

Viernes, 30 de noviembre 2018

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

30/11/2018

Indicadores Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)	
Indicador	anterior	29/11/2018	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	1,139
IGBM	914,73	914,56	-0,17	-0,02%	Diciembre 2018	9.090,0	-8,90	Yen/\$	113,39
IBEX-35	9.102,7	9.098,9	-3,8	-0,04%	Enero 2019	9.020,0	-78,90	Euro/£	1,122
LATIBEX	4.639,40	4.703,70	64,3	1,39%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos		Materias Primas		
DOWJONES	25.366,43	25.338,84	-27,59	-0,11%	USA 5Yr (Tir)	2,85%	-1 p.b.	Brent \$/bbl	59,51
S&P 500	2.743,79	2.737,76	-6,03	-0,22%	USA 10Yr (Tir)	3,04%	=	Oro \$/ozt	1.226,25
NASDAQ Comp.	7.291,59	7.273,08	-18,51	-0,25%	USA 30Yr (Tir)	3,33%	=	Plata \$/ozt	14,27
VIX (Volatilidad)	18,49	18,79	0,30	1,62%	Alemania 10Yr (Tir)	0,32%	-3 p.b.	Cobre \$/lbs	2,85
Nikkei	22.262,60	22.351,06	88,46	0,40%	Euro Bund	161,29	0,00	Niquel \$/Tn	10.890
Londres(FT100)	7.004,52	7.038,95	34,43	0,49%	España 3Yr (Tir)	0,03%	-3 p.b.	Interbancario (Euribor)	
Paris (CAC40)	4.983,24	5.006,25	23,01	0,46%	España 5Yr (Tir)	0,44%	-4 p.b.	1 mes	-0,368
Frankfort (DAX)	11.298,88	11.298,23	-0,65	-0,01%	España 10Yr (TIR)	1,50%	-4 p.b.	3 meses	-0,316
Euro Stoxx 50	3.168,29	3.174,16	5,87	0,19%	Diferencial España vs. Alemania	118	-1 p.b.	12 meses	-0,146

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.338,39
IGBM (EUR millones)	1.423,22
Bolsa Nueva York (NYSE) (mill acciones)	3.560,77
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	7.401,11

Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,139

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	7,85	7,80	0,05
B. SANTANDER	4,23	4,21	0,01
BBVA	4,95	4,99	-0,04

Índice Precios Consumo Zona Euro (var% interanual; mes) - 5 años

Fuente: Eurostat; FactSet

**Indicadores Macroeconómicos por países y regiones**

EEUU: PMI manufacturas de Chicago (noviembre): Est: 58,5

Alemania: i) Ventas minoristas (octubre): Est MoM: 0,4%; Est YoY: 1,4%; ii) Precios importaciones (octubre): Est MoM: 0,4%; Est YoY: 4,2%

Francia: i) IPC (noviembre; preliminar): Est MoM: -0,2%; Est YoY: 2,0%; ii) IPCA (nov; prel): Est MoM: -0,2%; Est YoY: 2,3%

España: Balance cuenta corriente (septiembre): Est: n.d.

Zona Euro: i) Tasa desempleo (octubre): Est: 8,0%; ii) IPC (nov; prelim): Est YoY: 2,0%; iii) Subyacente IPC (nov; prelim): Est YoY: 2,0%

Comentario de Mercado (aproximadamente 7 minutos de lectura)

Nueva sesión de transición en las bolsas europeas, que se mostraron incapaces de seguir la estela alcista de la sesión del miércoles en Wall Street, mercados que, como señalamos AYER, celebró con fuertes alzas las declaraciones del presidente de la Reserva Federal (Fed), Jerome Powell, en las que señalaba que quedaba poco para alcanzar lo que el organismo considera como la

Viernes, 30 de noviembre 2018

tasa de interés neutra, nivel en el que los tipos de interés oficiales ni ayudan a la expansión de la economía ni la lastran. Como también adelantamos AYER que podría suceder, muchos inversores se mantienen prudentes, a la espera de conocer el resultado de la cumbre que celebrarán este fin de semana en Buenos Aires (Argentina), en el macro del G20, los presidentes de EEUU y China, Trump y Xi. Así, y a pesar del flujo de noticias sobre posibles avances en las negociaciones y sobre el interés mutuo de rebajar la tensión, los inversores optaron en gran medida por mantenerse al margen de las bolsas, mostrando cierto escepticismo sobre el posible resultado de las negociaciones. Algo parecido se pudo observar en la bolsa estadounidense, en la que los índices cerraron con ligeros descensos tras varios intentos de ponerse en positivo.

