LINK
LINK Análisis

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

Jueves, 27 de junio 2019

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

27/06/2019

Indices Bursátiles

Indices	anterior	26/06/2019	Var(ptos)	Var %
IGBM	922,28	921,92	-0,36	-0,04%
IBEX-35	9.159,8	9.157,4	-2,4	-0,03%
LATIBEX	5.256,50	5.227,10	-29,4	-0,56%
DOWJONES	26.548,22	26.536,82	-11,40	-0,04%
S&P 500	2.917,38	2.913,78	-3,60	-0,12%
NASDAQ Comp.	7.884,72	7.909,97	25,26	0,32%
VIX (Volatilidad)	16,28	16,21	-0,07	-0,43%
Nikkei	21.086,59	21.338,17	251,58	1,19%
Londres(FT100)	7.422,43	7.416,39	-6,04	-0,08%
Paris (CAC40)	5.514,57	5.500,72	-13,85	-0,25%
Frankfort (DAX)	12.228,44	12.245,32	16,88	0,14%
Euro Stoxx 50	3.444,36	3.442,95	-1,41	-0,04%

Futuros IBEX-35

Vto	último	Dif. Base
Julio 2018	9.087,0	-70,40
Agosto 2019	9.090,0	-67,40

Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos

USA 5Yr (Tir)	1,80%	+7 p.b.
USA 10Yr (Tir)	2,05%	+6 p.b.
USA 30Yr (Tir)	2,57%	+4 p.b.
Alemania 10Yr (Tir)	-0,31%	+2 p.b.
Euro Bund	172,27	0,00
España 3Yr (Tir)	-0,37%	=
España 5Yr (Tir)	-0,13%	+1 p.b.
España 10Yr (TIR)	0,39%	+1 p.b.
Diferencial España vs. Alemania	70	-1 p.b.

Tipos de Cambio (MAD)

$/Euro	1,135
Yen/$	108,07
Euro/£	1,114

Materias Primas

Brent $/bbl	66,49
Oro $/ozt	1.403,95
Plata $/ozt	15,26
Cobre $/lbs	2,72
Niquel $/Tn	12.400

Interbancario (Euribor)

1 mes	-0,393
3 meses	-0,343
12 meses	-0,210

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.405,46
IGBM (EUR millones)	1.614,44
Bolsa Nueva York (NYSE) (mill acciones)	3.478,13
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	6.492,99

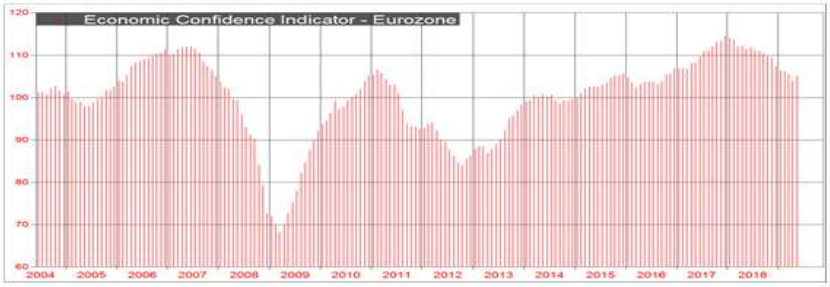
Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad $/Euro 7:15 a.m. 1,135

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	7,33	7,30	0,03
B. SANTANDER	4,01	4,05	-0,04
BBVA	4,89	4,89	-0,01

Índice Confianza Económica Zona Euro - 15 años

Fuente: Comisión Europea (CE); FactSet



Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) PIB anualizado (1T2019; final): Est QoQ: 3,2%; ii) Consumo personal (1T2019; final): Est QoQ: 1,3%
iii) Deflactor del PIB (1T2019): Est: 0,8%; iv) Subyacente del PCE (1T2019): Est QoQ: 1,0%
v) Pet. inciales subsidios desempleo (semana): Est: 220.000; vi) Ventas pendientes vivienda (mayo): Est MoM: 1,0%; Est YoY: 0,4%
vii) Índice manufacturas Kansas (enero): Est: 1

