

Martes, 10 de marzo 2026

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

10/03/2026

Indices Bursátiles					Futuros IBEX-35		Tipos de Cambio (MAD)		
Indice	anterior	09/03/2026	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	
IGBM	1.683,20	1.668,90	-14,30	-0,85%	Marzo 2025	17.315,0	386,80	Yen/\$	1,162
IBEX-35	17.074,4	16.928,2	-146,2	-0,86%	Abril 2026	16.893,0	-35,20	Euro/£	1,155
LATIBEX	6.456,80	6.469,00	12,2	0,19%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas	
DOWJONES	47.501,55	47.740,80	239,25	0,50%	USA 5Yr (Tir)	3,69%	-4 p.b.	Brent \$/bbl	98,96
S&P 500	6.740,02	6.795,99	55,97	0,83%	USA 10Yr (Tir)	4,10%	-5 p.b.	Oro \$/ozt	5.086,35
NASDAQ Comp.	22.387,68	22.695,95	308,27	1,38%	USA 30Yr (Tir)	4,72%	-5 p.b.	Plata \$/ozt	83,45
VIX (Volatilidad)	29,49	25,50	-3,99	-13,53%	Alemania 10Yr (Tir)	2,86%	=	Cobre \$/lbs	5,78
Nikkei	52.728,72	54.248,39	1.519,67	2,88%	Euro Bund	126,92	-0,01%	Níquel \$/Tn	17.290
Londres(FT100)	10.284,75	10.249,52	-35,23	-0,34%	España 3Yr (Tir)	2,58%	-1 p.b.	Interbancario (Euribor)	
Paris (CAC40)	7.993,49	7.915,36	-78,13	-0,98%	España 5Yr (Tir)	2,73%	-1 p.b.	1 mes	1,940
Frankfort (DAX)	23.591,03	23.409,37	-181,66	-0,77%	España 10Yr (TIR)	3,23%	-7 p.b.	3 meses	2,049
Euro Stoxx 50	5.719,90	5.685,20	-34,70	-0,61%	Diferencial España vs. Alemania	37	-7 p.b.	12 meses	2,323

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	2.356,95
IGBM (EUR millones)	2.458,03
S&P 500 (mill acciones)	5.039,36
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	11.232,80

Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,162

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
B. SANTANDER	9,65	9,47	0,18
BBVA	18,56	18,22	0,34

Evolución principales índices bursátiles mundiales - ejercicio 2026

Fuente: FactSet; elaboración propia

Principales Indices	último cambio	% variación 2026	% variación desde mín	% variación desde máx
S&P 500	6.795,99	-0,7%	0,8%	-2,6%
DJ Industrial Average	47.740,80	-0,7%	0,5%	-4,9%
NASDAQ Composite Index	22.695,95	-2,3%	1,4%	-4,9%
Japan Nikkei 225	52.728,72	4,7%	4,7%	-10,4%
STOXX 600	567,19	2,4%	2,4%	-5,0%
Euro STOXX 50	5.685,20	-1,8%	0,0%	-7,9%
Euro STOXX	604,34	-1,3%	0,0%	-7,4%
Spain IBEX 35	16.928,20	-2,2%	0,0%	-8,5%
France CAC 40	7.915,36	-2,9%	0,0%	-8,2%
Germany DAX (TR)	23.409,37	-4,4%	0,0%	-7,9%
FTSE MIB	44.024,96	-2,0%	0,0%	-7,2%
FTSE 100	10.249,52	3,2%	3,2%	-6,1%

Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) Índice NFIB optimismo pequeñas empresas (feb): Est: 99,7; ii) Vtas viviendas segunda mano (feb): Est: 3,84 millones

Alemania: Balanza comercial (enero): Est: EUR 13.500 millones

Francia: Balanza comercial (enero): Est: n.d.

Italia: IPP (enero): Est: n.d.

