LINK
LINK Análisis

Mesa Contratación
Iñigo Isardo
Enrique Zamácola
Enrique Ramos
Tel Directo: 915 733 027
Fax: 915 044 046

Martes, 22 de septiembre 2020

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

22/09/2020

Indices Bursátiles

Indices	anterior	21/09/2020	Var(ptos)	Var %
IGBM	681,63	658,41	-23,22	-3,41%
IBEX-35	6.929,8	6.692,3	-237,5	-3,43%
LATIBEX	3.667,40	3.525,00	-142,4	-3,88%
DOWJONES	27.657,42	27.147,70	-509,72	-1,84%
S&P 500	3.319,47	3.281,06	-38,41	-1,16%
NASDAQ Comp.	10.793,28	10.778,80	-14,48	-0,13%
VIX (Volatilidad)	25,83	27,78	1,95	7,55%
Nikkei	23.360,30	FESTIVO	---	---
Londres(FT100)	6.007,05	5.804,29	-202,76	-3,38%
Paris (CAC40)	4.978,18	4.792,04	-186,14	-3,74%
Frankfort (DAX)	13.116,25	12.542,44	-573,81	-4,37%
Euro Stoxx 50	3.283,69	3.160,95	-122,74	-3,74%

Futuros IBEX-35

Vto	último	Dif. Base
Octubre 2020	6.730,0	37,70
Noviembre 2020	6.705,0	12,70

Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos

USA 5Yr (Tir)	0,27%	=
USA 10Yr (Tir)	0,67%	-2 p.b.
USA 30Yr (Tir)	1,42%	-3 p.b.
Alemania 10Yr (Tir)	-0,54%	-5 p.b.
Euro Bund	174,51	0,00
España 3Yr (Tir)	-0,46%	-2 p.b.
España 5Yr (Tir)	-0,34%	-4 p.b.
España 10Yr (TIR)	0,24%	-4 p.b.
Diferencial España vs. Alemania	78	+1 p.b.

Tipos de Cambio (MAD)

$/Euro	1,177
Yen/$	104,53
Euro/£	1,090

Materias Primas

Brent $/bbl	41,44
Oro $/ozt	1.909,35
Plata $/ozt	26,36
Cobre $/lbs	3,10
Níquel $/Tn	14.691

Interbancario (Euribor)

1 mes	-0,523
3 meses	-0,504
12 meses	-0,429

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.296,71
IGBM (EUR millones)	1.433,94
S&P 500 (mill acciones)	n.d.
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	9.412,32

Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad $/Euro 7:15 a.m. 1,177

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	3,02	2,99	0,03
B. SANTANDER	1,63	1,59	0,04
BBVA	2,17	2,16	0,01

Índice Confianza Consumidores Zona Euro - 15 años

Fuente: Comisión Europea (CE); FactSet

Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) Ventas segunda mano (agosto): Est: 5,975 millones; ii) Índice manufacturas Richmond (septiembre): Est: 12,0

Japón: Equinocio de otoño: Mercados cerrados

Zona Euro: Índice confianza consumidores (septiembre; preliminar): Est: -14,4

Ampliaciones de Capital en Curso Bolsa Española

Valor	Proporción	Plazo de Suscripción	Compromiso Compra/Desembolso
Almirall-septiembre 2020	1 x 46	14/09/2020 al 29/09/2020	Compromiso EUR 0,198
IAG-septiembre 2020	3 x 2	14/09/2020 al 25/09/2020	Desembolso EUR 0,92
Reig Jofre-septiembre 2020	1 x 99	16/09/2020 al 30/09/2020	Compromiso EUR 0,039

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

Si tras el cuádruple vencimiento de los contratos de derivados sobre acciones e índices, que tuvo lugar el pasado viernes, esperábamos que el lunes asistiéramos a una sesión tranquila en las bolsas occidentales, no podíamos haber estado más equivocados. **Así, una serie de factores se conjuntaron AYER para que las bolsas europeas y estadounidenses experimentaran fuertes descensos, con los inversores "huyendo" nuevamente del riesgo y refugiándose en activos como los bonos y el dólar estadounidense**. En nuestra opinión, el factor que actuó AYER como

