

Martes, 5 de septiembre 2023

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

05/09/2023

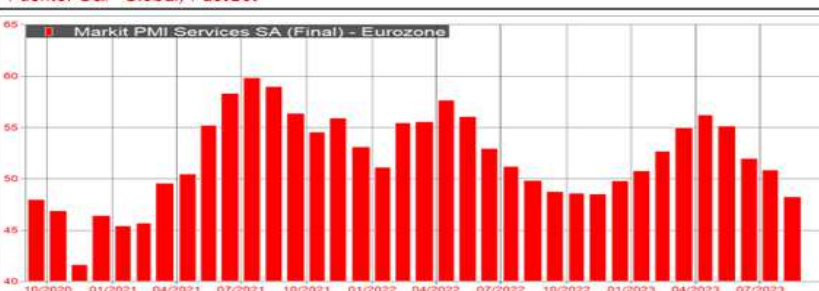
Indicadores Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indicador	anterior	04/09/2023	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro		
IGBM	938,39	935,20	-3,19	-0,34%	Septiembre 2023	9.433,0	16,70	Yen/\$	146,68	
IBEX-35	9.449,6	9.416,3	-33,3	-0,35%	Octubre 2023	9.450,0	33,70	Euro/£	1,168	
LATIBEX	5.584,40	5.608,70	24,3	0,44%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas		
DOWJONES	34.837,71	FESTIVO	---	---	USA 5Yr (Tir)	4,30%	=	Brent \$/bbl	88,55	
S&P 500	4.515,77	FESTIVO	---	---	USA 10Yr (Tir)	4,19%	=	Oro \$/ozt	1.937,20	
NASDAQ Comp.	14.031,82	FESTIVO	---	---	USA 30Yr (Tir)	4,30%	=	Plata \$/ozt	24,04	
VIX (Volatilidad)	13,09	FESTIVO	---	---	Alemania 10Yr (Tir)	2,58%	+6 p.b.	Cobre \$/lbs	3,86	
Nikkei	32.939,18	33.036,76	97,58	0,30%	Euro Bund	131,86	-0,39%	Niquel \$/Tn	20,475	
Londres(FT100)	7.464,54	7.452,76	-11,78	-0,16%	España 3Yr (Tir)	3,33%	+4 p.b.	Interbancario (Euribor)		
Paris (CAC40)	7.296,77	7.279,51	-17,26	-0,24%	España 5Yr (Tir)	3,26%	+8 p.b.	1 mes	3,639	
Frankfort (DAX)	15.840,34	15.824,85	-15,49	-0,10%	España 10Yr (TIR)	3,62%	+8 p.b.	3 meses	3,770	
Euro Stoxx 50	4.282,64	4.279,87	-2,77	-0,06%	Diferencial España vs. Alemania	103	=	12 meses	4,055	

Volumenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	485,52
IGBM (EUR millones)	510,88
S&P 500 (mill acciones)	FESTIVO
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	3.341,82

Índice de Gestores de Compra del sector Servicios de la Eurozona - 36 meses

Fuente: S&P Global; FactSet



Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,079

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	3,79	3,75	0,04
B. SANTANDER	3,48	3,52	-0,04
BBVA	7,24	7,29	-0,05

Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) Pedidos bienes duraderos (julio; final): Est MoM: -5,2%; Est MoM sin transporte: 0,5%; ii) Pedido fábrica (julio): Est MoM: -2,5%

España: PMI servicios (agosto): Est: 51,3

Alemania: PMI servicios (agosto; final): Est: 47,3

Francia: PMI servicios (agosto; final): Est: 46,7

Zona Euro: i) PMI compuesto (agosto; final): Est: 47,0; ii) PMI servicios (agosto; final): Est: 48,3

iii) Índice precios producción - IPP (julio): Est MoM: -0,5%; Est YoY: -7,5%

Italia: PMI servicios (agosto): Est: 50,1

Reino Unido: i) PMI compuesto (agosto; final): Est: 47,9; ii) PMI servicios (agosto; final): Est: 48,7

Comentario de Mercado (aproximadamente 6 minutos de lectura)

En una jornada de muy escasa actividad, algo en lo que influyó la falta de la referencia de Wall Street, mercado que se mantuvo cerrado por la celebración del Día del Trabajo en EEUU, **los principales índices bursátiles europeos cerraron AYER con ligeros descensos**, aunque muy lejos de sus niveles más altos del día, alcanzados durante las primeras horas de la sesión. Así, y tal

Martes, 5 de septiembre 2023

y como esperábamos, las bolsas europeas, siguiendo la estela dejada por los mercados asiáticos, abrieron al alza, impulsadas principalmente por dos factores: i) la cada vez mayor probabilidad de que la Reserva Federal (Fed) mantenga sin cambios sus tasas de interés oficiales en septiembre y ii) los estímulos y ayudas al sector inmobiliario residencial anunciados por las autoridades chinas.

