LINK
LINK Análisis

Mesa Contratación
Enrique Zamácola
Enrique Ramos
Susana García
Tel Directo: 915 733 027
Fax: 915 044 046

Lunes, 12 de agosto 2019

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

12/08/2019

Indices Bursátiles

Indices	anterior	09/08/2019	Var(ptos)	Var %
IGBM	890,36	879,37	-10,99	-1,23%
IBEX-35	8.869,0	8.757,8	-111,2	-1,25%
LATIBEX	5.101,40	5.119,80	18,4	0,36%
DOWJONES	26.378,19	26.287,44	-90,75	-0,34%
S&P 500	2.938,09	2.918,65	-19,44	-0,66%
NASDAQ Comp.	8.039,16	7.959,14	-80,02	-1,00%
VIX (Volatilidad)	16,91	17,97	1,06	6,27%
Nikkei	20.684,82	FESTIVO	-	-
Londres(FT100)	7.285,90	7.253,85	-32,05	-0,44%
Paris (CAC40)	5.387,96	5.327,92	-60,04	-1,11%
Frankfort (DAX)	11.845,41	11.693,80	-151,61	-1,28%
Euro Stoxx 50	3.375,38	3.333,74	-41,64	-1,23%

Futuros IBEX-35

Vto	último	Dif. Base
Agosto 2018	8.772,0	14,20
Septiembre 2019	8.770,0	12,20

Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos

USA 5Yr (Tir)	1,56%	+ 2 p.b.
USA 10Yr (Tir)	1,73%	+ 2 p.b.
USA 30Yr (Tir)	2,25%	+ 2 p.b.
Alemania 10Yr (Tir)	-0,58%	- 2 p.b.
Euro Bund	177,16	0,00
España 3Yr (Tir)	-0,48%	+ 1 p.b.
España 5Yr (Tir)	-0,29%	- 1 p.b.
España 10Yr (TIR)	0,24%	+ 2 p.b.
Diferencial España vs. Alemania	82	+ 4 p.b.

Tipos de Cambio (MAD)

$/Euro	1,121
Yen/$	105,44
Euro/£	1,078

Materias Primas

Brent $/bbl	58,53
Oro $/ozt	1.497,70
Plata $/ozt	17,00
Cobre $/lbs	2,61
Níquel $/Tn	15.620

Interbancario (Euribor)

1 mes	-0,403
3 meses	-0,404
12 meses	-0,343

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.485,55
IGBM (EUR millones)	1.534,22
Bolsa Nueva York (NYSE) (mill acciones)	3.350,64
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	7.809,96

Valores Españoles Bolsa de Nueva York

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

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	6,31	6,35	-0,03
B. SANTANDER	3,59	3,61	-0,02
BBVA	4,42	4,44	-0,02

Eurozona - PIB (10 años)

Fuente: FactSet

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

. **Los inversores afrontan la semana que comienza con varias incertidumbres abiertas**. La primera y principal es el desconocimiento de la evolución y desenlace del conflicto comercial entre EEUU, tras una semana en la que ha tenido un especial protagonismo, con la respuesta el pasado lunes de China al anuncio de nuevas tarifas del presidente estadounidense en septiembre a través de la devaluación de su divisa, hasta niveles mínimos de más de 7 unidades por dólar.

Una vez lanzados los dos "órdagos mutuos", a mitad de semana la tensión pareció relajarse, con la fijación de un tipo de cambio del yuan por parte del banco central chino (PBoC) y con los funcionarios de ambos países indicando su voluntad de volver a reunirse en septiembre en Washington, algo que contribuyó a que los mercados financieros occidentales recuperaran terreno. No obstante, las declaraciones del viernes de Trump, en las que indicó que su país aún no estaba preparado para un acuerdo comercial, y que tampoco estaba preparado para reanudar sus negocios con la operadora china Huawei -ver sección Economía y Mercados, volvieron a enfriar los ánimos de los inversores, y dieron a entender que el acuerdo comercial definitivo aún se

Mesa Contratación
Enrique Zamácola
Enrique Ramos
Susana García
Tel Directo: 915 733 027
Fax: 915 044 046

antoja lejano.

