LINK
LINK Análisis

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

Jueves, 19 de diciembre 2019

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

19/12/2019

Indices Bursátiles

Indices	anterior	18/12/2019	Var(ptos)	Var %
IGBM	957,80	958,25	0,45	0,05%
IBEX-35	9.615,9	9.621,8	5,9	0,06%
LATIBEX	5.239,20	5.255,40	16,2	0,31%
DOWJONES	28.267,16	28.239,28	-27,88	-0,10%
S&P 500	3.192,52	3.191,14	-1,38	-0,04%
NASDAQ Comp.	8.823,36	8.827,73	4,38	0,05%
VIX (Volatilidad)	12,29	12,58	0,29	2,36%
Nikkei	23.934,43	23.864,85	-69,58	-0,29%
Londres(FT100)	7.525,28	7.540,75	15,47	0,21%
Paris (CAC40)	5.968,26	5.959,60	-8,66	-0,15%
Frankfort (DAX)	13.287,83	13.222,16	-65,67	-0,49%
Euro Stoxx 50	3.745,28	3.739,00	-6,28	-0,17%

Futuros IBEX-35

Vto	último	Dif. Base
Diciembre 2019	9.619,0	-2,80
Enero 2020	9.590,0	-31,80

Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos

USA 5Yr (Tir)	1,73%	+2 p.b.
USA 10Yr (Tir)	1,92%	+3 p.b.
USA 30Yr (Tir)	2,35%	+3 p.b.
Alemania 10Yr (Tir)	-0,26%	+3 p.b.
Euro Bund	171,56	0,00
España 3Yr (Tir)	-0,37%	=
España 5Yr (Tir)	-0,09%	+2 p.b.
España 10Yr (TIR)	0,42%	+2 p.b.
Diferencial España vs. Alemania	68	-1 p.b.

Tipos de Cambio (MAD)

$/Euro	1,113
Yen/$	109,58
Euro/£	1,175

Materias Primas

Brent $/bbl	66,17
Oro $/ozt	1.474,05
Plata $/ozt	17,00
Cobre $/lbs	2,78
Niquel $/Tn	13.850

Interbancario (Euribor)

1 mes	-0,465
3 meses	-0,400
12 meses	-0,263

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	2.473,80
IGBM (EUR millones)	2.543,24
Bolsa Nueva York (NYSE) (mill acciones)	4.014,08
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	8.493,25

Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad $/Euro 7:15 a.m. 1,113

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	6,59	6,58	0,01
B. SANTANDER	3,74	3,80	-0,06
BBVA	5,03	5,10	-0,07

Tipo de Interés Oficial Reino Unido - 20 años

Fuente: Banco de Inglaterra (BoE); FactSet

Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) Índice Fed de Filadelfia (dic): Est: 8,0; ii) Peticiones iniciales subsidios desempleo (semana): Est: 225.000
iii) Índ indicadores adelantados (nov): Est MoM: 0,1%; iv) Ventas viviendas segunda mano (nov): Est MoM: -0,4%; Est: 5,44 millones
Francia: i) Confianza empresarial (dic): Est: 104; ii) Confianza manufacturas (dic): Est: 99; iii) Panorama productivo (dic): Est: -2
Reino Unido: i) Vtas minoristas (nov): Est MoM: 0,4%; Est YoY: 2,0%; ii) Vtas min sin combustibles (nov): Est MoM: 0,2%; Est YoY: 2,1%
iii) Comité Política Monetaria Banco Inglaterra (BoE): Est tipo referencia: 0,75%; Est compra bonos: £ 435.000 millones

Ampliaciones de Capital en Curso Bolsa Española

Valor	Proporción	Plazo de Suscripción	Compromiso Compra/Desembolso
Faes Farma-diciembre 2019	1 x 35	16/12/2019 al 30/12/2019	Compromiso EUR 0,142
Repsol-diciembre 2019	1 x 33	17/12/2019 al 07/01/2020	Compromiso EUR 0,424

