LINK
LINK Análisis

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

Miércoles, 10 de julio 2019

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

10/07/2019

Indices Bursátiles

Indices	anterior	09/07/2019	Var(ptos)	Var %
IGBM	933,23	931,94	-1,29	-0,14%
IBEX-35	9.284,7	9.273,9	-10,8	-0,12%
LATIBEX	5.431,00	5.421,60	-9,4	-0,17%
DOWJONES	26.806,14	26.783,49	-22,65	-0,08%
S&P 500	2.975,95	2.979,63	3,68	0,12%
NASDAQ Comp.	8.098,38	8.141,73	43,35	0,54%
VIX (Volatilidad)	13,96	14,09	0,13	0,93%
Nikkei	21.565,15	21.533,48	-31,67	-0,15%
Londres(FT100)	7.549,27	7.536,47	-12,80	-0,17%
Paris (CAC40)	5.589,19	5.572,10	-17,09	-0,31%
Frankfort (DAX)	12.543,51	12.436,55	-106,96	-0,85%
Euro Stoxx 50	3.523,76	3.509,75	-14,01	-0,40%

Futuros IBEX-35

Vto	último	Dif. Base
Julio 2018	9.247,0	-26,90
Agosto 2019	9.247,0	-26,90

Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos

USA 5Yr (Tir)	1,87%	+2 p.b.
USA 10Yr (Tir)	2,05%	+1 p.b.
USA 30Yr (Tir)	2,53%	+1 p.b.
Alemania 10Yr (Tir)	-0,35%	+4 p.b.
Euro Bund	172,90	0,00
España 3Yr (Tir)	-0,42%	-1 p.b.
España 5Yr (Tir)	-0,18%	+1 p.b.
España 10Yr (TIR)	0,37%	-1 p.b.
Diferencial España vs. Alemania	72	-3 p.b.

Tipos de Cambio (MAD)

$/Euro	1,121
Yen/$	108,88
Euro/£	1,112

Materias Primas

Brent $/bbl	64,16
Oro $/ozt	1.391,55
Plata $/ozt	15,03
Cobre $/lbs	2,63
Níquel $/Tn	12.560

Interbancario (Euribor)

1 mes	-0,394
3 meses	-0,360
12 meses	-0,268

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	2.020,29
IGBM (EUR millones)	2.088,65
Bolsa Nueva York (NYSE) (mill acciones)	3.028,21
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	6.661,18

Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad $/Euro 7:15 a.m. 1,121

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	7,45	7,45	0,00
B. SANTANDER	4,09	4,14	-0,06
BBVA	4,89	4,95	-0,06

Tipo de Interes de Referencia EEUU - 20 años

Fuente: Reserva Federal (Fed); FactSet

Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) Solicitud hipotecas MBA (semana): Est: n.d.; ii) Vent mayoristas (mayo): Est MoM: 0,3%; iii) Invent mayoristas (mayo): Est MoM: 0,4%
iv) Actas de la reunión de junio del FOMC;

Francia: i) Producción industrial (mayo): Est MoM: 0,3%; Est YoY: 1,6%; ii) Producción manufacturera (mayo): Est MoM: 0,3%; Est YoY: 1,7%

Reino Unido: i) Producción industrial (mayo): Est MoM: 1,5%; Est YoY: 1,2%; ii) Prod manufacturera (mayo): Est MoM: 2,2%; Est YoY: 1,1%
iii) Producción construcción (mayo): Est MoM: 0,1%; Est YoY: 0,9%; iv) Balanza comercial (mayo): £ -3.200 millones

Ampliaciones de Capital en Curso Bolsa Española

Valor	Proporción	Plazo de Suscripción	Compromiso Compra/Desembolso
Iberdrola-julio	1 x 43	04/07/2019 al 18/07/2019	Compromiso EUR 0,20

Comentario de Mercado *(algo menos de 7 minutos de lectura)*

Los principales índices bursátiles europeos y estadounidenses continuaron AYER consolidando sus recientes avances, con la intervención de HOY del presidente de la Reserva Federal (Fed), Jerome Powell, ante el Comité de Servicios Financieros de la Casa de Representantes condicionando las decisiones de muchos inversores. Así, se espera que Powell