Por otra parte, el viernes también se elevó la incertidumbre política en Italia tras la ruptura del Gobierno. Tras varias amenazas de ruptura, el viceprimer ministro Matteo Salvini hizo pública la escisión de la coalición de Gobierno en Italia, al presentar una moción de no-confianza contra el primer ministro Conte con el objetivo de convocar nuevas elecciones, o ser elegido nuevo primer ministro. Este anuncio hundió a los bancos italianos (Banco BPM (-8%); Unicredit (-5%); Ubi Banca (-9%)), puesto que atesoran gran parte de la deuda gubernamental y, dado su peso relativo en el índice italiano FTSE Mib, también arrastró al mismo (-2,5%).

Ambos factores negativos provocaron que los índices de renta variable a ambos lados del Atlántico cedieran posiciones (DAX alemán (-1,28%; CAC francés (-1,11%); FTSE (-0,44%); DowJones (-0,3%); S&P 500 (-0,7%); Nasdaq (-1,0%)), ante el temor de que se agudice la ralentización de un menor crecimiento económico mundial, algo que ya ha plasmado un importante banco de inversión, al rebajar sus estimaciones del crecimiento de la economía del mundo para el 4T2019.

Aunque aún están por determinarse los tiempos de la moción de censura, la prensa italiana insinuó que podría celebrarse esta semana. En caso de salir adelante, el presidente de Italia, Sergio Matarella, debería de optar entre elegir un nuevo primer ministro, puesto al que ya se ha postulado Salvini, o la convocatoria de elecciones. Indicar que el Movimiento 5 Estrellas, con el fin de evitar elecciones, está buscando aliarse con el Partido Demócrata del ex primer ministro Renzi para formar un gobierno de unidad.

Por otra parte, señalar que la agenda macroeconómica de esta semana es bastante intensa, con la publicación el martes del IPC de Alemania y EEUU del mes de julio, así como las encuestas ZEW de agosto de perspectivas económicas y de optimismo económico de julio de los pequeños negocios (NFIB), respectivamente en ambos países. El miércoles las estimaciones del PIB de la Eurozona y del de Alemania, correspondientes al 2T2019, el IPC de Francia y Reino Unido de julio, la producción industrial de la Eurozona, y las solicitudes de hipotecas semanales de EEUU. El jueves la agenda será especialmente intensa en EEUU, con la publicación de las ventas minoristas de julio, la encuesta manufacturera de Nueva York de agosto, la producción industrial de julio, los inventarios de negocios y el índice del mercado de la vivienda de agosto. Finalmente, el viernes se publicarán el dato de inicio de construcción de viviendas de julio, y el índice del sentimiento del consumidor adelantado de agosto, ambos en EEUU, así como la balanza comercial de la Eurozona.

Así pues, semana incierta para los mercados bursátiles, en las que cualquier noticia procedente del conflicto comercial moverá tanto los mercados de renta variable como los mercados de divisas, mientras que cualquier noticia sobre el conflicto político italiano moverá los mercados financieros europeos, con especial incidencia en el sector bancario.

Además, los datos macroeconómicos servirán para mostrar si el crecimiento económico europeo se sigue ralentizando, con la amenaza de la recesión planeando sobre alguna de sus principales economías, y también mostrarán la fortaleza de la economía de EEUU, con el fin de conocer si la Reserva Federal dispondrá de más argumentos para seguir bajando o no sus tipos de interés.

Para empezar, HOY esperamos una apertura de sesión en Europa ligeramente al alza, a la espera de noticias sobre los acontecimientos relevantes mencionados, tras el cierre a la baja de los índices de Wall Street del viernes, y tras el cierre alcista de la sesión en Asia esta madrugada. Indicar que HOY el índice Nikkei de Japón está cerrado por la celebración del Día de la Montaña.