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

La sesión de AYER en las bolsas occidentales sirvió para que los principales índices de estos mercados continuaran consolidando, algo que consideramos normal y positivo teniendo en cuenta los recientes avances que han experimentado. Así, muchos inversores aprovecharon las fuertes revaloraciones experimentadas por muchos valores en lo que va de ejercicio para deshacer

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

algunas posiciones y acumular plusvalías. Destacar en el ámbito macroeconómico la publicación en Alemania de los índices IFO de clima empresarial del mes de diciembre, los cuales, tras meses de continuos retrocesos, parece que se han estabilizado en noviembre y diciembre. En ese sentido, señalar la mayor confianza mostrada este mes por las compañías exportadoras alemanas tras el cierre de la fase uno del acuerdo comercial entre EEUU y China -ver sección de Economía y Mercados-.

Por lo demás, señalar que la atención de los inversores giró hacia el sector del automóvil, en el que dos de sus grandes compañías han acordado fusionarse. Así, Fiat Chrysler y Peugeot crearán la cuarta mayor empresas automovilística del mundo, con unas ventas cercanas a los EUR 170.000 millones, equivalente a 8,7 millones de vehículos.

Al cierre los principales índices bursátiles europeos cerraron de forma mixta y sin grandes cambios respecto al día precedente, tras pasarse la sesión moviéndose en un estrecho intervalo de precios. Los bonos, por su parte, siguieron cediendo terreno, lo que elevó nuevamente sus rentabilidades.

En EEUU la noticia del día, que no tuvo impacto alguno en los mercados financieros, ya que los mercados de divisas, de renta fija y de renta variable vienen obviando por completo este tema, fue la impugnación en la Casa de Representantes (cámara baja del Congreso estadounidense) del presidente Trump por abuso de poder y obstrucción al Congreso. Trump se convierte así en el tercer presidente impugnado por la cámara de la historia de EEUU. Aunque las dos leyes del conocido como proceso de *impeachment* obtuvieron en la cámara la mayoría absoluta, lo hicieron únicamente con los votos de los Demócratas -tres de ellos votaron en contra-, en un nuevo ejemplo de la división existente actualmente en la política estadounidense. Ahora el "juicio político" pasará al Senado (cámara alta del Congreso), en el que los Republicanos tienen mayoría absoluta. Además, sería necesario lograr dos tercios de los votos de la cámara para que el presidente Trump fuera destituido de su cargo, algo que no se contempla. Es precisamente por ello que un tema político tan relevante ha sido totalmente dejado de lado por los inversores, como se pudo comprobar AYER en Wall Street, con los principales índices cerrando de forma mixta y sin grandes variaciones, y con el Nasdaq Composite marcando un nuevo máximo histórico.

Cambiando de tercio, decir que está madrugada se ha conocido la decisión adoptada por el Comité de Política Monetaria del Banco de Japón (BoJ). Tal y como esperaban los analistas, la institución ha mantenido sin cambios los principales parámetros de su política monetaria, tras manifestar que algunos de los principales riesgos potenciales para la economía japonesa habían remitido ligeramente. No obstante, el BoJ sigue preocupado por el comportamiento de la economía del país de cara a 2020. Así, y tras concluir que la economía japonesa sigue manteniendo un ritmo de expansión moderado, ha puntualizado que las exportaciones, la producción industrial y el sentimiento empresarial han mostrado alguna debilidad recientemente. La decisión del comité, siendo esperada, ha tenido poco impacto en el comportamiento esta madrugada de la bolsa japonesa y del resto de mercados de la región, en una sesión en la que han continuados los goteos a la baja de las cotizaciones tras las recientes alzas experimentadas por los mismos.