En este sentido, señalar que seguimos apostando por un acuerdo de mínimos, en el que EEUU se comprometería a no volver a implementar nuevas tarifas durante un periodo concreto de tiempo mientras negocia con el Gobierno chino la apertura de su mercado a los productos estadounidenses. Esta “tregua” sería bien recibida por unos mercados que, en lo que hace referencia al proceso de subidas de tipos que está llevando a cabo la Fed, acaban de recibir “buenas noticias”. Así, AYER se publicaron las actas de la última reunión del Comité Abierto de Mercado de la Fed (FOMC), actas de las que se puede sacar dos conclusiones principalmente: i) que los miembros de la Fed siguen siendo muy positivos con el estado de la economía estadounidense; y ii) que el proceso de subidas de tipos de interés oficiales va a continuar, pero, a partir de ahora, va a depender de las cifras macro que se vayan conociendo. En principio los miembros del FOMC apuestan por una nueva subida de 25 puntos básicos en diciembre. A partir de entonces, el calendario de subidas no está claro, siendo factible que en 2019 no se implementen las tres subidas que en principio tenía previstas la Fed, algo que hasta hace poco el mercado tenía asumido. De este modo, con la Fed mostrándose más precavida en lo que a seguir subiendo sus tasas oficiales hace referencia y si EEUU y China llegan a algún tipo de acuerdo que reduzca la tensión en el ámbito comercial, es muy factible que las bolsas intenten recuperar en lo que queda de ejercicio parte de lo cedido en los últimos meses.

Por otra parte, cabe destacar el errático comportamiento que mantuvo AYER el precio del crudo que, tras ceder y bajar en su variedad *WTI* por debajo de los \$ 50 por barril, giró con fuerza al alza tras filtrarse que Rusia, que se había mostrado remiso a hacerlo, parece que apoyará las reducciones de producción que tiene previsto aprobar la OPEP cuando se reúna el próximo 6 de diciembre. El objetivo es evitar que el precio de esta materia prima siga cayendo por un exceso de oferta. Como hemos venido sosteniendo desde hace mucho tiempo, el problema es que la OPEP ha perdido en los últimos años la capacidad que tenía de controlar los precios del crudo ya que la aparición en escena de los *frackers* norteamericanos ha cambiado para siempre el mercado de esta materia prima. En este sentido, señalar que actualmente EEUU con 11,6 millones de barriles al día es el segundo mayor productor del mundo sólo superado por Rusia, siendo más que factible que en breve se convierta en el mayor productor. Así, y con las reducciones de producciones implementadas y que tiene previsto llevar a cabo la OPEP, el cártel y sus aliados no hace sino perder cuota de mercado, estrategia que puede terminar siendo insostenible.

Por lo demás, y centrándonos en la sesión de HOY, reiterar que la atención la monopolizará la reunión de este fin de semana entre los presidentes de EEUU y China, por lo que los inversores se mostrarán muy pendientes de todo el flujo de noticias/rumores que sobre el devenir de la misma se genere a lo largo del día. Ello condicionará, sin ninguna duda, el comportamiento de las bolsas europeas y estadounidenses como ya lo ha hecho esta madrugada con las asiáticas, que han

Viernes, 30 de noviembre 2018

cerrado sin una clara dirección. Decir, no obstante, que al ser el último día de un mes convulso es factible que asistamos al intento de “maquillaje” de las cotizaciones en algunos de los valores más castigados. Así, y, para empezar, apostamos por una apertura ligeramente alcista de las bolsas europeas. Está por ver que los principales índices sean capaces de mantener al cierre los avances, algo que va a depender en gran medida del comportamiento de Wall Street durante sus primeras horas de sesión.

