

Miércoles, 5 de octubre 2022

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

05/10/2022

Indicadores Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)	
Indicador	anterior	04/10/2022	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	0,997
IGBM	742,19	765,42	23,23	3,13%	Octubre 2022	7.659,0	-37,60	Yen/\$	144,14
IBEX-35	7.462,0	7.696,6	234,6	3,14%	Noviembre 2022	7.643,0	-53,60	Euro/£	1,145
LATIBEX	5.447,70	5.663,40	215,7	3,96%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas	
DOWJONES	29.490,89	30.316,32	825,43	2,80%	USA 5Yr (Tir)	3,84%	-5 p.b.	Brent \$/bbl	91,80
S&P 500	3.678,43	3.790,93	112,50	3,06%	USA 10Yr (Tir)	3,62%	-3 p.b.	Oro \$/ozt	1.714,85
NASDAQ Comp.	10.815,44	11.176,41	360,97	3,34%	USA 30Yr (Tir)	3,68%	-3 p.b.	Plata \$/ozt	20,93
VIX (Volatilidad)	30,10	29,07	-1,03	-3,42%	Alemania 10Yr (Tir)	1,86%	-7 p.b.	Cobre \$/lbs	3,45
Nikkei	26.992,21	27.120,53	128,32	0,48%	Euro Bund	141,62	0,31%	Niquel \$/Tn	21.300
Londres(FT100)	6.908,76	7.086,46	177,70	2,57%	España 3Yr (Tir)	2,11%	-10 p.b.	Interbancario (Euribor)	
Paris (CAC40)	5.794,15	6.039,69	245,54	4,24%	España 5Yr (Tir)	2,36%	-10 p.b.	1 mes	0,679
Frankfort (DAX)	12.209,48	12.670,48	461,00	3,78%	España 10Yr (TIR)	3,02%	-8 p.b.	3 meses	1,173
Euro Stoxx 50	3.342,17	3.484,48	142,31	4,26%	Diferencial España vs. Alemania	116	-1 p.b.	12 meses	2,556

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.336,19
IGBM (EUR millones)	1.373,67
S&P 500 (mill acciones)	2.921,80
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	7.869,13

Índice de Gestores de Compra del sector Servicios EEUU - 20 años

Fuente: Institute for Supply Management (ISM); FactSet


Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 0,997

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	3,46	3,50	-0,04
B. SANTANDER	2,64	2,64	0,00
BBVA	4,90	4,90	-0,01

Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) PMI servicios (sept; final): Est: 49,2; ii) ISM servicios (septiembre): Est: 56,0
 iii) Balanza comercial (agosto): Est: \$ -67.700 millones; iv) Empleo privado ADP (septiembre): Est: 200.000
 Zona Euro: PMI servicios (septiembre; final): Est: 48,9
 Alemania: i) PMI servicios (septiembre; final): Est: 45,4; ii) Balanza comercial (agosto): Est: EUR 500 millones
 Francia: i) PMI servicios (septiembre; final): Est: 53,0; ii) Producción industrial (agosto): Est MoM: -0,2%; Est YoY: -3,3%
 iii) Producción manufacturas (agosto): Est MoM: -1,3%; Est YoY: -2,0%
 Italia: i) PMI servicios (septiembre): Est: 49,3; ii) PIB (2T2022; final): Est QoQ: 1,1%; Est YoY: 4,7%
 España: PMI servicios (septiembre): Est: 49,0
 Reino Unido: PMI servicios (septiembre; final): Est: 49,2

Comentario de Mercado (aproximadamente 6 minutos de lectura)

AYER continuó “la fiesta” en los mercados de valores europeos y estadounidenses, con sus principales índices cerrando la jornada con fuertes ganancias. Una vez más, el detonante de esta reacción de las bolsas estuvo directamente relacionado con la actuación de los bancos centrales. Así, de madrugada en Europa el Banco Central de Australia “sorprendió” a los inversores