HOY, en principio, esperamos que las bolsas europeas continúen consolidando, con los principales índices de la región abriendo la jornada sin grandes cambios. La principal cita del día será la reunión del Comité de Política Monetaria del Banco de Inglaterra (BoE), en la que está previsto que la

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

institución mantenga sin cambios tanto su tasa de interés bancaria, actualmente situada en el 0,75%, como el importe global de su programa de compras de activos en los mercados secundarios, que asciende a £ 435.000 millones, con £ 10.000 millones destinados a la adquisición de bonos corporativos. No obstante, será interesante analizar el comunicado que emita el comité tras la reunión, en el que esperamos referencias sobre el proceso del *brexit*, que ahora parece más encaminado, el crecimiento económico del Reino Unido y el comportamiento reciente de la inflación, para poder determinar el sentido del próximo movimiento en materia de política monetaria por parte del BoE.

Por último, recordar que mañana es día de vencimiento de los contratos de futuros y opciones sobre acciones e índices en los principales mercados occidentales (cuádruple vencimiento), por lo que es factible que a partir de HOY se incremente la volatilidad en las bolsas europeas y estadounidenses.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **Alantra (ALNT):** paga dividendo ordinario a cuenta resultados 2019 por importe bruto de EUR 0,60 por acción;
- **Viscofan (VIS):** paga dividendo ordinario a cuenta resultados 2019 por importe bruto de EUR 0,65 por acción;
- **Telefónica (TEF):** paga dividendo ordinario complementario a cargo 2019 por importe bruto de EUR 0,20 por acción;
- **Enagás (ENG):** descuenta dividendo ordinario a cuenta resultados 2019 por importe bruto de EUR 0,64 por acción; paga el día 23 de diciembre;
- **Mapfre (MAP):** descuenta dividendo ordinario a cuenta resultados 2019 por importe bruto de EUR 0,0606 por acción; paga el día 23 de diciembre;

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **NIKE (NKE-US):** 2T2020;
- **Accenture (ACN-US):** 1T2020;

Economía y Mercados

- ### ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. **El índice que mide el clima empresarial en Alemania, que elabora mensualmente el instituto IFO, se situó en el mes de diciembre en los 96,3 puntos, superando tanto los 95,1 puntos del mes de noviembre** como los 95,5 puntos que esperaban los analistas. Esta lectura es la más elevada desde el pasado mes de junio. Tanto el subíndice que mide la percepción que de la situación actual tienen las empresas como el que mide sus expectativas mejoraron en el mes. Así, el IFO índice de situación actual subió hasta los 98,8 puntos desde los 98,0 puntos de noviembre, superando igualmente los 98,1 puntos que esperaban los analistas. A su vez, el índice que mide las expectativas de las empresas subió hasta los 93,8 puntos desde los 92,3 puntos del mes precedente.

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

Jueves, 19 de diciembre 2019

Según manifestó el presidente del IFO, Clemens Fuest, la economía alemana está acercándose al final del año con más confianza.

Valoración: *tras meses de un deterioro continuado, estos índices adelantado de actividad han comenzado a revertir esta tendencia en los últimos meses. Ahora hace falta que las cifras macroeconómicas alemanas que se publiquen en los próximos meses confirmen esta mejora en la tendencia, algo que, de momento, no han hecho.*

. Eurostat publicó ayer que **el índice de precios de consumo (IPC) de la Zona Euro bajó el 0,3% en el mes de noviembre en relación a octubre, mientras que en tasa interanual subió el 1,0%, sensiblemente por encima del 0,7% de octubre**, pero muy por debajo de la tasa del 1,9% de noviembre de 2018. Ambas lecturas estuvieron en línea con sus estimaciones preliminares y con lo esperado por los analistas.

En noviembre fueron los precios de los servicios (+0,82 puntos porcentuales) y los de los alimentos, alcohol y el tabaco (+0,37 puntos porcentuales) los que más aportaron a la tasa de inflación, mientras que los precios de la energía restaron (-0,33 puntos porcentuales).

Si se excluyen los precios de la energía, de los alimentos, del alcohol y del tabaco, el subyacente del IPC subió el 1,3% en tasa interanual, también por encima del 1,1% que lo había hecho en el mes precedente.