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

clarifique si considera que la economía estadounidense requiere de nuevos estímulos monetarios, tal y como descuenta el mercado -los futuros apuestan con una probabilidad del 94% por una bajada de 25 puntos básicos de los tipos de referencia de la Fed en la reunión de su Comité de Mercado Abierto (FOMC), que se llevará a cabo a finales de este mes- o si, por el contrario, piensa que es mejor esperar antes de actuar. Entendemos que los representantes de ambos partidos le van a preguntar por este tema y que Powell va a tener que "mojarse". En este sentido, señalar que cualquier afirmación que no respalde una bajada de tipos en julio va a ser muy mal acogida por los mercados de renta fija y de renta variable mundiales.

Así, y con este tema en la mente de la mayoría de los inversores, la sesión de AYER en las bolsas occidentales volvió a ser relativamente tranquila, aunque en Europa hubo sectores que sufrieron fuertes ventas por parte de los inversores, como fue el caso del químico, tras la revisión a la baja de sus expectativas de resultados que anunció la alemana BASF. Igualmente, las aerolíneas fueron "castigadas" durante la sesión tras conocerse la intención del Gobierno de Francia de imponer una "eco" tasa a los vuelos que despeguen de los aeropuertos franceses. La compañía más afectada, Air France, anunció que la medida podría suponerle un mayor coste de EUR 60 millones y que condicionaría sus inversiones previstas para modernizar su flota y hacerla menos contaminante. Por último, destacar que la sesión también fue negativa para los valores del sector del automóvil, tras un informe que apuntaba al descenso de las ventas de vehículos en China. En sentido, contrario, los valores de corte más defensivo, con las inmobiliarias patrimonialistas a la cabeza, fueron los que mejor comportamiento mantuvieron durante toda la jornada. Al cierre los principales índices europeos terminaron con ligeros descensos, lejos de los mínimos del día, descensos que fueron más pronunciados en el caso del Dax alemán, donde los sectores que peor se comportaron AYER tienen un peso elevado.

En Wall Street ocurrió algo similar, con los valores de corte más cíclico, exceptuando los tecnológicos, quedándose algo rezagados y los más defensivos como las inmobiliarias patrimonialistas y las farmacéuticas a la cabeza de las alzas. Al término de la jornada, y tras un pequeño *rally* alcista de última hora, tanto el S&P 500 como el Nasdaq Composite fueron capaces de cerrar al alza tras haberse pasado gran parte del día en negativo, mientras que el Dow Jones cerró ligeramente a la baja.

HOY, y como ya hemos señalado, será la intervención de Powell en la cámara baja del Congreso de EEUU la principal referencia del día para los inversores. Posteriormente, y ya con los mercados de valores europeos cerrados, se darán a conocer las actas de la reunión de junio del FOMC, actas que entendemos quedarán desactualizadas ante lo que pueda manifestar Powell. Por tanto, y en el corto plazo, la tendencia de las bolsas occidentales está en las manos del presidente de la Fed que, en el supuesto que recule y se muestre reticente a bajar tipos tan pronto como en julio, que es lo que esperan los inversores, puede provocar una nueva corrección en los mercados financieros mundiales.

Por otra parte, señalar que AYER el representante comercial de EEUU, Lighthizer, y el secretario del Tesoro, Mnuchin, mantuvieron una conversación telefónica con el Vice Primer ministro chino, Liu, en la que también participó el ministro de Comercio, Zhong Shan. Aunque no ha trascendido el contenido concreto de la misma, todo apunta que el objetivo era sentar las bases para el reinicio de las negociaciones comerciales, así como concretar el alcance de lo que acordaron los presidentes de

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

Miércoles, 10 de julio 2019

EEUU y China, Trump y Xi, cuando se reunieron en Osaka (Japón), en el marco de la reunión del G20 de hace dos fines de semana. Seguimos pensando que este tema, el conflicto comercial entre EEUU y China, no va a tener una fácil resolución, ya que las posturas entre ambos países siguen distantes. No obstante, tampoco esperamos una brusca ruptura de las negociaciones en el corto plazo, lo que dará cierta tranquilidad a los inversores, aunque sin que ello suponga que va a desaparecer la incertidumbre que entre este colectivo genera este tema.