Comentario de Mercado (aproximadamente 5 minutos de lectura)

En una jornada en la que el precio del petróleo condicionó desde primera hora del día el comportamiento del resto de los activos, **los principales índices bursátiles europeos cerraron AYER a la baja, aunque muy lejos de sus niveles mínimos de la sesión, alcanzados durante las primeras horas de la misma.** Así, el precio del petróleo, tras llegar a cotizar cerca de los \$ 120 el barril de madrugada fue, poco a poco, cediendo algo de terreno, pero sin mucha convicción,

Martes, 10 de marzo 2026

manteniéndose casi toda la jornada por encima del nivel psicológico de los \$ 100 el barril. La incertidumbre sobre la duración del conflicto en Oriente Medio, la falta de claridad sobre los objetivos de EEUU en el mismo, la elección de un nuevo líder en Irán del ala más dura, y el hecho de que algunos países productores de la región hubieran comenzado a parar sus producciones al no poderles dar salida a través del estrecho de Ormuz, provocó que desde primera hora del día los inversores optaran, un día más, por reducir sus posiciones de riesgo, algo que, con la excepción de las criptodivisas, que siguen muy pendientes de la marcha de las negociaciones para su legislación en EEUU, afectó a activos como el oro, la plata y los bonos, además de, por supuesto, a la renta variable.

A medida que avanzaba la sesión, y sin motivo aparente, el “calentón” que se había dado el precio del crudo fue moderándose, lo que facilitó que las bolsas europeas redujeran sus descensos, aunque no impidió que cerraran a la baja. En estos mercados únicamente el sector del petróleo y del gas fue capaz de terminar el día al alza, seguido muy de cerca del tecnológico, que cerró prácticamente plano, con algunos valores del mismo recuperando terreno al igual que lo hacían en ese momento este tipo de valores en Wall Street. En sentido contrario, fueron los valores de sectores como el inmobiliario patrimonialista, el del automóvil, el de la distribución minorista y el del ocio y consumo los que más sufrieron AYER las ventas de los inversores.

En Wall Street la sesión de AYER también fue de menos a más, aunque en este mercado los principales índices se dieron la vuelta, para cerrar todos ellos con significativos avances, liderados por el sector farmacéutico y por el tecnológico. Para que ello sucediera tuvo que “intervenir” el presidente de EEUU, Donald Trump que, en unas declaraciones a la prensa, dijo que la guerra con Irán podría estar llegando a su fin y que la operación militar estadounidense avanzaba con mucha mayor rapidez de lo previsto inicialmente. Además, Trump también indicó que estaba planeando suspender algunas sanciones petroleras y que la armada estadounidense iba a comenzar a escoltar a los petroleros a través del estrecho de Ormuz para mantener los precios del petróleo bajo control. Todo ello provocó el giro brusco a la baja del precio del petróleo, precio que esta mañana sigue bajando con fuerza. En ello también está teniendo algo que ver el hecho de que los ministros de finanzas del G7 afirmaran AYER que el grupo de países está listo para liberar petróleo de las reservas estratégicas, de ser ello necesario, aunque hasta el momento no se ha tomado ninguna medida al respecto.

HOY, en una jornada en la que la agenda macro vuelve a ser muy liviana y en la que en la agenda empresarial destaca la publicación de los resultados trimestrales de Oracle (ORCL-US), compañía que ha estado durante mucho tiempo en el “ojo del huracán” por sus fuertes inversiones en Inteligencia Artificial (IA) y las dudas que se han generado sobre su capacidad para financiarlas, volverán a ser las noticias sobre el desarrollo de la guerra de Irán las que determinen el comportamiento de las bolsas. El precio del crudo que, como hemos señalado, cae esta mañana con fuerza, volverá a ser la principal referencia de estos mercados, que se moverán al “son” que les marque el mismo.

Martes, 10 de marzo 2026

Para empezar, esperamos que HOY los principales índices bursátiles europeos abran al alza, intentando de esta forma recuperar algo de lo mucho cedido en la última semana, en línea de lo acontecido esta madrugada en los principales mercados bursátiles asiáticos. Los valores más castigados, concretamente los de corte más cíclico y los tecnológicos, esperamos que lideren las alzas al comienzo de la jornada. Posteriormente, el comportamiento de estas bolsas dependerá, como hemos señalado, de las noticias que vayan surgiendo sobre el conflicto de Oriente Medio y de cómo reaccione a las mismas el precio del crudo.