Analista: Íñigo Isardo

Mesa Contratación
Enrique Zamácola
Enrique Ramos
Susana García
Tel Directo: 915 733 027
Fax: 915 044 046

Lunes, 12 de agosto 2019

Eventos Empresas del Día

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

- **Salzgitter AG (SZG-DE):** 2T2019;
- **Talanx AG (TLX-DE):** 2T2019;
- **Heathrow Airport Holdings (BAA-GB):** Estadísticas tráfico julio e ingresos

Cartera 10 Valores Bolsa Española

ticker	valor	sector actividad	precio EUR 08/08/2019	capitalización EUR millones	var % acumul en cartera	PER 2019E	EV/EBITDA 2019E	P/V. libros 2019E	rent. div. (%) 2019E
IBE-ES	Iberdrola	Energía Eléctrica	8,80	56.011,68	46,4%	16,6x	9,3x	1,5x	4,3
APPS-ES	APPLUS SERVICES	Ingeniería y Otros	12,15	1.737,67	21,0%	15,6x	7,9x	2,2x	1,4
MAS-ES	MasMovil	Comunicaciones	19,92	2.623,75	0,7%	20,8x	9,4x	9,3x	0,0
FAE-ES	Faes Farma	Farmacia	4,72	1.311,47	16,3%	20,4x	13,5x	3,9x	0,6
SCYR-ES	Sacyr	Construcción e Infraestructuras	2,24	1.304,86	8,6%	6,2x	9,8x	1,0x	4,6
AIR-ES	Airbus	Aeronáutica	126,38	98.335,86	0,9%	20,5x	8,7x	7,6x	1,6
ALM-ES	Almirall	Farmacia	16,73	2.920,30	0,1%	20,1x	11,0x	2,3x	1,3
CIE-ES	CIE Automotive	Automoción	21,12	2.724,48	(12,0%)	9,4x	6,7x	3,1x	2,9
CLNX-ES	Cellnex Telecom	Comunicaciones	35,47	10.593,93	1,6%	236,5x	22,4x	6,2x	0,3
IAG-ES	IAG	Transporte	5,01	9.945,46	0,0%	4,4x	2,9x	1,4x	6,2

Entradas semana: IAG
Salidas semana: Merlin Properties (MRL)

Rentabilidad 2019 acumulada:	14,1%
Rentabilidad 2018 acumulada:	-6,6%
Rentabilidad 2017 acumulada:	18,0%

(*) Recomendamos que para operar individualmente en algunos de los valores de la cartera momento se realice previamente un análisis técnico del mismo

El modelo utiliza 28 variables para la selección de los valores en cartera, entre las que destacaríamos la evolución reciente de las estimaciones de resultados, valoraciones y recomendaciones de las compañías del consenso de analistas; la liquidez bursátil y la volatilidad de los valores; además de algunos indicadores técnicos. Cada variable recibe una ponderación concreta con el objetivo de identificar los valores que presentan un mejor momento de mercado. El modelo se revisa semanalmente, por lo que cada lunes daremos a conocer las entradas y salidas que se han producido.

Economía y Mercados

- ## ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. **El superávit comercial de junio de Alemania se redujo hasta los EUR 18.100 millones desde los EUR 18.700 millones del mes anterior**, un importe inferior a los EUR 19.500 millones que esperaba el consenso. La caída de las exportaciones, un 0,1%, fue ligeramente inferior a la lectura esperada, que era que se mantuviera estable. La lectura de mayo había sido una subida del 1,1%. Las importaciones se elevaron un 0,5%, frente a la

Mesa Contratación
Enrique Zamácola
Enrique Ramos
Susana García
Tel Directo: 915 733 027
Fax: 915 044 046

subida esperada del 0,3% y frente a una caída en mayo del 0,5%, tras revisarse a la baja desde una estimación inicial de una caída del 0,3%.

El desglose indica que las tensiones comerciales y el riesgo del brexit están pesando en la actividad. Las exportaciones a países fuera de la Eurozona, incluyendo Reino Unido, cayeron un 7,2%, mientras que las exportaciones dentro de la Eurozona cayeron un 10,7%. Todo ello, unido a una débil producción industrial, podría suponer un riesgo de PIB negativo en el 2T2019, que se emite la próxima semana, y entrar en recesión técnica. Debido a ello, aumentará la presión sobre el Gobierno para que considere el programa de gasto fiscal.

. **La Lega, el partido que dirige Matteo Salvini, ha anunciado la presentación de una moción de no-confianza en el Senado contra el primer ministro, Giuseppe Conte**, alegando que es necesario convocar rápidamente nuevas elecciones que puedan permitir solventar la ruptura de los dos partidos que comparten Gobierno.