HOY, y, para empezar, esperamos que, tras varios días de recortes, las bolsas europeas abran ligeramente al alza. Los valores ligados con el petróleo deberían comenzar la jornada de forma positiva, animados por el repunte que está experimentando esta madrugada el precio de esta materia prima tras conocerse AYER que los inventarios de crudo estadounidenses bajaron con fuerza la semana pasada. Así, y según datos de *The American Petroleum Institute (API)* en la semana del 5 de junio los inventarios de crudo bajaron en 8,1 millones de barriles en EEUU. Esta tarde conoceremos las cifras oficiales, que publican la Administración de Información de la Energía (EIA), cifras que no siempre coinciden con las de la API.

Por último, y centrándonos en la bolsa española, la abrupta renuncia del ministro de Finanzas mejicano, Carlos Urzua, por desavenencias con lo que considera una política económica "extremista" del gobierno del López Obrador, ha provocado una fuerte caída del peso mejicano esta madrugada. Todo ello puede impactar esta mañana de forma negativa a los valores españoles más expuestos a este país, como es el caso de los dos grandes bancos, BBVA y Santander (SAN).

Analista: Juan J. Fdez-Figares

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **Cellnex (CLNX):** paga prima de emisión por importe bruto por acción de EUR 0,039560;
- **Catalana Occidente (GCO):** paga dividendo a cuenta ordinario a cargo 2019 por importe bruto de EUR 0,1588 por acción;
- **Zardoya Otis (ZOT):** paga dividendo ordinario a cargo reservas 2018 por importe bruto por acción de EUR 0,08;
- **Amadeus (AMS):** descuenta dividendo ordinario complementario a cargo 2018 por importe bruto de EUR 0,665 por acción; paga el día 12 de julio;
- **Vidrala (VID):** descuenta dividendo ordinario complementario a cargo 2018 por importe bruto de EUR 0,2917 por acción; paga el día 12 de julio;
- **Duro Felguera (MDF):** implementa *contra split* 50 acciones antiguas x 1 nueva;
- **Euskaltel (EKT):** Junta General Accionistas Extraordinaria (1ª convocatoria);

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Bed Bath & Beyond (BBBY-US):** 1T2019;

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

Miércoles, 10 de julio 2019

Economía y Mercados

• ESPAÑA

. **Los ministros de Economía y Finanzas de la Unión Europea (Ecofin) pidieron ayer al Gobierno de España que apruebe ajustes estructurales por valor de EUR 7.800 millones en 2020** -ya sea mediante recortes del gasto o aumentando los ingresos-, ante el "riesgo de desviación significativa con respecto al ajuste presupuestario requerido en 2020" si no se producen "cambios en las políticas fiscales". Las recomendaciones del Ecofin -que ha ratificado sin cambios las propuestas que hizo la Comisión Europea (CE) el pasado junio- consideran que "un ajuste estructural anual del 0,65% del PIB, que corresponde a un índice de crecimiento máximo del gasto público primario neto del 0,9%, parece adecuado". El Ejecutivo comunitario también pedía el mismo esfuerzo estructural para este año.

El Ecofin señala, además, que España incumplirá los requisitos del Pacto de Estabilidad y Crecimiento en materia de deuda tanto este año como en 2020, por lo que insta a adoptar "las medidas necesarias". En este sentido, destaca que la utilización de los ingresos extraordinarios que puedan obtenerse para continuar reduciendo la ratio de deuda de las Administraciones Públicas sería importante. Igualmente, pide al Gobierno de España medidas para "fortalecer los marcos presupuestarios y de contratación pública", preservar la sostenibilidad del sistema de pensiones y destinar ingresos extraordinarios a acelerar la reducción de la deuda pública.