Mesa Contratación
Iñigo Isardo
Enrique Zamácola
Enrique Ramos
Tel Directo: 915 733 027
Fax: 915 044 046

Martes, 22 de septiembre 2020

principal detonante de las ventas en estos mercados fue el fuerte rebrote que está experimentando la epidemia provocada por el coronavirus de origen chino en algunas regiones, especialmente en Europa y, sobre todo, la amenaza de que tanto gobiernos como autoridades locales vuelvan a optar por el confinamiento de la población como única medida para evitarlo. En este sentido, AYER se esperaba que el Gobierno británico anunciara un confinamiento de la población de dos semanas, al menos en la ciudad de Londres. Finalmente, y como desarrollamos en nuestra sección de Economía y Mercados, el Ejecutivo del Reino Unido ha optado por medidas más quirúrgicas, aunque no descarta confinar nuevamente a los ciudadanos si éstas no funcionan. Los inversores identifican el confinamiento con la crisis económica por lo que, de volver a generalizarse el uso de esta alternativa por parte de las autoridades, la recuperación económica en Europa, ya de por sí débil, sufriría un duro golpe.

Pero AYER entraron en juego otros factores. Así, una filtración publicada en varios medios de comunicación acusaba a algunos grandes bancos europeos y estadounidenses de hacer la "vista gorda" en algunos casos de lavado de dinero. A pesar de que en muchos casos las entidades ya fueron sancionadas por ello, AYER esta noticia propició fuertes caídas en las cotizaciones de los bancos, tanto en las bolsas europeas como en las estadounidenses, convirtiéndose el sector en uno de los que peor se comportó durante la jornada. Entidades como Barclays, HSBC -sus acciones se situaron AYER a su nivel más bajo en 25 años-, Standard Chartered o Deutsche Bank fueron duramente castigadas en bolsa al ser expresamente acusadas de estas prácticas en la mencionada filtración.

Por último, señalar que los inversores también reaccionaron de forma negativa ante el temor de que la lucha partidista entre demócratas y republicanos, con el presidente Trump a la cabeza, para cubrir la vacante en el Tribunal Supremo que ha provocado la muerte de la magistrada del ala "progresista" Ruth Bader Ginsburg, aleje la posibilidad de que ambos partidos alcancen un acuerdo para la aprobación de un nuevo paquete de estímulos fiscales antes de las elecciones de noviembre, algo que, de no producirse, podría terminar penalizando la recuperación económica del país.

Así, estos tres factores actuaron al unísono AYER para provocar fuertes descensos en las bolsas occidentales, descensos que fueron generalizados en las europeas, donde los inversores, como suele ocurrir en estas ocasiones, no discriminaron por sector ni tipo de negocio, y más selectivos en las estadounidenses, donde los valores que mejor se han defendido desde el inicio de la crisis sanitaria, con los tecnológicos a la cabeza, lo hicieron mucho mejor que el resto, mientras que los de corte cíclico volvían a ser masacrados. Al cierre el mejor comportamiento relativo de los primeros valores permitió que los principales índices terminaran la sesión lejos de sus mínimos del día, con el Nasdaq Composite cediendo únicamente el 0,1%.

HOY esperamos que las bolsas europeas se estabilicen cuando abran esta mañana, siendo posible, incluso, que a lo largo de la sesión intenten recuperar algo de lo cedido. A favor de este potencial escenario juegan dos factores: i) que, como hemos señalado ya, el Gobierno del Reino Unido haya optado por no confinar a la población como método de lucha contra la propagación del Covid-19; y ii) el contenido del discurso que dará esta tarde el presidente de la Reserva Federal (Fed), Powell, ante el Comité de Servicios Financieros de la Casa de Representantes, que ya ha sido hecho público, intervención en la que abogará por la aplicación de nuevos estímulos monetarios si considera que la economía estadounidense los necesita. No obstante, y hasta que la "nueva ola" de la pandemia que