Por último, señalar que en la agenda macro del día destaca la publicación en Francia y en la Zona Euro de la lectura preliminar de noviembre del IPC. AYER se conocieron las de España y Alemania, que sorprendieron a la baja, muy condicionadas por el comportamiento en el mes de los precios de la energía. Entendemos que el BCE estará muy pendiente de estos datos de cara a la publicación de su nuevo cuadro macroeconómico cuando se reúna el mes que viene, por última vez en el año, su Consejo de Gobierno, reunión en la que, además, esperamos que el BCE aclare su calendario de actuaciones en el ámbito de la política monetaria de cara a 2019.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

. **Grifols clase A y B (GRF):** descuentan dividendo ordinario a cuenta resultados 2018 por importe de EUR 0,20 brutos por acción; paga el día 4 de diciembre;

Economía y Mercados

• ESPAÑA

. Según datos preliminares dados a conocer por el Instituto Nacional de Estadística (INE), **el Índice de Precios de Consumo (IPC) bajó un 0,1% en noviembre en relación al mes anterior**, mientras que en tasa interanual subió el 1,7% (2,3% en octubre), lo que representa su nivel más bajo desde abril. El consenso de analistas esperaba un aumento del IPC en el mes del 0,1% y uno del 2,0% en tasa interanual, en ambos casos sensiblemente por encima de las cifras reales.

Según el INE, el descenso de la tasa interanual de crecimiento del IPC en noviembre ha sido debido a la caída de los precios de la electricidad y los carburantes frente al incremento que experimentaron en noviembre de 2017.

Por su parte, **el Índice de Precios de Consumo Armonizado (IPCA) bajó en el mes de noviembre según datos preliminares el 0,2%, mientras que la tasa interanual de crecimiento de esta variable descendió hasta el 1,7%** frente al 2,3% de octubre. El consenso de analistas, por su parte, esperaba que el IPCA se mantuviera estable en relación a octubre y que subiera un 2,0% en tasa interanual.

El INE publicará los datos definitivos del IPC de noviembre el próximo 14 de diciembre.

Viernes, 30 de noviembre 2018

. El Instituto Nacional de Estadística (INE) publicó ayer que **las ventas del comercio minorista subieron el 4,7% en octubre en tasa interanual (-3,1% en septiembre)**, lo que representa su mayor avance en un mes desde agosto de 2016. Si se corrigen los efectos del calendario, las ventas aumentaron el 1,8% (-0,4% en septiembre).

Por su parte, el empleo en el sector creció el 1,1% en el mes analizado en tasa interanual, encadenando de esta forma 54 meses consecutivos de crecimiento. En relación a septiembre el empleo descendió el 0,1%.

En 10M2018 las ventas minoristas subieron el 0,8% en tasa interanual, mientras que el empleo lo hizo el 0,9%.

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. La Comisión Europea (CE) publicó ayer sus índices de sentimiento sectoriales y del consumidor, correspondientes al mes de noviembre. **El índice de confianza económica bajó en el mes hasta los 109,5 puntos desde los 109,7 puntos del mes de octubre.** Aún así, superó los 109,1 puntos estimados por los analistas. El índice ha caído durante once meses de forma consecutiva, lo que ha llevado al mismo a situarse a su nivel más bajo desde mayo de 2017.

Por sectores, el índice de confianza de los servicios se mantuvo estable en los 13,3 puntos, superando los 13,1 puntos que esperaban los analistas, mientras que el de la industria subió hasta los 3,4 puntos desde los 3,0 puntos de octubre. La lectura superó igualmente los 2,5 puntos que esperaban los analistas. Por su parte, el índice de confianza de la construcción se mantuvo sin cambios en los 7,9 puntos.

Por último, **el índice de confianza de los consumidores bajó en el mes hasta los -3,9 puntos en su lectura final (coincide con la preliminar) desde los -2,7 puntos de octubre.** La lectura coincidió, además, con lo esperado por los analistas.