Por último, el Ecofin pide avanzar en la aplicación de la Ley de garantía de unidad de mercado, algo que la UE lleva solicitando a España desde 2015.

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. El gobernador del Banco de Francia y miembro del Consejo de Gobierno del Banco Central Europeo (BCE), **Francois Villeroy de Galhau, dijo ayer que Europa necesita bancos de inversión fuertes para proveer de financiación a la economía**. Según él, ello es un imperativo estratégico para la región.

Además, Villeroy de Galhau dijo que la consolidación del sector bancario europeo va con retraso y es indispensable, no para reducir la competencia sino todo lo contrario, para alcanzar la masa crítica necesaria para hacer inversiones digitales y permitir que circulen los ahorros.

Valoración: *quizás los reguladores europeos se deberían preguntar el por qué de la pérdida de cuota de mercado de los grandes bancos de inversión europeos a manos de los estadounidenses. Así, actualmente los cinco mayores bancos de negocios por ingresos que operan en Europa son estadounidenses. Quizás el problema sea más de exceso de regulación que de otro tipo.*

. Según dio a conocer ayer el Instituto Nacional de Estadística italiano, Istat, **las ventas minoristas descendieron el 0,7% en el mes de mayo en relación a abril tras haberse mantenido planas en este último mes**. El consenso de analistas esperaba un repunte de las mismas del 0,7% en el mes analizado. Destacar que en el mes las ventas de alimentación descendieron el 1,1% mientras que las de productos no alimenticios lo hicieron el 0,6%. En tasa interanual las ventas minoristas descendieron en mayo el 1,8% frente al 4,2% que habían crecido en abril.

• EEUU

. El representante de Comercio de EEUU, **Robert Lightizer, y el secretario del Tesoro, Steven Mnuchin, mantuvieron ayer una conversación telefónica con el viceprimer ministro, chino Liu He**, aunque no se ofrecieron detalles de la conversación. El comunicado del ministerio de Comunicación chino confirmó que se había mantenido la conversación.

Según le indicaron fuentes a *Reuters*, la reunión reciente entre los presidentes Trump y Xi hizo poco para tratar los asuntos de alto perfil que supusieron la ruptura de las negociaciones en mayo. La agencia indicó que los Gobiernos de Washington y

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

de Pekín parecen tener una idea diferente de lo que los dos líderes acordaron en la cumbre de Osaka, aunque destacaron que piensan que un escenario con las tarifas actuales podrían ser la nueva "normalidad".

. El presidente de la Reserva Federal de Filadelfia, **Andrew Harker, dijo ayer que no ve una razón convincente para rebajar los tipos de interés dada la aparente fortaleza de la economía estadounidense**. No obstante, sí que indicó que la ralentización del crecimiento global y la incertidumbre de las negociaciones comerciales han creado riesgos en las perspectivas futuras. Harker dijo que consideraría una rebaja de tipos si pensara que la economía se estuviera debilitando sustancialmente, algo que no cree que sea el caso en este momento.

Además, en relación a la inflación, aunque indicó que el que se haya quedado por debajo del objetivo del 2% es preocupante, señaló que no lo considera un motivo de crisis inminente y que es partidario de que la Fed disponga de un mayor tiempo para intentar que se sitúe cerca del 2%. Sin embargo, tampoco consideró un error una rebaja de tipos en la actualidad.

. **El índice que mide la confianza de las pequeñas empresas**, que elabora la Federación Nacional de Negocios Independientes (*National Federation of Independent Business; NFIB*), **bajó en el mes de junio hasta los 103,3 puntos desde los 105,0 puntos de mayo**. El descenso del índice, cuya lectura estuvo en línea con lo esperado por los analistas, fue consecuencia de la debilidad mostrada por algunos de sus componentes como fue el caso de los de beneficios, expectativas de ventas, inversión en capital y empleo.

