico de marzo 2024;

## Economía y Mercados

---

- **ESPAÑA**

. Según dio a conocer ayer S&P Global, **el índice de gestores de compras del sector servicios de España, el PMI servicios, subió en marzo hasta los 56,1 puntos desde los 54,7 puntos de febrero**, superando además los 55,5 puntos que esperaban los analistas del consenso de *FactSet*. El índice señaló que marzo fue el séptimo mes consecutivo en el que la actividad en el sector se expandió con relación al mes precedente, siendo el ritmo de crecimiento el más elevado desde el de mayo de 2023. Cualquier lectura por encima de los 50 puntos indica expansión de la actividad con relación al mes precedente y, por debajo de ese nivel, contracción de la misma.

Los analistas que elaboran el índice señalan en su informe que, a juzgar por la última encuesta del PMI, **la actividad del sector servicios de España se expandió en marzo a su ritmo más rápido en casi un año, respaldado por un aumento marcado y acelerado en los volúmenes de nuevos pedidos**. En consecuencia, la capacidad estuvo bajo presión y las empresas contrataron personal adicional al ritmo más fuerte en diez meses. No obstante, el aumento de los gastos salariales dio lugar a otro fuerte aumento de los costes en general, y las empresas intentaron repercutirlos a los clientes siempre que fue posible aumentando sus tarifas.

En términos generales, **las empresas encuestadas atribuyeron el aumento de la actividad de marzo a la combinación de un aumento del trabajo comercial y promocional además de otro mes de mayores volúmenes de nuevos pedidos recibidos**. Los últimos datos muestran que los nuevos pedidos aumentaron marcadamente y al ritmo más fuerte en diez meses. Hubo informes de una demanda más firme, tanto de fuentes nacionales como internacionales. De este modo, la encuesta de marzo mostró un modesto aumento en los nuevos pedidos de clientes del extranjero por primera vez desde julio de 2023.

Viernes, 5 de abril 2024

---

## • ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. En las actas de la reunión que mantuvo en marzo el Consejo de Gobierno del Banco Central Europeo (BCE), y en la que el organismo mantuvo sin cambios sus tasas de interés de referencia en el 4,5%, su nivel más elevado de los últimos 22 años, y el tipo de la facilidad de depósito en el 4%, su máximo histórico, **los funcionarios del BCE reconocieron que los argumentos a favor de considerar recortes de las tasas de interés estaban ganando fuerza ya que se espera que la inflación continúe su tendencia a la baja en los próximos meses**. No obstante, señalaron que era prudente esperar a más datos y pruebas antes de comprometerse con tales acciones.

Los funcionarios del BCE, además, mostraron su agrado por las proyecciones actualizadas del personal técnico que indicaban que la inflación estaba a punto de disminuir hacia el objetivo del 2% antes de lo esperado, principalmente debido a las caídas en los precios de la energía. Sin embargo, se mantuvieron cautelosos respecto de las presiones sobre los precios internos, citando preocupaciones derivadas del sólido crecimiento de los salarios, la disminución de la productividad laboral y la persistente inflación de los servicios. En consecuencia, **enfataron que el proceso desinflacionista seguía siendo delicado y dependía de varios supuestos favorables con respecto a los salarios, las ganancias y la productividad**, y que tendrían sustancialmente más datos y conocimientos para la reunión de junio.

*Valoración: las actas no ofrecieron nada nuevo, que ya no se supiera y que debería estar descontado por los mercados. La reacción de los bonos fue moderada y la de las bolsas, inexistente.*

. El índice de gestores de compras compuesto de la Eurozona, **el PMI compuesto que elabora S&P Global, subió en su lectura final del mes de marzo hasta los 50,3 puntos desde los 49,2 puntos de febrero**, superando igualmente los 49,9 puntos de la primera estimación del dato, que era lo esperado por los analistas del consenso de FactSet. De este modo la actividad privada de la Eurozona vuelve a expandirse en términos mensuales por primera vez desde el mes de mayo de 2023. Cualquier lectura por encima de los 50 puntos indica expansión de la actividad con relación al mes precedente y, por debajo de ese nivel, contracción de la misma.