España: i) IPC (junio; prel): Est MoM: 0,0%; Est YoY: 0,6%; ii) IPC armonizado (junio; prel): Est MoM: 0,0%; Est YoY: 0,7%

Alemania: i) IPC (junio; prel): Est MoM: 0,2%; Est YoY: 1,4%; ii) IPC armonizado (junio; prel): Est MoM: 0,1%; Est YoY: 1,3%

Zona Euro: i) Confianza económica (jun): Est. 104,8; ii) Clima empresarial (jun): Est: 0,29; iii) Confianza industrial (jun): Est: -3,0
iv) Confianza servicios (junio): Est: 12,4; v) Confianza consumidor (junio): Est: -7,2

Ampliaciones de Capital en Curso Bolsa Española

Valor	Proporción	Plazo de Suscripción	Compromiso Compra/Desembolso
Repsol-junio	1 x 28	17/06/2019 al 04/07/2019	Compromiso EUR 0,505
Sacyr-junio	1 x 39	18/06/2019 al 02/07/2019	Compromiso EUR 0,054
ACS-junio	1 x 25	24/06/2019 al 08/07/2019	Compromiso EUR 1,45

Comentario de Mercado *(aproximadamente 5 minutos de lectura)*

La mayoría de los principales índices bursátiles europeos y estadounidenses cerraron AYER ligeramente a la baja, en una nueva sesión de transición, con los inversores a la espera de conocer el resultado de la reunión que mantendrán el próximo sábado en Osaka (Japón) los

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

Jueves, 27 de junio 2019

presidentes de EEUU, Trump, y de China, Xi, y de la que se espera sirva para que ambos países retomen las negociaciones comerciales. Destacar que, durante la sesión de AYER unas declaraciones del secretario del Tesoro estadounidense, Mnuchin, en un principio mal interpretadas por los inversores, hicieron girar al alza a las bolsas europeas que, como esperábamos, habían comenzado el día a la baja. En este sentido, señalar que Mnuchin dijo que, en su momento, antes de la ruptura de las negociaciones, EEUU y China habían alcanzado acuerdos en un 90% de los temas que estaban negociando y que, de volver a esa situación, quedaría poco camino para completar un acuerdo. En un principio el medio que reprodujo las declaraciones obvió el matiz temporal de las mismas, dando a entender que actualmente el acuerdo comercial entre ambas potencias estaba un 90% cerrado. Poco a poco, el impulso que generaron las mencionadas declaraciones en las bolsas se fue perdiendo, cerrando, como hemos señalado, la mayoría de los índices bursátiles occidentales con ligeros descensos.

No obstante, cabe destacar que fueron los valores de corte más cíclico como los relacionados con las materias primas minerales, los industriales, en especial los del sector del automóvil, los bancos y los relacionados con el crudo -en este último caso, animados por el fuerte repunte que experimentó AYER el precio del petróleo al reducirse con fuerza y de forma inesperada los inventarios de esta materia prima en EEUU la semana pasada (ver sección de Economía y Mercados)-, los que mejor lo hicieron tanto en Europa como en Wall Street, mientras que los defensivos tuvieron un comportamiento negativo, arrastrados por la caída de los precios de los bonos y el repunte de sus rentabilidades. Esta rotación puntual hacia activos de mayor riesgo viene a indicar, en nuestra opinión, que los inversores se muestran optimistas sobre el resultado de la mencionada reunión entre los líderes de EEUU y China.

En este sentido, señalar que un diario chino informa esta madrugada de la posibilidad de que ambos países anuncien una nueva tregua -se habla incluso de seis meses- que les permita seguir negociando con tranquilidad un acuerdo comercial que satisfaga a ambas partes. Ello evitaría, en un principio, la imposición por parte de EEUU de nuevas tarifas a $ 300.000 millones de importaciones chinas. No obstante, Trump insistió en esta posibilidad AYER, aunque habló de que los aranceles podrían ser sólo del 10% en lugar de del 25%. Si finalmente ambos países muestran su disposición a seguir negociando, en el corto plazo los mercados de valores van a reaccionar de forma positiva ya que la incertidumbre que está generando este tema se reduciría sustancialmente, al quedar aparcado hasta finales de año.

