LINK
LINK Análisis

Mesa Contratación
Javier de Pedro
Enrique Zamácola
Enrique Ramos
Tel Directo: 915 733 027
Fax: 915 044 046

Martes, 12 de febrero 2019

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

12/02/2019

Indices Bursátiles

Indices	anterior	11/02/2019	Var(ptos)	Var %
IGBM	894,79	902,57	7,78	0,87%
IBEX-35	8.856,8	8.936,4	79,6	0,90%
LATIBEX	5.153,20	5.178,70	25,5	0,49%
DOWJONES	25.106,33	25.053,11	-53,22	-0,21%
S&P 500	2.707,88	2.709,80	1,92	0,07%
NASDAQ Comp.	7.298,20	7.307,90	9,71	0,13%
VIX (Volatilidad)	15,72	15,97	0,25	1,59%
Nikkei	20.333,17	20.864,21	531,04	2,61%
Londres(FT100)	7.071,18	7.129,11	57,93	0,82%
Paris (CAC40)	4.961,64	5.014,47	52,83	1,06%
Frankfort (DAX)	10.906,78	11.014,59	107,81	0,99%
Euro Stoxx 50	3.135,62	3.165,61	29,99	0,96%

Futuros IBEX-35

Vto	último	Dif. Base
Febrero 2018	8.924,0	-12,40
Marzo 2019	8.919,0	-17,40

Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos

USA 5Yr (Tir)	2,47%	+3 p.b.
USA 10Yr (Tir)	2,68%	+5 p.b.
USA 30Yr (Tir)	3,02%	+4 p.b.
Alemania 10Yr (Tir)	0,11%	+3 p.b.
Euro Bund	166,05	0,00
España 3Yr (Tir)	-0,09%	-2 p.b.
España 5Yr (Tir)	0,22%	+1 p.b.
España 10Yr (TIR)	1,24%	+1 p.b.
Diferencial España vs. Alemania	113	-2 p.b.

Tipos de Cambio (MAD)

$/Euro	1,128
Yen/$	110,58
Euro/£	1,141

Materias Primas

Brent $/bbl	61,51
Oro $/ozt	1.306,40
Plata $/ozt	15,71
Cobre $/lbs	2,79
Niquel $/Tn	12.475

Interbancario (Euribor)

1 mes	-0,368
3 meses	-0,308
12 meses	-0,109

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.202,27
IGBM (EUR millones)	1.289,89
Bolsa Nueva York (NYSE) (mill acciones)	3.361,97
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	5.884,05

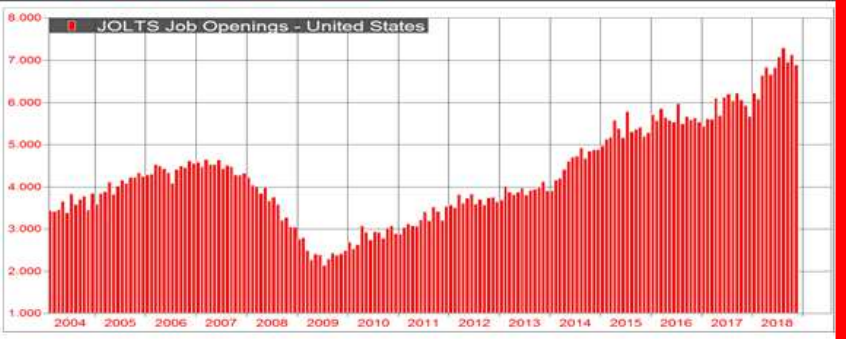
Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad $/Euro 7:15 a.m. 1,128

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	7,37	7,35	0,02
B. SANTANDER	4,02	4,01	0,01
BBVA	5,13	5,13	0,00

Empleos disponibles EEUU (miles al mes) - 15 años

Fuente: Departamento de Trabajo; FactSet



Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) NFIB optimismo pequeñas empresas (enero): Est: 103,0; ii) JOLTS empleo disponible (diciembre): Est: 6,646 millones

Ampliaciones de Capital en Curso Bolsa Española

Valor	Proporción	Plazo de Suscripción	Compromiso Compra/Desembolso
Nextil Group-enero	1 x 13	29/01/2019 al 12/02/2019	Desembolso EUR 0,70