En su informe, los analistas que elaboran el índice señalan que **la actividad privada de la Eurozona retornó al territorio de expansión al final del 1T2024, poniendo fin a una secuencia de contracción que se remontaba a junio de 2023**. El renovado crecimiento de la actividad empresarial se vio favorecido por una estabilización de la demanda y los continuos esfuerzos para poner al día los pedidos pendientes, según mostraron los datos subyacentes. También se registró un tercer aumento mensual consecutivo del empleo neto en la Eurozona, en medio de un continuo resurgimiento de la confianza empresarial. Así, y siempre según señalan estos analistas, cabe destacar que **las expectativas de actividad empresarial alcanzaron en marzo su nivel más optimista desde febrero de 2022**. Además, en marzo se registró una atenuación de las presiones inflacionistas. No obstante, los aumentos tanto de los precios de los insumos como de los precios repercutidos se mantuvieron por encima de sus promedios previos a la pandemia.

Por su parte, el PMI servicios de la Eurozona, también según su lectura final de marzo, subió hasta los 51,5 puntos desde los 50,2 puntos del mes de febrero, lectura final que también superó los 51,1 puntos de su preliminar, que era lo esperado por los analistas.

Por países, destacar que el PMI servicios de **Alemania**, en su lectura final de marzo, subió hasta los 50,1 puntos desde los 48,3 puntos de febrero, mejorando los 49,8 puntos de su lectura preliminar, que era lo proyectado por los analistas. La lectura final de marzo es la más elevada que alcanza el índice en 6 meses. A su vez, el PMI servicios de **Francia** bajó ligeramente en su lectura final de marzo hasta los 48,3 puntos desde los 48,4 puntos de febrero, aunque se situó por encima de los 47,8 puntos de su lectura preliminar, que era lo esperado por el consenso. El ritmo de contracción de la actividad de los servicios en Francia fue en marzo el más fuerte desde que comenzó a contraerse la actividad el pasado mes de junio. Finalmente, señalar que el PMI servicios de **Italia** subió en marzo hasta los 54,6 puntos desde los 52,2 puntos de febrero, superando los 53,7 puntos que esperaban los analistas. En marzo la actividad del sector servicios italiano se expandió por tercer mes de forma consecutiva y lo hizo al ritmo más elevado en este periodo de tiempo.

**Viernes, 5 de abril 2024**

---

. Eurostat publicó ayer que **en el mes de febrero el índice de precios de la producción (IPP) de la Eurozona bajó el 1,0% con relación a enero, algo más del 0,7% que esperaban los analistas del consenso de FactSet**. En febrero y con relación a enero los precios de los bienes intermedios se mantuvieron estables; los de la energía bajaron el 3,5%; los de los bienes de capital aumentaron el 0,2%; los de los bienes de consumo duradero el 0,3%; y los de los bienes de consumo no duradero el 0,2%. **Excluyendo los precios de la energía, el IPP repuntó el 0,1% en febrero.**

**En tasa interanual el IPP bajó en febrero en la Eurozona el 8,3% (-8,0% en enero)**, algo menos que el descenso del 8,6% proyectado por los analistas. En términos interanuales los precios disminuyeron un 5,3% para los bienes intermedios; un 21,1% para la energía; aumentaron el 2,0% para los bienes de capital; un 1,1% para los bienes de consumo duraderos; y un 1,4% para los bienes de consumo no duradero. **El IPP de la Eurozona excluyendo los precios de la energía bajó el 1,5% en marzo en tasa interanual.**

- **EEUU**

. El Departamento de Comercio publicó ayer que **el déficit comercial de EEUU se elevó a \$ 68.900 millones en el mes de febrero desde los \$ 67.600 millones de enero**, superando además los \$ 67.000 millones que esperaba el consenso de analistas de FactSet. El de febrero es el mayor déficit comercial generado por esta economía en los últimos 10 meses.

La cifra refleja una disminución del déficit de bienes de \$ 300 millones, hasta los \$ 91.400 millones, y una disminución del superávit de servicios de \$ 1.600 millones, hasta los \$ 22.500 millones. En febrero, **las exportaciones aumentaron un 2,3%, hasta un máximo histórico de \$ 263.000 millones**, encabezadas por las ventas de aviones civiles, de petróleo crudo, de soja, de oro no monetario, por los viajes y por el transporte, mientras que los envíos de automóviles de pasajeros disminuyeron. A su vez, **las importaciones aumentaron en febrero un 2,2%, hasta los \$ 331.900 millones**, la cifra más alta desde octubre de 2022. En este caso el crecimiento vino del aumento de las partidas de compras de teléfonos móviles y de otros artículos para el hogar, de preparados farmacéuticos, de viajes, de vehículos, de repuestos y motores, de transporte y de otros alimentos.

