LINK
LINK Análisis

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

Miércoles, 5 de junio 2019

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

05/06/2019

Indices Bursátiles

Indices	anterior	04/06/2019	Var(ptos)	Var %
IGBM	909,81	919,63	9,82	1,08%
IBEX-35	9.022,8	9.117,6	94,8	1,05%
LATIBEX	5.125,10	5.150,50	25,4	0,50%
DOWJONES	24.819,78	25.332,18	512,40	2,06%
S&P 500	2.744,45	2.803,27	58,82	2,14%
NASDAQ Comp.	7.333,02	7.527,12	194,10	2,65%
VIX (Volatilidad)	18,86	16,97	-1,89	-10,02%
Nikkei	20.408,54	20.776,10	367,56	1,80%
Londres(FT100)	7.184,80	7.214,29	29,49	0,41%
Paris (CAC40)	5.241,46	5.268,26	26,80	0,51%
Frankfort (DAX)	11.792,81	11.971,17	178,36	1,51%
Euro Stoxx 50	3.300,22	3.333,49	33,27	1,01%

Futuros IBEX-35

Vto	último	Dif. Base
Mayo 2018	9.081,0	-36,60
Junio 2019	9.013,0	-104,60

Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos

USA 5Yr (Tir)	1,88%	+4 p.b.
USA 10Yr (Tir)	2,12%	+2 p.b.
USA 30Yr (Tir)	2,60%	+4 p.b.
Alemania 10Yr (Tir)	-0,21%	-1 p.b.
Euro Bund	171,07	n.s.
España 3Yr (Tir)	-0,33%	-1 p.b.
España 5Yr (Tir)	-0,05%	-3 p.b.
España 10Yr (TIR)	0,65%	-5 p.b.
Diferencial España vs. Alemania	86	-4 p.b.

Tipos de Cambio (MAD)

$/Euro	1,126
Yen/$	108,08
Euro/£	1,128

Materias Primas

Brent $/bbl	61,97
Oro $/ozt	1.324,25
Plata $/ozt	14,72
Cobre $/lbs	2,63
Niquel $/Tn	11.800

Interbancario (Euribor)

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

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	2.325,69
IGBM (EUR millones)	2.433,26
Bolsa Nueva York (NYSE) (mill acciones)	3.810,43
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	8.857,83

Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad $/Euro 7:15 a.m. 1,126

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	7,32	7,32	0,00
B. SANTANDER	3,99	4,04	-0,05
BBVA	5,03	5,01	0,02

Índice Gestores de Compras sector No Manufacturas EEUU - 15 años

Fuente: Institute for Supply Management; FactSet

Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) Solicitudes hipotecas MBA (semana): Est: n.d.; ii) ADP empleo privado (mayo): Est: 185.000;
iii) PMI servicios (mayo; final): Est: 50,9; iv) ISM no manufacturas (mayo): Est: 55,4; v) Libro Beige de la Reserva Federal (Fed)
España: i) PMI servicios (mayo): Est: 52,5; ii) PMI compuesto (mayo): Est: 52,1; iii) Prod industrial (abril): Est MoM: 0,5%; Est YoY: -0,2%
Italia: i) PMI servicios (mayo): Est: 49,8; ii) PMI compuesto (mayo): Est: 49,3;
Francia: i) PMI servicios (mayo; final): Est: 51,7; ii) PMI compuesto (mayo): Est: 51,3;
Alemania: i) PMI servicios (mayo; final): Est: 55,0; ii) PMI compuesto (mayo): Est: 52,4;
Reino Unido: i) PMI servicios (mayo): Est: 50,6; ii) PMI compuesto (mayo): Est: 51,0;
Zona Euro: i) PMI servicios (mayo; final): Est: 52,5; ii) PMI compuesto (mayo): Est: 51,6;
iii) Índ precios producción; IPP (abril): Est MoM: 0,2%; Est YoY: 3,1%; iv) Ventas minoristas (abril): Est MoM: -0,5%; Est YoY: 1,5%

Comentario de Mercado *(algo menos de 6 minutos de lectura)*

En unas condiciones de elevada sobreventa sólo hizo falta un "guiño" por parte del presidente de la Reserva Federal (Fed), Jerome Powell, para que los mercados de valores europeos y estadounidenses giraran con fuerza al alza, cerrando sus principales índices con fuertes revalorizaciones. Si bien es verdad que AYER el flujo de noticias que se fueron publicando a lo largo del día puede catalogarse de muy positivo en su conjunto para la renta variable: i) los