Por lo demás, comentar que esta madrugada el dólar no presenta grandes variaciones con relación al resto de principales divisas; que los rendimientos de los bonos también se muestran estables; que el precio del oro y el de la plata suben, al igual que lo hacen los de las principales criptomonedas.

Juan J. Fdez-Figares
Director de Gestión IICs

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **Laboratorio Reig Jofre (RJF)**: resultados 2025; conferencia con analistas a las 9:30 horas (CET);
- **Repsol (REP)**: Día del Inversor;
- **Prim (PRM)**: descuento dividendo ordinario a cuenta de 2025 por importe bruto de EUR 0,13 por acción; paga el día 12 de marzo;
- **Merlín Properties (MRL)**: Día del Inversor (2ª jornada);

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

- **Maisons du Monde (MDM-FR)**: resultados 4T2025;
- **Hugo Boss (BOSS-DE)**: resultados 4T2025;
- **Volkswagen (VOW-DE)**: resultados 4T2025;

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Oracle (ORCL-US)**: 3T2026;

Martes, 10 de marzo 2026

Economía y Mercados

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

La lectura de marzo del índice que mide el sentimiento de los inversores en Europa, que elabora la consultora Sentix, bajó hasta los -3,1 puntos desde los +4,2 puntos de febrero, situándose la misma al nivel esperado por el consenso de analistas de FactSet. La lectura de marzo es la más baja que alcanza este índice desde la de noviembre de 2025.

El subíndice de situación actual bajó hasta los -9,5 puntos desde los -6,8 puntos de febrero, mientras que el subíndice de expectativas bajó hasta los +3,5 puntos en marzo desde los +15,8 puntos del mes precedente, lo que representa la mayor caída mensual registrada de este indicador.

El principal factor del retroceso de estos índices en el mes fue el inicio del conflicto en Irán, con Sentix destacando la crisis de los precios de la energía y los riesgos geopolíticos que ponen en duda la incipiente recuperación de la UE.

En marzo, el sentimiento de los inversores se deterioró en Alemania, hasta los -12,1 puntos desde los -6,9 puntos de febrero, aunque el subíndice que evalúa la situación actual mejoró ligeramente, hasta los -25,0 puntos desde los -27,5 puntos del mes anterior, alcanzando su nivel más elevado desde julio de 2025. Por su parte, el subíndice que mide las expectativas de los inversores en Alemania bajó en marzo hasta los +1,8 puntos desde los +16,3 puntos de febrero.

A nivel mundial, el índice agregado cayó en marzo hasta los +9,7 puntos desde los +15,2 puntos de febrero, con las expectativas situándose a su nivel más bajo desde septiembre de 2025.

La consultora Sentix observó una creciente preocupación por la inflación entre los inversores, factor que consideran presiona a los bancos centrales y reduce las probabilidades de una flexibilización monetaria adicional. Esto contrasta con el optimismo de antes del inicio de la guerra.

La Oficina Federal de Estadística alemana, Destatis, publicó que los pedidos de fábrica descendieron el 11,1% en enero con relación a diciembre en Alemania, caída muy superior a la del 5,2% que esperaban los analistas del consenso de FactSet. La de enero es la primera contracción mensual que experimenta esta variable desde el mes de agosto.

En enero los pedidos de productos metálicos fabricados descendieron el 39,4%. La demanda también se debilitó en el caso de la maquinaria y los equipos (-13,5%) y en la de metales básicos (-15,1%). Por el contrario, los pedidos crecieron en el sector automovilístico (10,4%) y en el de aviación, en el de barcos, en el de trenes y en el de vehículos militares (9,2%).

Por categorías, cabe señalar que los pedidos de bienes de capital bajaron el 14,1% en enero y que los pedidos de bienes intermedios lo hicieron el 7,9%. Por su parte, los pedidos de bienes de consumo subieron un 0,1% en el mes analizado.

En enero los pedidos procedentes desde el mercado interior alemán descendieron el 16,2%, mientras que los pedidos procedentes del extranjero se redujeron un 7,1%, con una caída del 7,3% en los procedentes de la Eurozona y una del 7,1% en los pedidos procedentes de los mercados no pertenecientes a la Eurozona.

Excluyendo los grandes contratos, los pedidos de fábrica disminuyeron un 0,4% en enero con relación a diciembre.