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

La semana comenzó al alza en las bolsas europeas, con los inversores animados por la posibilidad de que EEUU y China alcancen un acuerdo comercial antes de que finalice el plazo establecido para ello el 1 marzo. En ese sentido, las declaraciones AYER de una portavoz del Ministerio de Asuntos Exteriores chino, mostrándose optimista al respecto impulsó al alza a los mercados de renta variable europeos, que ya habían comenzado el día de forma positiva. Cabe recordar que AYER por la mañana se retomaron en China las negociaciones comerciales, reunión en

Mesa Contratación
Javier de Pedro
Enrique Zamácola
Enrique Ramos
Tel Directo: 915 733 027
Fax: 915 044 046

Martes, 12 de febrero 2019

la que participaron funcionarios de segundo nivel y que sirven para preparar las reuniones que los días 14 y 15 de este mes mantendrán los "primeros espadas" comerciales de ambos países, liderados por el lado estadounidense por el representante de Comercio, Lightizer, y el secretario del Tesoro, Mnuchin, y por parte china por el viceprimer ministro, Lui He. Como comentamos AYER, las noticias/filtraciones que se vayan generando en relación a las mencionadas negociaciones van a determinar el tono del mercado en los próximos días.

Como era de esperar, los valores de corte más cíclico, los industriales y los de crecimiento, fueron los que durante casi toda la sesión lideraron las alzas, con los bancos y los valores tecnológicos a la cabeza. En sentido contrario, y aunque parezca contradictorio, los valores relacionados con las materias primas minerales y el petróleo quedaron rezagados consecuencia de la fortaleza mostrada por el dólar, factor éste que suele penalizar el precio de estos productos al mantener una elevada correlación inversa con ellos. Por su parte, los bonos, tras varios días de alzas, AYER cedieron algo de terreno, con los inversores mostrándose más propensos a incrementar sus posiciones de riesgo. Al cierre los principales índices de la región cerraron con avances cercanos al 1%. No obstante, y dadas las múltiples incertidumbres existentes en ámbitos como el político y el económico, la actividad en las bolsas de la región volvió a ser muy reducida.

En Wall Street la sesión fue de mera transición, con los índices cerrando el día de forma mixta y sin apenas variaciones. Con los inversores a la espera de acontecimientos, concretamente a la espera de conocer la evolución de las negociaciones comerciales entre EEUU y China y el resultado de las que mantienen los representantes Republicanos y Demócratas para evitar un nuevo cierre del gobierno Federal a finales de esta semana, tema del que luego hablaremos, optaron por mantenerse fuera del mercado, lo que convirtió la sesión en la de menos volumen de actividad de lo que va de ejercicio.

Retomando el tema del potencial nuevo cierre parcial del gobierno Federal, señalar que los líderes del Congreso estadounidense han alcanzado un acuerdo que mantendrá a todas las agencias del Gobierno abiertas hasta la finalización del ejercicio fiscal, el 30 de septiembre. El acuerdo, que analizamos con más detalle en nuestra sección de Economía y Mercados, incluye alguna financiación para la construcción de barreras en la frontera con Méjico, aunque el importe está lejos del exigido por el presidente Trump para la construcción de su "muro". Está por ver si Trump firma o no la ley, aunque creemos que sí lo hará ya que su imagen política salió muy penalizada tras el cierre del gobierno Federal, por lo que no creemos que insista en este error. De ser así, los inversores se quitarían de en medio un factor que, si bien no había tenido el impacto negativo esperado en los mercados, amenazaba con tenerlo.

HOY, en una jornada en la que la agenda macro es muy limitada y en la que destaca en Europa la publicación de resultados de compañías de la relevancia del conglomerado de lujo francés Kering, del banco Natixis y de la compañía siderúrgica alemana ThyssenKrupp, esperamos que continúe el buen tono en las bolsas europeas. Así, las noticias sobre el acuerdo alcanzado por el comité bipartidista del Congreso estadounidense, que puede evitar un nuevo cierre del gobierno Federal, y las positivas expectativas generadas alrededor de las negociaciones comerciales que mantienen EEUU y China en este último país, creemos que seguirán "jugando a favor" de la renta variable. No obstante, vemos complicado que hasta que estos temas se cierren definitivamente la actividad en los mercados vuelva a normalizarse.