La formación ultraderechista considera que Italia ha pasado por demasiados momentos malos como consecuencia de las discrepancias entre la Liga y el Movimiento 5 Estrellas (M5S), el último de ellos esta misma semana a cuenta de un proyecto para conectar con un tren de alta velocidad Turín y Lyon. Italia, según la Lega, necesita volver a crecer y, por tanto, votar rápidamente. Quien pierde el tiempo perjudica al país y piensa solo en su sillón, ha añadido el partido, según el diario *La Repubblica*.

En relación a este mismo asunto, **la agencia *Reuters* indicó que la apuesta de Salvini de elecciones anticipadas podría encontrar obstáculos tras anunciar la moción de no-confianza el viernes para romper la coalición gubernamental.** Su plan no solo ha obtenido críticas de su anterior aliado de Gobierno, el Movimiento 5 Estrellas, sino de otros partidos, cuyo apoyo es necesario para que salga adelante la moción. Los activos italianos estuvieron el viernes sometidos a presión por la preocupación de que un Gobierno liderado por la Lega lleve a una crisis fiscal y a crispar las relaciones con la Comisión Europea. *Reuters* indicó que Salvini, que dijo el sábado que abandonar el euro no es una opción, está reculando en sus amenazas antieuropeístas y en sacar abandonar el euro si no alcanza un compromiso sobre el presupuesto con la Comisión Europea.

. **Alemania está evaluando efectuar un giro en su política fiscal y abandonar su preciado equilibrio presupuestario para emitir nueva deuda y financiar un costoso paquete de protección climática**, según ha revelado un alto funcionario gubernamental a Reuters a cambio de mantener su identidad en el anonimato. El desafío actual es cómo modelar un cambio tan fundamental en la política fiscal sin abrir las compuertas del presupuesto federal, explica el funcionario, que está al tanto de las discusiones internas en el Ministerio de Finanzas.

. **La producción industrial francesa registró una caída en junio del 2,3% con respecto al mes anterior**, que contrasta con la caída esperada por el consenso del 1,2%, y con la subida del 2,0% del mes anterior, revisada a la baja una décima respecto a la estimación inicial. En términos interanuales, la producción industrial se mantuvo estable en junio, frente al incremento del 4,0% interanual de mayo y una mejora esperada del 1,0% por parte del consenso.

El sector manufacturero mostró también debilidad, con una caída mensual del 2,2%, frente a la caída esperada del consenso del 1,3% y la subida del 1,6% del mes anterior, que había sido la mejor lectura en treinta meses. La fabricación de carbón y productos de refino de petróleo (-8,8%) de equipos de transporte (-3,2%) y farmacéuticos (-13,2%) lideraron las caídas.

. **La balanza comercial de Italia registró en términos ajustados estacionalmente en junio un superávit de EUR 5.400 millones**, mejorando los EUR 4.100 millones del mes precedente. La mejora provino en parte de las exportaciones, que aumentaron un 1,2% en el mes, su cuarta mejora consecutiva. Pero una caída del 2,1% en las importaciones también tuvo importancia en la subida, su primera caída de los últimos cinco meses. Las

Mesa Contratación
Enrique Zamácola
Enrique Ramos
Susana García
Tel Directo: 915 733 027
Fax: 915 044 046

ventas al resto de la Unión Europea cayeron un 1,0%, pero aumentaron un 3,9% al resto del mundo. En las importaciones, las compras de la UE cayeron un 3,1%, mientras que del resto del mundo cayeron un 0,5%.

. **El Producto Interior Bruto (PIB) del Reino Unido se contrajo en el 2T2019 de forma sorpresiva un 0,2%**, tras la expansión del 0,5% del trimestre anterior y la lectura de un 0,0% que esperaba el consenso de analistas, la primera caída trimestral desde el 4T2012 y redujo el crecimiento interanual anual desde el 1,8% del 1T2019 al 1,2% del 2T2019, por debajo del 1,4% esperado.

