

Martes, 2 de enero 2024

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

02/01/2024

Indicadores Bursátiles				Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indicador	anterior	29/12/2023	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	1,103
IGBM	995,42	997,03	1,61	0,16%	Enero 2024	10.104,0	1,90	Yen/\$	141,45
IBEX-35	10.086,2	10.102,1	15,9	0,16%	Febrero 2024	10.128,0	25,90	Euro/£	1,154
LATIBEX	6.060,20	6.006,30	-53,9	-0,89%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas	
DOWJONES	37.710,10	37.689,54	-20,56	-0,05%	USA 5Yr (Tir)	3,85%	=	Brent \$/bbl	77,04
S&P 500	4.783,35	4.769,83	-13,52	-0,28%	USA 10Yr (Tir)	3,88%	+4 p.b.	Oro \$/ozt	2.078,40
NASDAQ Comp.	15.095,14	15.011,35	-83,78	-0,56%	USA 30Yr (Tir)	4,03%	+4 p.b.	Plata \$/ozt	23,79
VIX (Volatilidad)	12,47	12,45	-0,02	-0,16%	Alemania 10Yr (Tir)	2,00%	+6 p.b.	Cobre \$/lbs	3,84
Nikkei	33.464,17	FESTIVO	---	---	Euro Bund	137,22	-0,79%	Niquel \$/Tn	16.300
Londres(FT100)	7.722,74	7.733,24	10,50	0,14%	España 3Yr (Tir)	2,60%	+4 p.b.	Interbancario (Euribor)	
Paris (CAC40)	7.535,16	7.543,18	8,02	0,11%	España 5Yr (Tir)	2,59%	+6 p.b.	1 mes	3,872
Frankfort (DAX)	16.701,55	16.751,64	50,09	0,30%	España 10Yr (TIR)	2,95%	+7 p.b.	3 meses	3,893
Euro Stoxx 50	4.514,38	4.521,65	7,27	0,16%	Diferencial España vs. Alemania	95	=	12 meses	3,536

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	618,68
IGBM (EUR millones)	668,24
S&P 500 (mill acciones)	2.063,14
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	3.033,38

Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,103

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	3,52	3,53	-0,01
B. SANTANDER	3,75	3,78	-0,03
BBVA	8,25	8,23	0,02

Evolución principales índices bursátiles mundiales - ejercicio 2023

Fuente: FactSet; elaboración propia

Principales Índices	último cambio	% variación 2023	% variación desde mín	% variación desde máx
S&P 500	4.769,83	24,2%	25,3%	-0,3%
DJ Industrial Average	37.689,54	13,7%	18,4%	-0,1%
NASDAQ Composite Index	15.011,35	43,4%	45,7%	-0,6%
Japan Nikkei 225	33.464,17	28,2%	30,1%	-0,9%
STOXX 600	469,24	9,8%	10,3%	0,0%
Euro STOXX 50	4.521,65	19,2%	19,2%	-0,6%
Euro STOXX	474,17	15,7%	15,7%	-0,4%
Spain IBEX 35	10.102,10	22,8%	22,8%	-1,5%
France CAC 40	7.543,18	16,5%	16,5%	-0,7%
Germany DAX (TR)	16.751,64	20,3%	20,3%	-0,3%
FTSE MIB	30.351,62	28,0%	28,0%	-0,2%
FTSE 100	7.733,24	3,8%	6,6%	-3,5%

Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) PMI manufacturas (diciembre; final): Est: 48,2; ii) Gasto construcción (noviembre): Est MoM: 0,45%

Japón: Día Festivo; mercados cerrados

Zona Euro: i) PMI manufacturas (dic; final): Est: 44,2; ii) Agregado monetario M3 (noviembre): Est YoY: -0,7%

Alemania: PMI manufacturas (diciembre; final): Est: 42,7

Francia: PMI manufacturas (diciembre; final): Est: 42,3

Reino Unido: PMI manufacturas (diciembre; final): Est: 46,4

España: PMI manufacturas (diciembre): Est: 46,1

Italia: PMI manufacturas (diciembre): Est: 45,0

Comentario de Mercado (algo más de 7 minutos de lectura)

El ejercicio 2023 terminó siendo finalmente muy positivo para los mercados de valores europeos y estadounidenses. No obstante, durante el mismo los inversores han tenido que sobreponerse y superar múltiples obstáculos, empezando por unas expectativas macroeconómicas en principio muy negativas, además de una crisis bancaria que se inició en EEUU a finales del

Martes, 2 de enero 2024

1T2023, y que se llevó por delante a algunas importantes entidades, entre ellas a la suiza Crédit Suisse. Del mismo modo, los mercados han sido capaces de superar el hecho de que la inflación se mostrase más persistente de lo esperado, factor que obligó a los bancos centrales a incrementar sus tasas oficiales por encima de lo estimado, yendo en este sentido mucho más lejos de lo esperado por los mercados a comienzos de año.