En tasa interanual los pedidos de fábrica alemanes repuntaron en enero el 3,7% (11,7% en diciembre), lectura muy inferior a la del crecimiento del 12,7% esperada por los analistas.

Martes, 10 de marzo 2026

. Según datos de la Oficina Federal de Estadística alemana, Destatis, **la producción industrial de Alemania bajó el 0,5% en enero con relación a diciembre**. El consenso de analistas de FactSet esperaba un incremento en el mes de esta variable del 0,95%. La de enero es la segunda caída mensual consecutiva de esta variable.

En enero la producción de productos metálicos fabricados, excepto maquinaria y equipo descendió con fuerza (-12,4%), al igual que la producción de productos farmacéuticos (-11,9%) y de la de productos informáticos, electrónicos y ópticos (-6,8%). En sentido contrario, en el mes aumentó la producción de energía (10,3%). Por su parte, la producción de la construcción también aumentó (2,9%). **Excluyendo energía y construcción, la producción industrial cayó un 2,5%.**

En el mes analizado la producción bajó para los bienes de consumo (-4,2%), para los bienes intermedios (-2,6%) y para los bienes de capital (-1,6%).

En tasa interanual la producción industrial disminuyó un 1,2% (+0,4% en diciembre). En este caso los analistas esperaban una caída del 0,7%.

• ASIA

. Según la Dirección General de Aduanas, **el superávit comercial de China alcanzó los \$ 213.620 millones en los dos primeros meses de 2026 (2M2026)**, superando la previsión del consenso de analistas de \$ 196.600 millones y tras el superávit récord de \$ 1,19 billones de 2025. **Las exportaciones aumentaron un 21,8% interanual, hasta los \$ 656.580 millones**, acelerándose de forma significativa, desde el aumento del 6,6% del mes de diciembre, y superando de forma holgada el 7,1% esperado por el consenso. El repunte supone el crecimiento más rápido en los envíos desde octubre de 2021, impulsado por la demanda sostenida global y un fuerte comienzo del año.

Mientras, **las importaciones aumentaron un 19,8% interanual, hasta los \$ 442.960 millones**, superando también con creces las estimaciones de crecimiento del 6,3% del consenso, y repuntando de forma significativa con respecto al incremento del 5,7% del mes de diciembre. El ritmo de compras es el más elevado desde comienzos de 2022, reflejando una demanda doméstica sólida durante la época vacacional.

China ofrece esta información comercial bimensual para suavizar la distorsión de la celebración del Nuevo Año Lunar, que normalmente distorsiona la actividad comercial.

. Según la Oficina Nacional de Estadística de China, **el índice de precios de la producción (IPP) bajó el 0,9% en tasa interanual en el mes de febrero**, algo menos que el 1,4% que lo había hecho en enero. El consenso de analistas esperaba un descenso de esta variable en el mes del 1,1% en tasa interanual. El descenso del IPP en febrero es el menor que experimenta esta variable en un mes y en tasa interanual desde julio de 2024.

En febrero los precios de los materiales de producción cayeron a un ritmo más lento (-0,7% vs -1,3% en enero), con una moderación de la caída de los precios las materias primas (-1,9% vs -2% en enero) y en la de los bienes intermedios (-5,3% vs -8,1% en enero). En sentido contrario, los precios de los bienes procesados subieron (0,3% vs -0,4% en enero).

A su vez, **los precios de los bienes de consumo no duraderos disminuyeron en el mes en tasa interanual (-1,6% vs -1,7% en enero)**, con los precios de la ropa bajando el 1,0% (vs -0,7% en enero), y los de los alimentos el 1,8% (vs -1,9% en enero). Por su parte, el descenso de los precios de los bienes duraderos se ralentizó ligeramente (-1,6% vs -1,8% en enero).

Con relación a enero el IPP subió el 0,4% en febrero.

. Según datos oficiales, **el PIB de Japón creció un 0,3% en su lectura final del 4T2025 en términos trimestrales**, una lectura superior que su preliminar del 0,1%, en línea con lo esperado por los analistas. La lectura sigue a una contracción del 0,7% en el 3T2025, en un entorno de revisión al alza del consumo privado, la inversión de los negocios, y el gasto público.