Mesa Contratación
Javier de Pedro
Enrique Zamácola
Enrique Ramos
Tel Directo: 915 733 027
Fax: 915 044 046

Martes, 12 de febrero 2019

Por último, destacar que HOY la primera ministra británica, Theresa May, hablará en la Cámara de los Comunes sobre la marcha del proceso del *brexit*, proceso que, a un mes y medio de la fecha establecida para la salida del Reino Unido de la UE (29 marzo), sigue absolutamente enmarañado. May busca con su intervención de HOY -ver sección de Economía y Mercados- atraerse al partido Laborista con alguna concesión y ganar tiempo. Como venimos diciendo desde hace tiempo, este tema va a pesar cada vez más en el comportamiento de los mercados financieros británicos y del resto de Europa, sobre todo cuando se vaya acercando la mencionada fecha y no se atisbe ninguna solución viable para lograr un *brexit* ordenado. Habrá que estar atentos a qué es lo que dice May HOY en el Parlamento británico por si aporta algo de "luz" al desarrollo del proceso.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

. DIA: continua el *roadshow* de la compañía;
. Vidrala (VID): descuenta dividendo ordinario a cuenta del ejercicio 2018 por importe de EUR 0,7664 brutos por acción; paga el día 14 de febrero;

Bolsas Europeas: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Kering (KER):** publica resultados 4T2018;
- **Natixis (KN-US):** publica resultados 4T2018;
- **ThyssenKrupp (TKA-US):** publica resultados 1T2019;
- **TUI (TUI-DE):** publica resultados 1T2019;
- **Randstad (RAND-NL):** publica resultados 4T2018;
- **The Navigator (NVG-PT):** publica resultados 4T2018;

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Activision Blizzard (ATVI-US):** 4T2018;
- **Jones Lang LaSalle (JLL-US):** 4T2018;
- **TripAdvisor (TRIP-US):** 4T2018;
- **Twilio (TWLO-US):** 4T2018;
- **Under Armour (UAA-US):** 4T2018;

Mesa Contratación
Javier de Pedro
Enrique Zamácola
Enrique Ramos
Tel Directo: 915 733 027
Fax: 915 044 046

Martes, 12 de febrero 2019

Economía y Mercados

- ## ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. Según diversos medios británicos, **la primera ministra Theresa May tiene previsto emitir un comunicado en el Parlamento británico hoy martes sobre el *brexit***. Los miembros del Parlamento podrán debatir su moción el jueves y establecer enmiendas al mismo. En su comunicado, está previsto que May solicite dos semanas adicionales de tiempo de negociación para asegurar la obtención de concesiones en la frontera entre el Ulster e Irlanda. Si no se alcanza un acuerdo para entonces, se realizaría otro voto el 27 de febrero para determinar el camino a seguir. Destacar que el ex ministro conservador Boris Johnson indicó que apoyaría su acuerdo si ella puede asegurar un límite de tiempo o un mecanismo de salida al problema fronterizo. Por último, y con objeto de limar tensiones con los euroescépticos tras aparentar que había capacidad de maniobra en una unión aduanera con la Unión Europea (UE), se espera que May descarte mantenerse en la unión aduanera.

. Según el vicepresidente del Banco Central Europeo (BCE), Luis de Guindos, **la desaceleración experimentada en la Eurozona y en el conjunto de la economía global invita a abordar con prudencia las decisiones de la política monetaria**. Además, el funcionario comentó que el instituto emisor no acometerá su primera subida de tipos hasta después del verano en función de la evolución de la tasa de inflación y de la economía.

En relación a la evolución de los precios, destacar que de Guindos dijo que el BCE espera que la inflación subyacente se acelere a medio plazo a pesar de que la inflación general mantenga una tendencia a la baja en los próximos meses. No obstante, señaló que espera que la evolución económica permita tener confianza en que se acabará teniendo convergencia con el objetivo de inflación y apuntó que, tal y como puso en evidencia la institución en su última reunión de política monetaria, los riesgos a la baja son mayores y por tanto "las decisiones de política monetaria se adoptarán con mayor prudencia".