Sin embargo, a medida que avanzaba la jornada la publicación en Alemania de la balanza comercial de julio, mes en el que las exportaciones volvieron a mostrar gran debilidad; del índice de confianza del inversor de la Eurozona del mes de septiembre, que elabora la consultora Sentix, cuya lectura se situó al nivel más bajo desde el del pasado noviembre, lastrada por la percepción muy negativa que tiene este colectivo de la marcha de la economía alemana; y el repunte de los rendimientos de los bonos tras una serie de declaraciones por parte de miembros del Consejo de Gobierno del BCE, entre ellos de su presidenta, la francesa Christine Lagarde, que no sirvieron para descartar definitivamente que la institución subirá nuevamente sus tasas oficiales en su reunión de septiembre -el mercado da una probabilidad muy baja, inferior al 30%, a que el BCE subirá sus tipos de interés, algo que realmente nos sorprende dada la resistencia de la inflación a bajar- hicieron que, poco a poco, los principales índices bursátiles europeos fueran perdiendo fuerza, hasta terminar el día la mayoría de ellos, como ya hemos señalado, con leves caídas.

Por tanto, una sesión más, y ya van unas cuantas en las últimas semanas, los mercados de valores europeos fueron de más a menos, mostrando de esta forma la desconfianza de los inversores con relación a su devenir, al menos en el corto plazo. Creemos que, como ya señalamos AYER, serán las reuniones de los comités de política monetaria de los principales bancos centrales occidentales, que se celebrarán en las próximas semanas, las que determinen la tendencia definitiva que adoptan estos mercados en el corto plazo, siendo, en nuestra opinión, imprescindible para que retomen su tendencia alcista que los bancos centrales dejen claro que su proceso de alzas de tipos esta muy cercano a finalizar o ya ha finalizado.

Hasta entonces, serán las declaraciones de los miembros de estos comités, algunos de los cuales se suelen mostrar muy activos en lo que hace referencia a la comunicación antes de la celebración de los comités de política monetaria, las que “moverán” tanto los mercados de bonos como los de acciones.

Más a corto plazo, y en lo que hace referencia a la sesión de HOY, señalar que esperamos que ésta comience a la baja en Europa, con China, un día más, como principal lastre. Así, esta madrugada la firma de medios *Caixin* ha publicado el índice de gestores de compra del sector servicios de China, el PMI servicios de agosto, indicador que se ha situado a su nivel más bajo en 8 meses. En este sentido, señalar que, si bien el índice sigue mostrando expansión de la actividad en el sector en términos intermensuales, el ritmo de la misma es preocupante, acercándose al estancamiento. La debilidad de la economía de China y la falta de “reacción” en forma de un paquete de estímulos “potente” por parte de las autoridades del país asiático ha sido uno de los factores que más ha pesado en el mal comportamiento de las bolsas europeas en el mes de agosto, dada la elevada exposición de muchas de las grandes cotizadas europeas al mercado chino y, entendemos, lo seguirá haciendo, al menos en el corto plazo.

Martes, 5 de septiembre 2023

Por lo demás, comentar que HOY, ya con Wall Street abierto y ejerciendo el “papel” de principal referencia para las bolsas europeas, la agenda macroeconómica del día trae citas relevantes. Así, y durante la mañana se irán publicando las lecturas finales de los PMIs servicios de las principales economías de la Eurozona, de la región en su conjunto y del Reino Unido, lecturas que deben confirmar la contracción mensual de la actividad de este sector, el que más peso relativo tiene en el PIB de estas economías, durante el pasado mes. Volvemos a insistir, como hicimos AYER, que el BCE se enfrenta a partir de ahora a una compleja disyuntiva: o cumplir con su mandato y centrar todos sus esfuerzos para controlar la inflación o “levantar el pie del acelerador” en su proceso de alzas de tipos para impedir que la Eurozona entre en una recesión, que podría ser más profunda de la anticipada por los inversores si nos atenemos al estado actual por el que atraviesa la principal economía de la región: la de Alemania.