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

legisladores Republicanos estarían analizando la posibilidad de "parar" legalmente la imposición de tarifas a Méjico; ii) el Gobierno de este país, concretamente su presidente, López Obrador, se mostró optimista sobre la posibilidad de alcanzar un acuerdo con EEUU para evitar la entrada en vigor de las mencionadas tarifas; y iii) desde China llegaron algunas declaraciones de altos funcionarios en un tono más conciliador, "invitando" a retomar las negociaciones comerciales, lo que realmente animó a los inversores fueron las declaraciones de Powell, en las que vino a decir que el organismo que preside estaría presto a actuar para sostener la expansión económica. Los inversores interpretaron inmediatamente que el próximo movimiento de la Fed será para recortar sus tipos de interés de referencia. Es más, el mercado descuenta ya que este recorte tendrá lugar en la reunión de septiembre.

Con los bancos centrales nuevamente al rescate -de madrugada el Banco Central de Australia (RBA) se había convertido en el primer banco de una economía desarrollada en bajar sus tasas de interés de referencia- los inversores optaron por incrementar sus posiciones de riesgo en renta variable, apostando claramente por los sectores que habían sido más castigados recientemente, tales como los del automóvil, los bancos y las aseguradoras y los valores relacionados con las materias primas en las bolsas europeas, y el sector tecnológico, los valores financieros y los industriales en Wall Street. En el fuerte rebote de los índices de este segundo mercado, los cuales experimentaron su mejor sesión desde el 5 de enero, fecha en la que, otra vez Powell, anunció que la Fed había decidido hacer un "alto en el camino" en su proceso de subidas de tipos, también jugó un papel especial el cierre de posiciones cortas, en un mercado muy sobrevendido. En este sentido, señalar que habrá que esperar a MAÑANA para conocer la opinión del BCE sobre el actual escenario macroeconómico, así como sus intenciones en materia de política monetaria, donde, como es evidente, tiene bastante menos margen de maniobra que la Fed, por lo que deberá ser "creativo".

Hasta entonces, esperamos que el tono de las bolsas siga siendo positivo, dado que el elevado nivel de sobreventa de muchos valores e índices creemos que facilitará su recuperación en el corto plazo.

HOY, y, para empezar, destacar que la agenda macro del día es intensa, especialmente por la publicación en Europa y EEUU de los índices adelantados de actividad de los sectores de servicios (PMIs e ISM), en sus lecturas finales de mayo. Estos indicadores, mucho más relevantes para las economías desarrolladas que sus homónimos de las manufacturas, nos permitirán conocer el estado actual de las mismas y si, como apuntan algunos indicadores, la economía estadounidense está realmente desacelerándose.

Por lo demás, habrá que estar atentos a la propuesta del Gobierno de Méjico para combatir la inmigración ilegal a EEUU, ya que puede ser determinante para evitar que el próximo lunes entre en vigor el primer tramo de tarifas con las que ha amenazado el presidente de EEUU, Donald Trump, a este país, tarifas que, como hemos señalado antes, se han encontrado con la fuerte oposición del propio partido del presidente, cuyos representantes en el Congreso van a intentar paralizar su implementación.

En principio, esperamos que HOY las bolsas europeas abran al alza, animadas por el gran comportamiento de AYER de Wall Street y por la recuperación de las bolsas asiáticas esta madrugada. Las expectativas de que los bancos centrales van a seguir apoyando la economía y, por ende, a los mercados, y la posibilidad de que EEUU y China se vuelvan a sentar a la mesa a

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

negociar -este fin de semana el secretario del Tesoro de EEUU, Mnuchin, y el gobernador del Banco Popular de China, Yi Gang, se van a reunir en Japón durante las jornadas preparatorias de la cumbre del G-20 que se celebrará en este país a finales de mes- creemos que ejercerán como principales catalizadores del buen comportamiento que esperamos tenga la renta variable en la sesión de HOY.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

Economía y Mercados

- **ESPAÑA**

. El Ministerio de Trabajo, Migraciones y Seguridad Social publicó ayer que **el número de desempleados registrados en las oficinas de los servicios públicos de empleo (SEPE) disminuyó en el mes de mayo en 84.075 personas (-2,6%), hasta los 3.079.491 desempleados**. El consenso de analistas esperaba un descenso menor, de 74.500 personas. En términos desestacionalizados, el desempleo bajó en mayo en 20.073 personas. En los últimos 12 meses el desempleo bajó en 172.639 personas, a una tasa interanual del 5,3%.