Mesa Contratación
Iñigo Isardo
Enrique Zamácola
Enrique Ramos
Tel Directo: 915 733 027
Fax: 915 044 046

afecta a Europa sea controlada, apostaríamos por los valores de los sectores que mejor se defienden en las crisis económicas, concretamente los de corte más defensivo, así como por los que salen favorecidos cuando la población, forzada o por iniciativa propia, se queda en casa. De momento, los valores más ligados al ciclo económico van a seguir bajo presión en el corto plazo, aunque, tras el duro castigo recibido por muchos de ellos AYER, no descartamos que puedan experimentar algún fuerte rebote puntual.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **Colonial (COL):** participa en *Baader Investment Conference*;

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

- **Kingfisher (KGF-GB):** resultados 2T2021;

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **AutoZone (AZO-US):** 4T2020;
- **NIKE (NKE-US):** 1T2021;

Economía y Mercados

- ### ESPAÑA

. Según cifras dadas a conocer por el Ministerio de Industria, Comercio y Turismo, **en 7M2020 el déficit comercial alcanzó los EUR 7.880 millones, lo que supone un descenso del 54,2% respecto al mismo periodo del año anterior**. En el periodo de tiempo analizado las exportaciones descendieron un 14,6% en tasa interanual, hasta EUR 147.487 millones, mientras que las importaciones lo hicieron un 18,2%, hasta EUR 155.367 millones, en ambos casos lastradas por el impacto de la pandemia en la economía.

La tasa de cobertura (cociente entre exportaciones e importaciones) se situó en 7M2020 en el 94,9%, superando el 90,9% alcanzado en 7M2019.

En el mes de julio estanco las exportaciones españolas descendieron un 7,5% en tasa interanual, hasta EUR 23.385 millones, mientras que las importaciones lo hicieron un 14,7%, hasta EUR 23.691 millones. De este modo, en el mes se alcanzó un déficit comercial de EUR 306,3 millones, cifra un 87,7% inferior al del mismo mes de 2019. La tasa de cobertura se situó en julio en el 98,7%, lo que supone 7,7 puntos porcentuales más que en julio de 2019.

- ### ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. La presidenta del Banco Central Europeo (BCE), **Christine Lagarde, dijo en un discurso que la economía de la Eurozona todavía necesita el apoyo de los estímulos fiscales y monetarios** para que la recuperación continúe y se fortalezca más. En ese sentido, afirmó que, si se mira a los últimos seis meses, el BCE no ha sido la única alternativa ya que

Mesa Contratación
Iñigo Isardo
Enrique Zamácola
Enrique Ramos
Tel Directo: 915 733 027
Fax: 915 044 046

sus medidas han sido complementadas por respuestas fiscales enérgicas a nivel nacional y europeo. Según ella, esto ha sido un factor crítico importante para aliviar el impacto de la pandemia en el mercado laboral y en el préstamo bancario.

Lagarde destacó también que por primera vez se puede usar un instrumento presupuestario común a nivel europeo para complementar los estabilizadores fiscales a nivel nacional, incluso, si es sólo temporal en estos momentos. Es por ello que considera que "Europa se ha fortalecido durante esta crisis" y que es necesario seguir profundizando en la unión. En esta línea argumental, Lagarde dijo que se necesita completar finalmente la unión bancaria y crear una unión de los mercados de capital genuina.

- ## REINO UNIDO

. **El nivel de alerta por coronavirus en Reino Unido se elevó ayer de 3 a 4, lo que significa que la trasmisión es alta o está creciendo de forma exponencial**. Se espera que hoy martes el primer ministro británico, Boris Johnson, ordene a bares, pubs y restaurantes a cerrar a las 10 p.m. desde el próximo jueves. Las instalaciones de hostelería se limitarán a ofrecer servicios de mesa únicamente. Además, se espera que Johnson recomiende a las personas que trabajen desde casa en la medida de lo posible. Asimismo, se espera que no opte por el cierre generalizado de dos semanas que algunos de sus asesores le habían aconsejado adoptar. Adicionalmente, el anuncio de Johnson incluirá vías alternativas para afrontar el coronavirus de origen chino.