Valoración: *entendemos que el BCE acogerá con cierta alegría el repunte interanual del IPC y, sobre todo, de su subyacente en el mes de noviembre. A pesar de ello, el incremento de los precios de la región sigue lejos de alcanzar el objetivo del 2% o ligeramente por debajo establecido por el BCE. Lo que sí parece cierto, al menos por ahora, es que el fantasma de la deflación se está alejando de la región.*

. La Oficina Nacional de Estadística británica, la ONS, publicó ayer que **el índice de precios de consumo (IPC) subió en el Reino Unido el 0,2% en el mes de noviembre en relación a octubre, mientras que en tasa interanual lo hizo el 1,5%** (misma tasa que en octubre). Los analistas esperaban que el IPC subiera el 0,2% en el mes y el 1,4% en tasa interanual.

Si se excluyen los componentes más volátiles del índice, como son los precios de la energía y de los alimentos no procesados, **el subyacente del IPC subió en diciembre el 1,7% en el Reino Unido**, misma tasa que octubre y en línea con la esperada por los analistas.

A su vez, **el índice de precios de la producción (IPP) bajó en el mes de noviembre el 0,2%, mientras que en tasa interanual subió el 0,5%**, tasa sensiblemente inferior a la del 0,8% a la que había subido en octubre. El consenso de analistas esperaba que el IPP se mantuviera estable en relación a noviembre y que subiera un 0,8% en tasa interanual.

Valoración: *la moderación del incremento de los precios en el Reino Unido en los últimos meses da mucho margen de actuación al Banco de Inglaterra (BoE) en el caso de que decida aplicar nuevas medidas de política monetaria acomodaticia para apoyar el crecimiento económico en el país. No obstante, en principio no esperamos que hoy el BoE vaya a modificar sus principales parámetros de política monetaria, aunque no descartamos que dé alguna pista sobre lo que pretende hacer en un futuro inmediato, sobre todo teniendo en cuenta que las incertidumbres que han venido rodeando al brexit parece que han remitido por el momento.*

- ## EEUU

. **En una votación con 230 votos a favor y 197 en contra, la Casa de Representantes de EEUU aprobó el procesamiento político (*impeachment*) contra el presidente de EEUU, Donald Trump, por abuso de poder**. Una segunda votación, sobre obstrucción al Congreso también fue aprobada, con 229 votos a favor y 198 votos en contra. El asunto pasa ahora al Senado, donde se necesitaría una mayoría de dos tercios para declarar culpable a Trump y destituirle de su cargo. Se espera que el juicio comience en enero. No obstante, dada la mayoría republicana en el Senado, se espera que Trump continúe en el cargo. El líder de la mayoría republicana del Senado, McConnell, reforzó dichas expectativas, al afirmar que no contempla escenarios en los que Trump sería declarado culpable.

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

Jueves, 19 de diciembre 2019

- **JAPÓN**

. **El Banco de Japón (BoJ) aprobó por 7 votos a favor y 2 en contra mantener sus tipos de interés de referencia en el -0,1% y sus tipos a largo plazo cercanos al 0%**. El BoJ rebajó su perspectiva sobre la producción industrial, aunque afirmó que contempla los riesgos extranjeros como "significativos", un cambio frente al comunicado de octubre, en el que señaló que contemplaba los mismos como "en aumento". En el comunicado, el BoJ dijo que la economía japonesa es probable que continúe expandiéndose a un ritmo moderado, mientras el impacto de la ralentización de las economías extranjeras sobre la demanda doméstica se espera limitado, aunque la economía continuará viéndose afectada por dicha ralentización por el momento.