Miércoles, 5 de octubre 2022

al subir sus tasas de interés de referencia en sólo 25 puntos básicos cuando los analistas apostaban claramente por un alza de medio punto porcentual. Los inversores inmediatamente extrapolaron la actuación de la máxima autoridad monetaria australiana al resto de bancos centrales, apostando nuevamente porque éstos comenzarán en breve a levantar el pie del acelerador en su proceso de alzas de tipos, llegando algunos incluso a señalar el final del 1T2023 como la fecha en la que la Reserva Federal (Fed) comenzará a bajar nuevamente sus tipos de interés de referencia para impulsar la economía -HOY, sin embargo, el Banco Central de Nueva Zelanda ha enfriado algo los ánimos de los inversores al cumplir con lo esperado y subir sus tasas de interés en 50 puntos básicos, habiendo incluso discutido su comité de política monetaria un alza superior, de 75 puntos básicos-. El hecho de que en EEUU el número de empleos ofertados, número que calcula la encuesta JOLTS que lleva a cabo mensualmente el Departamento de Trabajo, bajara en el mes de agosto con fuerza fue interpretado por los inversores como un síntoma de que el mercado laboral estadounidense se está comenzando a relajar, lo que es uno de los principales objetivos de la Fed para evitar de este modo efectos de segunda ronda de la inflación. No obstante, y como analizamos en nuestra sección de Economía y Mercados, el mercado de trabajo sigue muy tensionado en EEUU, con casi 2 empleos vacantes, concretamente 1,7, por cada desempleado registrado.

Si bien la premisa de que el proceso de alzas de tipos oficiales estaría presto a finalizar, concretamente en EEUU, fue la que provocó AYER el fuerte repunte de los precios de los bonos y de las acciones y debilitó al dólar con relación al resto de principales divisas, seguimos insistiendo que, en el fondo, a lo que estamos asistiendo es a un rebote puntual, alimentado por el hecho de que estos activos alcanzaron al final del pasado mes de septiembre niveles de sobreventa muy elevados, lo que ha facilitado esta reacción técnica en estos mercados que, además, ha sido apoyada por el cierre de posiciones cortas por parte de algunos inversores que, de este modo, han asegurado sus ganancias.

Cabe destacar, además, que, si bien todos los sectores cotizados cerraron AYER al alza, tanto en las principales plazas bursátiles europeas como en las estadounidenses, fueron los de corte más cíclico los que mejor lo hicieron, mientras que los defensivos, como las utilidades, los de la sanidad, los de las telecomunicaciones o los de consumo básico, sectores que suelen defenderse mejor en épocas de crisis, se quedaron sensiblemente rezagados. Mención especial merece el comportamiento del sector del gas y el petróleo, cuyos valores tuvieron un comportamiento positivo en Europa, aunque sus alzas quedaron lejos de las alcanzadas por el mercado en su conjunto, mientras que en Wall Street volvió a ser el sector más destacado, apoyándose en el fuerte repunte del precio del crudo, variable que se ha visto impulsada al alza en los últimos días por la posibilidad de que HOY la OPEP+, cuyos ministros de Energía se reúnen presencialmente por primera vez en más de dos años, opte por reducir sus cuotas de producción en un intento de mantener los precios de esta materia prima a los niveles actuales.

HOY será precisamente la reunión de la OPEP+ una de las principales citas de una jornada en la que la agenda macroeconómica se presenta bastante intensa, destacando en ella la publicación en Europa y EEUU de las lecturas finales de septiembre de los índices adelantados del sector de los servicios, los PMIs servicios y el ISM servicios estadounidense. En este sentido, cabe recordar que el peso de este sector en las economías desarrolladas es muy superior al de las manufacturas, de ahí su relevancia a la hora de determinar el estado real por el que atraviesan las mismas. En principio se espera que estos índices confirmen que la actividad en el sector de los servicios ha

Miércoles, 5 de octubre 2022

seguido desacelerándose el pasado mes y que es muy factible que lo siga haciendo de aquí a finales de año. Habrá que estar atentos a los subíndices de nuevos pedidos, de empleo y, sobre todo, de precios, para comprobar, en este último caso, si hay algún indicio de que la inflación está comenzando a moderarse, algo que sería bien recibido por los inversores.