Valoración: *el descenso de este índice está en línea con el que han sufrido en los últimos meses otros índices de confianza empresariales y de los consumidores. En todos estos casos la preocupación por el impacto del conflicto comercial en el crecimiento económico global y la debilidad reciente de éste es citada como el principal motivo de la caída de la confianza entre estos distintos colectivos. No obstante, todos estos indicadores se mantienen a niveles históricamente elevados.*

. El Departamento de Trabajo publicó ayer que **el número de empleos ofertados (*Job Openings and Labor Turnover Survey; JOLTS*) bajó en mayo hasta los 7,323 millones desde los 7,372 millones de abril** (cifra revisada a la baja desde una primera estimación de 7,449 millones). La cifra de mayo se situó por debajo de los 7,465 millones que esperaban los analistas, aunque se mantuvo a niveles muy elevados en términos relativos históricos.

Señalar, por otro lado, que el número de contrataciones descendió con fuerza en mayo hasta los 5,725 millones desde los 5,991 millones de abril. Como consecuencia de ello el diferencial entre empleo ofertados y contrataciones subió en mayo desde los 1,381 millones de abril hasta los 1,598 millones, nivel elevado pero inferior a los 1,8 millones que se alcanzaron a principios de ejercicio.

Por último, el número de renuncias voluntarias se situó en mayo en 3,425 millones, algo por debajo de los 3,516 millones de abril, aunque la ratio se mantuvo estable en el 2,3% de los empleos.

Valoración: *el informe es consistente con un mercado de trabajo algo menos tensionado en los últimos meses pero que sigue mostrando fortaleza.*

- ## CHINA

. **El índice de precios al consumo (IPC) de China aumentó un 2,7% interanual en junio**, el mismo incremento que en el mes de mayo, según los datos de la Oficina Nacional de Estadísticas. La lectura estuvo en línea con la predicción media de una encuesta de economistas en *The Wall Street Journal*. Destacar que los precios de los alimentos aumentaron un 8,3% interanual, extendiendo el aumento del 7,7% interanual de mayo. Los precios de las frutas frescas aumentaron un 42,7% interanual en junio, tras un repunte del 26,7% en mayo. El precio del cerdo se incrementó un 21,1%, tras un aumento del 18,2% en mayo. Combinados, los precios de la fruta y del cerdo supusieron un aumento del IPC global de 1,16 p.p. Los precios no alimenticios aumentaron un 1,4% interanual en junio, moderando el aumento del 1,6% de mayo. Los menores precios de la gasolina y del diésel recortaron el IPC en 0,07 p.p.

Por su parte, el IPC subyacente, que excluye los precios de los alimentos y de la energía aumentó un 1,6% interanual en junio, el mismo aumento registrado en mayo. En base mensual, el IPC disminuyó un 0,1%, tras haberse mantenido sin cambios en mayo.

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

Miércoles, 10 de julio 2019

El crecimiento interanual del índice de precios de producción (IPP) se mantuvo sin cambios en junio, tras un aumento del 0,6% en mayo, y un aumento esperado por el consenso del 0,2%. En comparación con el mes anterior, el IPP cayó un 0,3% en junio, tras aumentar un 0,2% en mayo.

- **PETRÓLEO**

. Según publicó ayer la consultora especializada en el sector Platts, **el nivel de cumplimiento de las cuotas establecidas en el acuerdo de reducción de producción entre los países de la OPEP bajó sensiblemente en el mes de junio hasta el 104% y desde el 117% de mayo**. En concreto, Arabia Saudita aumentó en junio su producción en 150.000 barriles al día como consecuencia del aumento de las exportaciones y del consumo eléctrico doméstico, consecuencia de las elevadas temperaturas del verano. Aún así, este país mantiene su producción muy por debajo de la cuota que le fue asignada (unos 450.000 barriles por día menos). Además, en el mes la producción de Nigeria aumentó a su nivel más elevado desde enero de 2015, mientras que Irak continuó produciendo por encima de su cuota, aunque por debajo de los niveles de mayo.