Noticias destacadas de Empresas

. La CNMC ha aprobado la resolución de supervisión sobre las tarifas aeroportuarias aplicables por **AENA** en el ejercicio 2020, en la que determina una reducción global del 1,44%, que entrará en vigor a partir del próximo mes de marzo. Esta rebaja es ligeramente mayor a la propuesta por el gestor aeroportuario. Las aerolíneas pagan a AENA determinadas tasas por usar ciertos servicios en sus aeropuertos (pistas, pasarelas, estacionamiento de aviones, servicios de seguridad, etc.) y las repercuten posteriormente en el precio que pagan los pasajeros por los billetes. De esta manera, la CNMC explica que la diferencia entre la reducción calculada (-1,44%) y la propuesta por AENA (-1,17%) radica en la modificación de dos factores. Por un lado, la estimación de tráfico de pasajeros realizada para 2020 (1,3% de crecimiento estimado por AENA en 2020 vs 2,7% estimado por la CNMC), y por otro, la modificación del índice de actualización de precios aplicado. La CNMC aprobó el 7 de noviembre un valor para el índice del 0,8% frente al 1% aplicado por AENA.

. **BANKIA (BKIA)** informó ayer que la agencia de calificación Fitch Ratings ratificó el *rating* de sus cédulas hipotecarias en "A+", perspectiva "estable".

. El Consejo de Administración de **BANKINTER (BKT)** ha acordado proponer a la próxima Junta General Ordinaria, a celebrar en el mes de marzo de 2020, la distribución en especie de la totalidad de la prima de emisión (que asciende a la cantidad de EUR 1.184 millones) mediante la entrega a sus accionistas de acciones de su filial Línea Directa Aseguradora, S.A., Compañía de Seguros y Reaseguros. A estos efectos, y de acuerdo con el asesoramiento recibido, BKT valoró el 100% del capital de Línea Directa Aseguradora en EUR 1.434 millones por lo que, con la distribución del importe de prima de emisión señalado, se entregar· a los accionistas de BKT el 82,6% del capital social de Línea Directa Aseguradora. Una vez distribuida la prima de emisión mediante la entrega de dichas acciones, BKT mantendrá una participación financiera minoritaria del 17,4% de la aseguradora. Todo ello, al amparo de lo dispuesto en el artículo 41 de los estatutos sociales. Con carácter previo a la operación, está previsto que Línea Directa Aseguradora pague a BKT un dividendo de EUR 60 millones, hasta dejar la ratio de solvencia de la aseguradora en torno al 180%. La sólida posición de BKT le permite plantear esta distribución extraordinaria a sus accionistas, la cual tendrá un impacto limitado en la rentabilidad del grupo y que incluso mejorar· la ratio de solvencia consolidada en 5 puntos básicos de CET1.

. El diario Expansión informa, en su edición de hoy que los accionista minoritarios de **SIEMENS GAMESA (SGRE)**, se están movilizando para exigir a Siemens compensaciones o una Oferta Pública de Adquisición (OPA) por el total del capital de la compañía. Además, los minoritarios se han personado en las causas judiciales que enfrentan a Siemens e IBERDROLA (IBE) y se han dirigido a la CNMV para que revise la exención de OPA que en su día concedió a Siemens para lograr la mayoría en Gamesa. Siemens controla el 59% del capital de SGRE, IBE el 8% y los minoritarios e institucionales el restante 33% del capital.

. **ACCIONA (ANA)** ha alcanzado un acuerdo con el grupo australiano de infraestructuras Lendlease para adquirir una parte de la cartera de proyectos de su filial, Lendlease Engineering. El pacto incluye ocho proyectos clave:

- Southern Program Alliance (Victoria). Un proyecto de eliminación de pasos a nivel. Desarrollado ya en alianza con ACCIONA.
- Southern Program Alliance AWP1 (Victoria). Trabajos adicionales al proyecto anterior. Desarrollado ya en alianza con ACCIONA.
- Ballarat Line Upgrade (Victoria). Mejoras de la red ferroviaria. Desarrollado ya en alianza con ACCIONA.

