

Martes, 28 de noviembre 2023

**INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA**

28/11/2023

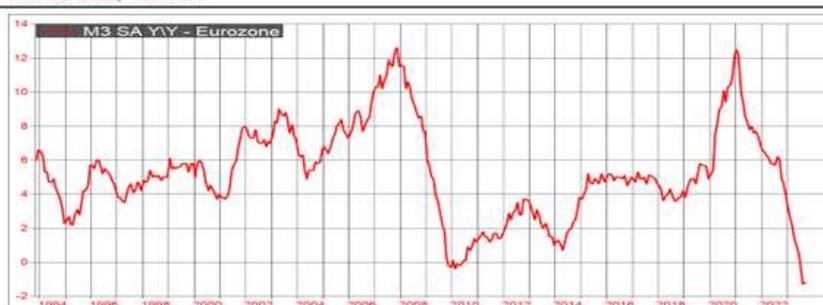
Indices Bursátiles				Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indices	anterior	27/11/2023	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	
IGBM	982,65	982,22	-0,43	-0,04%	Diciembre 2023	9.953,0	16,90	Yen/\$	148,34
IBEX-35	9.939,0	9.936,1	-2,9	-0,03%	Enero 2024	9.932,0	-4,10	Euro/£	1,153
LATIBEX	5.745,00	5.726,40	-18,6	-0,32%	<b>Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos</b>			<b>Materias Primas</b>	
DOWJONES	35.390,15	35.333,47	-56,68	-0,16%	USA 5Yr (Tir)	4,41%	-8 p.b.	Brent \$/bbl	79,98
S&P 500	4.559,34	4.550,43	-8,91	-0,20%	USA 10Yr (Tir)	4,38%	-9 p.b.	Oro \$/ozt	2.013,70
NASDAQ Comp.	14.250,86	14.241,02	-9,83	-0,07%	USA 30Yr (Tir)	4,52%	-8 p.b.	Plata \$/ozt	24,76
VIX (Volatilidad)	12,46	12,69	0,23	1,85%	Alemania 10Yr (Tir)	2,56%	-9 p.b.	Cobre \$/lbs	3,76
Nikkei	33.447,67	33.408,39	-39,28	-0,12%	Euro Bund	130,32	n.d.	Niquel \$/Tn	15.885
Londres(FT100)	7.488,20	7.460,70	-27,50	-0,37%	España 3Yr (Tir)	3,23%	-8 p.b.	<b>Interbancario (Euribor)</b>	
Paris (CAC40)	7.292,80	7.265,49	-27,31	-0,37%	España 5Yr (Tir)	3,21%	-9 p.b.	1 mes	3,805
Frankfort (DAX)	16.029,49	15.966,37	-63,12	-0,39%	España 10Yr (TIR)	3,55%	-8 p.b.	3 meses	3,935
Euro Stoxx 50	4.372,10	4.354,41	-17,69	-0,40%	Diferencial España vs. Alemania	100	+1 p.b.	12 meses	4,056

**Volumenes de Contratación**

Ibex-35 (EUR millones)	918,35
IGBM (EUR millones)	965,14
S&P 500 (mill acciones)	2.303,46
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	4.938,07

**Agregado Monetario M3 de la Zona Euro (var% interanual; mes) - 30 años**

Fuente: BCE; FactSet

**Valores Españoles Bolsa de Nueva York**

(\*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,095

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	3,79	3,84	-0,05
B. SANTANDER	3,68	3,72	-0,04
BBVA	8,37	8,40	-0,03

**Indicadores Macroeconómicos por países y regiones**

EEUU: i) Índice FHFA precios vivienda (sept): Est MoM: 0,4%; ii) Índice Case-Shiller (sept): Est MoM: 0,5%; Est YoY: 4,1%

iii) Índice confianza consumidores (noviembre): Est: 101,0; iv) Índice manufacturas Richmond (noviembre): Est: 2,0

Zona Euro: Agregado monetario M3 (octubre): Est YoY: -0,8%

Alemania: Índice GfK confianza consumidores (diciembre): Est: -27,8

Francia: Índice confianza consumidores (noviembre): Est: 84,3

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

En una sesión de muy reducida actividad, **AYER los principales índices bursátiles europeos y estadounidenses, tras pasar gran parte de la jornada moviéndose en un estrecho intervalo de precios, cedieron al final, para cerrar con ligeros descensos, cerca de sus niveles más bajos del día.** Tal y como esperamos, la jornada fue de transición, con los inversores manteniéndose a la espera de la publicación a finales de semana de las lecturas preliminares del IPC de noviembre en

**Martes, 28 de noviembre 2023**

las principales economías de la Eurozona y en la región en su conjunto, así como del índice de precios del consumo personal, el PCE, el jueves en EEUU, datos todos ellos que tendrán un impacto seguro en los mercados de bonos y, por ello, en los de acciones.