. Según cifras publicadas ayer por el Departamento de Trabajo, **las peticiones iniciales de subsidios de desempleo aumentaron en 11.000 en la semana del 30 de marzo, hasta una cifra ajustada estacionalmente de 221.000 peticiones**, lectura sensiblemente más elevada que la de 214.000 peticiones que esperaban los analistas del consenso de FactSet. La lectura es la más elevada de las últimas nueve semanas. A su vez, la media móvil de esta variable de las últimas 4 semanas aumentó en 2.750 peticiones, hasta las 214.250 peticiones.

Por su parte, **las solicitudes peticiones continuadas de subsidios de desempleo disminuyeron hasta los 1,791 millones en la semana que finalizó el 23 de marzo desde los 1,81 millones de la semana anterior**. En este caso los analistas esperaban una lectura superior a la real, de 1,812 millones.

## Noticias destacadas de Empresas

---

. **NEXTEL (NXT)** comunicó a la CNMV que ha suscrito un acuerdo de colaboración con la compañía Lavamar S.A., sociedad con más de 30 años de experiencia, referente en su sector y que cuenta con el reconocimiento y la confianza de marcas internacionales líderes, dedicada al teñido, lavado y tratamiento industrial de prendas. El contrato tiene como objetivo finalizar el desarrollo de un procedimiento industrial de tintura de base natural que permita comercializar la técnica Greendyes.

Greendyes es una solución de tintado de base natural que representa una alternativa más ecológica y sostenible a la tintura tradicional. El factor diferencial consiste en su aplicación a temperatura ambiente, lo cual permite grandes ventajas como el ahorro de un 85% de energía, un 90% de agua y un 70% de tiempo en el proceso de tintado, así como la no utilización de productos auxiliares derivados de la industria petroquímica en el proceso de tintura. Más del 30% de los costes de un proceso de tintado convencional son energéticos y, además, el agua utilizada en el proceso de tintado con Greendyes es reutilizable, con lo que, además de reducir la huella de carbono, la solución genera importantes ahorros económicos para los clientes.

**Viernes, 5 de abril 2024**

El acuerdo se enmarca dentro de la estrategia global de NXT, que será próximamente expuesta a los mercados, de desarrollar colaboraciones que propicien la industrialización del proceso Greendyes en prenda, pieza y tejido, con la finalidad de dotar de plena capacidad comercial a la solución final industrializada, para abordar a continuación acuerdos globales con clientes *retail* y con la industria de la distribución de pigmentos y tintadores fuera de España. El acuerdo con Lavamar S.A., de 4 años de duración inicial, incluye distribución en exclusiva a nivel mundial de la solución completa para determinados clientes, además de incluir parámetros para la fijación de royalties por ventas, licenciamiento de derechos y estrategia conjunta para determinados mercados, por lo que el acuerdo alcanzado constituye para NXT el primer hito de sus objetivos estratégicos para Greendyes.

. Según informó ayer *Europa Press*, la socimi **GRUPO LAR ESPAÑA (LRE)** y Hanner, empresa inmobiliaria lituana, han firmado un acuerdo preliminar para la compra de un terreno en la calle Postepu de Varsovia (Polonia), en el que construirán un complejo residencial de 100 viviendas que estará terminado en los próximos años. Esta operación se enmarca en la alianza que ambas empresas acordaron para desarrollar durante seis años proyectos de 1.300 apartamentos en Varsovia, con una inversión total de EUR 180 millones. La primera parcela, adquirida a finales de marzo, está situada en el distrito de Mokotow de Varsovia, cuenta con 3.085 metros cuadrados y, tras la demolición de los edificios existentes, se construirá un complejo residencial de más de 100 viviendas.

. Según informó ayer *Expansión*, la aerolínea Iberia va desgranando poco a poco sus planes en el caso de que prospere la compra de Air Europa, de la que espera la autorización por parte de la Dirección General de Competencia de la Comisión Europea (la última fecha límite es el próximo 15 de julio, pero se puede postergar). La filial de **IAG** explicó ayer que la fusión permitiría al aeropuerto de Madrid llegar a 100 destinos intercontinentales, veinte más que en la actualidad, frente a los 96 de Ámsterdam, los 125 de Fráncfort y los 139 de París. Esos cien destinos con América, África y Asia serían la suma de todos los operadores, pero el aumento se produciría como consecuencia de la concentración.