Juan J. Fdez-Figares
Director de Gestión IICs

Eventos Empresas del Día

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

- **DS Smith (SMDS-GB):** ventas, ingresos y datos operativos 1T2024;

Economía y Mercados

• ESPAÑA

. El diario *Expansión* informa hoy que ayer se reunió la vicepresidenta de Economía, Nadia Calviño, con los directivos de los mayores bancos españoles. En la misma, **Calviño aseguró a los banqueros que en la hoja de ruta del PSOE, si hay reedición del gobierno de coalición, no se contempla alargar en el tiempo el impuesto especial a los beneficios de la banca aprobado el año pasado y pensado para 2023 y 2024**, según le indicaron al diario fuentes presentes en la reunión.

. Según datos del Ministerio de Trabajo y Economía Social, **el número de desempleados registrados en las oficinas de los servicios públicos de empleo subió en 24.826 personas en agosto en relación al mes anterior (+0,9%), hasta las 2.702.700 personas**. El repunte del desempleo se vio impulsado por aumento en el sector servicios. El repunte del desempleo en agosto es inferior al experimentado en el mismo mes en 2022 (+40.428 personas), mientras que en agosto de 2021 esta variable descendió en 82.583 personas, impulsado el empleo por la vuelta a la normalidad tras la pandemia. Sin tener en cuenta 2021, el aumento del desempleo en agosto de este año es el menor desde el año 2016. En términos interanuales, el desempleo bajó en agosto en 221.540 personas.

Por su parte, y según informa el diario *Expansión*, que cita datos publicados por el Ministerio de Inclusión, Seguridad Social y Migraciones, **la Seguridad Social perdió una media de 185.385 cotizantes en agosto respecto al mes anterior (-0,9%), hasta los 20.706.500 ocupados**. No obstante, el total medio de ocupados se situó en agosto en su nivel más elevado en este mes dentro de la serie histórica. La bajada de la afiliación registrada en agosto de este año es inferior a la experimentada en igual mes de 2022, cuando el sistema perdió casi 190.000 afiliados medios, pero el dato es peor que el de 2021 (-118.004 cotizantes) y 2020 (+6.822 ocupados), ejercicios que se vieron afectados por la pandemia. Dejando al margen los años de la pandemia, la caída de afiliados media de agosto de este año es la menor desde 2017 (-179.485 cotizantes).

Martes, 5 de septiembre 2023

En el último año, la Seguridad Social ha ganado 555.499 afiliados en valores medios, con un crecimiento interanual del 2,76%. Además, entre enero y agosto, la afiliación media acumula un incremento de 410.229 personas.

En términos desestacionalizados, el número de cotizantes a la Seguridad Social subió en agosto en 17.745 afiliados (0,09%) respecto al mes anterior, hasta un total de 20.722.990 trabajadores.

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. La consultora Sentix publicó ayer que su encuesta de confianza del inversor de la Eurozona bajó en septiembre hasta los -21,5 puntos desde los -18,9 puntos de agosto, quedando por debajo de los -19,6 puntos que esperaba el consenso de analistas. La de septiembre es la lectura más baja del índice desde la de noviembre de 2022.

En el mes de septiembre el subíndice de condiciones actuales se situó en los -22,0 puntos, también su nivel más bajo desde noviembre de 2022, mientras que el subíndice de expectativas registró una lectura de -21,0 puntos.

Según Sentix, el mayor impulsor del deterioro general del índice de la Eurozona proviene claramente de Alemania, pero el resto del bloque también está experimentando una desaceleración de la actividad. Por otro lado, los inversores se muestran ahora más relajados respecto a las perspectivas de inflación, viendo ahora el fin de la tendencia alcista de los precios y que el BCE terminará pronto su ciclo de ajuste.

. Según dio a conocer ayer la Oficina Federal de Estadística alemana, Destatis, el superávit comercial de Alemania se situó en julio en los EUR 15.900 millones de frente a los EUR 18.700 millones de junio. El consenso de analistas de FactSet esperaba una cifra superior, de EUR 17.500 millones.