La debilidad fue generalizada, pero el principal factor que contribuyó a la caída fue la caída del 1,4% de la producción industrial, liderada por una caída del 2,3% de la producción manufacturera. La inversión en los negocios también mostró debilidad (-0,5%), al igual que la construcción (-1,3%). En el terreno positivo, el gasto de los hogares aumentó un 0,5%, gracias al incremento de los salarios y a la fortaleza del empleo.

. **El Gobierno alemán se está planteando desprenderse de la participación del 15,6% que aún controla en Commerzbank, segundo mayor banco del país** y que tuvo que ser rescatado durante la crisis financiera, según señala el diario germano 'Börsen Zeitung', que hace referencia al proceso abierto por la Agencia Federal para la Estabilización del Mercado Financiero (FMSA) para encontrar asesores externos para evaluar su posición en la entidad.

- ## EEUU

. El presidente de EEUU, **Donald Trump dijo el viernes por la mañana que EEUU no está preparado para llegar a un acuerdo con China y que su país podría o no seguir adelante con la reunión esperada de septiembre**. Además, indicó que EEUU tiene “todas las cartas” en la disputa comercial. Adicionalmente, completó este anunció con el de que EEUU no llevará a cabo negocios con Huawei (aunque sugirió que esto podría cambiar en el caso de que se alcance un acuerdo comercial). Estos anuncios se comunicaron tras conocerse que EEUU había vuelto a prohibir a sus compañías tecnológicas trabajar con Huawei tras el anuncio de China de no comprar producto agrícola estadounidense.

Por otra parte, **Donald Trump ha acusado a la Reserva Federal de "esposar" a la economía de EEUU por los elevados tipos de interés y la reducción del balance**, que ha drenado una parte de la liquidez del mercado. Trump pide al banco central que baje en 100 puntos básicos los tipos de interés para dejarlos en el 1% y competir en igualdad de condiciones con el resto de homólogos comerciales.

. **El índice de precios de la producción (IPP) aumentó en EEUU un 0,2% en junio**, en relación al mes anterior, en línea con lo esperado y ligeramente por encima de la subida del 0,1% del mes anterior. No obstante, los precios, excluyendo los precios de la energía y de los alimentos, cayeron un 0,1%, mensual, frente a un incremento esperado del 0,2%.

En términos interanuales, el aumento del IPP fue del 1,7%, también en línea con lo esperado. Excluyendo una vez más los precios interanuales de los alimentos y la energía, el IPP aumentó un 2,1%, algo inferior a la lectura esperada del 2,3% del consenso.

- ## RESTO DEL MUNDO

. El director del Fondo Monetario Internacional (FMI) para China, **James Daniel, indicó en una conferencia que una evaluación de las políticas monetarias de China determinó que el tipo de cambio del yuan en 2018 no estaba “ni significativamente sobrevaluado ni infravaluado”**, lo que supondría una tesis contraria a de EEUU, de considerar al país asiático como un “manipulador de divisas”. En el informe del FMI los directores acordaron que las medidas anunciadas de políticas monetaria son suficientes para estabilizar el crecimiento de 2019, si no se dan más incrementos de tarifas, y que se debería evitar un excesivo crecimiento del crédito. No

Mesa Contratación
Enrique Zamácola
Enrique Ramos
Susana García
Tel Directo: 915 733 027
Fax: 915 044 046

obstante, también acordaron que se requeriría más estimulo si aumenta la escalada de tensión en el conflicto comercial. Existe el consenso de que la designación por parte de EEUU de China como manipulador de divisa no parece ganar apoyos.

. Según *Bloomberg*, algunos **altos funcionarios del banco central chino (PBoC) advirtieron de los riesgos de una guerra de divisas con EEUU**, tras la escalada de tensión del conflicto comercial entre las dos potencias comerciales la semana pasada. El anterior vicegobernador Chen Yuan indicó que el nombramiento de China como manipulador de divisa por parte de EEUU significa que el conflicto comercial está evolucionando hacia un conflicto financiero y de divisas y que los legisladores deberían prepararse para conflictos a largo plazo. El anterior gobernador Xiaochuan dijo que los conflictos de China con EEUU podrían expandirse a otras áreas, como la política, la militar o la tecnológica. Asimismo, el director general del departamento internacional del PBoC indicó que la volatilidad del yuan en agosto es una reacción normal del mercado frente a la escalada de tensión del conflicto comercial.