Además, el comportamiento de las bolsas no ha sido lineal, concentrando los inversores sus apuestas durante gran parte del año en los grandes valores, especialmente en Wall Street, donde los denominados “7 magníficos” condicionaron con su buen comportamiento, en gran medida impulsados por el interés mostrado por los inversores por el “fenómeno” de la inteligencia artificial, la evolución de los principales índices -dos tercios de los valores del S&P 500 han cerrado el año con revalorizaciones inferiores a las del índice-. Así, no fue hasta el último trimestre, periodo durante el cual las bolsas occidentales fueron capaces de recuperar lo cedido durante unos muy negativos meses de verano, cuando el *rally* bursátil amplió sensiblemente su rango, impulsado por las expectativas de bajadas de tipos, lo que llevó a participar en el mismo a más valores/sectores, entre ellos a las compañías de pequeña y mediana capitalización que, hasta ese momento, se habían quedado muy rezagadas.

Si como hemos venido señalado reiteradamente, en los últimos meses han sido las expectativas de prontas bajadas de tipos por parte de los bancos centrales el factor que ha permitido el gran comportamiento tanto de la renta fija como de la renta variable, a partir de ahora será la macroeconomía y su impacto en las expectativas de resultados de las empresas cotizadas y en la actuación de los bancos centrales, lo que determinará cómo se van a comportar los mercados en la primera mitad de 2024. En nuestra opinión, los inversores se enfrentan a tres posibles escenarios que, de cumplirse, conllevarían comportamientos muy distintos de los diferentes tipos de activos:

- i) Si finalmente se alcanza el tan ansiado “aterrizaje suave” de la economía de EEUU y la recesión en la que esperemos entren algunas de las principales economías europeas es leve y poco duradera, las tasas de interés bajarán, lo que será bien acogido por los mercados de bonos y de acciones.
- ii) Si la política monetaria restrictiva de los bancos centrales termina por provocar un “aterrizaje brusco” de las economías europeas, algo no descartable en estos momentos, las tasas de interés bajarán, favoreciendo el comportamiento de los bonos pero, en esta ocasión, penalizando el de las acciones, ya que las compañías cotizadas verán reducidas sus expectativas de resultados.
- iii) Si se alcanza el escenario de “no aterrizaje”, algo que sólo vemos factible que pueda ocurrir en EEUU de entre las principales economías desarrolladas, escenario en el que la economía estadounidense evitaría la recesión, mostrando gran resistencia, ello conllevaría tipos de interés más altos durante más tiempo, hecho, no obstante, que sería bien recibido por las bolsas de este país, ya que una economía de EEUU más fuerte de lo esperado impulsaría al alza las expectativas de resultados de las compañías.

De estos tres escenarios el que nos parece más probable que tenga lugar es el primero, lo que, en principio, facilitaría que el buen “momento” por el que atraviesan los mercados de bonos y acciones

Martes, 2 de enero 2024

se mantenga todavía durante algún tiempo. Sin embargo, no hay que descartar del todo la posibilidad de que sea el segundo de estos escenarios el que termine cumpliéndose, por lo que creemos que, a partir de ahora, y a la espera de comprobar cómo evolucionan en los próximos meses las principales economías europeas, habría que mantener una actitud algo más prudente que en los últimos meses, incluyendo en nuestras carteras valores de sectores de corte defensivo y/o que se beneficien de unos menores tipos de interés. Por último, señalar que el tercer escenario beneficiaría principalmente a la bolsa estadounidense y a las compañías más expuestas a esta economía, mientras que dificultaría la lucha contra la inflación en Europa, al favorecer un dólar más fuerte.