- ## EEUU

. En el discurso que pronunciará hoy ante el Comité de Servicios Financieros de la Casa de Representantes de EEUU, el presidente de la Reserva Federal de EEUU, **Jerome Powell, señala que el banco central continúa comprometido en el uso de una amplia variedad de herramientas para apoyar la economía por el tiempo que sea necesario**. Mientras la actividad económica se ha recuperado en el 2T2020, Powell dijo que el camino futuro dependerá de mantener el coronavirus bajo control, y de las medidas políticas llevadas a cabo por el Gobierno de EEUU.

Asimismo, destacó que los programas de préstamos de emergencia han actuado como una barrera de contención del mercado de crédito y ayudaron a facilitar la extensión del crédito desde prestamistas privados a pymes. No obstante, reconoció que los préstamos a la economía real, empresas y particulares, podrían no ser apropiados para algunos negocios y que en algunos casos podría necesitarse apoyo fiscal directo.

. El presidente de la Reserva Federal de Saint Louis, **James Bullard,** (sin voto en el FOMC) **dijo ayer que la economía de EEUU tiene suficiente momento para continuar su recuperación del impacto negativo del coronavirus, aunque el Congreso no apruebe el paquete fiscal adicional**. Así, sugirió que el nivel de urgencia del nuevo paquete fiscal no es tan elevado como era en julio o agosto. Bullard espera que la economía de EEUU se contraiga un 3-4% este año, lo que es menos de la mitad de la estimación realizada con anterioridad durante la crisis, así que el paquete de estímulo de $ 3 billones aprobado ya por el Congreso, así como la política monetaria flexible por parte de la Fed deberían contribuir al apoyo del crecimiento durante la recuperación. Asimismo, Bullard se mostró esperanzado de que sean suficientes para sostener el crecimiento en el 2S2020. Esta perspectiva se fundamenta en los signos positivos del 3T2020. En este sentido, Bullard piensa que la misma continuará durante el 4T2020 y el principio del próximo ejercicio.

. **El índice de Actividad Nacional de Chicago, que elabora la Reserva Federal local, se situó en el mes de agosto en los 0,79 puntos frente a los 2,54 puntos de julio (lectura revisada al alza desde los 1,18 puntos de la primera estimación)**. Los analistas esperaban una lectura superior, de 1,2 puntos. De los 85 componentes del índice 45 contribuyeron positivamente al mismo en agosto frente a 40 que hicieron contribuciones negativas. Además, 29 componentes mostraron mejora frente a su lectura de julio, mientras 56 indicadores empeoraron. Cabe recordar que cualquier lectura por encima de cero señala que la economía crece por encima de su media histórica.

Valoración: *normalmente este índice tiene poco impacto en los mercados al ser un compendio de indicadores ya conocidos y, por ello, descontados por los analistas. No obstante, sí aporta información sobre la tendencia de la economía y, según lo visto en agosto, todo parece indicar que el ritmo de recuperación de la economía estadounidense se ha ralentizado en los últimos meses.*

Mesa Contratación
Iñigo Isardo
Enrique Zamácola
Enrique Ramos
Tel Directo: 915 733 027
Fax: 915 044 046

Martes, 22 de septiembre 2020

- **CHINA**

. En relación a la lista negra sobre compañías tecnológicas de EEUU susceptibles de ser castigadas anunciada ayer, *The Wall Street Journal* señala que **el Gobierno de China podría esperar hasta después de las elecciones presidenciales de noviembre para hacerla pública, debido a las dudas de algunos de sus líderes**.

Noticias destacadas de Empresas

. El Consejo de Administración de **BANCO SANTANDER (SAN)** acordó ayer convocar próxima Junta General ordinaria de Accionistas para el próximo 26 de octubre, en primera convocatoria, y para el 27 de octubre, en segunda convocatoria. Tal y como SAN anunció en julio, el Consejo someterá a la Junta de Accionistas la aprobación de una ampliación de capital liberada para la distribución de nuevas acciones equivalentes a EUR 0,10 por acción como remuneración complementaria de 2019 y que se pagaría este año. Con ello, la remuneración total correspondiente a 2019 asciende a EUR 0,20 brutos por acción. Adicionalmente, el Consejo somete también a la aprobación de los accionistas el reparto en 2021 de EUR 0,10 por acción con cargo a la reserva por prima de emisión de acciones.

