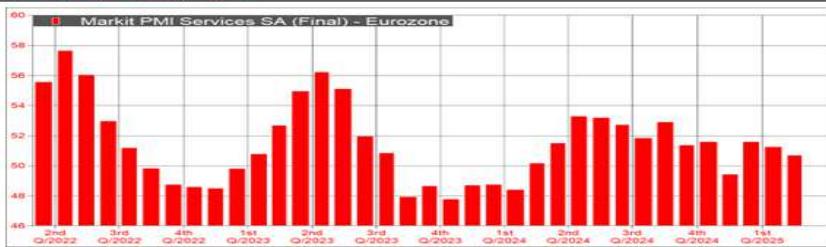


Miércoles, 5 de marzo 2025

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA										05/03/2025																	
Indices Bursátiles				Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)																				
Indices	anterior	04/03/2025	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	1,062																		
IGBM	1.317,92	1.282,57	-35,35	-2,68%	Marzo 2025	13.221,0	189,30	Yen/\$	149,73																		
IBEX-35	13.373,1	13.031,7	-341,4	-2,55%	Abril 2025	13.114,0	82,30	Euro/E	1,208																		
LATIBEX	4.799,60	4.708,20	-91,4	-1,90%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas																			
DOWJONES	43.191,24	42.520,99	-670,25	-1,56%	USA 5Yr (Tir)	3,99%	+3 p.b.	Brent \$/bbl	71,04																		
S&P 500	5.849,72	5.778,15	-71,57	-1,22%	USA 10Yr (Tir)	4,20%	+5 p.b.	Oro \$/ozt	2.905,90																		
NASDAQ Comp.	18.350,19	18.285,16	-65,03	-0,35%	USA 30Yr (Tir)	4,52%	+7 p.b.	Plata \$/ozt	31,91																		
VIX (Volatilidad)	22,78	23,51	0,73	3,20%	Alemania 10Yr (Tir)	2,47%	-3 p.b.	Cobre \$/lbs	4,26																		
Nikkei	37.331,18	37.418,24	87,06	0,23%	Euro Bund	132,24	0,17%	Níquel \$/Tn	15.760																		
Londres(FT100)	8.871,31	8.759,00	-112,31	-1,27%	España 3Yr (Tir)	2,33%	-6 p.b.	Interbancario (Euribor)																			
Paris (CAC40)	8.199,71	8.047,92	-151,79	-1,86%	España 5Yr (Tir)	2,53%	-6 p.b.	1 mes	2,466																		
Frankfort (DAX)	23.147,02	22.326,81	-820,21	-3,54%	España 10Yr (TIR)	3,10%	-1 p.b.	3 meses	2,464																		
Euro Stoxx 50	5.540,69	5.387,31	-153,38	-2,77%	Diferencial España vs. Alemania	64	+2 p.b.	12 meses	2,365																		
Volumenes de Contratación																											
Ibex-35 (EUR millones)	1.751,63																										
IGBM (EUR millones)	1.852,48																										
S&P 500 (mill acciones)	4.660,12																										
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	13.158,24																										
Valores Españoles Bolsa de Nueva York																											
(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m.	1.062																										
Valores	NYSE	SIBE	Dif euros																								
TELEFONICA	4,14	4,20	-0,06																								
B. SANTANDER	6,00	5,92	0,08																								
BBVA	12,42	12,25	0,17																								
Indicadores Macroeconómicos por países y regiones																											
EEUU: i) Pedidos bienes duraderos (enero; final): Est MoM: 3,1%; Est MoM sin transp: 0,0%; ii) Pedidos fábrica (enero): Est MoM: 1,3%																											
iii) PMI servicios (febrero; final): Est: 49,7; iv) ISM servicios (febrero): Est: 53,0																											
v) Empleo privado ADP (febrero): Est: 142.500; vi) Libro Beige de la Reserva Federal (Fed)																											
España: PMI servicios (febrero): Est: 55,5																											
Italia: i) PMI servicios (febrero): Est: 50,5; ii) PIB (4T2024): Est QoQ: 0,1%; Est YoY: 0,5%; iii) Vtas minoristas (enero): Est: n.d.																											
Francia: i) PMI servicios (feb; final): Est: 44,8; ii) Prod industrial (enero): Est MoM: 0,5%; Est YoY: -0,1%																											
iii) Prod manufacturera (enero): Est MoM: 0,7%; Est YoY: -0,2%																											
Alemania: PMI servicios (febrero; final): Est: 52,2																											
Zona Euro: i) PMI compuesto (febrero; final): Est: 50,2; ii) PMI servicios (febrero; final): Est: 50,7																											
iii) Índice precios producción - IPP (enero): Est MoM: 0,7%; Est YoY: 1,3%																											
Reino Unido: PMI servicios (febrero; final): Est: 51,1																											
Índice de Gestores de Compra Sector Servicios de la Eurozona - 36 meses																											
Fuente: S&P Global; FactSet																											
																											