Noticias destacadas de Empresas

. Según *Europa Press*, la agencia de calificación crediticia S&P Global ha advertido que la propuesta formulada recientemente por la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC), que supone una rebaja del 17,8% de la retribución por la distribución de gas y del 21,8% para el transporte y regasificación, podría impactar negativamente en la calificación crediticia de las gasistas españolas.

Para la agencia de calificación, los recortes propuestos por Competencia son mayores de lo que se esperaba, por lo que posiblemente dañe a las compañías encargadas de la distribución y transmisión de gas, principalmente **ENAGÁS (ENG)** y **NATURGY (NTGY)**. Aunque S&P todavía no ha anticipado cómo impactará este recorte, ya que está a la espera de que se cierre el periodo de alegaciones a la circular de la CNMC, abierto hasta el próximo 9 de agosto**,** monitorizará a las compañías afectadas para medir su impacto. Por ello, la agencia advierte de que tendrá en cuenta cómo estas empresas adaptan esta rebaja de la retribución en sus estrategias financieras y en el volumen de sus activos en las próximas semanas, con el fin de calcular el potencial impacto negativo en su calificación crediticia.

. Expansión informa hoy de que **METROVACESA (MVC)** ha elegido a Grupo Avintia para el desarrollo de aproximadamente 500 viviendas industrializadas que se repartirán en las distintas provincias donde opera la promotora. En concreto, MVC ya ha solicitado licencia de obra para iniciar el primer proyecto de estas características en Manresa (Barcelona).

. **FLUIDRA (FDR)** se ha adjudicado un contrato de más de EUR 2 millones para el suministro e instalación de 22 piscinas para un parque acuático en la ciudad húngara de Debrecen, la segunda más grande del país, con 200.000 habitantes.

. **MAPFRE (MAP)** y la reaseguradora China Re han firmado un acuerdo de colaboración para asegurar la Nueva Ruta de la Seda. El acuerdo consta de un plan de infraestructuras que fue lanzado por el Gobierno chino en 2013 para conectar China con las principales economías del mundo. MAP ofrecerá apoyo asegurador y reasegurador para dar soporte a los intereses chinos en países latinoamericanos y europeos donde MAP cuenta con presencia local.

. El alcalde de Madrid, José Luis Martínez-Almeida, indicó ayer en un foro inmobiliario de Expansión que prevé que el proyecto de Madrid Nuevo Norte (antes Operación Chamartín), y que pertenece a **BBVA** y **GRUPO SANJOSÉ (GSJ)**, se podría aprobar en el primer pleno de septiembre. El proyecto, paralizado desde hace 25 años, contempla la construcción de 365 edificios, con 10.500 viviendas y varios inmuebles de oficinas.

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

Miércoles, 10 de julio 2019

. El Consejo Administrativo de Defensa Economico de Brasil (CADE) ha multado con R$ 515,6 millones (alrededor de EUR 121 millones) a 11 empresas, entre las que está CAF Brasil, filial de **CAF**. Todas ellas están acusadas de formar cárteles en licitaciones públicas de trenes y metros en Sao Paulo, Minas Gerais, Brasilia y Rio Grande do Sul. La multa de la filial de CAF es la más elevada y asciende a R$ 167 millones (unos EUR 39,2 millones).

. El margen de refino de **REPSOL (REP)** cayó con fuerza en el 2T2019, hasta situarse en $ 3,5 por barril, según las estimaciones de REP. Ese margen supone un descenso del 34% con respecto a los $ 5,3 por barril del 1T2019 y del 51,4% interanual, frente a los $ 7,2 del 2T2018. Ese descenso se ha producido en un entorno de mayor competencia y ha afectado a las petroleras internacionales.

Además, REP comunicó ayer las estimaciones de producción del 2T2019, con una bajada del 0,4% con respecto al 1T2019 y del 3,5% interanual, hasta los 697.000 barriles equivalentes de petróleo diarios. REP explicó que la producción durante el 2T2019 se vio afectada principalmente por las actividades de mantenimiento en Trinidad y Tobago y Perú.

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)"