Para empezar, y tras dos días de fuertes alzas, esperamos que HOY las bolsas europeas abran con recortes, con muchos inversores, concretamente los más cortoplacistas, aprovechando el repunte para realizar beneficios y con otros, los más prudentes, para reducir su exposición a la renta variable. Como señalamos AYER, no creemos que éste vaya a ser el rebote definitivo que permita a las bolsas occidentales dejar atrás el actual mercado bajista, ya que el escenario macroeconómico y geopolítico no invita al optimismo. Seguimos, por ello, insistiendo en esperar a la temporada de publicación de resultados trimestrales, que comenzará en breve, para sacar conclusiones más realistas sobre cómo puede afectar el actual escenario a las expectativas de resultados de las cotizadas, que es lo que verdaderamente al final determina el comportamiento de sus cotizaciones.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **Oryzon Genomics (ORY):** participa en *MSD European Business Development Outreach Conference*;

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

- **Finnair (FIA1S-FI):** ventas, ingresos y estadísticas de tráfico de septiembre 2022;
- **Tesco (TSCO-GB):** resultados 2T2023;

Economía y Mercados

- **ESPAÑA**

. Según datos publicados por el Ministerio de Trabajo y Economía Social, **el número de desempleados registrados en las oficinas de los servicios públicos de empleo (antiguo Inem) subió en 17.679 en septiembre (+0,6% vs agosto)**, lo que situó el total de parados en 2.941.919, su menor cifra en un mes de septiembre desde 2008. No obstante, el incremento del número de desempleados en septiembre, la tercera subida consecutiva tras las de julio y agosto, es la más elevada en un mes de septiembre desde 2018, cuando aumentó en 20.441 personas.

Por su parte, **en septiembre la Seguridad Social ganó 29.286 afiliados de media**, hasta un total de 20.180.287 de afiliados. El alza está por debajo de los anotados en el mismo mes en 2021 (+57.387 afiliados) y 2020 (+84.013 ocupados). En los últimos 12 meses la Seguridad Social ha ganado 649.176 afiliados en valores medios (+3,3%).

Miércoles, 5 de octubre 2022

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. El índice de precios de la producción (IPP) repuntó en la Eurozona el 5,0% en el mes de agosto con relación a julio, lectura que estuvo en línea con lo esperado por los analistas del consenso de FactSet. La de agosto es la mayor alza mensual de este indicador desde la del pasado mes de marzo.

En tasa interanual el IPP de la Eurozona subió en el mes de agosto el 43,3% frente al 38,0% que lo había hecho en el mes de julio. Además, la lectura se situó ligeramente por encima del 43,2% que esperaban los analistas. En agosto los precios de la energía aumentaron un 116,8% respecto al año anterior (97,6% en julio) y los precios de los bienes de consumo no duraderos aumentaron un 14,4% (13,7% en julio). Mientras tanto, la tasa de crecimiento interanual se desaceleró para los precios de los bienes intermedios hasta el 19,9% (21,5% en julio), y se mantuvo sin cambios tanto para los precios de los bienes de capital (7,8%) como para los precios de los bienes de consumo duraderos (9,8%). **Excluyendo los precios de la energía, el IPP subió el 14,5% en tasa interanual en agosto frente al 15,1% que lo había hecho en julio.**

Valoración: de momento no hay síntoma alguno de que las presiones de precios en las cadenas productivas de la Eurozona estén disminuyendo, lo que no es una buena noticia de cara al comportamiento de la inflación general en la región. El escenario más realista es que esta variable continúe a los altos niveles actuales, al menos hasta finales de año y comienzos del próximo ejercicio, lo que entendemos que “forzará” al BCE a seguir subiendo sus tasas de interés de referencia a ritmos elevados, al menos en sus dos próximas reuniones de su Consejo de Gobierno.

• EEUU

. El Departamento de Trabajo, a través de la encuesta conocida como *Job Openings and Labor Turnover Survey (JOLTS)*, publicó ayer que **el número de empleos ofertados (vacantes) disminuyó hasta los 10,1 millones en EEUU en el mes de agosto desde los 11,2 millones del mes de julio.** El de agosto ha sido el mayor descenso en un mes de esta variable desde el mes de abril de 2020. La lectura se situó por debajo de los 11,1 millones de vacantes estimadas por el consenso de analistas de FactSet. Las mayores disminuciones en las ofertas de trabajo se produjeron en atención médica y asistencia social (-236 000), otros servicios (-183 000) y comercio minorista (-143 000).