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

En una jornada en la que las “tarifas” del presidente de EEUU, Trump, fueron las protagonistas, para “muy mal”, **los principales índices bursátiles europeos y estadounidenses cerraron AYER con fuertes caídas, con los primeros cerca de sus niveles más bajos del día y los segundos algo por encima de ellos.** Cabe destacar que, por momentos, el Nasdaq Composite llegó a entrar en

Miércoles, 5 de marzo 2025

territorio de “corrección”, lo que supone ceder más del 10% desde su último máximo, alcanzado en diciembre. No obstante, la entrada de “dinero” en algunos valores tecnológicos, entre ellos en NVIDIA (NVDA-US), permitió al índice cerrar lejos de sus niveles más bajos del día y mejorar el comportamiento del S&P 500 y del Dow Jones al término de la jornada.

De este modo, la constatación de que finalmente Trump se había decantado por aplicar las tarifas con las que venía amenazando a sus tres principales socios comerciales: Canadá, México y China, y la inmediata respuesta de estos países, anunciando la imposición de tarifas a las importaciones desde EEUU, fue un “jarro de agua fría” para muchos inversores, que seguían pensando que los aranceles eran sólo una herramienta de negociación del presidente estadounidense. Lo peor fue, además, que Trump, a través de las redes sociales, volvió a amenazar con contrarrestar las tarifas que impongan estos países aumentando las estadounidenses en el mismo porcentaje, lo cual, de suceder, iniciaría una espiral alcista de tarifas que tendría un desenlace inesperado y, por supuesto, muy negativo para el crecimiento económico mundial.

AYER en las principales bolsas europeas y en Wall Street fueron los valores más ligados al ciclo económico los que más sufrieron las ventas de los inversores, destacando las fuertes caídas que experimentaron las cotizaciones del sector del automóvil europeo. También fueron muy castigados todos los valores que habían venido comportándose muy bien desde principios de año, entre ellos los de defensa, con muchos inversores optando por realizar beneficios ante la complejidad hacia la que está derivando el actual escenario en los mercados. Decir, además, que en las bolsas europeas sólo dos sectores cerraron al alza: el de alimentación y el de las utilidades, dos sectores que podemos calificar como defensivos, dada la inelasticidad de la demanda de sus productos. En Wall Street fue el sector tecnológico el único que no acabó con pérdidas, aunque lo hizo prácticamente plano.

El comportamiento de los bonos en los mercados europeos fue ligeramente positivo, lo que no sirvió para compensar las fuertes caídas de la renta variable, mientras que, en Wall Street, tras varios días al alza, AYER los bonos cedieron posiciones.

HOY la atención de los inversores seguirá monopolizada por la evolución que tome el tema de las tarifas. Así, AYER por la tarde el Secretario de Comercio de EEUU, Howard Lutnick, en una entrevista en la Fox, dijo que era factible que, tan pronto como HOY, el presidente Trump, alcanzara un acuerdo con Canadá y México para moderar las tarifas anunciadas. Estas declaraciones no fueron sin embargo ratificadas por el mismo Trump, en su intervención posterior ante el Congreso estadounidense, donde no se mostró preocupado por el impacto que en la economía del país podrían tener sus últimas decisiones. Habrá, por tanto, que estar muy atentos a las noticias que al respecto lleguen de EEUU a lo largo del día. En principio, parece que los inversores han optado por ver el “vaso medio lleno”, como muestran los futuros de los principales índices bursátiles estadounidenses, que vienen al alza, al igual que las bolsas asiáticas, la mayoría de las cuales han cerrado esta madrugada con avances.