Destacar, no obstante, que la sesión de AYER tomó un sesgo ligeramente defensivo, con los inversores apostando por los bonos, cuyos precios subieron con el consiguiente repliegue de sus rendimientos, y en las bolsas por los valores de corte más defensivo y/o que se ven favorecidos por las caídas de los tipos a largo plazo, tales como las inmobiliarias patrimonialistas, las utilidades y las compañías de telecomunicaciones. Por el contrario, las compañías de corte más cíclico, como las de ocio y turismo, las del automóvil y los bancos, lo hicieron AYER sensiblemente peor.

Señalar, además, que AYER la presidenta del BCE, la francesa Christine Lagarde, intervino ante el Comité de Asuntos Económicos y Monetarios del Parlamento europeo. Tal y como esperábamos, Lagarde no dijo nada nuevo, aunque sí dejó claro que el principal objetivo del BCE sigue siendo el controlar la alta inflación y que, por el momento, no se puede cantar victoria en la lucha contra esta variable. En ese sentido, Lagarde confirmó que, al igual que muchas casas de análisis, los analistas del BCE esperan un repunte de la inflación en el corto plazo, probablemente en diciembre y enero, como consecuencia de efectos base. Además, y como viene repitiendo desde hace tiempo, aunque muchos inversores no se lo terminen de creer, los tipos de interés se mantendrán a niveles altos durante bastante tiempo aunque, y esta es nuestra opinión, no creemos que el BCE los vuelva a subir. Así, y como dijo Lagarde, creemos que el BCE seguirá atento a los datos macroeconómicos que se vayan dando a conocer, especialmente a la evolución de los salarios y a la inflación, y actuará reunión a reunión.

En Wall Street, por su parte, la atención de los inversores se centró en las estadísticas de ventas navideñas del *Black Friday* y del *Cyber Monday*, cifras que vinieron a confirmar que la temporada de compras navideñas ha comenzado con relativo buen pie en EEUU, aunque los grandes triunfadores están siendo las compañías de ventas *online* (+7,5% en tasa interanual en el *Black Friday*), entre ellas Amazon (AMZN-US), en detrimento de las compañías que generan la mayoría de sus ventas en sus establecimientos físicos. Este hecho se dejó notar AYER, con las primeras siendo de los pocos valores que cerraron el día con alzas en las bolsas estadounidenses.

Comentar, por último, que AYER el precio del petróleo fue seguido muy de cerca por los inversores, variable que, tras mostrar una elevada volatilidad durante la jornada, terminó en negativo, y ello a pesar de que se filtró a los mercados que Arabia Saudita va a proponer nuevos recortes de producción en la reunión que celebrarán telemáticamente los ministros de petróleo de la OPEP+ el próximo jueves.

HOY no esperamos grandes cambios con respecto a AYER en el comportamiento de los mercados de acciones europeos y estadounidenses, cuyos principales índices creemos que seguirán consolidando los recientes avances. Durante la jornada, y en lo que hace referencia a la agenda macroeconómica, cabe destacar la publicación en Alemania (lectura adelantada de diciembre), Francia y EEUU (ambas de noviembre) de los índices de confianza de los consumidores, que se espera no presenten grandes cambios con respecto al mes precedente y que, por ello, se

**Martes, 28 de noviembre 2023**

mantengan a niveles bajos en términos relativos históricos. De momento, estos indicadores adelantados de consumo no están “funcionando” bien en EEUU, donde los consumidores siguen gastando a buen ritmo, pero sí lo están haciendo en las principales economías europeas, donde el consumo privado sí se está viendo penalizado por la alta inflación y por los elevados tipos de interés.

Para empezar, esperamos que HOY las bolsas europeas abran entre planas y/o ligeramente a la baja, en una nueva jornada que creemos será de mera transición, con muchos inversores manteniéndose al margen de los mercados a la espera de la publicación de los mencionados datos de inflación en Europa y EEUU, datos que empezarán a darse a conocer a partir de MAÑANA.