En julio las exportaciones de Alemania disminuyeron el 0,9% en julio con relación a junio, hasta los EUR 130.400 millones, mientras que las importaciones aumentaron el 1,4%, hasta los EUR 114.500 millones. En el mes analizado, las ventas a países fuera de la Unión Europea (UE) disminuyeron un 2,5%, debido principalmente a unos menores envíos al Reino Unido (-3,5%); mientras que las compras a terceros países cayeron un 0,2%, con las de China disminuyendo el 5,8% y las del Reino Unido el 3,2%. Por otro lado, aumentaron las importaciones desde EEUU (+6,1%) y desde Rusia (+2,2%).

Las ventas a los países de la UE aumentaron un 0,5% en julio con relación a junio, de las cuales las dirigidas a la Eurozona aumentaron un 1,7%. Por su parte, las importaciones a los países de la UE aumentaron a un ritmo del 2,9% y las procedentes de la Eurozona a uno del 5,6%. En comparación con el año anterior, en julio las exportaciones totales de Alemania disminuyeron un 1,0%, mientras que las importaciones se redujeron un 10,2%.

• ASIA

. El índice de gestores de compra del sector servicios de China, el PMI servicios que publica el grupo de medios Caixin bajó en agosto hasta los 51,8 puntos, frente a los 53,5 puntos estimados por el consenso de analistas y desde los 54,1 puntos del mes anterior. 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.

Así, la lectura supone la octava consecutiva en territorio expansivo, aunque al menor ritmo en lo que llevamos de ejercicio, ya que la débil demanda continúa lastrando la economía china y los estímulos no consiguieron reactivar el consumo de forma significativa. La lectura del este índice de Caixin está en línea, en términos generales con el PMI no manufacturero oficial de la semana pasada, que también se redujo hasta los 51,0 puntos y al menor ritmo de expansión del ejercicio actual. En agosto, los nuevos negocios extranjeros cayeron por primera vez en lo que llevamos de 2023. Asimismo, el ritmo de crecimiento de los precios de los insumos se suavizó hasta mínimos de seis meses, mientras que los precios de venta al público aumentaron a su menor ritmo desde el mes de abril. La confianza de los negocios se mantuvo positiva en sus pronósticos a 12 meses, pero el optimismo registró su mínimo de los últimos nueve meses.

Mientras, aunque el índice de gestores de compra del sector manufacturero, PMI manufacturas, elaborado por Caixin superó las previsiones del mercado y se mantuvo en expansión en agosto, la ralentización marginal de la expansión de la oferta y la

Martes, 5 de septiembre 2023

demanda del sector servicios anuló la mejora del sector manufacturas, lo que situó el PMI compuesto de Caixin en los 51,7 puntos en agosto, desde los 51,9 puntos de julio, en lo que es su menor lectura desde enero.

. El índice de gestores de compra del sector servicios de Japón, el PMI servicios, se mantuvo en los 54,3 puntos en agosto en su lectura final, sin cambios desde su lectura preliminar, y superando los 53,8 puntos del mes de julio. 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 lectura supone el duodécimo mes consecutivo en territorio de crecimiento en el sector servicios, y al mayor ritmo desde el mes de mayo, impulsado por el fuerte repunte de los nuevos pedidos, y con los nuevos negocios extranjeros aumentando también, aunque a un ritmo menor. Mientras, el empleo creció por sexta vez en los últimos siete meses, con la tasa de creación de empleo moderándose de forma generalizada. En el aspecto de precios, el ritmo de crecimiento de los precios de los insumos se aceleró hasta máximos de seis meses, debido a los precios más altos de las materias primas, del combustible y de la electricidad. Mientras, el ritmo de crecimiento de los precios de la producción se mantuvo sin cambios desde la de julio. Por último, el sentimiento de los negocios se fortaleció en un entorno de recuperación de las disrupciones relacionadas con la pandemia, así como una mayor demanda de actividades de turismo y otras de cara al público.

Noticias destacadas de Empresas

. **ALMIRALL (ALM)** ha completado la adquisición de los derechos para un producto de Alzheimer en España. Este acuerdo otorga a ALM los derechos exclusivos. El producto es un parche transdérmico con Rivastigmine para tratar la enfermedad de Alzheimer, aumentando el nivel del neurotransmisor acetilcolina y ayudando a reducir los síntomas del Alzheimer. Eso permite a ALM la oportunidad de reforzar su unidad de negocio de neurología en España. La transacción se ha cerrado por un pago inicial de EUR 45 millones. Este acuerdo también contempla potenciales hitos (*milestones*), de hasta EUR 15 millones.