Centrándonos en la semana que HOY comienza en las bolsas europeas y estadounidenses, señalar que, históricamente, el comienzo del enero suele ser positivo para estos mercados, determinando en muchos casos el comportamiento en el mes el del resto del año. Pero eso son sólo estadísticas que, como tales, no siempre se cumplen. Decir, por su parte, que la semana presenta una agenda macroeconómica intensa, en la que destacan la publicación de las lecturas finales de diciembre de los índices de gestores de compra de los sectores de las manufacturas (HOY martes) y de los servicios (jueves), los PMIs que elabora S&P Global, que deben confirmar que las principales economías europeas han cerrado el ejercicio muy debilitadas, mientras que la estadounidense lo ha hecho sensiblemente más fuerte. Además, el jueves y el viernes se publican en Alemania, Francia, Italia y la Eurozona las lecturas preliminares de los IPCs de diciembre, lecturas que esperamos muestren un ligero incremento de la tasa de crecimiento interanual de los índices generales y un retroceso de la del índice subyacente, algo que los inversores deberían tener más que asimilado al ser producto de efectos base, que en este mes han jugado a la contra. Por último, el viernes, y en EEUU, se publicarán las cifras de empleo no agrícola del mes de diciembre, cifras que serán escrutadas en profundidad por los inversores para comprobar si éstas permiten o no a la Reserva Federal (Fed) comenzar a revertir las alzas de tipos tan pronto como a finales del 1T2024, que es lo que descuentan los mercados de futuros.

Para empezar la semana, esperamos que HOY las bolsas europeas abran ligeramente al alza, manteniendo de esta forma el buen tono mostrado durante las últimas semanas del mes de diciembre, y desmarcándose del negativo comportamiento que han tenido esta madrugada las bolsas asiáticas, especialmente las chinas, en las que las palabras del presidente de China, Xi, advirtiendo de las dificultades por las que atraviesa esta economía no han sentado bien. Destacar, por último, que el precio del crudo comienza el año al alza, impulsado por las tensiones en Oriente Medio. En este sentido, señalar que este fin de semana helicópteros de la armada estadounidense destruyeron tres barcos Huties cuya tripulación intentó abordar un buque portacontenedores en el Mar Rojo, matando a varias personas en el proceso, lo que ha conllevado las esperadas amenazas por parte de Irán, que ha desplazado uno de sus destructores a la zona. Por lo demás, destacar que el dólar recupera algo de terreno esta madrugada y que los bonos se mantienen estables.

Juan J. Fdez-Figares
Director de Gestión IICs

Martes, 2 de enero 2024

Economía y Mercados

• ESPAÑA

. Según la estimación preliminar del dato, dada a conocer el viernes por el Instituto Nacional de Estadística (INE), **el índice de precios del consumo (IPC) se mantuvo estable en el mes de diciembre (0,0%) con relación a noviembre**, mejorando de esta forma el incremento del 0,2% que esperaban los analistas del consenso de *FactSet*.

En tasa interanual el IPC de España repuntó en diciembre el 3,1% (3,2% en noviembre), mejorando igualmente la tasa del 3,3% que esperaban los analistas. Según el INE, esta evolución es debida, principalmente, a la estabilidad de los precios de los alimentos y bebidas no alcohólicas, frente a la subida de diciembre del año anterior. También influyen los precios de la electricidad, que aumentan menos que en diciembre de 2022. En sentido contrario destacan los carburantes, cuyos precios disminuyen, pero con menor intensidad que el año anterior.

A su vez, **la inflación subyacente**, que excluye para su cálculo los precios de los alimentos no procesados y de la energía, **bajó en su lectura preliminar del diciembre hasta el 3,8% desde el 4,5% de su lectura final de noviembre.**

Por último, **el IPC armonizado (IPCA) también se mantuvo estable (0,0%) en su lectura preliminar de diciembre con relación a noviembre**, mientras que **en tasa interanual repuntó el 3,3% (3,2% en noviembre)**. Los analistas esperaban un repunte en el mes de esta variable del 0,2% y uno en tasa interanual del 3,3%.

Valoración: en general las lecturas preliminares de diciembre del IPC de España sorprendieron positivamente, sobre todo en lo que hace referencia a la inflación subyacente, que cedió con fuerza en el mes, situándose de esta forma muy en línea con la de la Eurozona en su conjunto. No obstante, los mercados de bonos europeos no reaccionaron a los datos como esperábamos, quizás porque la tasa de crecimiento interanual del IPCA sí que se comportó como se esperaba, repuntando ligeramente con relación a noviembre, básicamente por el impacto de algunos efectos base, que en este mes han jugado a la contra.