Valoración: *dado el escenario económico al que se enfrenta la Zona Euro, una subida de los tipos de interés oficiales después del verano como sugirió ayer de Guindos nos parece poco probable. De hecho, la rentabilidad del bono alemán 10 años en las cercanías del 0,10% no parece que lo esté descontando.*

. La Oficina Nacional de Estadística británica (ONS) publicó ayer que **el Producto Interior Bruto (PIB) del Reino Unido creció el 0,2% en el 4T2018 en relación al trimestre precedente (datos preliminares), porcentaje muy inferior al 0,6% al que lo había hecho en el 3T2018**. El consenso de analistas esperaba, por su parte, que esta variable creciera el 0,3% en tasa intertrimestral. De esta forma el PIB británico creció el 1,3% en el trimestre analizado en tasa interanual, sensiblemente menos que el 1,6% que lo había hecho en el trimestre precedente y por debajo del 1,4% que esperaban los analistas. El crecimiento interanual alcanzado por el PIB en el 4T2018 es el más bajo desde el 2T2012.

La inversión empresarial bajó en el trimestre el 1,4% en relación al nivel del 3T2018, dato que estuvo en línea con lo esperado por el consenso. Este es el cuarto trimestre consecutivo en el que esta importante variable decrece en tasa intertrimestral. Por su parte, el consumo privado aumentó en el trimestre el 0,4%, algo más del 0,3% esperado por los analistas, mientras que el gasto público lo hizo un 1,4% frente al 0,5% estimado.

Por su parte, la balanza comercial restó 0,1 puntos porcentuales al crecimiento del PIB en el trimestre, con el crecimiento del 0,9% experimentado por las exportaciones (0,9% esperado) siendo más que compensado por el aumento del 1,3% que experimentaron las importaciones (1,0% esperado).

Mesa Contratación
Javier de Pedro
Enrique Zamácola
Enrique Ramos
Tel Directo: 915 733 027
Fax: 915 044 046

Martes, 12 de febrero 2019

La ONS también publicó ayer la producción industrial del mes de diciembre en el Reino Unido, variable que se contrajo el 0,5% en relación al mes de noviembre frente a las expectativas de crecimiento del 0,1% que barajaban los analistas. En tasa interanual, la producción industrial descendió el 0,9% frente al 1,3% que lo había hecho en noviembre. En este caso, los analistas esperaban un descenso del 0,5% en el mes analizado.

La producción manufacturera, a su vez, descendió el 0,7% en diciembre en relación a noviembre, lo que supone su sexta caída mensual consecutiva. En tasa interanual, esta variable bajó el 2,1% (-1,2% en noviembre). El consenso de analistas esperaba un incremento en el mes de la producción manufacturera del 0,2% y un descenso de la misma en tasa interanual del 1,1%.

Por último, destacar que la producción de electricidad y de gas bajó el 0,4% en el mes de diciembre, mientras que la distribución de agua aumentó el 1,0%. A su vez, la producción minera descendió en el mes el 0,5%.

Valoración: *cifras que evidencian que el proceso del brexit y, sobre todo, la incertidumbre que le rodea, está empezando a pasar factura a la economía británica, especialmente a las empresas que, al no saber a qué atenerse y ante un escenario imprevisible, están reduciendo sus inversiones. La pelota está en el tejado de los políticos, con todo lo que ello conlleva, para mal, para el desarrollo económico.*

- ## EEUU

. Según *The Wall Street Journal*, **los líderes del Congreso de EEUU alcanzaron un principio de acuerdo en seguridad fronteriza ayer lunes por la noche que evitaría el cierre del gobierno Federal**. Tras la adopción de las medidas provisiones de financiación que finalizan este viernes a medianoche, los legisladores alcanzaron un acuerdo que financiará al gobierno Federal hasta el otoño (el año fiscal americano acaba el 30 de septiembre). Las conversaciones del fin de semana se habían estancado debido a la insistencia del partido Demócrata en establecer un límite a las camas del centro de Inmigración y Control de Aduanas. No obstante, el senador republicano Shelby indicó ayer que ese asunto había quedado resuelto. No está claro que el presidente Trump dé su visto bueno al acuerdo, dado que sólo se han destinado $ 1.375 millones a las barreras fronterizas (en comparación con la petición original de Trump de $ 5.700 millones).

- ## CHINA

. Según dijo ayer la portavoz del Ministerio de Asuntos Exteriores chino Hua Chunying, **tanto China como EEUU van a hablar sobre los asuntos comerciales con una mayor profundidad**. Además, señaló que China espera que las conversaciones den buen resultado.

