LINK
LINK Análisis

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

Martes, 4 de junio 2019

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

04/06/2019

Indices Bursátiles

Indices	anterior	03/06/2019	Var(ptos)	Var %
IGBM	908,89	909,81	0,92	0,10%
IBEX-35	9.004,2	9.022,8	18,6	0,21%
LATIBEX	5.157,30	5.125,10	-32,2	-0,62%
DOWJONES	24.815,04	24.819,78	4,74	0,02%
S&P 500	2.752,06	2.744,45	-7,61	-0,28%
NASDAQ Comp.	7.453,15	7.333,02	-120,13	-1,61%
VIX (Volatilidad)	18,71	18,86	0,15	0,80%
Nikkei	20.410,88	20.408,54	-2,34	-0,01%
Londres(FT100)	7.161,71	7.184,80	23,09	0,32%
Paris (CAC40)	5.207,63	5.241,46	33,83	0,65%
Frankfort (DAX)	11.726,84	11.792,81	65,97	0,56%
Euro Stoxx 50	3.280,43	3.300,22	19,79	0,60%

Futuros IBEX-35

Vto	último	Dif. Base
Mayo 2018	8.930,0	-92,80
Junio 2019	8.900,0	-122,80

Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos

USA 5Yr (Tir)	1,84%	-9 p.b.
USA 10Yr (Tir)	2,10%	-4 p.b.
USA 30Yr (Tir)	2,56%	-2 p.b.
Alemania 10Yr (Tir)	-0,20%	=
Euro Bund	168,41	0,00
España 3Yr (Tir)	-0,32%	=
España 5Yr (Tir)	-0,02%	-1 p.b.
España 10Yr (TIR)	0,70%	-2 p.b.
Diferencial España vs. Alemania	90	-2 p.b.

Tipos de Cambio (MAD)

$/Euro	1,125
Yen/$	107,98
Euro/£	1,128

Materias Primas

Brent $/bbl	61,28
Oro $/ozt	1.317,10
Plata $/ozt	14,71
Cobre $/lbs	2,63
Níquel $/Tn	11.860

Interbancario (Euribor)

1 mes	-0,378
3 meses	-0,322
12 meses	-0,168

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.443,77
IGBM (EUR millones)	1.543,97
Bolsa Nueva York (NYSE) (mill acciones)	3.943,81
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	6.757,83

Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad $/Euro 7:15 a.m. 1,125

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	7,17	7,20	-0,03
B. SANTANDER	3,89	3,94	-0,05
BBVA	4,86	4,86	0,00

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

Fuente: Eurostat; FactSet

Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) Pedidos de fábrica (abril): Est MoM: -1,0%; ii) Pedidos de bienes duraderos (abril; final): Est MoM: -2,1%

España: Desempleo (mayo): Est: -74.500

Zona Euro: i) Tasa de desempleo (abril): Est: 7,7%; ii) IPC (mayo; preliminar): Est YoY: 1,3%

iii) Subyacente IPC (mayo; preliminar): Est YoY: 0,9%

Reino Unido: PMI construcción (mayo): Est MoM: 50,6

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

Tal y como esperábamos, las bolsas europeas abrieron AYER a la baja, con los principales índices cediendo posiciones con fuerza. Un día más los conflictos comerciales en los que está involucrada la Administración Trump y el temor de los inversores a que el ya de por sí débil crecimiento económico se vea afectado eran los principales lastres de unos índices que, por otra parte, se mostraban algo sobrevendidos. Entendemos que fue este último factor el que propició que,

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

poco a poco, las bolsas europeas fueran girando al alza, permitiendo a sus principales índices cerrar la jornada con significativos avances, muy cerca de sus niveles más altos del día, ya que ni en el ámbito macroeconómico ni en el político los mercados de valores de la región recibieron "ayuda alguna".