• EEUU

. **El índice de gestores de compra de Chicago, el PMI de Chicago**, que elabora *The Institute for Supply Management (ISM)* y que mide la evolución de la actividad en los sectores de las manufacturas y de los servicios de la región de Chicago **bajó en su lectura de diciembre hasta los 46,9 puntos desde los 55,8 de noviembre**, quedando la lectura muy por debajo de los 50,0 puntos que esperaban los analistas del consenso de *FactSet*. Cualquier lectura por encima de los 50 puntos sugiere expansión de la actividad con relación al mes precedente y, por debajo de ese nivel, contracción de la misma. De este modo, en diciembre la actividad económica del sector privado de Chicago volvió a contraerse después de mostrar un crecimiento en noviembre por primera vez en 15 meses.

• CHINA

. **El índice de gestores de compras del sector de las manufacturas de China, el PMI manufacturas elaborado por el grupo de medios Caixin**, **subió hasta los 50,8 puntos en diciembre desde los 50,7 puntos en noviembre**, superando las previsiones de 50,4 puntos que manejaban el consenso de analistas, en lo que es su mayor lectura desde el mes de agosto. 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 producción se incrementó hasta su mayor nivel en siete meses, mientras que los nuevos pedidos aumentaron al mayor ritmo desde el mes de febrero, con los nuevos pedidos de exportación cayendo a su menor ritmo de los últimos seis meses. Mientras, el empleo cayó por cuarto mes consecutivo y al mayor ritmo en siete meses, mientras que las carteras de trabajo disminuyeron por primera vez desde el mes de mayo. La actividad de compras se estancó, mientras que el

Martes, 2 de enero 2024

desempeño de las cadenas de suministro se deterioró debido a escasez de algunos materiales y a la restricción de la capacidad de los proveedores.

En cuanto a los precios, los datos mostraron que la presión en precios se mantuvo moderada, con los precios de los insumos aumentando de forma modesta, hasta mínimos de los últimos cuatro meses. De forma simultánea, los precios repercutidos aumentaron solo de forma fraccionada, con las compañías evitando traspasar precios elevados a los clientes, en un entorno de mayor competencia de mercado. Finalmente, el sentimiento de las empresas se debilitó y permaneció por debajo de su media histórica.

. El índice de gestores de compra del sector de las manufacturas de China, el PMI manufacturero oficial que elabora la Oficina Nacional de Estadísticas de China, bajó en su lectura de diciembre hasta los 49,0 puntos desde los 49,4 puntos de noviembre, quedando la lectura por debajo de los 49,5 puntos que esperaba el consenso de analistas. Diciembre se convierte de este modo en el tercer mes en el que de forma consecutiva se contrae la actividad fabril en China, haciéndolo, además, al ritmo más pronunciado en seis meses. Cualquier lectura por encima de 50 puntos indica expansión de la actividad en el mes y por debajo de ese nivel contracción de la misma.

En diciembre los nuevos pedidos se redujeron por tercer mes de forma consecutiva, siendo la tasa de caída más rápida desde junio (48,7 puntos vs 49,4 en noviembre), mientras que las ventas en el extranjero disminuyeron por noveno mes consecutivo (45,8 puntos vs 46,3 puntos en noviembre) y la actividad de compras se mantuvo débil (49,0 puntos vs 49,6 puntos en noviembre). Además, el empleo bajó por décimo mes, cayendo al ritmo más fuerte de la secuencia (47,1 puntos vs 48,1 puntos en noviembre). En cuanto a los precios, la tasa de crecimiento de los precios de los insumos repuntó después de tocar su nivel más bajo en los cinco meses anteriores (51,5 puntos vs 50,7 puntos en noviembre), mientras que los precios transferidos cayeron aún más (47,7 puntos vs 48,2 puntos en nov). Finalmente, el sentimiento de las empresas alcanzó su nivel más alto desde febrero (55,9 puntos vs 55,8 puntos en noviembre).

Por su parte, el PMI no manufacturero oficial de China subió hasta los 50,4 puntos en diciembre de 2023 desde los 50,2 puntos de noviembre, cuando había marcado su nivel más bajo en 11 meses. Diciembre se convierte de este modo en el duodécimo mes consecutivo de expansión de la actividad de servicios, en medio de continuas medidas de apoyo y ajustes de políticas a lo largo del año por parte del Gobierno chino.