Miércoles, 5 de marzo 2025

Pero, además, cabe destacar que la sesión de HOY presenta una agenda macroeconómica bastante interesante, en la que destaca la publicación en la Eurozona, sus principales economías, el Reino Unido y EEUU de la lectura final de febrero de los índices de gestores de compra del sector servicios, los PMI servicios que elabora S&P Global. Cabe recordar que la lectura preliminar del citado mes del PMI servicios de EEUU dio la sorpresa, al señalar contracción mensual de la actividad por primera vez en más de dos años. Es por ello que HOY toda la atención la centrará un índice similar, el ISM del sector servicios, que elabora *the Institute for Supply Management*, y que es el más seguido por los inversores en Wall Street. En principio los analistas esperan que indique expansión mensual de la actividad. De no ser así, volverá la tensión a las bolsas. Además, HOY la procesadora de nóminas estadounidense ADP publica las cifras de empleo privado del mes de febrero en EEUU, cifras que se espera sigan mostrando creación de empleo en el mes. Un mal dato también podría generar tensión en los mercados, ya que los inversores están ahora muy preocupados con la ralentización que del crecimiento económico estadounidense han venido adelantando una serie de indicadores "blandos" de confianza.

Para empezar, esperamos que HOY las bolsas europeas abran al alza, "celebrando", entre otras cosas, el acuerdo alcanzado por los partidos alemanes que formarán parte de la nueva coalición de gobierno del país: la CDU y el SPD, acuerdo que sirve para relajar las normas fiscales y crear dos fondos para la inversión en defensa e infraestructuras. Posteriormente, serán las noticias que lleguen desde EEUU sobre el tema tarifas y las cifras macroeconómicas mencionadas, lo que determine si los índices son capaces o no de mantener las ganancias iniciales. Por lo demás, comentar que esta madrugada el dólar se muestra estable tras la caída que sufrió AYER; que el precio del petróleo viene a la baja; que el del oro viene sin grandes cambios; y que las principales criptodivisas recuperan ligeramente algo del terreno cedido en las últimas dos sesiones.

Juan J. Fdez-Figares
Director de Gestión IICs

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **CAF**: segundo día de *Roadshow*;
- **eDreams ODIGEO (EDR)**: segundo día de *Roadshow*;
- **Merlín Properties (MRL)**: participa en *Daiwa Investment Conference*;

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

- **Atos (ATO-FR)**: resultados 4T2024;
- **Bonduelle (BON-FR)**: resultados 2T2025;
- **Adidas (ADS-DE)**: resultados 4T2024;

Miércoles, 5 de marzo 2025

- **Bayer (BAYN-DE)**: resultados 4T2024;
- **bet-at-home.com (ACX-DE)**: resultados 4T2024;

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Abercrombie & Fitch (ANF-US)**: 4T2024;
- **Foot Locker (FL-US)**: 4T2024;
- **Marvell Technology (MRVL-US)**: 4T2025;
- **Victoria's Secret & Co. (VSCO-US)**: 4T2024;

Economía y Mercados

• ESPAÑA

. Según la Estadística de Movimientos Turísticos en Fronteras (FRONTUR), dada a conocer por el Instituto Nacional de Estadística (INE), **España recibió en enero 5,1 millones de turistas internacionales, un 6,1% más que en el mismo mes de 2024**. Reino Unido fue el principal país de residencia de los turistas, con 863.286 turistas y un aumento del 3,6% respecto a enero de 2024. De Francia llegaron 641.201 turistas (un 12,2% más) y de Alemania 537.842 turistas (un 2,4% menos).

La duración de la estancia mayoritaria entre los turistas fue de cuatro a siete noches, con casi 2,2 millones de noches y un aumento anual del 5,2%. El número de visitantes se incrementó un 24,9% entre los que no pernoctan (excursionistas) y un 9,2% entre los turistas con mayor duración (más de 15 noches).

Por su parte, y según la Encuesta de Gasto Turístico (EGATUR), también dada a conocer por el INE, **el gasto total realizado por los turistas internacionales que visitaron España en enero alcanzó los EUR 7.132 millones**, un incremento del 8,9% respecto al mismo mes de 2024.