Martes, 10 de marzo 2026

Así, el consumo privado, que supone más del 50% de la economía nipona, se revisó al alza hasta un incremento del 0,3% (vs 0,1%; lectura preliminar; 0,5%; 3T2025), apoyado en parte por las medidas fiscales gubernamentales dirigidas a suavizar las presiones del coste de vida.

Por su parte, la inversión de los negocios también se ajustó al alza, hasta un repunte del 1,2% (vs 0,2%; lectura preliminar; crecimiento plano en 3T2025), apuntando a un gasto corporativo superior en capacidad y equipos. Asimismo, el gasto público aumentó un 0,4% (vs 0,1%; preliminar; 0,1%; 3T2025), reflejando el apoyo fiscal continuo. Mientras, la balanza comercial no realizó contribución al crecimiento, ya que tanto las exportaciones (-0,3% vs -1,4%; preliminar), como las importaciones (-0,3% vs -0,1%; preliminar) cayeron, en parte debido a una demanda externa menor y a unas necesidades más débiles de importación.

Noticias destacadas de Empresas

. El diario económico *Expansión* informó ayer que Virgin Media O2 (VMO2), el grupo de telecomunicaciones controlado a partes iguales por **TELEFÓNICA (TEF)** y la norteamericana Liberty, está en conversaciones avanzadas con VodafoneThree en relación al uso de su red de banda ancha en Reino Unido. La operación, de cerrarse, supondría un gran paso adelante en la estrategia de VMO2 de convertirse en la alternativa a Openreach, de BT, según informa *The Times*. Fuentes de TEF han declinado realizar comentarios sobre esta información.

La filial de TEF opera actualmente la segunda mayor red de banda ancha en el Reino Unido y en los últimos años ha ido perdiendo clientes en un mercado con nuevos competidores, de manera que este acuerdo supondría un importante impulso para VMO2 en la medida en que incorporaría los abonados de VodafoneThree. La compañía no dispone de una red propia, pero tiene firmados diferentes acuerdos con CityFibre (un proveedor de redes de telecomunicaciones independiente) y la citada Openreach, a los que se añade Community Fibre en algunas áreas urbanas.

Por otro lado, *Expansión* destaca hoy que el presidente de TEF, Marc Murtra, reconoció ayer que Virgin Media O2 contempla la compra de otras compañías de banda ancha fija del mercado británico. Si el acuerdo es correcto, es la forma más eficiente y efectiva de expandir sus redes de fibra, señaló Murtra. El diario señala que uno de los nuevos objetivos podría ser CityFibre, la operadora de telecomunicaciones alternativa más grande del mercado.

. *Expansión* informa hoy que Ana Botín, presidenta del **BANCO SANTANDER (SAN)** ha adquirido 300.000 títulos del banco, en tres lotes de 100.000 acciones cada uno. Las operaciones se formalizaron el jueves y el viernes pasado a tres niveles de precios: EUR 9,48; EUR 9,68; y EUR 9,79. La presidenta de SAN ha comprado los títulos a través de las sociedades patrimoniales Bafimar e Inversora Oquendo, según las comunicaciones registradas en la CNMV.

Antes de la compra, Botín controlaba 34,20 millones de acciones de SAN, el 0,233% del capital. También tiene 1,26 millones de opciones de compra de títulos del banco recibidas como bonus.

Desde su nombramiento como presidenta en 2014, Botín ha invertido EUR 41,9 millones en acciones de SAN con la compra de 11,4 millones de títulos.

. **GRUPO EZENTIS (EZE)** presentó ayer la actualización de su Plan Estratégico 2025–2028, con el objetivo de acelerar su crecimiento y consolidar una nueva etapa de expansión rentable y creación de valor para el accionista. El Plan establece como objetivo superar los EUR 160 millones de ingresos en 2028, partiendo de una base proforma de EUR 42,3 millones en 2025, lo que implica multiplicar aproximadamente por cuatro el volumen de negocio del grupo.

Martes, 10 de marzo 2026

En términos de rentabilidad, EZE prevé alcanzar un EBITDA superior a los EUR 12 millones al final del plan, frente a los EUR 2,2 millones proforma registrados en 2025, lo que supone multiplicar aproximadamente por seis el EBITDA. Asimismo, el grupo prevé situar su margen EBITDA en torno al 8% al final del periodo.