Además de estar sujeto a que la distribución sea posible conforme a las recomendaciones del Banco Central Europeo (BCE) y se obtenga su autorización, el abono de esta cantidad fija está condicionado a que tras el pago la ratio de capital CET1 se mantenga dentro de su objetivo del 11-12% o por encima y a que el importe total a abonar no exceda del 50% del beneficio ordinario (*underlying*) consolidado de 2020.

El 2 de abril de 2020, en consideración a la recomendación del BCE, que instaba a los bancos europeos a abstenerse a repartir dividendos con cargo a los ejercicios 2019 y 2020, el Consejo de Administración de SAN decidió cancelar el pago del dividendo complementario de 2019 y la política de dividendo para 2020, por lo que retiró del orden del día de la Junta que se celebraba al día siguiente la propuesta de aplicación de resultados obtenidos en 2019 y aplazó su decisión a la Junta de octubre. El 27 de julio el BCE prorrogaba su recomendación hasta el 1 de enero de 2021.

. **BANCO SABADELL (SAB)**, una vez obtenidas las autorizaciones pertinentes, ha transmitido el 100% del capital social de SDIN Residencial, S.L., Sociedad Unipersonal, y un conjunto de activos inmobiliarios, mayoritariamente suelos para promociones urbanísticas, a OCM Redes HoldCo S.à.r.l., entidad controlada por fondos gestionados y/o asesorados por Oaktree Capital Management. El importe total de la operación, referenciado al perímetro fijado inicialmente, ha ascendido a EUR 882 millones.

El cierre de la operación ha generado una plusvalía de EUR 8 millones después de impuestos y el refuerzo en capital de 5 puntos básicos en la ratio *Common Equity Tier 1 (CET1) fully-loaded*. Incluyendo las transacciones previas sobre el perímetro fijado inicialmente, la operación ha generado una plusvalía total de EUR 21 millones después de impuestos y 7 puntos básicos en *CET1 fully-loaded*.

. **MAPFRE (MAP)** ha realizado una actualización de su posición de Solvencia II a 30 de junio de 2020 siguiendo la solicitud de la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones, y en el marco de las recomendaciones de EIOPA, autoridad de supervisión de seguros europea, sobre la información periódica a efectos de supervisión en el contexto del COVID-19. Esta actualización de la posición de solvencia, que ya se ha comunicado al Supervisor, supone la estimación en este 1S2020, tanto del capital de solvencia obligatorio (SCR en su acrónimo en inglés), que habitualmente se realiza con periodicidad anual, como los fondos propios admisibles, cuyo cálculo tiene una frecuencia trimestral. Los datos resultantes y su comparación con los de final de 2019 y del 1T2020 se muestran a continuación: MAP sitúa la ratio de Solvencia II en el 184% al cierre del 1S2020. La ratio muestra una mejoría de 6,6 puntos porcentuales, respecto a marzo, reflejo del importante aumento de los fondos propios (casi EUR 500 millones de incremento en el 2T2020), como consecuencia de una gestión activa de la cartera de inversiones en un entorno más favorable. Este refuerzo de la ratio de solvencia refleja una vez más la gran solidez y resiliencia del balance de la compañía, según señaló Fernando Mata, director financiero de MAP.

Por otro lado, MAP informó ayer de que ayer la agencia Fitch Ratings confirmó la calificación crediticia (*rating*) de emisor de MAP en “A-” con perspectiva “estable”, la de sus obligaciones simples con vencimiento en 2026 en “BBB+” y la de sus obligaciones subordinadas con vencimiento en 2047 y 2048 en “BBB-”.