Por su parte, y según la misma fuente, la Seguridad Social cerró mayo con un aumento medio de 211.752 afiliados (+1,1%), situándose de esta forma el total de ocupados en 19.442.113 afiliados, la cifra más alta en un mes de mayo y el segundo mejor registro histórico en cualquier mes, sólo superado por julio de 2017 (19.493.050 cotizantes).

- **ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA**

. Eurostat publicó ayer que **la tasa de desempleo de la Zona Euro bajó en abril desde el 7,7% de marzo hasta el 7,6% (8,4% en abril 2018), situándose a su nivel más bajo desde agosto de 2008**. El consenso de analistas esperaba que la tasa se mantuviera sin cambios, en el 7,7%.

Por su parte, la tasa de desempleo de la Unión Europea (UE) permaneció estable en abril en relación a la de marzo en el 6,4% (7,0% en abril 2018), manteniéndose de esta forma a su nivel más bajo desde enero del año 2000.

Las tasas de desempleo más bajas de la UE se registraron en abril en la República Checa (2,1%), Alemania (3,2%) y Holanda (3,3%), mientras las más altas fueron las de Grecia (18,5% en febrero de 2019), España (13,8%) e Italia (10,2%).

. Eurostat publicó ayer que **el índice de precios de consumo (IPC) subió en mayo en la Zona Euro el 1,2% según la estimación preliminar del dato (1,7% en abril)**. El consenso de analistas esperaba un incremento del 1,3%. Esta ralentización del crecimiento del IPC en el mes analizado fue consecuencia del impacto en esta variable del menor encarecimiento del crudo y de los servicios. Concretamente, los precios de la energía subieron en mayo en tasa interanual del 3,8% frente al 5,3% que lo habían hecho en abril, mientras que los precios de los alimentos, el alcohol y el tabaco lo hicieron el 1,6% frente al 1,7% de abril. Por su parte, los precios de los servicios subieron el 1,1%, frente al alza del 1,9% que habían experimentado el mes precedente.

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

Excluidos los precios de la energía, de los alimentos, del alcohol y el tabaco, el subyacente del IPC subió el 0,8% en mayo frente al 1,3% que lo había hecho en abril. En este caso, los analistas esperaban un aumento del 0,9%.

Valoración: *entendemos que los miembros del Consejo de Gobierno del BCE estudiarán con mucho detenimiento cuando se reúnan mañana la reciente evolución de la inflación en la Zona Euro en los últimos meses, ya que esta variable se encuentra cada vez más alejada de su objetivo de cerca del 2%. Esperamos que el BCE aporte nuevas ideas de cómo piensa cumplir con su mandato de impulsar la inflación y evitar una nueva deflación en la región. Lo que comuniquen puede ser positivo para la renta variable, por lo que habrá que estar atentos.*

- **EEUU**

. **El secretario del Tesoro de EEUU, Steven Mnuchin, tiene previsto reunirse este fin de semana con el gobernador del Banco Popular de China (PBoC), Yi Gang, en la cumbre del G20 en Japón**, aunque no se han ofrecido detalles de la reunión. Este será el primer encuentro cara a cara desde que el 10 de mayo se rompieron las negociaciones comerciales entre ambos países. Se ha confirmado que China será una de las 10 reuniones bilaterales que mantendrá Mnuchin. La reunión podría reactivar las negociaciones si existe voluntad por ambas partes o, al menos, sentar las bases para la reunión que mantendrán los presidentes de ambos países, Trump y Xi, en la cumbre de líderes del G20 de Japón a finales de este mes.

. El presidente de la Reserva Federal (Fed), **Jerome Powell, dijo ayer que el banco central estaba observando cómo las disputas comerciales que han surgido en los últimos días y semanas están impactando el panorama económico** y aseguró a los mercados que la máxima autoridad monetaria actuará de forma apropiada para sostener la expansión económica.