A su vez, **el gasto medio por turista fue de EUR 1.408, con un incremento anual del 2,7%**. Por su parte, el gasto medio diario creció un 4,3%, hasta los EUR 165. Los principales países emisores en cuanto al nivel de gasto en enero fueron Reino Unido (con el 15,4% del total), Alemania (11,1%) y Países Nómicos (8,7%). El gasto de los turistas residentes en Reino Unido aumentó un 2,5% en tasa anual, el de los de Alemania un 6,0% y el de los de Países Nómicos un 12,8%.

. Según datos del Ministerio de Trabajo y Economía Social, **el número de desempleados registrados en las oficinas del Servicio Público de Empleo (SEPE) bajó en febrero en 5.994 personas frente al mes anterior (-0,23%), hasta 2.593.449 personas**, la cifra más baja en este mes desde 2008.

Por su parte, y según datos publicados por el Ministerio de Inclusión, Seguridad Social y Migraciones, **el número de cotizantes medios de la Seguridad Social aumentó en febrero en 100.340 cotizantes respecto al mes anterior (+0,48%)**, hasta las 21.196.154 personas, lo que supone un récord para un mes de febrero.

En datos ajustados estacionalmente y por calendario, **la afiliación a la Seguridad Social creció en 58.735 personas en febrero respecto a enero, hasta las 21.457.900 personas**.

Miércoles, 5 de marzo 2025

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. Según informó ayer *elEconomista.es*, la presidenta de la Comisión Europea (CE), Ursula von der Leyen, dio a conocer ayer un plan con el que pretende movilizar EUR 800.000 millones para gasto militar apoyándose en tres patas: la suspensión de las reglas fiscales para defensa, EUR 150.000 millones en préstamos y redirigir partidas del presupuesto comunitario.

De este modo, la primera parte de este plan ReArm Europe consiste en liberar la financiación pública en defensa a nivel nacional. Según dijo von der Leyen, los Estados miembros están dispuestos a invertir más en su propia seguridad si disponen del espacio fiscal necesario, para introducir lo que será la suspensión de las reglas fiscales a nivel nacional para que el gasto en defensa no cuente en el cálculo del déficit. Ello permitirá a los Estados aumentar significativamente su gasto en defensa sin activar el Procedimiento de Déficit Excesivo. En ese sentido, puntualizó que, si los Estados miembros aumentaran su gasto en defensa en un 1,5% del PIB por término medio, se podría crear un espacio fiscal de cerca de EUR 650.000 millones en un período de cuatro años.

Otro de los pilares de esta estrategia es la creación de un nuevo instrumento para ofrecer EUR 150.000 millones en préstamos para defensa a los países. La financiación debe ir destinada a misiles aéreos y de defensa, sistemas de artillería, drones y sistemas antidrones así como otros sistemas vinculados a la ciberseguridad. La idea es que, con este instrumento, se aborden las compras conjuntas en defensa a nivel europeo, como se hizo con las vacunas del Covid.

A ello se suma el presupuesto comunitario. Von der Leyen ha planteado redirigir más partidas hacia las inversiones en defensa. Y lo hará a través de incentivos para los Estados miembros que utilicen los fondos de la política de Cohesión para impulsar el gasto en defensa. Con ello, la CE pretende movilizar capital privado a través del Banco Europeo de Inversiones y, al tiempo, avanzar en la Unión de Ahorro e Inversiones que proponía el exministro italiano, Enrico Letta, como paso previo a la unión de mercados de capitales.

. Según informó Eurostat, la tasa de desempleo de la Eurozona, en datos ajustados estacionalmente, se mantuvo estable en el 6,2% con relación a diciembre, situándose por debajo del 6,3% que esperaban los analistas del consenso de FactSet. En enero de 2024, la tasa de desempleo ajustada estacionalmente de la Eurozona se había situado en el 6,5%.

Eurostat estima que en enero 10,655 millones de personas estaban desempleadas en la Eurozona. En comparación con diciembre, el desempleo disminuyó en 42.000 personas en la Eurozona. Con relación a enero de 2024, el desempleo disminuyó en 547.000 personas en la región.