Los pedidos en el extranjero crecieron por primera vez en ocho meses (50,9 puntos vs 46,8 puntos en noviembre), mientras que tanto los nuevos pedidos (47,5 puntos vs 47,2 puntos en noviembre) como el empleo (47,1 puntos vs 46,9 puntos en noviembre) disminuyeron a ritmos más suaves. En cuanto a los precios, la tasa de crecimiento de los precios de insumos cayó por tercer mes consecutivo (49,6 puntos vs 49,8 puntos en noviembre), mientras que los precios de venta disminuyeron aún más a pesar de que el ritmo de descenso se atenuó (49,3 puntos vs 48,3 puntos en noviembre). Por último, cabe destacar que el sentimiento de las empresas mejoró en diciembre, hasta alcanzar su nivel más elevado en seis meses (60,3 puntos vs 59,8 puntos en noviembre).

Noticias destacadas de Empresas

. GRIFOLS (GRF) comunicó a la CNMV que ha alcanzado una Alianza Estratégica y Contrato de Compraventa de Acciones (*Strategic Alliance and Share Purchase Agreement*) con Haier Group Corporation para la venta de aproximadamente una participación accionarial del 20% en SRAAS por un importe de 12.500 millones RMB (aproximadamente \$ 1.800 millones), conservando una participación en SRAAS del 6,58%. Haier puede designar a alguna de sus filiales para llevar a cabo la transacción. El cierre de la transacción está sujeto a las aprobaciones regulatorias ordinarias y a la *due diligence* confirmatoria del comprador.

Haier destaca como proveedor líder a nivel mundial de soluciones para mejorar la calidad de vida y transformación digital y está fortaleciendo su presencia en la industria de la salud. Su filial, Haier Smart Home, ha sido incluida en la lista Fortune Global 500 y entre las Compañías Más Admiradas del Mundo.

Martes, 2 de enero 2024

El precio de venta por acción es de 9,405 RMB, que representa una prima del 14,96% sobre el precio medio ponderado por volumen de las acciones de SRAAS durante los 20 días de cotización anteriores, que es de 8,181 RMB. Los actuales acuerdos de colaboración estratégica comercial entre GRF y SRAAS siguen vigentes. Las partes han acordado que GRF mantenga a un consejero en el Consejo de Administración de SRAAS.

GRF y SRAAS modificarán el Acuerdo de Distribución Exclusivo con SRAAS para suministrar mayores cantidades del suero humano Albumin en el mercado chino, para prorrogar su actual duración por un período inicial de 10 años (hasta 2034), teniendo SRAAS la opción de prorrogar dicho plazo por un periodo adicional de 10 años, con volúmenes mínimos de suministro garantizados para el periodo 2024-2028. GRFs y el comprador se comprometen a no transferir ninguna parte de sus acciones en SRAAS por un plazo de 3 años tras el cierre de la transacción. Los fondos de esta operación serán utilizados por GRF para reducir deuda.

GRF informó en otro Hecho Relevante posterior que la plusvalía resultante de esta transacción, en comparación con el precio de adquisición de las acciones de SRAAS, asciende a aproximadamente EUR 250 millones.

. El diario *Expansión* publica en su edición de hoy que la reforma de la tasa a grandes energéticas (**REPSOL (REP)**, **IBERDROLA (IBE)**, **ENDESA (ELE)**, **NATURGY (NTGY)** y Cepsa) está generando una confusión monumental en el sector. A fecha de hoy, y a pesar de que teóricamente la reforma ya ha entrado en vigor con efectos del 1 de enero de 2024, nadie sabe exactamente como se aplica. Así, las energéticas urgen al Gobierno a que aclare cuándo aplica la reforma de la tasa “solidaria” y si deben liquidar otra vez EUR 1.200 millones o empezar a aplicar deducciones ya.

. Según figura en el portal de contratación del Estado y recogió *Europa Press*, el Ministerio de Defensa, a través de la Dirección de Adquisiciones del Mando de Apoyo Logístico del Ejército del Aire, ha adjudicado a **INDRA (IDR)** por un importe total de EUR 66 millones el acuerdo marco de asistencia técnica para el apoyo logístico al sistema de defensa aérea nacional. Este acuerdo marco, que ha sido negociado sin publicidad con IDR y que tiene carácter reservado, servirá para establecer los términos que regirán los contratos que se deriven en ejecución del mismo.