En este sentido, Hua dijo que las conversaciones comenzaron ayer a un nivel preparatorio con la participación del representante adjunto de Comercio estadounidense, Jeffrey Gerrish. Está previsto que el jueves y viernes tengan lugar las reuniones de alto nivel entre el vicepresidente chino Liu He, el representante de Comercio Exterior de EEUU, Robert Lighthizer, y el secretario del Tesoro, Steven Mnuchin.

. Según datos preliminares del ministerio de Comercio de China, **las exportaciones e importaciones chinas se incrementaron en enero y el Gobierno de Pekín tiene confianza en que el comercio extranjero se estabilice** a pesar de la ralentización del crecimiento global y de las incertidumbres sobre las negociaciones con EEUU, según indicó un funcionario de comercio chino hoy martes.

En diciembre, las exportaciones de China cayeron un 4,4% interanual y las importaciones habían caído un 7,6% según los datos oficiales. El consenso de analistas de *the Wall Street Journal* espera para enero una caída interanual de las exportaciones del 4,1% y una caída del 11,0% interanual de las importaciones. Por otro lado, un funcionario que supervisa las operaciones de mercado en el ministerio de Comercio indicó que espera que el

Mesa Contratación
Javier de Pedro
Enrique Zamácola
Enrique Ramos
Tel Directo: 915 733 027
Fax: 915 044 046

crecimiento en el consumo de China se siga ralentizando en 2019, tras el crecimiento lento de la demanda de automóviles en las ventas minoristas del año pasado.

Noticias destacadas de Empresas

. **BANCO SABADELL (SAB)** ha recibido la comunicación del Banco Central Europeo (BCE) respecto a los requerimientos mínimos prudenciales que le son aplicables para el 2019, resultantes del proceso de revisión y evaluación supervisora (SREP). SAB supera los límites exigidos por lo que no tiene limitaciones a las distribuciones en forma de dividendos, de retribución variable y pagos de cupón a los titulares de los valores de capital de nivel 1 adicional.

El requerimiento a nivel consolidado exige a SAB mantener una ratio mínima de *Common Equity Tier I (CET1 phase-in*) del 9,64% y una ratio de Capital Total *phase-in* mínima del 13,14%. Estas ratios incluyen el mínimo exigido por Pilar 1 (4,50%), el requerimiento de Pilar 2 (2,25%), el colchón de conservación de capital (2,50%), el requerimiento derivado de su consideración como "otra entidad de importancia sistémica" (0,25%) y el requerimiento por el colchón de capital anticíclico (0,14%). A diciembre de 2018, la ratio de capital CET1 *phase-in* publicada se situaba en el 11,98% y la ratio de Capital Total en el 15,49%.

. **AMPER (AMP)** ha comunicado que el viernes 8 de febrero ha firmado a través su filial en Perú un contrato con el Consorcio Penitenciario Misti. El contrato ha sido firmado por Amper Perú en consorcio con CMO Group, por un total que asciende a $ 10,2 millones, siendo la participación de la filial del grupo del 50%.

. Expansión informa hoy de que **TELEFÓNICA (TEF)** ha establecido una alianza con Correos para vender los servicios de O2, segunda marca de la operadora, en las 2.400 oficinas del grupo estatal. TEF ha optado por comercializar esta marca debido a la ventaja que ofrece la sencillez de la oferta planteada por O2, que no requiere especialización del personal de Correos.

. **PROSEGUR (PSG)** y su filial **PROSEGUR CASH (CASH)** han refinanciado EUR 500 millones, en una operación que ha combinado el préstamo sindicado de EUR 200 millones de PSG firmado en 2017 y el de CASH de la misma fecha de EUR 300 millones. Ambas plantearon a los bancos una rebaja del interés que pagan y una extensión del plazo de devolución, peticiones que han aceptado los bancos acreedores y así ambas verán minorados sus gastos financieros.

. **LIBERBANK (LBK)** ha sido informado por el Banco Central Europeo (BCE) de la decisión relativa a los requisitos mínimos prudenciales de capital a partir del 1 de marzo de 2019. La decisión establece el requerimiento para Liberbank de mantenimiento en base consolidada de unas ratios en "phased in" de Common Equitiy Tier 1 (CET1) del 9,5% y de Capital Total del 13,0% que incluyen:

- El mínimo regulatorio de Pilar I (4,5% para CET1 y 8 por ciento para capital total)
- El requerimiento de Pilar 2 del 2,5%
- El colchón de conservación de capital del 2,5%

LBK, a 31 de diciembre de 2018, tenía unas ratios *phased in* de CET1 del 13,9% y de Capital Total del 15,5%, superiores a los requerimientos regulatorios establecidos por el BCE

. El Banco Central Europeo (BCE) informó a **BANKIA (BKIA)**, que una vez conocidos los resultados del proceso de revisión y evaluación supervisora, le ha mantenido respecto al año 2018, el requerimiento de Pilar 2 en el 2,0%.