En este sentido, Powell dijo que en la Fed no saben cómo o cuándo se resolverán estos problemas, pero que están monitorizando de cerca las implicaciones de estos temas para determinar la perspectiva económica de EEUU. En ese sentido, señaló que como siempre, actuaran según sea apropiado para sostener la expansión, con un mercado laboral fuerte y con la inflación cerca del objetivo del 2%.

Por su parte, **el vicepresidente de la Fed, Clarida, dijo ayer que la institución usará la política adecuada si el crecimiento y la inflación se desaceleran**, siempre manteniendo atención a la inversión de la curva de tipos.

Valoración: *si el día anterior fue el presidente de la Reserva Federal de San Luis, Bullard, el que habló de la posibilidad de bajar tipos si la economía estadounidense flojeaba, ayer fue el propio presidente de la institución el que dejó la puerta abierta a nuevas actuaciones en materia de política monetaria con el objetivo de mantener la expansión económica. Todo parece indicar que la Fed está dispuesta a bajar sus tipos de interés si la economía estadounidense sigue ralentizándose. Buenas noticias para unos mercados que siguen "enganchados" a la droga dura de la liquidez.*

. Según datos del Departamento de Comercio, **los pedidos de fábrica descendieron finalmente el 0,8% en el mes de abril en relación con marzo, algo menos del 1,0% que esperaban los analistas que bajaran en el citado mes**. En el mes los pedidos de bienes de consumo no duraderos subieron el 0,5%, mientras que los de bienes duraderos bajaron el 2,1%, lastrados por los de aviones comerciales.

Por su parte, los pedidos de bienes de capital, excluidos los aviones comerciales, bajaron el 1,0%, lo que indica que la inversión se mantuvo débil en el mes -esta variable se utiliza como *proxy* de la inversión empresarial-.

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

Miércoles, 5 de junio 2019

. **El Instituto Americano del Petróleo (API) publicó ayer que los inventarios de crudo aumentaron en EEUU en casi 3,6 millones de barriles en la semana que terminó el 31 de mayo**. El instituto también informó de un aumento de los inventarios de gasolinas de 2,7 millones de barriles en la misma semana, mientras que los suministros de destilados aumentaron en 6,3 millones de barriles.

Valoración: *el precio del crudo ha reaccionado negativamente a esta noticia, girándose de nuevo a la baja tras haberse recuperado algo durante la sesión de ayer. Esperamos que los valores relacionados con esta materia prima se queden hoy algo rezagados cuando comience la sesión bursátil en las distintas plazas europeas.*

- ## RESTO DEL MUNDO

. **El informe de expectativas económicas del Banco Mundial de junio mostró una revisión a la baja de las previsiones de crecimiento del PIB mundial hasta el 2,6% en 2019** (lo que supone 0,3 p.p. menos que en las previsiones de enero) **y hasta el 2,7% en 2020** (que supone 0,1 p.p. menos que en enero). La previsión del crecimiento para 2021 se mantiene sin cambios en el 2,8%.

Por regiones, el principal factor de cambio fue la Zona Euro, mientras que la previsión de crecimiento de Japón se redujo de forma marginal para 2019 y la de EEUU se mantuvo sin cambios. El informe destaca que el equilibrio de riesgos se sitúa a la baja, reflejando en parte la posibilidad de que se desestabilicen los desarrollos políticos, incluyendo una escalada de tensiones comerciales entre las mayores economías; una nueva oleada de turbulencias financieras en los países emergentes; y ralentizaciones económicas en las principales economías

- ## CHINA

. **El índice de gestores de compras de los sectores de servicios de China, el OMI servicios elaborado por la consultora Caixin, bajó desde los 54,5 puntos de abril hasta los 52,7 puntos en mayo**. De esta forma, el PMI compuesto cayó desde los 52,7 puntos de abril hasta los 51,5 puntos en mayo, su menor lectura de los últimos tres meses. 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.

Los encuestados del sector servicios mostraron mayores debilidades tanto en nuevos pedidos como en nuevos pedidos de exportación en mayo. La encuesta que mide el crecimiento del empleo y el sentimiento de las empresas también se debilitó. Además, la encuesta sugiere que los márgenes se han contraído en el sector servicios en mayo, con los costes de los *inputs* habiendo repuntado con fuerza mientras que los precios de venta crecieron a una tasa menor.