***Valoración:** lecturas mixtas las de los índices de confianza sectoriales y del consumidor de noviembre en la Zona Euro. Así, todo parece indicar que se ha producido una estabilización de los mismos, con el índice de confianza económica recuperando terreno en países como Francia y Alemania, cediendo algo en España y cayendo significativamente en Italia. Nada indica de momento que la ralentización por la que atraviesa la economía de la Zona Euro vaya a moderarse, algo que tendrá que tener muy en cuenta el BCE cuando reúna en diciembre a su Consejo de Gobierno y comunique cuáles van a ser las líneas maestras de su política monetaria a medio plazo.*

. El Instituto Nacional de Estadística de Francia, el Insee, publicó ayer que **el Producto Interior Bruto (PIB) francés creció el 0,4% en el 3T2018 en relación al trimestre precedente.** El dato estuvo en línea con la primera estimación del mismo y con lo esperado por los analistas. En términos interanuales, el PIB francés creció en el 3T2018 el 1,4% en términos ajustados de calendario, algo por debajo del 1,5% estimado inicialmente, que era lo que esperaban los analistas.

El mayor crecimiento en el trimestre fue debido a la recuperación del consumo de los hogares, que creció en el 3T2018 el 0,4% en relación al 2T2018, trimestre en el que había descendido el 0,2%. El incremento del gasto público bajó hasta el 0,2% intertrimestral frente al 0,3% alcanzado en el 2T2018, mientras que el crecimiento de la inversión en capital fijo se mantuvo estable en el 0,9%. Por su parte, la formación de inventarios restó 0,3 puntos porcentuales al crecimiento del PIB en el trimestre analizado.

Por su parte, las exportaciones netas fueron revisadas ligeramente al alza, con las exportaciones creciendo el 0,4% y las importaciones decreciendo el 0,3%, lo que representó una aportación positiva al crecimiento del PIB en el 3T2018 de 0,2 puntos porcentuales.

Viernes, 30 de noviembre 2018

. La Oficina Federal de Estadística alemana, Destatis, publicó ayer que **el número de desempleados bajó en el país en 16.000 en el mes de noviembre, cifra superior a los 10.000 que esperaban los analistas**. La tasa de desempleo, por su parte, bajó hasta el 5,0% desde el 5,1% de octubre. Los analistas habían estimado que se mantuviera sin cambios.

Por otra parte, Destatis publicó sus lecturas preliminares del índice de precios de consumo (IPC) del mes de noviembre. Destacar que **el IPC de Alemania subió en el mes de noviembre el 0,1% en relación a octubre, mientras que en tasa interanual lo hizo el 2,3% frente al 2,5% del mes de octubre**. El consenso de analistas esperaba un aumento en el mes del 0,2% y uno en tasa interanual del 2,4%.

A su vez, el IPC armonizado (IPCA) subió en el mes de noviembre el 0,1% en relación a octubre y el 2,2% en tasa interanual (2,4% en octubre). En este caso el consenso esperaba un repunte del 0,2% en el mes y uno del 2,3% en tasa interanual.

Este ligero descenso de la tasa de inflación alemana en noviembre se debió al menor crecimiento de los precios de los servicios (1,5% vs. 1,8% en octubre) y de los alimentos (1,4% vs. 1,9%). Por su parte, la tasa de crecimiento interanual de los precios de los bienes se mantuvo sin cambios en el 3,2%, mientras que la de la energía subió sensiblemente (9,3% vs. 8,9%).

• EEUU

. Según *The Wall Street Journal*, **EEUU y China están explorando lograr un acuerdo comercial para reducir las tensiones e impulsar los mercados**. El acuerdo consistiría en que EEUU aplazaría imponer más tarifas hasta la primavera a cambio de nuevas conversaciones para realizar cambios en las políticas económicas de China, según indicaron funcionarios de ambas naciones. Las conversaciones se llevan realizando por vía telefónica desde hace varias semanas, antes de que los presidentes Trump y Jinping se reúnan el sábado al cierre de la cumbre del G20 que se celebrará en Buenos Aires (Argentina). No obstante, aún no está claro que las discusiones se plasmen en un acuerdo.