Juan J. Fdez-Figares  
Director de Gestión IICs

## Eventos Empresas del Día

### Bolsa Española:

- **Mapfre (MAP):** descuenta dividendo ordinario a cuenta 2023 por importe bruto por acción de EUR 0,060300; paga el día 30 de noviembre;
- **eDreams ODIGEO (EDR):** inicia *Roadshow* con inversores;
- **Merlín Properties (MRL):** participa en *UBS Global Real Estate CEO/CFO Conference*;

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

- **GK Software (GKS-DE):** resultados 3T2023;
- **easyJet (EZJ-GB):** resultados 4T2023;

**Wall Street:** publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Hewlett Packard Enterprise (HPE-US):** 4T2023;
- **NetApp (NTAP-US):** 2T2024;
- **Splunk (SPLK-US):** 3T2024;

## Economía y Mercados

### • ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. Según informó ayer *Bolsamania.com*, la presidenta del BCE, **Christine Lagarde**, en su intervención ante el **Comité de Asuntos Económicos y Monetarios del Parlamento europeo**, dijo que la intención de la institución es la de mantener los tipos de interés en su nivel actual "durante un período suficientemente largo", aunque ha advertido de que "la inflación general podría volver a aumentar ligeramente en los próximos meses, debido principalmente a algunos efectos de base".

**Martes, 28 de noviembre 2023**

---

Lagarde dijo, además, que las próximas decisiones del banco central "garantizarán que las tasas oficiales se fijen en niveles suficientemente restrictivos durante el tiempo que sea necesario". Estos niveles y su duración "seguirán siendo determinados en función de los datos, evaluando las perspectivas de inflación, la dinámica de la inflación subyacente y la fortaleza de la transmisión de la política monetaria". En ese sentido, señaló que el Consejo de Gobierno del BCE reevaluará su postura de política monetaria a mediados de diciembre, basándose en nuevos datos y proyecciones actualizadas, incluso para 2026.

En lo que respecta a los precios, **Lagarde explicó que el BCE espera que "continúe el debilitamiento de las presiones inflacionarias, aunque la inflación general podría volver a aumentar ligeramente en los próximos meses**, debido principalmente a algunos efectos de base". Además, afirmó que "las perspectivas de inflación a medio plazo siguen rodeadas de considerable incertidumbre", por lo que este no es el momento de empezar a cantar victoria. En su opinión, el BCE necesita permanecer atento a las diferentes fuerzas que afectan la inflación y firmemente centrado en su mandato de estabilidad de precios. En ese sentido, Lagarde insistió en que la evolución de la inflación seguirá ligada a la situación del mercado laboral, en el que "las presiones salariales siguen siendo fuertes".

***Valoración:** aunque, como esperábamos, Lagarde no dijo nada nuevo, sí dejó claro que el principal objetivo del BCE sigue siendo el controlar la alta inflación y que, por el momento, no se puede cantar victoria. En ese sentido, Lagarde confirmó que, al igual que muchas casas de análisis, los analistas del BCE esperan un repunte de la inflación en el corto plazo, probablemente en diciembre y enero, como consecuencia de efectos base.*

*Como viene repitiendo desde hace tiempo, aunque muchos inversores no se lo terminen de creer, los tipos de interés se mantendrán a niveles altos durante bastante tiempo. No creemos, sin embargo, que vuelvan a subirlos. El BCE, como dijo Lagarde, seguirá atento a los datos macroeconómicos que se vayan dando a conocer, especialmente a la evolución de los salarios y a la inflación, y actuará reunión a reunión.*

## • REINO UNIDO

. En declaraciones a varios medios británicos, **el Gobernador del Banco de Inglaterra (BoE), Andrew Bailey, señaló que a partir de ahora "bajar la inflación al 2% será un trabajo duro"**. En ese sentido, Bailey dijo que gran parte del reciente descenso de la inflación fue debido a la corrección del aumento de los precios de la energía.

En la entrevista, Bailey dijo además que reconocía que la inflación actual estaba afectando más a los grupos de ingresos más bajos debido a los altos precios de los alimentos y de la energía. Igualmente, señaló que las tasas de interés más altas tienen efectos; tienen efectos en los costes de las hipotecas y también tienen un efecto en los precios de alquiler porque se transmiten. En ese sentido, dijo que, para ser honesto, si no bajan la inflación, ésta empeora.