Noticias destacadas de Empresas

. **LABORATORIOS ALMIRALL (ALM)** ha informado de que el pasado 30 de mayo de 2019 finalizó el periodo de negociación de los derechos de asignación gratuita correspondientes al aumento de capital liberado a través del cual ALM ha instrumentado su programa de dividendo flexible. Los titulares del 29,84% de los derechos de asignación gratuita han optado por recibir nuevas acciones. Por tanto, el número definitivo de acciones ordinarias de EUR 0,12 de valor nominal unitario que se emiten en el aumento de capital liberado es de 701.153, correspondientes a un 0,403% del capital social previo al aumento, siendo el importe del aumento de capital de EUR 84.138,36. Tras esta ampliación, el capital social es de EUR 20.946.578,40, representado por 174.554.820 acciones, de EUR 0,12 de valor nominal cada una.

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

Miércoles, 5 de junio 2019

Los accionistas titulares del 70,16% restante de los derechos de asignación gratuita han aceptado el compromiso irrevocable de compra de derechos asumido por ALM. En consecuencia, ALM ha adquirido 121.968.242 derechos por un importe bruto total de EUR 24.149.711,92 y ha renunciado a los derechos de asignación gratuita así adquiridos.

Está previsto obtener las autorizaciones para la admisión a cotización de las nuevas acciones en las cuatro Bolsas de Valores españolas y en el Sistema de Interconexión Bursátil el próximo día 11 de junio de 2019, de modo que su contratación ordinaria en España comience el 12 de junio de 2019.

. En relación con las negociaciones para la venta de la filial Adveo Italia, Srl, **ADVEO (ADV)** informa, de que tras haber notificado a los representantes sindicales que se ha decidido iniciar los trámites para liquidar la sociedad, con fecha de ayer se recibió y aceptó una Oferta Vinculante por la totalidad de las acciones de Adveo Italia. Esta Oferta Vinculante supone:

- Precio por las acciones: EUR 1
- Asunción de toda la plantilla
- Asunción de todos los contratos relevantes
- Adquisición de la deuda financiera neta de la compañía por un importe cercano a los EUR 7 millones
- Apertura de un préstamo puente que permita financiar la operativa de la compañía hasta la ejecución definitiva de la operación y consolidación de nuevas fuentes de financiación para la operativa posterior.

La operación está sujeta al procedimiento legal aplicable, que se estima que se completará en el corto plazo.

. **AMADEUS (AMS)** completó la adquisición del holding ICM, por un importe no señalado. ICM, domiciliado en Australia, es un líder global de soluciones de automatización de pasajeros y recogida de equipajes para aeropuertos y aerolíneas que complementará la oferta de AMS para operaciones en aeropuertos. Gracias a esta adquisición, AMS podrá diseñar, configurar, implementar, operar y apoyar todos los sistemas de aeropuertos necesarios para la gestión de pasajeros y de la recogida de equipajes en el proceso íntegro.

***Valoración**: Noticia positiva para AMS, aunque la falta de concreción del importe nos imposibilita conocer el alcance de la importancia de la adquisición y realizar una mejor valoración de la misma. Esta operación muestra que AMS continúa creciendo en el segmento de aeropuertos, incluido en Soluciones IT, dentro de los nuevos negocios. Recordamos que, en la actualidad, mantenemos una recomendación de **MANTENER** para el valor y un precio objetivo de **EUR 68,86 por acción**.*

. Expansión informa hoy de que **SACYR (SCYR)** ha elevado el valor de sus concesiones hasta EUR 1.800 millones (EUR 2.700 millones en 2031), lo que supone un aumento del 28% sobre la última valoración del negocio, realizada por la empresa en 2016. Desde esa fecha, SCYR ha incrementado el número de concesiones hasta llegar a 44 activos repartidos en carreteras, hospitales, infraestructuras de transporte y, últimamente ferrocarriles, aeropuertos, principalmente en España y Latinoamérica. SCYR quiere ampliar el perímetro de acción hacia el negocio del agua y de energía que actualmente se coordinan desde el área industria y desde Valoriza, la filial de Servicios. Además, SCYR indicó que ve posible la búsqueda de socios en Colombia y venderá parte de la autopista de peaje Málaga-Las Pedrizas.