. **Las actas de la reunión de noviembre del Comité Abierto de la Reserva Federal (FOMC) resaltaron la probabilidad de que la Fed eleve sus tipos en diciembre**, al destacar que casi todos los participantes sugirieron que otra subida de tipos estaba garantizada a corto plazo. No obstante, **las actas también encajaron en el discurso de que para más adelante se incrementaría la dependencia de los datos económicos**.

Varios participantes indicaron que podría ser adecuado un lenguaje en el comunicado que refleje la transición a esta dinámica, suprimiendo en las expectativas los "incrementos graduales posteriores". No sorprendió que en su valoración económica se mantuvieran optimistas en gran medida. Además, en las actas se puede comprobar cómo los miembros del FOMC restaron importancia a las preocupaciones sobre las caídas de los mercados financieros y la restricción de las condiciones financieras.

. El Departamento de Trabajo publicó ayer que **las peticiones iniciales de subsidios de desempleo subieron en 10.000 en la semana del 24 de noviembre, hasta una cifra ajustada estacionalmente de 234.000 peticiones**. El consenso de analistas esperaba una cifra sensiblemente inferior, de 220.000 peticiones. La cifra de la semana pasada es la más elevada de los últimos seis meses y medio. La media móvil de esta variable se situó a su vez en las 223.250 tras aumentar en 4.750 en la semana analizada.

Por su parte, las peticiones continuadas de subsidios de desempleo subieron en 50.000 en la semana del 17 de noviembre, hasta 1,7 millones, manteniéndose de esta forma muy cerca de sus niveles más bajos desde los años 70.

Viernes, 30 de noviembre 2018

. Según datos del Departamento de Comercio, **los gastos personales aumentaron el 0,6% en el mes de octubre en relación a septiembre, mientras que los ingresos lo hicieron el 0,5%, su mayor avance desde enero.** En ambos casos superaron las expectativas de los analistas, que eran de incrementos del 0,4% en ambos casos.

En lo que hace referencia a la evolución de los precios, señalar que el índice de precios del consumo personal (PCE), la variable de precios más seguida por la Reserva Federal (Fed), subió en octubre el 0,2% en relación a septiembre y el 2,0% en tasa interanual, tasa similar a la de octubre. Si excluimos los precios de los alimentos y de la energía, el subyacente del PCE subió en el mes el 0,1% y el 1,8% en tasa interanual (1,9% en octubre).

***Valoración:** fuerte incremento de los ingresos y de los gastos personales en octubre, justo antes del comienzo de la temporada de compras navideñas que, como hemos analizado en su momento, ha comenzado con mucha fuerza en EEUU -las cifras del Black Friday y del Cyber Monday apuntan a una gran fortaleza del consumo privado. Todo ello tiene lugar, además, en un entorno de evolución de precios (inflación) controlado, escenario, por tanto, muy favorable para las empresas cotizadas.*

. **El índice de ventas pendientes de vivienda de EEUU cayó un 2,6% en octubre**, una lectura muy inferior al incremento esperado por el consenso de analistas del 0,5% y al aumento del 0,7% de septiembre, tras una revisión al alza de éste desde la lectura inicial de un aumento del 0,5%. En términos interanuales, la caída es del 6,7%, muy superior también a la del 2,8% esperada.

***Valoración:** la lectura de los datos de ventas pendientes de vivienda reitera la tendencia negativa de este sector en octubre, que ya pudimos comprobar a principios de semana en los débiles datos del índice Case-Shiller y del índice de precios de vivienda de la FHFA. Así, el sector de la vivienda en EEUU ha tenido un año muy débil, con un crecimiento acumulado plano, y con tendencia a ser negativo al cierre del ejercicio.*

• CHINA

. **El índice adelantado oficial de actividad manufacturera (PMI) de China cayó inesperadamente hasta 50,0 puntos en noviembre**, lo que supone su menor nivel desde julio de 2016, frente a una lectura de 50,2 puntos del mes anterior, que era lo esperado por los analistas. La producción disminuyó su ritmo de crecimiento, mientras que los nuevos pedidos se deterioraron por sexto mes consecutivo. Mientras los dos anteriores componentes se mantuvieron en terreno expansivo, los nuevos pedidos de exportaciones se situaron en contracción por sexto mes consecutivo.