Por otro lado, **Bailey dijo que era demasiado pronto para hablar de bajar las tasas de interés oficiales**. Además, señaló que lo que sí le preocupaba era que el lado de la oferta de la economía se hubiera ralentizado. Así, afirmó que si nos fijamos en lo que él llamó las tasas de crecimiento potencial de la economía, Bailey dijo que no hay duda de que son más bajas de lo que han sido en gran parte de su vida laboral.

## • EEUU

. El Departamento de Comercio publicó ayer que **las ventas de casas unifamiliares nuevas descendieron el 5,6% en octubre en EEUU**, hasta una tasa anualizada ajustada estacionalmente de 679.000 viviendas, lectura que se situó sensiblemente por debajo de las 720.500 viviendas que esperaban los analistas del consenso de *FactSet*. En septiembre la cifra definitiva se situó en las 719.000 viviendas, su lectura más alta desde febrero de 2022.

**En octubre, el precio mediano de las casas nuevas vendidas fue de \$ 409.300 por unidad, mientras que el precio de venta promedio fue de \$ 487.000** en comparación con \$ 496.800 y \$543.300 respectivamente del mes de octubre de 2022. Al término del mes analizado el inventario de nuevas viviendas a la venta ascendía a 439.000 unidades, cifra equivalente a 7,8 meses de ventas al ritmo actual.

**Martes, 28 de noviembre 2023**

---

. Según datos finales del mes de octubre, dados a conocer ayer por el Departamento de Comercio, **los permisos de construcción aumentaron en EEUU el 1,8% en el citado mes con relación a septiembre, hasta una tasa anualizada ajustada estacionalmente de 1,498 millones de unidades.** La lectura superó los 1,487 millones de unidades de su preliminar, que era lo esperado por el consenso de analistas de *FactSet*.

La cifra, no obstante, se mantuvo por debajo de su nivel máximo en 10 meses, que se alcanzó agosto y que fue de 1,541 millones unidades. El impulso de esta variable en el mes es consecuencia de las limitaciones actuales en el mercado de la construcción resultantes de una escasez sustancial de viviendas, influida por los rápidos aumentos de las tasas de interés y los gastos de construcción.

En octubre, **los permisos para la construcción de las viviendas multisegmento aumentaron un 4,1%, hasta una tasa anualizada de 529.000 unidades,** recuperándose del mínimo de tres años registrado en septiembre, **mientras que los permisos para la construcción de viviendas unifamiliares aumentaron un 0,6%, hasta una cifra anualizada de 969.000 unidades,** su nivel más elevado desde el de mayo de 2022.

. **El índice adelantado de actividad del sector de las manufacturas de Dallas, que elabora la Reserva Federal de la región, bajó en el mes de noviembre hasta los -19,9 puntos desde los -19,2 puntos de octubre,** situándose a su nivel más bajo desde julio de este año. La lectura quedó por debajo de los -16,0 puntos que esperaban los analistas del consenso de *FactSet*. Cualquier lectura por encima de cero indica expansión con relación al mes precedente y por debajo de ese nivel, contracción.

**El subíndice de producción bajó hasta los -7,2 puntos en noviembre desde los +5,2 del mes precedente,** mientras que el subíndice de nuevos pedidos bajó hasta los -20,5 puntos desde los -8,8 puntos de octubre, manteniéndose de este modo en negativo por decimotercero mes de forma consecutiva. Por su parte, el subíndice de capacidad utilizada volvió a entrar en territorio negativo en noviembre, al bajar hasta los -10,1 puntos desde los 5,4 puntos del mes anterior, mientras que el subíndice de envíos cayó hasta los -9,5 puntos desde los -1,5 puntos anteriores.