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

Jueves, 19 de diciembre 2019

- WestConnex 3A (Nueva Gales del Sur). Dos túneles de autopista gemelos de 7,5 KM de longitud.
- Western Sydney International Airport (Nueva Gales del Sur). Movimiento de tierras a gran escala.
- Pacific Highway W2B (Nueva Gales del Sur). Mejoras en tramos de carretera.
- Gawler Rail (Australia Meridional). Proyecto de electrificación.
- The Northern Road Upgrade (Nueva Gales del Sur). Mejoras en tramos de carretera.

Los proyectos de los túneles de NorthConnex (Nueva Gales del Sur) y de la carretera Kingsford Smith Drive (Queensland), ambos en sus etapas finales, así como el Metro de Melbourne, no forman parte del perímetro del acuerdo y permanecerán en Lendlease. La transacción, valorada en AU$ 180 millones (unos EUR 110 millones), incluye un importante paquete de bienes de equipo, así como la transferencia a ANA de los empleados tanto de los proyectos adquiridos como de los equipos de desarrollo de negocio de Lendlease Engineering. La contraprestación económica se abonará de manera diferida en tres tramos: un tercio al cierre del acuerdo, otro tercio a finales de 2020 y el resto en junio de 2021. Se espera que el acuerdo entre en vigor en el 1S2020, sujeto a aprobaciones regulatorias y a consentimientos de clientes y terceros.

. El Consejo de Administración de **ENAGÁS (ENG)**, en ejercicio de la delegación otorgada por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el día 31 de marzo de 2017, ha acordado llevar a cabo una ampliación de capital con exclusión del derecho de suscripción preferente de los accionistas de la sociedad por un importe efectivo (nominal más prima) aproximado de EUR 500.000.000. El aumento de capital se realizará mediante la emisión de acciones de la misma clase y serie que las actualmente en circulación y representadas mediante anotaciones en cuenta, por su valor nominal de EUR 1,50 por acción más una prima de emisión que se determinará conforme al resultado del proceso de colocación privada acelerada.

La finalidad del Aumento de Capital es financiar una parte de la operación de adquisición de una participación indirecta adicional en el capital de la sociedad Tallgrass Energy LP. El aumento de capital se llevará a cabo mediante el procedimiento de colocación privada acelerada denominado "*Accelerated Bookbuilding Offering*", exclusivamente entre inversores cualificados o clientes profesionales.

. En relación al acuerdo adoptado por el Consejo de Administración de **SABADELL (SAB)** de la distribución de un dividendo el día 24 de diciembre de 2019 por un importe de EUR 0,02 brutos por acción a cuenta de los resultados del ejercicio 2019, SAB hace constar que el Precio de Referencia de sus acciones es de EUR 1,0725.

Consecuentemente, el derecho de cobro del dividendo de los accionistas frente a SAB por el importe neto del dividendo una vez aplicada la correspondiente retención a cuenta de impuestos, que asciende a EUR 0,0162 por acción, se liquidará de la siguiente manera:

1. Mediante la entrega de una acción de SAB a los accionistas por cada 66,20368225 acciones de su titularidad.

2. Las fracciones de acciones inferiores a la unidad que tengan derecho a recibir los accionistas de SAB conforme a la anterior proporción se les liquidarán en efectivo aplicando el Precio de Referencia.

. **CAF** ha acordado proceder a la segunda renovación del programa de emisión de papel comercial a corto plazo (*Euro-Commercial Paper Programme*), así como a ampliar su saldo nominal máximo agregado de EUR 200.000.000 a EUR 250.000.000. El correspondiente documento informativo (*Information Memorandum*) fue registrado ayer en la Bolsa de Valores de Irlanda (Euronext Dublín). El Programa permite a CAF, en los términos y condiciones del citado documento informativo y durante un periodo de 12 meses, llevar a cabo emisiones de valores ordinarios de renta fija con un vencimiento inferior a 364 días, que podrán ser admitidos a negociación en el mercado regulado de la Bolsa de Valores de Irlanda (Euronext Dublín) o en cualquier otra bolsa de valores o sistema de negociación.

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)"