. DBRS Ratings GmbH ha comunicado la subida del *rating* a largo plazo de **BANCO SABADELL (SAB)** a "A" (*Low*) con perspectiva "estable" desde "BBB" (*High*) para reflejar la reducción significativa de activos problemáticos tras las ventas de NPAs, el progreso en la resolución de las incidencias relacionadas con la migración tecnológica de TSB y la continua mejora en los ingresos *core*. El *rating* a corto plazo se mantiene en R-1 (*Low*).

. Expansión informa en su edición de hoy que **DIA** planea cerrar 219 establecimientos en junio al no haber recibido ofertas por los mismos. La intención inicial de DIA era traspasarlas y subrogar a su personal, aunque ha renunciado a ello al no recibir ofertas. Los cierres que plantea DIA afectan sobre todo a las siguientes regiones: Cataluña (38 establecimientos), Comunidad Valenciana (31), Galicia (24), Asturias (22), Castilla y León (21), Madrid (20), Castilla La-Mancha (16), Andalucía (15) y País Vasco (12).

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

Miércoles, 5 de junio 2019

. El presidente de **EBRO FOODS (EBRO)**, Antonio Hernández Callejas, afirmó ayer ante su Junta General de Accionistas que la compañía ha puesto en marcha una revisión de sus negocios con menor rentabilidad. La depuración de la cartera afectará a todos los mercados, pero sobre todo a EEUU, principal mercado de EBRO, donde al acabar este ejercicio su negocio será más pequeño, pero con márgenes más altos, señaló el directivo. EBRO dejará de vender en aquellas zonas del país donde sus marcas no son fuertes. La decisión es una reacción al mal resultado cosechado por Riviana, filial de EBRO en EEUU en 2018, con un descenso de su EBITDA desde EUR 134 millones, hasta EUR 88 millones.

. El diario Cinco Días destaca en su edición de hoy que **AENA** y **FERROVIAL (FER)** van a analizar sus posibilidades en el proceso de venta del aeropuerto de Estambul. Miembros del consorcio propietario, IGA Airport Operations, han encomendado a una entidad extranjera una valoración del activo y la prospección de mercado. Las compañías españolas esperan que la promotora se decante entre una venta parcial o una concesión para considerar el lanzamiento de una oferta. El activo lanzó sus operaciones en noviembre del año pasado, sirve de base central operativa a Turkish Airlines y se ha consolidado como un punto de conexión clave entre Europa y las áreas clave de Oriente Medio y Asia.

. El Consejo de Administración de **PROSEGUR (PSG)** acordó ayer llevar a cabo un programa de recompra de acciones propias. El Programa se efectuará haciendo uso de la autorización conferida por la Junta General de Accionistas celebrada el 27 de abril de 2016 para la compra de acciones propias, con la finalidad de reducir el capital social de la sociedad. El Programa afectará a un máximo de 59.850.000 acciones, representativas aproximadamente del 10% del capital social de PSG (tras la ejecución de la reducción de capital acordada ayer por la Junta General de Accionistas). El Programa tendrá las siguientes características:

a) Importe máximo asignado al Programa: EUR 300.000.000.

b) Número máximo de acciones objeto de adquisición: hasta 59.850.000 acciones, representativas de, aproximadamente, el 10% del capital social de PSG a esta fecha.

c) Precio máximo por acción: PSG no comprará acciones a un precio superior al más elevado de los siguientes:

   a. el precio de la última operación independiente; o

   b. la oferta independiente más alta de ese momento en los centros de negociación donde se efectúe la compra.

d) Volumen máximo por sesión bursátil: en lo que se refiere al volumen, PSG no comprará en cualquier día de negociación más del 25% del volumen diario medio de las acciones en el centro de negociación donde se efectúe la compra.

e) Duración: el Programa comenzará el 5 de junio de 2019 y terminará no más tarde del 5 de junio de 2022.

No obstante, lo anterior, PSG se reserva el derecho a finalizar el Programa si, con anterioridad a su indicada fecha límite de vigencia, hubiera adquirido el número máximo de acciones autorizado por el Consejo de Administración, si se hubiera alcanzado el importe monetario máximo del Programa o si concurriese alguna otra circunstancia que así lo aconsejara.

"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)"