En principio, la posibilidad de que se declare una tregua ha impulsado al alza esta madrugada a las bolsas asiáticas y esperamos que propicie que los mercados de valores europeos abran HOY en positivo, con los sectores de corte más cíclico liderando las alzas.

Por lo demás, señalar que la sesión de HOY presenta una agenda macro intensa, en la que destaca la publicación en Alemania y España de las lecturas preliminares de la inflación de junio; la publicación por parte de la Comisión Europea (CE) de los índices de confianza sectoriales del mes de junio y, ya por la tarde y en EEUU, la publicación de la tercera y última estimación del PIB del 1T2019. A pesar de la relevancia de estas cifras, serán las noticias/rumores/declaraciones que sobre la reunión entre Trump y Xi se vayan conociendo las que “marcarán” el paso a las bolsas europeas y estadounidenses durante toda la jornada.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

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

Jueves, 27 de junio 2019

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **Acciona (ANA):** descuenta dividendo único ordinario a cargo 2018 por importe bruto de EUR 3,52256 por acción; paga el día 1 de julio;
- **Inmobiliaria Colonial (COL):** descuenta dividendo ordinario a cuenta 2018 por importe bruto de EUR 0,20 por acción; paga el día 1 de julio;
- **Inmobiliaria del Sur (ISUR):** descuenta dividendo ordinario complementario a cargo 2019 por importe bruto de EUR 0,15 por acción; paga el día 1 de julio;
- **Red Eléctrica (REE):** descuenta dividendo ordinario complementario a cargo 2018 por importe bruto de EUR 0,7104 por acción; paga el día 1 de julio;
- **Amper (AMP):** Junta General de Accionistas;
- **Tubos Reunidos (TRG):** Junta General de Accionistas;
- **Quabit (QBT):** Junta General de Accionistas;

Bolsas Europeas: publican resultados trimestrales o datos operativos, entre otras compañías:

- **Hennes & Mauritz (HM.B-SE):** 2T2019;

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Accenture (ACN-US):** 3T2019;
- **Nike (NKE-US):** 4T2019;

Economía y Mercados

- ## ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. Según dio a conocer ayer la consultora GfK, **el índice de confianza del consumidor bajó en julio en Alemania hasta los 9,8 puntos desde los 10,1 puntos de junio** (lectura ratificada tras la nueva estimación publicada ayer), lo que representa su lectura más débil desde noviembre de 2016. El consenso de analistas esperaba una lectura del indicador en julio algo superior a la real, de 10,0 puntos.

Valoración: *la confianza del consumidor alemán lleva meses deteriorándose -marcó su nivel más alto en febrero, cuando alcanzó los 10,8 puntos- como consecuencia de la incertidumbre que en este colectivo está generando el conflicto comercial entre EEUU y China, el brexit y la desaceleración del crecimiento económico en Alemania. Destacar el fuerte descenso que experimentó en junio el subíndice que mide las expectativas de ingresos de este colectivo, tendencia que, de continuar en los próximos meses, podría terminar afectando seriamente al consumo privado y al crecimiento económico del país.*

- ## EEUU

. Según informa el diario *South China Morning Post (SCMP)*, **los gobiernos de EEUU y de China estarían intentando acordar una nueva tregua en la guerra comercial con el objetivo de retomar las negociaciones para resolver la disputa**. Según tres fuentes que cita el diario, se darán a conocer detalles del

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

acuerdo antes de la reunión entre el presidente de EEUU, Trump, y el de China, Xi, que inicialmente estaría prevista para el sábado en Osaka (Japón). No está claro si EEUU pondrá algún límite temporal a las negociaciones como ha hecho en anteriores ocasiones. En este sentido, el diario cita dos fuentes que hablan de seis meses.

Anteriormente, en unas declaraciones a una cadena de televisión estadounidense el presidente **Trump amenazó con imponer más aranceles a China si no se llega a un acuerdo comercial**. Sin embargo, señaló que todavía es posible un acuerdo y que su Plan B puede incluir una tasa arancelaria del 10% (frente al 25%) sobre el resto de las importaciones chinas.