. En una entrevista concedida a *La Sexta*, el ministro de Economía, Comercio y Empresa, Carlos Cuerpo, aseguró este jueves que el Gobierno pedirá un asiento en el Consejo de Administración de **TELEFONICA (TEF)** en el marco del mandato realizado por el Ejecutivo a la Sociedad Estatal de Participaciones Industriales (SEPI) -dependiente del Ministerio de Hacienda- el pasado diciembre de adquirir hasta un 10% de la teleco. No obstante, Cuerpo no ha desvelado si el Ejecutivo ya tiene a alguna persona en mente para formar parte del consejo de administración de la operadora en representación de la SEPI.

Por otro lado, y acerca de la posibilidad de que el Estado pueda entrar en otras empresas como **TALGO (TLGO)** -la cual ha recibido una oferta pública de adquisición (OPA) por parte del grupo húngaro Ganz-Mavag (Magyar Vagon)-, Cuerpo se limitó a subrayar el carácter estratégico de TEF.

. El diario *Expansión* informó ayer que la Audiencia Nacional ha ratificado ocho multas por un importe total de EUR 19,5 millones impuestas por la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC) a **NATURGY (NTGY)** por manipular el mercado eléctrico y presentar ofertas a precios irregularmente elevados. La sala de lo contencioso rechaza el recurso de la compañía ante la resolución de la CNMC de mayo de 2019, en la que acusó a la empresa de presentar ofertas con precios elevados en el mercado diario de ocho centrales de ciclo combinado entre octubre de 2016 y enero de 2017.

. Ganz-Mavag Europe Zrt. (GME o el Oferente) ha decidido formular una Oferta Pública voluntaria de Adquisición (OPA) sobre la totalidad de las acciones de **TALGO (TLGO)**, esto es, 123.860.214 acciones de la sociedad afectada, de EUR 0,301 de un valor nominal cada una, pertenecientes a una misma clase y serie, representativas del 100% de su capital social, de conformidad con los términos y condiciones que se describen en esta solicitud de autorización y en el folleto explicativo de la OPA. La decisión de formular la OPA fue aprobada por unanimidad por el Consejo de Administración de GME en su reunión celebrada el 7 de marzo de 2024. La decisión de formular la Oferta no está condicionada a su aprobación por la junta general de socios del Oferente. La compañía ofrece un precio de EUR 5,00 por cada acción de TLGO.

. La Comisión Ejecutiva de **PHARMAMAR (PHM)**, facultada por el Consejo de Administración de la sociedad, ha decidido la ejecución del Plan de entrega de acciones de la autocartera de PHM. aprobado por acuerdo de su Junta General Ordinaria de Accionistas de 31 de mayo de 2023, que autorizaba al Consejo de Administración (o a la Comisión Ejecutiva o al consejero o persona en quien el Consejo de Administración estimase conveniente delegar) a entregar de forma gratuita hasta un máximo de 41.000 acciones. Dicho Plan está dirigido exclusivamente a empleados y directivos de PHM con el fin de fomentar su participación en el capital social e incentivar su permanencia en el grupo, sin que en ningún caso tengan la consideración de beneficiarios del mismo los miembros del Consejo de Administración de PHM, aunque los mismos ocupen cargos directivos en cualesquiera sociedades del grupo.

Las condiciones esenciales establecidas para la entrega gratuita de acciones se exponen a continuación:

- Sistema de *lock up* o bloqueo de las acciones: La inmovilización permanecerá en vigor durante un periodo de tres años (Período de Fidelización) desde que se produzca la entrega efectiva de las acciones
- Condición resolutoria de la entrega de acciones. La entrega de las acciones a cada beneficiario se somete a una condición resolutoria que se entenderá cumplida en los supuestos de baja voluntaria, despido procedente del beneficiario o situación de excedencia

**Viernes, 5 de abril 2024**

De conformidad a las anteriores condiciones, la Comisión Ejecutiva ha acordado entregar acciones por un valor total de EUR 524.973,22. El valor de referencia se ha establecido finalmente en EUR 28,3616 correspondiente al cambio medio ponderado de la acción de PHM en el mercado continuo el 4 de abril de 2024. Una vez fijado definitivamente el valor de referencia, el número total de acciones a entregar a los beneficiarios se ha establecido finalmente en 18.510 acciones (0,1008% del capital social)