. **PROSEGUR CASH (CASH)** comunica que (i) tras la suscripción el pasado 28 de julio de 2022 por Prosegur Australia Holdings Pty Ltd, sociedad íntegramente participada por CASH, de un contrato con Linfox Proprietary Limited para fusionar los negocios de transporte y gestión de efectivo (CIT) y cajeros automáticos (ATMs) de Prosegur Australia y de Linfox Armaguard Pty Ltd, y (ii) tras la aprobación de la Operación por la autoridad de competencia australiana (Australian Competition and Consumer Commission) el pasado 13 de junio de 2023, el viernes se procedió al cierre de la operación y, por tanto, han quedado fusionados los negocios.

. Según informó ayer el portal digital *CapitalBolsa.com*, **ACS** ha reforzado su control sobre la constructora Hochtief con nuevas compras de acciones, de manera que ya alcanza el 73% del capital de la firma germana. ACS ha desembolsado más de EUR 248 millones para hacerse con más de un 4% del capital adicional en los últimos meses y desde junio de 2022 la inversión se acerca a los EUR 1.200 millones para tomar el 22,6%. Con la adquisición de participaciones a los minoritarios ACS ya sitúa su posición en Hochtief por encima incluso de los niveles máximos que tenía en 2018, cuando vendió el 24% de la germana a la italiana Mundys -entonces Atlantia- en el marco de la Oferta Pública de Adquisición (OPA) sobre Abertis.

Por otro lado, el diario *Expansión* informa en su edición de hoy que ACS, a través de su filial australiana Cimic, y el fondo de inversión Apollo han vuelto a ejecutar una venta en bloque de acciones de Ventia, el líder australiano de los servicios, en lo que supone un paso más en su plan de salida de la empresa. Los dos accionistas, socios de control del grupo después de la salida a Bolsa en noviembre de 2021, han vendido cerca del 17% de la empresa y han reducido su participación al 11%. ACS conserva un 7% de Ventia y Apollo menos de un 5%, participaciones que también podrían venderse antes de finales de año, en función del valor de la empresa en Bolsa. El diario señala que la operación conjunta de venta podría ascender a unos AU\$ 400 millones (unos EUR 239 millones).

Martes, 5 de septiembre 2023

Por otra parte, *Expansión* informa hoy que ACS, a través de su filial norteamericana Flatiron, ha ganado la construcción del puente Bronx River Parkway en Nueva York por \$ 137,7 millones (unos EUR 128 millones). El contrato, adjudicado por el Departamento de Transporte del Estado de Nueva York, permitirá reemplazar el actual puente deteriorado sobre las líneas ferroviarias de Amtrak y CSX en Bronx River Parkway, mejorando la seguridad y la movilidad. Está previsto que la filial de ACS comience las obras durante este mes y finalicen en agosto de 2026.

. Según recogió ayer el portal *Bolsamania.com*, de acuerdo con la información de CNMV, JP Morgan elevó el viernes su participación en el capital de **APPLUS (APPS)** desde el 7,66% hasta el 7,88%, y ya ha incrementado más de dos puntos su posición frente al 5,44% con el que entró en el mes de agosto.

. *Expansión* informa hoy que el grupo aeronáutico francés **AIRBUS (AIR)** y el grupo Air France-KLM están manteniendo negociaciones en exclusiva en relación con la creación de una nueva empresa conjunta que se dedicará al suministro de servicios de mantenimiento para los componentes de la aeronave A350 de AIR. De fructificar, la *joint-venture* se crearía al 50% y acarrearía la transferencia de activos de componentes de aviones por parte de ambos socios a la futura compañía conjunta.

. El diario *Expansión* publicó ayer que, en un comunicado al BME Growth, **EiDF** aseguró que según el informe de KPMG Abogados no existirían elementos suficientes para hacer encaje en tipo penal alguno ninguna de las conductas descritas en el informe *forensic* de Deloitte. Señala que esto es así bien por ausencia total de simulación o por inexistencia de vulneración del bien jurídico protegido. Con ello, EiDF desmiente lo publicado por la CNMV que recogió extractos del informe de Deloitte, como en el que afirma que en algunas de las actividades y operaciones con terceros analizadas se han identificado situaciones en las que se habrían creado, modificado o falseado documentos.