. El secretario del Tesoro de EEUU, **Steven Mnuchin, dijo ayer que su país y China estuvieron cerca de cerrar un acuerdo comercial. Según dijo, estaban cerca de alcanzar el 90% del acuerdo por lo que cree que hay un camino para completarlo**. En este sentido, Mnuchin dijo que confía en que el presidente Trump y el presidente Xi Jinping puedan avanzar en las conversaciones comerciales en la reunión del Grupo del G-20 de este fin de semana.

Según señaló, el mensaje que EEUU quiere escuchar es que China quiere volver a la mesa y continuar porque cree que es bueno para su economía y para la economía de los EEUU el mantener una relación comercial equilibrada y continuar fortaleciendo esta relación. Mnuchin dijo, además, que espera que pueda seguir adelante con un plan, y que el presidente Trump y el presidente Xi tienen una relación de trabajo muy estrecha.

Por último, Mnuchin dijo que tuvieron una reunión productiva en el último G-20 y que tenía esperanzas de que se pudiera llegar a un acuerdo para fin de año, pero dijo que" es necesario que haya un esfuerzo adecuado".

Valoración: *las palabras de Mnuchin fueron mal interpretadas en un principio debido a la forma que fueron reproducidas en algunos medios. En ningún momento el secretario del Tesoro estadounidense quiso decir que actualmente el acuerdo comercial entre EEUU y China estaba avanzado en un 90%. Mnuchin habló de que, en su momento, antes de romperse las negociaciones comerciales entre ambos países, ese era el porcentaje de avance y que, si se volviera a ese momento, quedaría poco camino para complementarlo. Otra cosa es que China quiera retroceder hasta ese instante, ya que fue el Gobierno de este país el que optó por dar marcha atrás dados los cambios estructurales y legales que se estaba viendo obligada a aceptar.*

. El Departamento de Comercio dijo ayer que **los pedidos de bienes duraderos descendieron el 1,3% en el mes de mayo en relación a abril, lastrados por la fuerte caída que experimentaron en el mes los pedidos de aviones comerciales (-28%)** tras cancelar Boeing una orden del avión Max destinada a la India. Además, en el mes también descendieron los pedidos de vehículos de motor. El consenso de analistas esperaba un descenso de esta variable en mayo muy inferior, del 0,3%.

Sin tener en cuenta la partida de transporte, que suele ser muy errática, los pedidos de bienes duraderos aumentaron en mayo el 0,3%, por encima del 0,1% que esperaban los analistas. Además, los pedidos de bienes de capital, que están directamente relacionados con la inversión empresarial, subieron en el mes el 0,4%, lo que representa su mayor avance en un mes desde el pasado enero. En este caso los analistas esperaban un aumento del 0,2%.

Por otra parte, el Departamento de Comercio publicó que **los inventarios mayoristas, en su primera estimación del dato, subieron en el mes de mayo el 0,4%, algo por debajo del 0,5% esperado por el consenso de analistas**. No obstante, la cifra de abril fue revisada al alza desde una primera estimación de crecimiento del 0,7% a una del 0,9%. Además, los inventarios minoristas aumentaron el 0,5% en mayo (0,6% en abril) y los de bienes duraderos el 0,5% (0,4% en abril). Todos estos aumentos de inventarios sumaran a la hora de calcular el Producto Interior Bruto (PIB) del 2T2019.

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

Jueves, 27 de junio 2019

. La Administración de Información de la Energía (EIA) publicó ayer que **los inventarios de crudo bajaron en EEUU en 12,8 millones de barriles en la semana del 21 de junio. Los analistas esperaban una caída de los mismos de sólo 2,8 millones de barriles**. Por su parte, los inventarios de gasolinas bajaron en la misma semana en 1 millón de barriles, mientras que los de productos destilados lo hicieron en 2,4 millones. En ambos casos los analistas esperaban un descenso en la semana de 1,1 millones de barriles.