Noticias destacadas de Empresas

. En relación con el aumento de capital de **SNIACE (SNC)** aprobado por la Junta General de Accionistas de la Sociedad celebrada el 28 de mayo de 2019, SNC informó que el viernes finalizó el Periodo de Asignación de Acciones Adicionales (Segunda Vuelta) y se ha producido la apertura del Periodo de Asignación Discrecional (Tercera Vuelta).

Durante el Periodo de Suscripción Preferente (Primera Vuelta), finalizado el día 5 de agosto de 2019, se han suscrito 104.938.338 acciones de la Sociedad por un importe efectivo total de EUR 10.493.833,80 y durante el Periodo de Asignación de Acciones Adicionales (Segunda Vuelta), finalizado el viernes, se han suscrito un total de 15.577.562 acciones de SNC por un importe efectivo total de EUR 1.557.756,20. Por tanto, entre ambas vueltas se han suscrito un total de 120.515.900 acciones de la Sociedad por un importe efectivo total de 12.051.590,00 euros.

Durante los próximos días SNC comunicará la suscripción de acciones en Periodo de Asignación Discrecional (Tercera Vuelta) y el resultado final del Aumento de Capital, al otorgamiento de la escritura pública de elevación a público del Aumento de Capital y a la tramitación de su inscripción en el Registro Mercantil de Madrid, así como a realizar los trámites necesarios para la admisión a negociación de las nuevas acciones objeto del Aumento de Capital en las Bolsas de Valores de Madrid, Barcelona y Bilbao.

. ScottishPower Renewables (UK) Limited (SPRUK), sociedad filial de la cabecera del negocio renovable de **IBERDROLA (IBE)** en el Reino Unido, ScottishPower Renewable Energy Ltd., ha suscrito un acuerdo para la adquisición por parte de Bilbao Offshore Holding Ltd., sociedad perteneciente al grupo del que Macquarie Group Limited es la sociedad cabecera, de una participación del 40% en el capital social de East Anglia One Ltd., sociedad titular del proyecto eólico marino East Anglia One en el Reino Unido.

SPRUK continuará manteniendo el control de la sociedad y le prestará los servicios necesarios para finalizar la construcción, así como los de operación y mantenimiento requeridos para la explotación del proyecto. La contraprestación inicial por la Operación asciende a la cantidad aproximada de £ 1.630 millones (alrededor de EUR 1.756 millones) por la participación del 40%, que incluirá los ajustes habituales en este tipo de operaciones. Esta contraprestación incluye la parte proporcional de las inversiones totales que deberán ser realizadas para completar la construcción de East Anglia One.

El valor implícito tras la Operación, considerando el 100% de la sociedad, será de alrededor de £ 4.100 millones (aproximadamente EUR 4.417 millones). La ejecución de la Operación está condicionada a la obtención del consentimiento del Crown Estate. La Operación, que se enmarca dentro del plan de rotación de activos por

Mesa Contratación
Enrique Zamácola
Enrique Ramos
Susana García
Tel Directo: 915 733 027
Fax: 915 044 046

Lunes, 12 de agosto 2019

valor de EUR 3.500 millones anunciado por IBE en el Día del Inversor celebrado en febrero de 2018 y actualizado en febrero de 2019, no tendrá un impacto relevante en los resultados consolidados de IBE del ejercicio 2019.

. Con fecha 2 de agosto de 2019 quedó inscrita en el Registro Mercantil de Álava la escritura de reducción de capital mediante la disminución del valor nominal de la totalidad de las acciones de **TUBOS REUNIDOS (TRG)** y la constitución de una reserva indisponible. El capital social de TRG tras la reducción de capital asciende a EUR 3.493.617,76, y está representado por 174.680.888 acciones de EUR 0,02 de valor nominal cada una de ellas, habiéndose modificado, en consecuencia, el capital social. TRG ha llevado a cabo los trámites oportunos ante la CNMV, Iberclear y las Bolsas de Valores de Madrid y de Bilbao, para que las acciones coticen con el nuevo valor nominal con efectos de hoy, 12 de agosto de 2019.

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)"