Entre las mayores economías del bloque, la tasa de desempleo fue la más baja en Alemania (3,5%) y los Países Bajos (3,8%), mientras que se mantuvo alta en España (10,4%) y Francia (7,3%).

• EEUU

. En una entrevista con la cadena de televisión Fox, el secretario de Comercio de EEUU, Howard Lutnick, señaló ayer la posibilidad de la aplicación de una posible rebaja de tarifas para Canadá y México tan pronto como hoy miércoles. Las declaraciones de Lutnick vienen después de la implementación de las tarifas del 25% sobre Canadá y México, que tomaron efecto ayer, 4 de marzo. Destacando las conversaciones mantenidas con ambos países ayer martes, Lutnick dijo que cree que el presidente Donald Trump trabajará en un compromiso a largo plazo con esos países que irá más allá de otra pausa en su implementación.

Además, Lutnick añadió que las tarifas sobre bienes bajo el acuerdo comercial USMCA probablemente se fijen en un término medio con respecto a las actuales, aunque infravaloró una reversión total de las mismas. La oferta de paz de Lutnick contribuyó a alimentar la visión de que las amenazas de tarifas de Trump sean una táctica negociadora comercial.

Miércoles, 5 de marzo 2025

. El índice de optimismo económico RealClearMarkets/TIPP bajó en EEUU hasta los 49,8 puntos en marzo desde los 52,0 puntos de febrero, situándose a su nivel más bajo en cinco meses y por debajo de los esperado por los analistas, que era de una lectura de 53,1 puntos.

En marzo, la perspectiva económica semestral, que mide cómo los consumidores perciben las perspectivas de la economía en los próximos seis meses, disminuyó hasta los 46,2 puntos en marzo desde los 51,1 puntos de febrero, rompiendo de esta forma una racha de cuatro meses por encima de los 50 puntos, nivel por encima del cual las opiniones son optimistas y por debajo del mismo, pesimistas.

Por su parte, la perspectiva financiera personal, una medida de cómo los estadounidenses se sienten sobre sus propias finanzas en los próximos seis meses, bajó en marzo hasta los 55,3 puntos desde los 56,0 puntos de febrero. Además, la confianza en las políticas económicas federales, una medida patentada de RCM/TIPP de las opiniones sobre la eficacia de las políticas económicas del gobierno, disminuyó en el mes de marzo hasta los 47,8 puntos desde los 48,8 puntos de febrero. Este componente ha estado por debajo de 50,0 en territorio pesimista durante 43 meses consecutivos desde septiembre de 2021.

• CHINA

. China fijó su objetivo de crecimiento del PIB para 2025 en estar cercano al 5%, manteniendo el mismo ritmo de crecimiento del año anterior, a pesar de las tensiones comerciales emergentes con EEUU. En una lectura inicial de la reunión parlamentaria anual, conocida como las "Dos Sesiones", el primer ministro chino, Li Qiang, anunció hoy miércoles sus planes para impulsar la demanda doméstica mediante la expansión del gasto fiscal

Así, el Gobierno chino emitirá CNY 1,3 billones en bonos del Tesoro especiales muy largo plazo, aumentando en CNY 300.000 millones desde 2024, con un desembolso estimado a aumentarse en CNY 1,78 billones. El Gobierno de Pekín reafirmó su compromiso de atraer inversión extranjera, enfatizando su intención de abrir su economía, a pesar de los retos extranjeros. El gasto en Defensa crecerá cerca de un 7,2%, igualando el incremento del año precedente y continuando con la expansión militar china. El Gobierno elevó su ratio de déficit sobre el PIB hasta un máximo de cerca del 4%, desde el 3% de 2024. En relación a la inflación, China rebajó su objetivo anual a cerca del 2,0% por primera vez en casi dos décadas, ya que persisten los riesgos desinflacionistas, disminuyendo desde su objetivo de larga duración, del 3,0%.

. El índice de gestores de compra del sector servicios de China, el PMI servicios elaborado por S&P Global y el grupo de medios Caixin se elevó de forma inesperada hasta los 51,4 puntos en febrero, desde los 51,0 puntos de enero, que había sido su lectura mínima en cuatro meses, superando también las previsiones del consenso de analistas de 50,8 puntos. Recordamos que una lectura por encima de 50 puntos indica expansión de la actividad con respecto a la del mes precedente, mientras que una lectura por debajo de ese nivel, indica contracción de la misma.