Así, AYER se publicaron las lecturas finales de mayo de los índices adelantados de actividad de los sectores de las manufacturas, los PMIs manufactureros, de los cuales, tal y como analizamos en nuestra sección de Economía y Mercados, lo mejor que se puede decir es que no fueron a peor en el mes. Por su parte, el escenario político en Europa siguió complicándose con el primer ministro italiano, Conte, amenazando con dimitir si los partidos que forman la coalición de gobierno, la Liga y el Movimiento Cinco Estrellas, no dejaban de pelearse. Además, la dimisión de la líder del Partido Socialdemócrata alemán, Nahles, como consecuencia de los pobres resultados obtenidos por su partido en las recientes elecciones europeas, complica la continuidad del Gobierno alemán. Por último, y sin dejar la política, cada vez parece más evidente que el nuevo líder del partido Conservador británico, que será el futuro primer ministro del país, va a pertenecer al ala dura *brexista*, lo que hace cada vez más factible que finalmente el Reino Unido abandone la UE el 31 de octubre sin acuerdo. A pesar de este complicado escenario político, y como hemos señalado, los inversores apostaron por incrementar sus posiciones en renta variable durante las últimas horas de la sesión.

En Wall Street la sesión fue de más a menos, convirtiéndose los grandes valores tecnológicos y de Internet en un verdadero lastre para los mercados tras filtrarse que tanto el Departamento de Justicia como la Comisión Federal de Comercio estarían barajando la posibilidad de iniciar varios expedientes para analizar si compañías como Google, Amazon, Facebook e, incluso, Apple, están perjudicando la competencia con sus actuaciones. Este tipo de investigaciones llevan mucho tiempo y, a veces, como fue el caso del expediente a Google en 2013, se cierran en falso, sin que la Administración adopte ninguna medida. No obstante, y como ya viene ocurriendo en Europa desde hace tiempo, estas grandes compañías están en el foco de mira de unos gobiernos que temen que el poder de las mismas sea excesivo y se escape a su "control". Los rumores, rápidamente propagados por todos los medios, que plantearon el tema como un ataque de la Administración Trump a las grandes tecnológicas, tuvieron un impacto inmediato en estas grandes compañías cuyas cotizaciones fueron duramente castigadas, arrastrando al Nasdaq Composite, que AYER cedió el 1,61% y entró en corrección técnica tras haber cedido más del 10% desde sus recientes máximos. En este sentido, señalar que el Comité Jurídico de la Casa de Representantes, en manos Demócratas, también anunció AYER el inicio de sus propias investigaciones sobre competencia en el sector tecnológico.

Por último, comentar que AYER el presidente de la Reserva Federal de San Luis, James Bullard, se convirtió en el primer miembro con voto este año en el Comité de Mercado Abierto de la Fed (FOMC) que abogó claramente por una bajada de los tipos de interés oficiales -ver sección de Economía y Mercados-. Como ya señalamos AYER, no descartamos que finalmente los bancos centrales acudan al rescate de las economías occidentales y de los mercados. En este sentido, señalar que esta madrugada el Banco Central de Australia (RBA) se ha convertido en el primer banco de una gran economía desarrollada en bajar sus tasas oficiales de interés -ha rebajado las mismas un cuarto de punto porcentual, hasta el 1,25%- con el objetivo de combatir el impacto negativo que en la economía del país está teniendo el conflicto comercial entre EEUU y China.

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

Martes, 4 de junio 2019

HOY, y en una sesión en la que la agenda macro nos trae la publicación en la Zona Euro de la tasa de desempleo de abril y de la estimación preliminar de la inflación en mayo, cifras que, en principio, no creemos que vayan a tener impacto en el comportamiento de las bolsas, esperamos una apertura a la baja de los principales índices europeos, los cuales se verán lastrados desde primera hora por el mal comportamiento de Wall Street AYER, especialmente de su sector tecnológico. Los miedos a que el crecimiento económico mundial se ralentice aún más por los conflictos comerciales abiertos y las tensiones políticas en países como Alemania e Italia volverán a pesar en el ánimo de los inversores. Insistimos que en este escenario los valores defensivos, que ofrecen atractivas rentabilidades por dividendo, que en muchos casos sobrepasan el 5%, son una buena opción, más aún cuando la rentabilidad de los bonos es tan baja o, incluso, negativa.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **Lingotes Especiales (LGT):** descuenta dividendo ordinario único a cargo 2018 por importe bruto de EUR 0,70 por acción; paga el día 6 de junio;
- **Viscofan (VIS):** descuenta dividendo ordinario complementario a cargo 2018 por importe bruto de EUR 0,95 por acción; paga el día 6 de junio;
- **Prosegur (PSG):** Junta General Accionistas;