Por su parte, **los subíndices del mercado laboral sugirieron un crecimiento del empleo ligeramente más lento y semanas laborales más cortas en noviembre con relación a octubre.** En cuanto a los precios, el crecimiento de los salarios se normalizó en noviembre, mientras que el crecimiento de los precios de los materiales se mantuvo por debajo del promedio y los precios de venta cayeron. Finalmente, **las expectativas sobre la actividad manufacturera futura se mantuvieron mixtas en noviembre.**

## Noticias destacadas de Empresas

---

. En relación con la ampliación de capital de **AMPER (AMP)** con cargo a aportaciones dinerarias por un importe total máximo de EUR 31.041.899,84, con reconocimiento del derecho de suscripción preferente, mediante la emisión y puesta en circulación de 388.023.748 acciones ordinarias de la sociedad de la misma clase y serie que las actualmente en circulación, con un precio de suscripción entre nominal y prima de EUR 0,08 por acción, AMP informa de que durante el periodo de suscripción preferente (primera vuelta), finalizado ayer, los accionistas que asumieron compromisos de suscripción de Acciones Nuevas en dicho periodo, esto es, Zelenza, S.L., Jomar e Hijos, S.L., Globalincome, S.A. - SPF y Heritage I Fund han cumplido con los mismos, suscribiendo respectivamente cada uno de ellos, aproximadamente el 7,91%, 5,35%, 2,20% y 1,42% de la Ampliación de Capital (en conjunto, un total de aproximadamente el 16,88% de la ampliación de capital).

A este respecto se recuerda que, asumiendo la existencia de acciones sobrantes, Zelenza, S.L. y Globalincome, S.A. - SPF suscribirían en segunda vuelta, en virtud de sus respectivos compromisos de suscripción, aproximadamente, un 8% y 1,4% de la Ampliación de Capital, respectivamente. Adicionalmente, Zelenza, S.L. suscribiría durante la tercera y última vuelta y en el orden de prelación previsto en el folleto, un 14% de la Ampliación de Capital.

Por otra parte, el comité de dirección de AMP también suscribiría en tercera y última vuelta y en el orden de prelación previsto en el folleto, en caso de existir acciones sobrantes, un 1% del importe de la ampliación de capital. Por tanto, el total de compromisos de suscripción de Acciones Nuevas representan aproximadamente el 41,28% de la ampliación de capital.

**Martes, 28 de noviembre 2023**

---

. **FAES FARMA (FAE)** comunicó a la CNMV que ha quedado inscrita en el Registro Mercantil de Vizcaya su escritura de reducción de capital (y consecuente modificación estatutaria), correspondiente a la amortización de 5.441.113 acciones propias de EUR 0,10 de valor nominal cada una, representativas de aproximadamente el 1,69% del capital social de la sociedad previo a la ejecución de la referida reducción de capital.

El capital social de FAE resultante de la reducción de capital, ha quedado fijado en EUR 31.622.393,80, correspondiente a 316.223.938 acciones de EUR 0,10 de valor nominal. Dicha reducción de capital fue aprobada por su Junta General de Accionistas celebrada el 15 de junio de 2023 y declarada cerrada y ejecutada el 24 de octubre por Consejo de Administración.

. El diario *Expansión* informó ayer que **IBERDROLA (IBE)** anunció que ampliará sus inversiones en Reino Unido y ahora alcanzarán los £ 12.000 millones (unos EUR 13.800 millones), o sea, £ 5.000 millones más que las previstas hasta ahora, y que se ejecutarán durante el periodo 2024-28, un plazo dos años más largo que el último dado a conocer.

Esta inversión de IBE es una de las que exhibió ayer el primer ministro británico, Rishi Sunak, como una de las más importantes dentro del paquete de £ 29.500 millones (unos EUR 34.000 millones) de nuevos proyectos de todo tipo en el país, dentro de la apertura del *Global Investment Summit* (Cumbre Global de Inversores), que reúne a los principales inversores de todo el mundo, que se celebra en Londres.

. El diario *Expansión* informó ayer que **BANCO SANTANDER (SAN)** es el único banco español que figura entre las 29 entidades de importancia sistémica global en 2023, según la clasificación elaborada por el Consejo de Estabilidad Financiera (FSB) en colaboración con el Comité de Basilea y las autoridades nacionales.

Estos bancos con importancia sistémica deberán afrontar exigencias de capital suplementarias para cubrir el riesgo en el sistema por su tamaño. SAN está encuadrada en la categoría de menor riesgo entre las cinco existentes, lo que supone que solamente debería asumir un recargo extra de capital del 1%, frente al suplemento del 3,5% exigido en el nivel de mayor riesgo.