La oficina de estadísticas reconoció el impacto de la ralentización del crecimiento global y de las incertidumbres provenientes de las fricciones comerciales. Los precios de los insumos y la producción experimentaron fuertes caídas con los últimos acabando en negativo, lo que implica una contracción significativa de los márgenes.

Por su parte, el índice PMI no manufacturero disminuyó hasta los 53,4 puntos en noviembre, frente a la lectura esperada por los analistas de 53,8 puntos y los 53,9 puntos de octubre.

De esta forma, el PMI compuesto cayó hasta los 52,8 puntos desde los 53,1 puntos del mes anterior, situándose por debajo de su anterior mínimo anual, establecido en el mes de febrero.

Viernes, 30 de noviembre 2018

Noticias destacadas de Empresas

. **SIEMENS GAMESA (SGRE)** ha alcanzado un acuerdo para extender 10 años, hasta los 30, la vida útil de 264 aerogeneradores de uno de sus clientes repartidos en seis parques ubicados en Zaragoza y Teruel que cuentan con una potencia total de 237,5 MW. El programa de extensión de vida conlleva un conjunto de mejoras estructurales y de sistemas de monitorización, que garantizan la seguridad y disponibilidad de los aerogeneradores durante 30 años, con lo que se amplía 10 años su vida útil estimada.

. La agencia *Reuters* informó ayer de que, según indicaron las autoridades de la competencia de la Unión Europea (UE), la oferta de la compañía productora de acero inoxidable europea **APERAM (APAM)** por la compañía alemana coetánea VDM Metals podría reducir la competencia en el suministro de aleaciones de níquel. En este sentido, las autoridades de competencia anunciaron el inicio de una investigación a gran escala del acuerdo. APAM anunció el acuerdo en abril, una operación destinada a fortalecer su posición en aleaciones de gama alta. Ambas compañías son las mayores productoras de aleaciones de níquel en Europa.

La Comisión Europea (CE) indicó que los clientes tendrían que afrontar menores suministros y podría sufrir subidas de precios una vez culmine el acuerdo. El organismo de competencia europeo indicó que sus preocupaciones se centran en las placas y láminas de aleación de níquel y en tiras de aleación de níquel en las que VDM es el líder del mercado. La comisaria europea de Competencia, Margrethe Vestager, afirmó en este sentido que las aleaciones de níquel son un insumo crucial para los productos industriales en un amplio rango de sectores, incluyendo coches, camiones, petróleo, gas y equipo electrónico y eléctrico.

. Según *Expansión*, Fiat Chrysler negocia desde el pasado verano con **SANTANDER (SAN)** la recompra de la sociedad de crédito para coches que ambos tienen en EEUU y que supone el 30% del balance de Santander Consumer USA. SAN ha cifrado en \$ 1.000 millones (unos EUR 875 millones) el quebranto asociado a una eventual ruptura de su alianza con Fiat Chrysler en EEUU.

. Con fecha de ayer el Consejo de Administración de **MÁSMÓVIL (MAS)** acordó por unanimidad ejecutar el desdoblamiento y canje de acciones (*split*) aprobado en Junta General Ordinaria de Accionistas el 4 de mayo de 2018. En este sentido, se aprobó dividir las 24.042.100 acciones en que se divide el capital social actual de MAS para su canje por 120.210.500 acciones de nueva emisión en la proporción de 5 acciones nuevas por cada acción antigua (5x1), mediante la reducción del valor nominal unitario de cada acción de EUR 0,10 a EUR 0,02 y consiguiente aumento del número de acciones representativas del capital social en circulación, sin modificación de la cifra del capital social, que se mantiene establecida en EUR 2.404.210.

El canje de las acciones surtirá efectos el día 13 de diciembre de 2018. En dicha fecha se producirá la exclusión técnica de la negociación de las Acciones Antiguas y la simultánea admisión a negociación de las Acciones Nuevas en las Bolsas de Valores de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia, así como su inclusión en el Sistema de Interconexión Bursátil Español (SIBE).

Se establece como fecha de referencia del *split* (último día de cotización de las acciones antiguas) el día 12 de diciembre de 2018.



"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)"