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Ferroglobe (GSM-US):** 1T2019;
- **Ambarella (AMBA-US):** 1T2020;
- **GameStop (GME-US):** 1T2019;
- **salesforce.com (CRM-US):** 1T2020;
- **Tiffany & Co. (TIF-US):** 1T2019;

Economía y Mercados

- ### ESPAÑA

. **El índice de gestores de compra de los sectores de las manufacturas, el PMI manufacturas, bajó en el mes de mayo hasta los 50,1 puntos desde los 51,8 puntos de abril**. La lectura quedó, además, por debajo de los 51,3 puntos que esperaban los analistas. Recordar que cualquier lectura por encima de los 50 puntos sugiere expansión de la actividad en relación al mes precedente y, por debajo, contracción de la misma.

En mayo la producción manufacturera se estancó en España, mientras que los pedidos cayeron en relación al mes de abril. Según la consultora que elabora los índices, IHS Markit, los fabricantes de bienes de capital se enfrentan a un entorno de demanda internacional difícil, ya que la demanda procedente de los principales mercados europeos, especialmente del sector del automóvil alemán, está decayendo. Además, y siempre según IHS Markit, las recientes elecciones han provocado cierta cautela entre las empresas en España, lo que

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

incitó un deterioro de la demanda interna y especialmente de las carteras de pedidos de los fabricantes en mayo. En consecuencia, hubo una pausa en la contratación, registrándose la primera caída neta del empleo desde finales de 2013.

. Según datos de la Asociación Española de Fabricantes de Automóviles y Camiones (Anfac), **en el mes de mayo se matricularon 125.625 turismos y todoterrenos, lo que representa un descenso del 7,3% en tasa interanual**. Además, en 5M2019 se han matriculado en España 561.953 unidades, cifra un 5% inferior a la del mismo periodo del 2018.

- ## ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. Según dio a conocer ayer la consultora IHS Markit, el índice de gestores de compras de los sectores de las manufacturas, **el PMI manufacturas, en su lectura final de mayo bajó en la Zona Euro hasta los 47,7 puntos desde los 47,9 puntos de abril**. La lectura coincidió con su preliminar de mediados de mes y con lo esperado por los analistas. La de mayo es la cuarta lectura mensual consecutiva en la que este indicador señala contracción. En ese sentido, recordar que cualquier lectura por encima de los 50 puntos sugiere expansión de la actividad en relación al mes precedente y, por debajo, contracción de la misma.

El subíndice de producción mostró contracción mensual de la actividad por cuarto mes de forma consecutiva, mientras que el de nuevos negocios lo hizo por octavo mes, también de forma consecutiva. Por su parte, el subíndice de cartera de pedidos siguió mostrando contracción por noveno mes, mientras que el de empleo lo hizo por primera vez en 57 meses. En sentido contrario, la confianza empresarial mejoró hasta situarse a su nivel más elevado en tres meses.

En lo que hace referencia a los precios, los de los *inputs* mostraron su menor expansión en casi tres años, mientras que los de producción se expandieron solo ligeramente.

Por países, señalar que la lectura final de mayo del PMI manufacturas de **Alemania** se situó en los 44,3 puntos, en línea con su preliminar de mediados de mes y con lo esperado por los analistas, pero por debajo de los 44,4 puntos de abril. La de mayo es una de las lecturas más bajas del indicador desde mediados de 2012. Por su parte, la lectura final de mayo del PMI manufacturas de **Francia** se situó en los 50,6 puntos, también en línea con su preliminar y con lo esperado por los analistas, mejorando a su vez los 50,0 puntos de abril. La lectura de mayo es la primera que muestra expansión mensual de la actividad manufacturera francesa desde el pasado mes de febrero. Por último, el PMI manufacturas de mayo de **Italia** subió hasta los 49,7 puntos desde los 49,1 puntos de abril, superando con cierta holgura los 48,5 puntos que esperaban los analistas.