La actualización de esta lista, que se realiza en noviembre con una periodicidad anual, ha supuesto una reducción en el número de entidades incluidas en 2022, después de la inclusión del hongkonés Bank of Communications (BoCom) y tras la salida del suizo Credit Suisse y del italiano UniCredit. La nueva lista se publicará en noviembre de 2024. En comparación con la lista de 2022, tres bancos han pasado a una categoría superior: China Construction Bank, Agricultural Bank y UBS han pasado de la categoría 2 a la categoría 1, lo que eleva la exigencia adicional de capital en medio punto porcentual.

Por otro lado, en una intervención en un foro organizado por *Financial Times*, la presidenta de SAN, Ana Botín, aseguró ayer que el banco tiene potencial para desarrollarse, sin necesidad de hacer adquisiciones, en todos los países donde está presente. Botín aseguró que aunque el banco no está activo en la compra de otras entidades en ninguno de sus mercados, siempre analiza las oportunidades que le llegan por si encajan con sus criterios, entre los que destaca la rentabilidad.

Asimismo, Botín defendió la medida de Reino Unido de eliminar el tope de bonus de los banqueros, anunciada el mes pasado, por la cual el variable no podía superar el doble del fijo, y cree que la Unión Europea (UE) debería seguir el mismo camino.

. *Expansión* destaca en su edición de hoy que **TELEFÓNICA (TEF)** comunicó ayer a los sindicatos que tiene previsto implementar un Expediente de Regulación de Empleo (ERE) para abordar el nuevo proceso de reducción de empleo en sus filiales de España, en lugar de utilizar los planes de bajas voluntarias (PSI) que había utilizado en las tres últimas ocasiones (2015, 2019 y 2022). No obstante, la compañía no ha dado ninguna información oficial sobre el número de salidas que tiene previsto acometer en el proceso de despido colectivo, aunque fuentes del sector señalan que la cifra final que podría concretarse se situaría alrededor de los 2.500 trabajadores.

**Martes, 28 de noviembre 2023**

---

. Según *Expansión*, **ACCIONA (ANA)** se ha reforzado en Australia, al lograr un contrato en el Estado de Nueva Gales del Sur para construir un bypass sobre la autopista New England con un presupuesto de inversión de AU\$ 700 millones (unos EUR 420 millones). ANA, que se alió en el proceso con John Holland y el grupo Fulton Hogan, se encargará del diseño y construcción de aproximadamente ocho kilómetros de nueva autopista con un solo carril por sentido y tres estructuras de puentes sobre el río Hunter.

Por otro lado, la filial de energía de ANA, **ACCIONA ENERGÍA (ANE)** ha logrado un préstamo de treinta bancos nacionales y extranjeros por importe de EUR 750 millones para financiar proyectos que se ajustan a la normativa europea de construcción y operación de instalaciones de generación renovable. CAIXABANK (CABK) actúa como coordinador de sostenibilidad de la operación.

. El Consejo de Administración de **TÉCNICAS REUNIDAS (TRE)** comunicó a la CNMV que ha aprobado un nuevo Plan Retributivo de Derechos sobre Acciones de TRE, con la finalidad de fidelizar, retener e incentivar de forma eficaz al equipo de responsables de gestión de las diferentes áreas de la sociedad. La duración del plan es de tres años, y el número total de acciones que podrán ser destinadas al plan es de 129.161.

. **FCC** informó a la CNMV que el número total de acciones comprendidas en las declaraciones de aceptación de la Oferta Pública de Adquisición por reducción de capital que ha recibido, desde el primer día del periodo de aceptación de la Oferta (30 de octubre de 2023) hasta las 12:00 horas de ayer, asciende a un total de 3.388.163 acciones de FCC, representativas del 0,74% del capital social.

FCC hace constar que los datos facilitados en esta comunicación relativo al nivel de aceptación de la Oferta son provisionales dado que se admitirán declaraciones de aceptación de la Oferta hasta el último día (incluido) del plazo de aceptación de la Oferta (30 de noviembre de 2023) y, además, los accionistas de FCC que hubieran aceptado la Oferta podrán revocar sus declaraciones de aceptación en cualquier momento hasta el penúltimo día (incluido), todo ello de acuerdo con lo previsto en el artículo 34.3 del Real Decreto 1066/2007, de 27 de julio, sobre el régimen de las ofertas públicas de adquisición de valores. El resultado definitivo de la Oferta no se conocerá hasta su publicación en los términos previstos en el artículo 36 del Real Decreto de OPAS.