La mejora se apoyó en un aumento modesto en los nuevos negocios, en un entorno de mejora de la demanda del mercado. Las ventas al extranjero aumentaron por segundo mes consecutivo, creciendo de forma sólida, y alcanzando su mayor nivel en tres meses. El empleo aumentó de forma fraccionada, tras caer en los dos meses anteriores, y contribuyó a que las empresas se mantuviesen en el máximo de sus cargas de trabajo en términos generales.

En el segmento de precios, los precios de los insumos cayeron por primera vez desde junio de 2020, debido a una menor demanda del mercado y a una reducción de los precios de las materias primas. Como resultado, los precios de venta cayeron de forma marginal ya que las compañías buscaron traspasar los precios reducidos de los insumos y ofrecer descuentos en un entorno de mercado competitivo. Finalmente, el sentimiento de las empresas mejoró hasta su máxima lectura en tres meses, en un entorno de esperanza de una mayor demanda de mercado y mejores condiciones económicas.

Miércoles, 5 de marzo 2025

Noticias destacadas de Empresas

. **AUDAX RENOVABLES (ADX)**, grupo energético que integra los negocios de comercialización de luz y gas y de generación de electricidad 100% renovable, comunica que el Consejo de Administración ha aprobado la actualización de su Marco Normativo de Referencia para Financiación Verde (Marco de Financiación Verde), en vigor desde junio del año 2020. Mediante esta actualización del Marco de Financiación Verde, ADX ratifica su apuesta por el crecimiento sostenible en materia medioambiental y de desarrollo de conformidad con las políticas y prácticas de sostenibilidad del Grupo.

Esta actualización se ha realizado con el objetivo de optimizar el coste de su deuda, diversificar sus fuentes de financiación y alinear su estrategia financiera con su misión y valores de sostenibilidad. En opinión de la entidad calificadora independiente Sustainable Fitch, el nuevo Marco de Financiación Verde de ADX cumple con los requerimientos establecidos por la Asociación Internacional de Mercados de Capitales (ICMA), por lo que ha obtenido el mayor nivel de cumplimiento. Con el alineamiento a los principios del Marco de Financiación Verde establecidos por el ICMA, el Grupo se compromete a que los fondos obtenidos a través de este nuevo Marco de Financiación Verde se destinen a inversiones en proyectos que cumplan con los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS). Los usos de estos fondos serán validados tanto por ADX como por una entidad calificadora independiente.

. **OHLA** comunicó a la CNMV que el 3 de marzo de 2025 la Cámara de Comercio Internacional comunicó a la sociedad copia de cortesía del laudo de fecha 28 de febrero de 2025, recaído en el caso Samsung C&T Corporation – OHLA – Qatar Building Company vs. Qatar Railways Company, derivado del contrato Doha Major Stations. En dicho laudo se condena a Qatar Railways Company a pagar a los tres demandantes la cantidad de 1.182 millones QAR (unos EUR 314,9 millones), que incluye 87,74 millones QAR (unos EUR 23,3 millones) en concepto de costas, más los gastos de administración del arbitraje, que ascienden a \$ 728.650. La participación de OHLA en la joint-venture es del 30%

. **REPSOL (REP)** comunicó a la CNMV que su consejero delegado acordó ayer poner en marcha un programa de recompra de acciones al amparo de: (a) lo previsto en el Reglamento (UE) 596/2014 y en el Reglamento Delegado (UE) 2016/1052; y (b) la Autorización de la Junta. El programa de recompra será realizado en los términos que se indican a continuación:

1. **Objetivo del programa de recompra** El único propósito del programa de recompra es adquirir parte de las acciones propias que se amortizarían en el caso de que la reducción de capital resultara aprobada por la próxima Junta General de Accionistas en los términos que esta decida.
2. **Inversión máxima del programa de recompra y número máximo de acciones a adquirir al amparo del programa** La inversión neta máxima del programa asciende a EUR 300.000.000. A efectos del cálculo del importe de la Inversión Máxima, se computará únicamente el precio de adquisición de las acciones. El número máximo de acciones a adquirir al amparo del programa de recompra dependerá del precio medio al que se realicen las compras, pero no excederá de 50.000.000 de acciones.
3. **Condiciones de precio y volumen** La adquisición de las acciones se realizará a precio de mercado de conformidad con las condiciones de precio y volumen establecidas en el artículo 3 del Reglamento Delegado. En particular, en lo que se refiere al precio, REP no comprará acciones a un precio superior al más elevado de los siguientes: (i) el precio de la última operación independiente; o (ii) la oferta independiente más alta de ese momento en los centros de negociación donde se efectúe la compra. En lo que respecta al volumen de contratación, REP no comprará más del 25% del volumen medio diario de las acciones de REP en el centro de negociación en que se lleve a cabo la compra. El volumen medio diario de las acciones de la sociedad a los efectos del cómputo anterior tendrá como base el volumen medio diario negociado en los 20 días hábiles anteriores a la fecha de cada compra.

Miércoles, 5 de marzo 2025

4. **Plazo de duración del programa de recompra** El programa de recompra comenzará el día 5 de marzo de 2025 y permanecerá vigente hasta el 30 de julio de 2025.

. Los Consejos de Administración de **COLONIAL (COL)** y Société Foncière Lyonnaise (SFL) han aprobado el proyecto común de fusión entre COL, como sociedad absorbente, y Société Foncière Lyonnaise, como sociedad absorbida. La fusión transfronteriza intraeuropea implicará la extinción de SFL mediante su disolución sin liquidación y la transmisión en bloque de todo su patrimonio a COL, que adquirirá por sucesión universal la totalidad del patrimonio, así como los derechos y obligaciones de SFL, en los términos y condiciones previstos en Real Decreto-ley 5/2023, de 28 de junio y en el Proyecto Común de Fusión.

Tal y como se comunicó el 18 de febrero de 2025, la ecuación de canje se ha fijado en 13 acciones de COL por cada acción de SFL. Adicionalmente, se ha determinado un precio de salida de EUR 77,5 por acción de SFL (que se ajustará en función del importe del dividendo de SFL que se someterá a aprobación de la Junta General de SFL con carácter previo a la fusión) para aquellos accionistas de SFL que decidan votar en contra de la fusión en la Junta General de accionistas de SFL y ejercitar el correspondiente mecanismo de enajenación de acciones de conformidad con el Derecho francés. La Ecuación de Canje y el Precio de Salida se han determinado sobre la base de un análisis multicriterio conforme a los métodos de valoración comúnmente utilizados.

. El diario *Expansión* destaca en su edición de hoy que el regulador de Competencia español (CNMC) no exigirá a **BBVA** desinversiones en los negocios de pagos y de pymes de **BANCO SABADELL (SAB)** si finalmente aprueba la fusión entre ambas entidades. Esta es una de las principales conclusiones que la CNMC extrae después de casi dos semanas de análisis de las alegaciones que SAB presentó al pliego de concreción de hechos el pasado 21 de febrero. No obstante, el diario señala que BBVA y CNMC aún pueden negociar nuevas medidas.

. Según destaca hoy el diario *Expansión*, los cuatro mayores accionistas de **NATURGY (NTGY)** (CriteriaCaixa, BlackRock-GIP, CVC-Alba e IFM) que conforman su núcleo duro, intentan cerrar un pacto de buen entendimiento entre ellos para evitar sorpresas en cuanto a movimientos accionariales no deseados en el grupo, una vez que culmine la Oferta Pública de Adquisición (OPA) que la empresa va a lanzar sobre sus propias acciones (autoOPA).



"Link Securities SV, S.A. no asume ninguna responsabilidad por posibles errores de hecho u opinión contenidos en este documento, el cual está basado en información obtenida de fuentes fidedignas. Este documento no representa una oferta de compra o venta de valores. Los clientes de Link Securities SV, S.A. y sus empleados pueden tener una posición o haber realizado transacciones sobre cualquiera de los valores a los que se hace referencia en este documento".

"Link Securities SV, S.A. es una entidad sometida a la supervisión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV)"