La actualización del Plan Estratégico se apoya en un modelo de crecimiento basado en la combinación de crecimiento orgánico e inorgánico, junto con la mejora progresiva de la eficiencia operativa y la integración de las compañías incorporadas al grupo. En este contexto, EZE identifica oportunidades relevantes de crecimiento en el sector de instalaciones y mantenimientos integrales, un mercado caracterizado por una elevada fragmentación. Esta estructura del mercado genera oportunidades para procesos de integración sectorial y sucesión empresarial.

En este escenario, EZE aspira a consolidarse como plataforma de integración en el sector, incorporando compañías complementarias y generando sinergias operativas mediante una gestión eficiente y la integración de capacidades. Esta estrategia se apoya además en una plataforma operativa renovada, sin legados del pasado, y en una primera ejecutiva plenamente comprometida con la ejecución del plan de crecimiento del grupo, con el respaldo de su presidente.

. **INDRA (IDR)** comunicó a la CNMV que, al haberse alcanzado el número máximo de acciones finalmente fijado bajo el Programa de Recompra tras la última de las operaciones realizadas (235.000 acciones, representativas del 0,13% del capital social de IDR), procede a dar por finalizado el Programa con anterioridad a la fecha límite de vigencia (fijada para el día 10 de marzo de 2026).

. **CELLNEX (CLNX)** comunicó a la CNMV que el número de acciones compradas en ejecución del programa de recompra hasta el día 6 de marzo de 2026 asciende a 9.070.282, con un importe total satisfecho de EUR 237.995.787,85, lo que representa aproximadamente el 48% del importe de inversión máxima anunciado junto con el resto de características del programa de recompra el 6 de noviembre de 2025.

. **BANCO SABADELL (SAB)** informó a la CNMV que el importe satisfecho por las acciones compradas hasta el día 6 de marzo de 2026 bajo el programa de recompra asciende a EUR 184.684.833,20, lo que representa aproximadamente, el 42,46% del importe monetario máximo del Programa de Recompra, quedando por tanto pendiente de ejecución aproximadamente el 57,54% del citado importe.

. El Consejo de Administración de **REPSOL (REP)**, en sesión celebrada el 18 de febrero de 2026, acordó someter a la aprobación de la próxima Junta General Ordinaria de Accionistas una propuesta de reducción del capital por importe determinable, mediante la que se amortizarían la totalidad de las acciones que se adquieran en el marco del programa de recompra de acciones propias, con una inversión máxima neta de EUR 350 millones, que el Consejo de Administración acordó implementar en esa misma sesión de 18 de febrero de 2026, al amparo de la autorización para la adquisición de autocartera conferida por la Junta General de Accionistas celebrada el 6 de mayo de 2022.

A este respecto, REP comunica que su consejero delegado, en el día de ayer y de conformidad con la delegación efectuada a su favor por el Consejo de Administración de REP, acordó poner en marcha el Programa de Recompra al amparo de 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:** adquirir 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 máxima neta del Programa asciende a EUR 350.000.000. 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 37.500.000 de acciones.

Martes, 10 de marzo 2026

3. **Condiciones de precio y volumen del Programa de Recompra:** 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 sus acciones 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.

4. **Plazo de duración del Programa de Recompra:** El Programa de Recompra comenzará el día 10 de marzo de 2026 y permanecerá vigente hasta el 30 de julio de 2026

. El diario *Expansión* informa hoy que el Centro Internacional de Arreglo de Diferencias Relativas a Inversiones (Ciadi), organismo de arbitraje del Banco Mundial, ha desestimado la solicitud de anulación presentada por la constructora española **OHLA** y sus socios, las italianas Rizzani de Eccher y Trevi contra el laudo original que fue dictado en 2022, en el litigio contra Kuwait. OHLA y sus socios reclamaban la competencia del Ciadi para arbitrar este pleito en el que estimaban unos EUR 280 millones por daños y perjuicios. Tras esta resolución, OHLA ya solo podrá renegociar las condiciones de liquidación del contrato directamente con el cliente o acudir a los tribunales de Kuwait, lo que complica la recuperación del dinero.



"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)"