Mesa Contratación
Iñigo Isardo
Enrique Zamácola
Enrique Ramos
Tel Directo: 915 733 027
Fax: 915 044 046

Martes, 22 de septiembre 2020

. Según informó ayer el diario *elEconomista.es*, **IBERDROLA (IBE)** se ha librado de una demanda en EEUU que le reclamaba, junto a Eversource, unos EUR 3.000 millones ($ 3.600 millones) por supuestas manipulaciones del mercado de gas en Connecticut, con el consiguiente impacto en las facturas de los consumidores. Eversource e IBE, por medio de su subsidiaria Avangrid, suministran gas y electricidad a más de 1,6 millones de clientes en Connecticut. Hace tres años, los consumidores presentaron una demanda colectiva, acusando a ambas compañías de manipular el mercado de gas para producir electricidad, provocando un encarecimiento del 20% en las facturas de los hogares y las empresas.

. **ACS**, a través de sus filiales Turner y Flatiron, ha ganado la construcción de la nueva terminal del aeropuerto internacional de San Diego (California, EEUU) con un presupuesto de $ 2.265 millones (unos EUR 1.926 millones). El edificio, de 11.500 metros cuadrados y con 30 puertas de embarque, reemplazará la terminal existente de la década de los años 60. La construcción se llevará a cabo en dos etapas para garantizar que el número actual de puertas de embarque permanezca disponible durante la construcción. El contrato incluye cláusulas para evitar riesgos por desvío de presupuesto en su ejecución.

. Según informó ayer *Europa Press*, **AUDAX RENOVABLES (ADX)** ha llevado a cabo una emisión de pagarés por valor de EUR 65 millones, en una operación que ha requerido un prorrateo dado que la demanda se elevaba a EUR 84 millones. Con esta operación, ADX pretende reforzar su liquidez y cubrir sus compromisos de tesorería hasta junio de 2021 sin necesidad de realizar nuevas emisiones, al tiempo que le abre la posibilidad de realizar nuevas inversiones en generación de energía 100% renovable. Además, le permitirá estar atenta ante nuevas oportunidades de mercado. El grupo mantiene sus objetivos para 2022 y prevé aumentar la cartera de clientes hasta los 500.000 y suministrar un total de 15 TWh de energía. También confía en superar los EUR 1.500 millones en ingresos, situar el beneficio bruto de explotación (EBITDA) por encima de los EUR 100 millones y reducir su apalancamiento financiero.

. **BANKIA (BKIA)** informó de que ayer la agencia de calificación DBRS Ratings GmbH ha ratificado la calificación crediticia de las cédulas hipotecarias de BKIA en “AAA”.

Por otro lado, BKIA informó que ayer la agencia de calificación Scope Ratings ha situado en revisión, para ser elevadas, las siguientes calificaciones de BKIA:

- *Rating* emisor de “BBB+”.
- *Rating* de deuda senior *unsecured* (non-MREL) de “BBB+”.
- *Rating* de deuda senior *unsecured* (MREL) de “BBB”.
- *Rating* de deuda a corto plazo de “S-2”.

. **METROVACESA (MVC)** ha informado de que ha puesto en marcha un plan de compra de acciones de su filial Metrovacesa Promoción y Arrendamiento (MPyA), de la que actualmente es titular de un 99,973% de sus acciones. La oferta está dirigida a los cerca de 3.000 accionistas minoritarios de MPyA, y tiene como objetivo facilitarles monetizar su inversión de una manera sencilla, dado que no cotizan en el mercado bursátil. Mediante este plan, se ofrecen dos opciones a los tenedores de acciones de MPyA: i) en efectivo, a razón de EUR 0,1152 por título de MPyA, calculado en base al NAV neto de la filial; ii) un canje de acciones con la matriz MVC en la proporción de 143 por 1. El plazo de aceptación voluntario estará abierto hasta el día 13 de octubre de 2020, sin posibilidad de prórroga.

. El diario Expansión destaca en su edición de hoy que **TELEFÓNICA (TEF)** quiere completar su oferta de hogar conectado y distribuyendo equipos fotovoltaicos. Así, ha iniciado la distribución de equipamiento fotovoltaico con el lanzamiento de la solución Movistar Paneles Solares. El programa piloto que ha dado comienzo en la provincia de Alicante tiene como objetivo la diversificación de la oferta de TEF. La operadora española quiere aprovechar su potencia de prescripción comercial con el canal de tiendas, la web y el telemarketing para la entrada en este nuevo negocio: la venta de paneles solares, sola o aliada con las eléctricas.

“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)”