Valoración: *lo mejor que se puede decir de la actividad manufacturera de la Zona Euro en el mes de mayo es que no ha ido a peor, manteniéndose muy débil en Alemania, donde está en plena contracción, empeorando en España y habiendo mejorado en Francia y en Italia. Creemos que la mala gestión de la crisis del diésel está pasando una factura muy elevada a la región, situación que se ve agravada por el conflicto comercial entre EEUU y China y por el proceso inconcluso del brexit, que mantiene a muchas empresas y consumidores a la expectativa.*

. Según la consultora IHS Markit, **el PMI manufacturas del Reino Unido bajó en el mes de mayo hasta los 49,4 puntos desde los 53,1 puntos de abril**, indicando contracción respecto al mes precedente por primera vez desde julio de 2016. El consenso de analistas esperaba una lectura positiva, de 52,4 puntos.

Todo parece indicar que el retraso del *brexit* hasta finales de octubre ha acabado momentáneamente con el proceso de acumulación de inventarios, impactando muy negativamente en la actividad manufacturera del mes. Como resultado de ello los nuevos pedidos se contrajeron por primera vez en siete meses y a su ritmo más elevado de los últimos seis años y medio. Además, en el mes también se contrajo la producción por segundo

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

mes de forma consecutiva. No obstante, los fabricantes siguen mostrándose optimistas, con la mitad de ellos esperando un aumento de sus producciones en los próximos 12 meses.

Valoración: *el fallido proceso del brexit está siendo muy disruptivo para la economía británica, como se ha podido comprobar en mayo por el comportamiento del sector de las manufacturas.*

- ## EEUU

. **El presidente de la Reserva Federal de San Luis, James Bullard**, con derecho a voto en el Comité de Mercado Abierto de la Fed (FOMC), **sugirió ayer que un recorte de los tipos de interés oficiales puede necesitarse pronto**, dadas las disputas comerciales entre EEUU y China, la ralentización de la economía estadounidense, la caída de las expectativas de inflación y la inversión de la curva de tipos. Bullard argumentó que, aunque no se materialice una ralentización tan aguda como se espera de la economía, una bajada de tipos puede ayudar a la inflación y las expectativas de inflación a acercarse a su objetivo de forma más rápida.

Además, Bullard afirmó que los mercados financieros parecen esperar un menor crecimiento y menor inflación de lo que espera el FOMC, lo que podría suponer una señal de que los tipos de interés son demasiado restrictivos para el entorno actual. Los futuros de los tipos de interés de la Reserva Federal sugieren en la actualidad una probabilidad del 90% de recorte de 25 p.b. en septiembre.

. El representante de Comercio de EEUU y el Departamento del Tesoro emitieron ayer un comunicado conjunto para responder al comunicado de China del día anterior, en el que el país asiático culpó a Washington de la ruptura de las negociaciones comerciales. **El comunicado estadounidense expresó su decepción de que los chinos persigan un juego de culpabilidades que no representa la naturaleza y la historia de las negociaciones comerciales**. Además, el comunicado también contrarrestó la información del documento de China, indicando que el país asiático se echó atrás, retrocediendo en algunos aspectos ya acordados, como la necesidad de establecer mecanismos de cumplimiento del acuerdo. El comunicado destacó que la insistencia de que China alcance compromisos no constituye ninguna amenaza a su soberanía.

. Según dio a conocer ayer la consultora IHS Markit**, la lectura final de mayo del índice de gestores de compras del sector de las manufacturas bajó hasta los 50,5 puntos desde los 52,6 puntos de abril**. La lectura quedó, igualmente, por debajo de los 50,6 puntos de su preliminar de mediados de mes, que era lo esperado por los analistas. Cualquier lectura por encima de los 50 puntos sugiere expansión de la actividad en relación al mes precedente y, por debajo, contracción de la misma.