Valoración: *el inesperado descenso de los inventarios de crudo estadounidense propició que el precio de esta materia prima, que llevaba todo el día subiendo como consecuencia, entre otros factores, de la creciente tensión en Oriente Medio, acelerara su revalorización, hasta situarla holgadamente por encima del 3%.*

Noticias destacadas de Empresas

. Piscine Luxembourg Holdings 1 S.à r.l. colocó ayer mediante la modalidad de colocación acelerada o *accelerated bookbuilt offering* dirigida exclusivamente a inversores cualificados 7.850.000 representativas de aproximadamente un 4% del capital de **FLUIDRA (FDR)**. El importe de la colocación ha ascendido a un total de EUR 92.630.000, siendo el precio de venta de las acciones de EUR 11,80. Tras haberse completado la Colocación, Piscine Luxembourg Holdings 1 S.à r.l. mantiene en propiedad 75.150.000 acciones de la FDR, representativas de aproximadamente un 38,4% de su capital social.

. La compañía **MAPFRE (MAP)** informó ayer que la adquisición, que ya había sido anunciada el pasado mes de enero, a través de su filial MAPFRE ESPAÑA a SANTANDER (SAN) del 50,01% de una compañía de nueva creación que comercializará seguros de automóviles, multirriesgo comercio, multirriesgo pymes y de responsabilidad civil en exclusiva por la red de SAN en España, ha quedado cerrada una vez obtenidas las correspondientes autorizaciones para proceder a dicha adquisición.

. **PROSEGUR (PSG)** informó de que ayer se ha ejecutado la reducción de capital aprobada por la Junta General de Accionistas de la Sociedad celebrada el 4 de junio de 2019. El capital social de PSG se ha reducido en la cantidad de EUR 1.106.716,68 mediante la amortización de 18.445.278 acciones propias (aproximadamente el 3% del capital de PSG antes de la operación). Tras la mencionada reducción el capital de la sociedad asciende a EUR 35.920.761,72, dividido en 598.679.362 acciones ordinarias de la misma clase y serie, con un valor nominal de EUR 0,06 cada una de ellas, totalmente suscritas y desembolsadas.

La reducción de capital se ha realizado con cargo a reservas libres, mediante la dotación de una reserva por capital amortizado por un importe igual al valor nominal de las acciones amortizadas (EUR 1.106.716,68).

. Según recoge *elEconomista.es,* el consorcio liderado por **SACYR (SCYR)** y en el que participan la italiana Impregilo, la belga Jan de Nul y la local Cusa, que llevó a cabo las obras para la ampliación del Canal de Panamá concluyó ayer su contrato con este país, que se ha prolongado diez años entre el periodo de ejecución de las nuevas esclusas y el mantenimiento realizado desde que se inauguraron en 2016.

No obstante, el grupo queda pendiente de que se resuelvan los arbitrajes internacionales en los que se dirimen las reclamaciones por importe de $ 5.200 millones planteadas por los sobrecostes y complicaciones técnicas surgidas en la obra. En ese sentido, señalar que SCYR estima que el próximo año se resolverá una de las más importantes, por importe de $ 463 millones, que está relacionada con los problemas técnicos que surgieron respecto al basalto y las fórmulas de hormigón empleadas en la obra. La compañía considera que los términos en que se solvente esta primera reclamación marcarán el resto, cuya conclusión puede extenderse hasta el horizonte de 2022 o 2023.

Ayer, por tanto, tras cumplirse el tercer aniversario de la inauguración de las nuevas esclusas de Canal, SCYR y sus socios del consorcio dieron por concluidos los tres años de mantenimiento de la nueva infraestructura que incluía el contrato que lograron en 2009.

. El presidente de **PHARMA MAR (PHM)**, José María Fernández, dijo ayer que la compañía prepara su inminente salida a bolsa en EEUU, que podría producirse a partir del próximo mes. Además, anunció que continúa la estrategia de abandonar la industria química para centrarse en tratamientos oncológicos.