Y esto tanto en relación con sus clientes, como con sus deudores y socios. Otro extracto del *forensic* publicado por la CNMV afirma que en tres de los cuatro socios analizados se identificaron evidencias de posible falsificación de contratos y documentos elaborado por los responsables de la sociedad. Ante ello, EiDF aseguró ayer, remitiéndose al dictamen jurídico de KPMG Abogados, que no habría indicios que den lugar a concluir la existencia de negocios jurídicos simulados, ni de otra forma anómalos (fraudulentos, fiduciarios o indirectos).

También rebate malas prácticas de gobierno corporativo, por un fuerte liderazgo del presidente de EiDF, Fernando Romero, asegurando que su estructura corporativa está en constante evolución y adaptación a la normativa vigente y como muestra, señala los nuevos consejeros. Nada dijo, sin embargo, del nombramiento de un nuevo consejero delegado, como anunció que haría en breve.

. El diario *Expansión* informó ayer que la entidad gestora del índice, Stoxx 600 ha comunicado una lista con las cinco empresas que abandonarán el índice paneuropeo y con las cinco que ocuparán su lugar. Entre las primeras figura **ACCIONA ENERGÍA (ANE)**. La empresa de renovables será excluida del Stoxx 600 a partir del próximo 18 de septiembre, lo que provocará una retirada de posiciones por parte de los múltiples fondos que replican la composición de este indicador. Junto a ANE, otras cuatro empresas serán excluidas en dos semanas del índice Stoxx 600. Se trata de Telefonica Deutschland, la filial alemana de **TELEFONICA (TEF)**; Bavarian Nordic, Alk-Abello y Close Brothers. En el extremo opuesto figuran las cinco empresas que ocuparán su lugar en el índice Stoxx 600 y se beneficiarán de su próxima inclusión: Accelleron Industries, Buzzi, CD Project, Teamviewer y Hochtief, filial de **ACS**.

. El Consejo de Administración de **GESTAMP (GEST)** informó a la CNMV que ha acordado establecer un programa de recompra de acciones propias. Los términos del Programa acordado por el Consejo de Administración son los siguientes:

- i. Propósito: el único propósito del Programa es dotar a GEST de la autocartera suficiente que permita atender la entrega de acciones de la Sociedad a determinados empleados, beneficiarios del vigente programa de incentivos a largo plazo (ILP).

Martes, 5 de septiembre 2023

- ii. Importe monetario máximo: el importe monetario máximo asignado al Programa es de EUR 15.000.000. A efectos del cálculo de este importe, se computará únicamente el precio de adquisición de las acciones y, por lo tanto, no se tendrán en cuenta los gastos, comisiones o corretajes que, en su caso, pudieran repercutirse sobre las operaciones de adquisición.
- iii. Número máximo de acciones: el número máximo de acciones a adquirir bajo el Programa es de 3.000.000 lo que equivale al 0,52% del capital social de GEST a la fecha de la presente comunicación.
- iv. Precio y volumen máximo: las acciones serán adquiridas de conformidad con las condiciones de precio y volumen previstas en el artículo 3 del Reglamento Delegado. En este sentido, respecto al precio de adquisición, éste no excederá del que resulte superior entre (i) el precio de la última operación independiente y (ii) el precio más alto independientemente ofertado en el centro de negociación donde se efectúe la compra, en el momento en el que se realice la operación. Respecto al volumen, GEST no comprará en ningún día de negociación más del 25% del volumen diario medio. El volumen diario medio negociado de las acciones de la sociedad a los efectos del cómputo anterior tendrá como base el volumen diario medio negociado en los 20 días de negociación anteriores a la fecha de cada compra.
- v. Periodo de duración: el período durante el cual se autoriza el Programa se extiende desde el 6 de septiembre de 2023, hasta el 20 de diciembre de 2023. No obstante lo anterior, la sociedad se reserva el derecho a finalizar el Programa si, con anterioridad a su indicada fecha límite de vigencia, hubiera adquirido el número máximo de acciones autorizado por el Consejo de Administración, si se hubiera alcanzado el importe monetario máximo del Programa o si ocurriese alguna circunstancia que así lo aconsejara. Asimismo, este plazo podrá extenderse previo acuerdo del Consejo de Administración en el caso de que, llegada la fecha establecida, la Sociedad no hubiera adquirido el número máximo de acciones.