Destacar que el componente de nuevos pedidos mostró una ligera contracción en el mes de mayo, situándose a su nivel más bajo en 10 años. Igualmente, el componente del índice que mide los pedidos de la exportación indicó una ligera contracción en el mes de mayo. Por último, señalar que tanto el componente de precios como los de producción y empleo mostraron una ligera expansión en el mes analizado.

Por su parte, el mismo índice, pero elaborado por *the Institute for Supply Management (ISM)*, **el ISM manufacturas, bajó en el mes de mayo hasta los 52,1 puntos desde los 52,8 puntos del mes de abril**. En este caso los analistas esperaban una lectura superior, de 53,0 puntos. El de mayo es el ritmo de expansión más bajo del sector en dos años y medio.

Por componentes, destacar que el de producción bajó hasta los 51,3 puntos, lo que representa su lectura más baja desde agosto de 2016. Por su parte, el de nuevos pedidos subió ligeramente, al igual que lo hizo el de empleo.

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

Martes, 4 de junio 2019

Valoración: *el sector de las manufacturas estadounidense lleva meses dando la voz de alarma, afectado, entre otros factores, por la debilidad de la demanda externa y por la incertidumbre que están generando los distintos conflictos comerciales que mantiene abiertos la Administración Trump. Habrá que ver cómo afecta al sector las nuevas tarifas anunciadas a Méjico por el presidente dada la importante ligazón que mantienen los sectores de ambos países, especialmente en el sector del automóvil. En un principio, la renta variable reaccionó negativamente a la publicación de los datos, que vienen a confirmar que el crecimiento de la economía estadounidense se está desacelerando en los últimos meses.*

. El Departamento de Comercio publicó ayer que **el gasto en construcción se mantuvo estable en abril en relación a marzo**. Los analistas esperaban un repunte de esta variable del 0,5% en el mes analizado. En tasa interanual el gasto en construcción bajó en abril el 1,2% frente al 0,8% que lo había hecho en marzo.

- **PETRÓLEO**

. Según publicó la agencia *Reuters*, el ministro saudita de Energía, **Khalid al-Falih, dijo ayer que apostaba por alcanzar un consenso entre el grupo de producción de la OPEP y los productores "no OPEP" para continuar trabajando hacia la estabilidad del mercado petrolero en el segundo semestre (2S2019)**. al-Falih dijo, además, que el grupo hará lo que sea necesario para mantener la estabilidad del mercado más allá de junio, sugiriendo una reducción de los inventarios desde los actuales niveles. Además, señaló que, si bien la evolución de la disputa comercial entre EEUU y China es difícil de predecir, el grupo responderá a los acontecimientos.

Noticias destacadas de Empresas

. **BOLSAS Y MERCADOS (BME)** presentó ayer su balance mensual de mayo de 2019 y acumulado a 5M2019, que resumimos a continuación:

Renta Variable

- **Volumen negociaciones** mayo: EUR 40.137,5 millones (-18,2% vs abril 2019; -22,3% interanual; -25,2% 5M2019)
- **Número negociaciones** mayo: 3.049.400 (+4,5% vs abril 2019; -22,7% interanual; -20,1% 5M2019)
- **Warrants** mayo: EUR 28,3 millones (+5,1% vs abril 2019; -16,5% interanual; -23,8% 5M2019)
- **ETF** mayo: EUR 156,9 millones (+23,4% vs abril 2019; -60,5% interanual; -52,7% 5M2019).