. Ayer, la Junta General de accionistas de **RENTA 4 BANCO (R4)** reunida con carácter ordinario y, en primera convocatoria, acordó, con cargo a los resultados de la sociedad correspondiente al ejercicio social 2023, que se abone un dividendo bruto de EUR 0,12 por cada una de las acciones existentes y en circulación de la sociedad, con derecho a percibir dicho dividendo. Sobre dicho importe se practicarán, en su caso, las retenciones exigidas por la normativa fiscal aplicable.

- Fecha límite de negociación de las acciones de R4 con derecho a percibir el dividendo (*last trading date*): 9 de abril de 2024;
- Fecha a partir de la cual las acciones de R4 negocian sin derecho a percibir el dividendo (*ex date*): 10 de abril de 2024;
- Fecha de registro (*record date*): 11 de abril de 2024 y,
- Fecha de pago (*payment day*): 12 de abril de 2024.

. El diario *Expansión* resume las aclaraciones presentadas por **GRIFOLS (GRF)** a la CNMV. En las mismas, el diario señala que GRF refleja una ratio de endeudamiento más elevada al reportada en sus cuentas. Según los cálculos de la compañía trasladados ayer al regulador, el apalancamiento de la empresa alcanza las 8,4x (veces) la deuda financiera neta/EBITDA, frente a las 6,3x (veces) publicada en sus informes financieros. Esta cifra suma EUR 1.111 millones de deuda procedentes de los alquileres de los centros de donación de plasma, un dato que GRF no suele incluir en el cálculo de su apalancamiento porque, según el método pactado con sus acreedores, no se considera deuda.

El pasado 21 de marzo la CNMV publicó las conclusiones de su informe sobre el ataque de la firma bajista Gotham City Research contra la farmacéutica. Entre otras precisiones, la CNMV indicó que GRF expresa correctamente las principales magnitudes de sus estados financieros pero advirtió de “deficiencias relevantes” en sus cuentas.

El regulador apuntó a que GRF calcula su cash flow de explotación (EBITDA) ajustado y su deuda sin excluir los resultados atribuibles a las filiales no controladas, por lo que le dio quince días para que publicara estas magnitudes sin incluir esas filiales, así como el detalle del EBITDA y las deudas de los dos últimos años de las entidades más relevantes donde existan participaciones no controladas.

Posteriormente, GRF publicó otro Hecho Relevante, en el que señaló que, en base a la interpretación errónea generada después de la publicación de la respuesta de GRF a los requisitos de la CNMV, quieren aclarar que todas las deudas y obligaciones financieras de GRF ya han sido incluidas y divulgadas en los estados financieros auditados publicados el 8 de marzo de 2024 y refrendados por el regulador. Los EUR 1.100 millones no constituyen una deuda financiera, ya que están relacionados con los alquileres futuros de los inmuebles de más de 390 centros de donación de plasma en todo el mundo y, por lo tanto, no representa ninguna deuda nueva.

. El diario *Expansión* informa hoy que el precio de la celulosa, que ha subido un 50% desde el mes de septiembre, ha entrado en un ciclo alcista que ha llevado a la papelera española **ENCE (ENC)** a mirar con optimismo a 2024, después de ya registrar beneficio en el 4T2023 (aunque en el conjunto de 2023 obtuviese una pérdida de casi EUR 25 millones). Así, ayer en su discurso ante la Junta General de Accionistas, el presidente de ENC, Ignacio Colmenares, trasladó el mensaje de que este año será positivo para la empresa.

. Según informó *Europa Press*, **EiDF SOLAR (EiDF)** ha firmado una carta de intenciones con Finlight, filial de Kishoa, una sociedad participada por el grupo Brookfield, para la potencial cesión, construcción y financiación de instalaciones de producción de energía eléctrica de autoconsumo por 89 MW. Ambas partes se han fijado 12 semanas para que Brookfield finalice la *due diligence* y se realice la compraventa de las instalaciones de autoconsumo de EiDF. El pasado 4 de agosto, Brookfield ya adquirió a EiDF una cartera de autoconsumo de 46 MW.