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

Jueves, 27 de junio 2019

En este sentido, señalar que la Junta General de Accionistas ha autorizado la venta de Zelnova, su filial productora y comercializadora de productos de limpieza, por un importe de EUR 33,4 millones a Allentia y Safoles, sociedades participadas, directa e indirectamente, entre otros, por el consejero de PHM, Pedro Fernández Puentes y personas vinculadas a él. La operación generará una plusvalía neta de aproximadamente EUR 28 millones en las cuentas individuales de la compañía y un resultado negativo de aproximadamente EUR 2,5 millones en la cuenta de resultados del grupo consolidado. A esta nueva operación se une la venta de Xylazel anunciada en septiembre de 2018, por la que se ingresaron EUR 21,8 millones. De esta forma, PHM continúa con su estrategia de focalizarse en oncología, su negocio principal. Según declaró Fernández, la desinversión de su segmento de química de gran consumo para centrarse en el sector farmacéutico se debe al interés en mostrar una empresa atractiva y centrada en una única línea a los inversores de EEUU.

Por otro lado, el presidente de PHM dijo ayer en relación al fármaco Aplidin, que el socio de PHM en Australia ha conseguido su aprobación como tratamiento para el mieloma múltiple en combinación con dexametasoma en cuarta línea e indicó que se espera que Nueva Zelanda lo reconozca próximamente. Además, adelantó que PHM recurrirá ante la Comisión Europea (CE) la decisión de no autorizar su comercialización en la UE. Además, Fernández informó que Sylentis ha presentado los resultados del ensayo clínico HELIX con su nuevo compuesto, SYL1801, en el congreso oftalmológico estadounidense ARVO, uno de los referentes de este país.

Por último, dijo que PHM ha firmado su primer contrato en China con la empresa HuaSin, dedicada al equipamiento médico, para avanzar en el diagnóstico temprano del cáncer de cérvix en el país asiático.

. La Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) anunció ayer que ha presentado un recurso contra la sentencia de la Audiencia Nacional que anuló el precio fijado por **FCC** y aprobado por el propio supervisor para la Oferta Pública de Adquisición (OPA) de exclusión que lanzó en 2016 la constructora sobre Cementos Portland, que se fijó en EUR 6,00 por acción. La CNMV explica que ha interpuesto un recurso de casación contra el fallo de la sección tercera de la Sala de lo Contencioso-Administrativo del pasado abril, en el que defiende los criterios aplicados al autorizar la OPA. Así, y entre los argumentos esgrimidos destaca que se considera suficientemente justificado el precio, y se mencionan también los criterios referidos a la relevancia de los métodos de valoración de valor teórico contable y descuento de flujos de caja y a las implicaciones de que el informe de valoración sea emitido por un experto que mantenga determinados vínculos con el oferente o la sociedad afectada.

Cabe recordar que la CNMV autorizó en diciembre de 2016 la OPA para la exclusión de las acciones de Cementos Portland, de la que FCC era entonces titular, de forma directa e indirecta, de 40,35 millones de acciones, representativas del 77,93% de su capital social.

. Según recuerda hoy el diario Expansión, la Junta General de Accionistas de **DURO FELGUERA (MDF)** aprobó en mayo una operación para reducir el capital de la empresa en un 90% y restablecer la estructura de patrimonio neto mediante la disminución del valor nominal de los 4.800 millones de acciones en circulación.

Ayer el Consejo de Administración de MDF aprobó la ejecución de una agrupación de títulos o *contra-split* para su canje por acciones de nueva emisión en la proporción de una nueva por cada cincuenta antiguas (1 x 50), una operación ya prevista tras la reciente reducción de capital. En ese sentido, recordar que la mencionada reducción de capital fue por un importe de EUR 43.200.000 (se redujo el valor nominal de las acciones desde EUR 0,009 hasta EUR 0,001) para compensar pérdidas en base al balance cerrado y aprobado a 31 de diciembre de 2018. Así, el mencionado *contra-split* elevará el valor nominal de los nuevos títulos a canjear a EUR 0,05.

El canje de las acciones será efectivo en la fecha que determine el Consejo de Administración una vez que el acuerdo de agrupación y la consiguiente modificación estatutaria hayan quedado inscritos de forma previa en la hoja registral de la sociedad.

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)"