Derivados

- **Futuros Ibex-35** mayo: 515.300 contratos (+14,1% vs abril 2019; -15,3% interanual; -11,9% 5M2019)
- **Futuros Mini Ibex** mayo: 141.200 contratos (+45,1% vs abril 2019; -3,8% interanual; -13,5% 5M2019)
- **Futuros Acciones** mayo: 872.500 contratos (-60,8% vs abril 2019; +4,6% interanual; +85,9% 5M2019)
- **Opciones Ibex-35** mayo: 308.000 contratos (+28,6% vs abril 2019; +1,4% interanual; -11,8% 5M2019)
- **Opciones Acciones** mayo: 1.192.000 contratos (+47,1% vs abril 2019; -19,3% interanual; -23,5% 5M2019)

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

Martes, 4 de junio 2019

Renta Fija

- **Volumen negociado** mayo: EUR 29.637,3 millones (+6,7% vs abril 2019; +36,7% interanual; +78,1% 5M2019)
- **Admisiones a cotización** mayo: EUR 23.441,1 millones (+6,0% vs abril 2019; +14,2% interanual; +14,9% 5M2019).

. El diario digital *elEconomista.es* informó ayer de que **ACCIONA (ANA)** ha alcanzado un acuerdo con UDP Renewables (UDPR) para construir dos plantas fotovoltaicas en la región de Odesa, al suroeste de Ucrania, con una inversión total prevista de EUR 30,6 millones. El consorcio propietario de estas plantas, cuya potencia conjunta es de 33 MW, está participado al 75% por ANA y al 25% por el socio local UDPR y su construcción se iniciará esta misma semana con el objetivo de que estén instaladas antes de que finalice el año. Las dos nuevas instalaciones producirán unos 55 GWh de energía libre de emisiones, equivalente al consumo de más de 23.000 hogares ucranianos.

Por otro lado, Expansión recogió ayer que el estado australiano de Nueva Gales del Sur (NSW) pagará AU$ 576 millones (unos EUR 358 millones) de indemnización al consorcio ALTRAC y subcontratistas, como la española ANA, tras una disputa por la construcción del tren ligero de Sídney. El acuerdo incluye una extensión de dos años del contrato para el funcionamiento y mantenimiento de los servicios del tren ligero, que se alarga hasta 2036. El acuerdo también incluye la resolución de más de AU$ 1.500 millones, equivalentes a EUR 932 millones en varias demandas legales.

. **DEOLEO (OLE)**, tras la aprobación ayer en su Junta General de Accionistas de una reducción de capital por EUR 137 millones para salir de causa de disolución, planea multiplicar por casi 3,5 su cash flow de explotación (EBITDA) en cinco años, hasta alcanzar los EUR 55 millones en 2023, con un plan estratégico muy ambicioso, centrado en la inversión e innovación de sus marcas, según indicó su presidente y consejero delegado, Ignacio Silva. OLE defiende que su estrategia es competir en el segmento de la calidad, huyendo de la comoditización del aceite de oliva, y apostar por sus marcas -con Bertolli, Carbonell y Carapelli a la cabeza- como su principal elemento diferenciador respecto a la competencia. Además, OLE marcó una nueva región como prioritaria, Asia, además de seguir teniendo su foco en EEUU, Italia y España

. **ALANTRA (ALNT)** ha comunicado que ayer la sociedad y el equipo directivo de Alantra Wealth Management, AV, S.A. y Alantra Wealth Management Gestión, SGIIC, S.A. formalizó y completó la transmisión del 50,01% del capital social de Alantra Wealth Management a favor del Grupo Mutua. Tras la ejecución de la Operación, Alantra Wealth Management ha pasado a tener la siguiente distribución accionarial: Grupo Mutua, 50,01%; y ALNT y el equipo directivo, un 25%, aproximadamente, cada uno.

. El diario Expansión informa hoy de que **GRUPO PRISA (PRS)** está inmerso en la fase inicial de una negociación para la refinanciación de su deuda con un doble objetivos: por un lado, bajar los tipos de interés que paga aprovechando el buen momento para emitir deuda a bajo coste; por otro, eliminar alguna de las restricciones que se habían fijado en la refinanciación pasada, y que limitaban la libertad de movimientos de la compañía a la hora de realizar operaciones corporativas, en las que había que solicitar el visto bueno de los acreedores.

"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)"