En ese sentido, el objeto del acuerdo marco es la contratación de los servicios de asistencia técnica para el apoyo logístico de los sistemas de vigilancia y control aeroespacial del mando aéreo de combate tanto en instalaciones fijas como desplegables de observación y vigilancia espacial, radares, comunicaciones, control, procesamiento y presentación de la información, equipamiento asociado y calibración de los equipos, detalla la documentación publicada

. **IBERDROLA (IBE)** comunicó a la CNMV que Avangrid, Inc., sociedad participada al 81,5% de su capital social por IBE., ha anunciado con esta fecha su decisión de resolver el contrato de fusión suscrito con PNM Resources, Inc. el 20 de octubre de 2020, al no haberse cumplido en el plazo contemplado al efecto las condiciones previstas en el mismo para el cierre de la operación.

. **GRUPO EZENTIS (EZE)** informa que ha firmado varios contratos de financiación con inversores privados por un importe total de EUR 2 millones con un vencimiento a 30 de junio de 2024. El Contrato de Financiación prevé que los fondos se destinen a reforzar el balance e inversión en opex de la Empresa, así como atender el desarrollo de actividad de EZE y su grupo, que tendrá crecientes necesidades de capital circulante derivadas del incremento de actividad previsto en 2024 para su nuevo perímetro.

Asimismo, las partes han acordado que el crédito derivado del Contrato de Financiación podrá ser capitalizado mediante aumento de capital por compensación de créditos si así lo determina EZE, quedando enteramente a voluntad de la compañía la elección entre la conversión en capital o la devolución del importe recibido bajo el Contrato de Financiación.

Martes, 2 de enero 2024

. **REPSOL (REP)** ha adquirido a Solarpack una planta solar de 10 megavatios (MW) en Tejada de Tiétar (Extremadura) y su negocio de generación distribuida que comercializa la electricidad de esa planta a los clientes bajo un modelo de autoconsumo remoto, denominado *click&go*. Según informó Solarpack, que no precisó el importe de la venta, con esta operación se desvincula del negocio de comercialización de energía para enfocarse en potenciar la generación de energía verde, ampliando su presencia y portafolio de proyectos a nivel mundial.

Así, el acuerdo incluye la gestión posterior de los clientes por parte de Ekiluz Energía, filial de REP dedicada a la comercialización de electricidad de las pioneras soluciones implementadas por el grupo en torno a la generación distribuida. La transición de los clientes a Ekiluz se llevará a cabo en los primeros días de enero de 2024, momento a partir del cual los usuarios de *click&go* recibirán sus facturas eléctricas directamente de Ekiluz.

. En relación con la solicitud de autorización de la Oferta Pública voluntaria de Adquisición de acciones (OPA), formulada por Manzana Spain Bidco (Oferente) sobre la totalidad de las acciones de **APPLUS+ (APPS)**, que fue admitida a trámite por la CNMV con fecha 17 de julio de 2023, APPS hace constar que el Consejo de Ministros ha resuelto, en su reunión de 27 de diciembre de 2023, previo informe favorable de la Junta de Inversiones Exteriores, autorizar sin condiciones la inversión extranjera del Oferente y su inversor final en APPS.

La autorización de la inversión extranjera resultante de la Oferta se ha concedido de conformidad con lo establecido el artículo 7 bis de la Ley 19/2003, de 4 de julio, sobre régimen jurídico de los movimientos de capitales y de las transacciones económicas con el exterior y sobre determinadas medidas de prevención del blanqueo de capitales y el Real Decreto 571/2023, de 4 de julio, sobre inversiones exteriores.

. El Consejo de Administración de **INMOBILIARIA DEL SUR (ISUR)**, en su sesión celebrada el día 29 de diciembre de 2023, ha acordado la distribución de un dividendo a cuenta del resultado del ejercicio 2023 de EUR 0,14 por acción, sobre las acciones con derecho a percibirlo. Las fechas relevantes de la operación las siguientes:

- Fecha a partir de la cual los accionistas de ISUR negociarán sin derecho a percibir el dividendo (*ex date*) 11 de enero de 2024
- Fecha en la que se determinan los titulares inscritos que pueden exigir a ISUR la prestación a su favor (*record date*) 12 de enero de 2024
- Fecha de pago 15 de enero de 2024