Mesa Contratación
Javier de Pedro
Enrique Zamácola
Enrique Ramos
Tel Directo: 915 733 027
Fax: 915 044 046

Martes, 12 de febrero 2019

De esta forma, durante 2019 se exige una ratio de *Common Equity Tier 1 (CET 1)* mínima del 9,25% y una ratio de Total Capital mínima del 12,75%, ambas medidas sobre el capital regulatorio transicional (*Phase-In*).

Estas ratios de capital incluyen el mínimo exigido por Pilar 1 (4,5% de CET 1 y 8,0% de Total Capital); el requerimiento de Pilar 2 (Pilar 2 Requirement) (2,0%); el colchón de conservación de capital (2,5%); y el requerimiento derivado de la consideración de la entidad como una entidad de relevancia sistémica doméstica (Otras Entidades de Importancia Sistémica o OEIS), establecido para 2019 en el 0,25%. A 31 de diciembre de 2018, BKIA indicó su:

- Exceso capital de CET 1 sobre requerimientos mínimos 455 pbs (*phase in*) 314 pbs (*fully loaded*).
- Exceso Total Capital sobre requerimientos mínimos 483 pbs (*phase in*) 342 pbs (*fully loaded*).

Esta decisión del BCE implica que el nivel de CET1 consolidado1 por debajo del cual BKIA se vería obligada a limitar sus distribuciones discrecionales (pago de dividendos, pago de cupones a instrumentos AT1 y/o retribución variable), comúnmente referido como nivel de activación del importe máximo distribuible (o MDA trigger), se sitúa en el 9,25% para el CET 1 y el 12,75% para el Total Capital, lo que implicaría que cualquier déficit en los requerimientos de Pilar 1 a nivel de capital adicional de nivel 1 (1,5%) y a nivel de capital de nivel 2 (2%) debería cubrirse con CET 1 a estos efectos. Teniendo en cuenta los niveles de capital arriba informados, estos requerimientos regulatorios no implican ninguna de las limitaciones antes mencionadas

. Con fecha 11 de febrero de 2019, la agencia de calificación Fitch Ratings ha publicado un comunicado de prensa en el que eleva la calificación crediticia a largo plazo de **ENDESA (ELE)** de “BBB+” a “A-” con “perspectiva estable”, al tiempo que mantiene la calificación crediticia de ELE a corto plazo en “F2”.

. A fecha 11 de febrero de 2019, el registro de acciones nominativas de **IAG** muestra que el nivel de propiedad del capital social de la Sociedad por parte de Personas No UE ha alcanzado el 47,5%. El Consejo de Administración de IAG ha decidido que, debido al nivel de propiedad del capital social por parte de Personas No UE, es necesario establecer un máximo total permitido de Acciones No UE. A este respecto, se comunica que el máximo permitido de Acciones No UE queda fijado en el 47,5%. IAG no puede garantizar que dicho máximo permitido vaya a ser eliminado en el futuro ni, en su caso, cuando sería eliminado.

Tras la publicación de este anuncio no podrá tener lugar ninguna adquisición de acciones de IAG por parte de Personas No EU. A este respecto, se hace constar que el Consejo de Administración no emitirá a Personas No UE el certificado que haría efectivas dichas adquisiciones bajo los estatutos sociales. Consecuentemente, cualquier acción de IAG adquirida por una Persona No EU tras la publicación de este anuncio será considerada por el Consejo de Administración como una Acción Afectada y se le cursará la correspondiente Notificación de Afectación a la Persona No UE adquirente.

. Cobra Instalaciones y Servicios S.A., filial íntegramente participada por **ACS**, ha comprado a Global Infrastructure Partners (GIP) el 49% de la compañía Bow Power SL, por un importe de $ 96,8 millones (valor *equity*), pasando así a ser el accionista al 100% de dicha sociedad y, por tanto, a consolidarla por integración global.

LINK
LINK Análisis

“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)”