Por su parte, **el número de renuncias laborales se situó en los 4,158 millones en agosto, cifra muy similar a la de 4,058 millones de julio.** Las renuncias aumentaron en los servicios de alojamiento y alimentación (+119 000) pero disminuyeron en los servicios profesionales y comerciales (-94 000). **La tasa de abandonos, que mide los abandonos voluntarios del trabajo como porcentaje del empleo total, se mantuvo sin cambios en agosto con relación a julio en el 2,7%.**

Valoración: a pesar de que la cifra de empleos vacantes disminuyó sensiblemente en el mes de agosto, la ratio de vacantes sobre desempleados sigue muy cercana a las 2 veces. Además, los abandonos voluntarios o renuncias siguen siendo muy elevadas en EEUU, lo que sugiere que los trabajadores no tienen miedo a no poder encontrar otro empleo, lo que sugiere que el mercado laboral estadounidense sigue tensionado. Ello da margen de maniobra (más subidas de tipos oficiales) a la Reserva Federal (Fed) en su lucha contra la alta inflación.

La moderación de la oferta de empleos fue, no obstante, muy positivamente acogida por los mercados de valores, con los inversores queriendo ver en este hecho una señal de que la Fed está ya logrando su objetivo de destensar el mercado laboral, aunque, mucho nos tememos que todavía tiene bastante tarea por delante.

. Según cifras dadas a conocer por el Departamento de Comercio, **los pedidos de fábrica se mantuvieron estables (0,0%) en el mes de agosto con relación a julio, tras haber caído el 1% en este último mes.** El consenso de analistas de FactSet esperaba, por su parte, un repunte de esta variable del 0,2% en el mes analizado.

En agosto, y según la lectura final del dato, **los pedidos de bienes de consumo duraderos disminuyeron el 0,2%**, en línea con la primera estimación del dato y con lo esperado por los analistas, principalmente debido al descenso de los equipos de transporte (-1,1%) y de los productos fabricados de metal (-0,7%). Por otro lado, los pedidos de bienes de consumo no duraderos aumentaron un 0,2% en agosto, recuperándose de una caída del 1,9% en el mes precedente.

Miércoles, 5 de octubre 2022

Excluyendo los pedidos relacionados con el transporte, los pedidos de fábrica aumentaron un 0,2% en agosto tras haber caído el 1,1% en el mes de julio.

- **RESTO DEL MUNDO**

. Según informó *Markit Economics*, **el índice adelantado de actividad del sector servicios de Japón, el PMI servicios, fue revisado al alza en septiembre, hasta los 52,2 puntos**, lo que representa su lectura más elevada de los últimos tres meses, desde una lectura preliminar de 51,9 puntos, y frente a los 49,5 puntos del mes anterior. Recordamos que una lectura por encima de 50 puntos indica expansión de la actividad con relación al mes precedente, mientras que una lectura por debajo de ese nivel, indica contracción de la misma.

La última lectura indicó expansión de la actividad del sector servicios, tras haberse contraído en agosto, debido a la relajación de las restricciones por Covid-19. Tanto la producción, como los nuevos pedidos volvieron a crecer, con los nuevos pedidos de exportación recuperándose de la caída del mes previo. Al mismo tiempo, el empleo aumentó por octavo mes consecutivo, mientras que las carteras de trabajo se acumularon al mayor ritmo de los últimos tres meses. En lo que respecta al factor precios, señalar que los precios de los *inputs* aumentaron más, y la inflación de costes de los *outputs* se aceleró hasta máximos de los últimos tres meses. Por último, el sentimiento económico mejoró hasta su nivel más elevado desde el pasado mes de junio

. Como se esperaba, **el Banco Central de Nueva Zelanda elevó esta madrugada sus tipos de interés oficiales en 50 puntos básicos, hasta situarlos en el 3,50%**. El comunicado de política monetaria posterior estuvo más agresivo (*hawkish*), indicando que el Comité había debatido si elevar los tipos en 50 o en 75 puntos básicos en esta reunión. No obstante, finalmente los elevó en 50 puntos básicos, con los miembros del Comité de Política Monetaria enfatizando el grado de restricción actual y los retrasos en la transmisión de sus políticas. Aquellos que abogaban por una subida de 75 puntos básicos argumentaban que podría reducir la probabilidad de una tasa superior.

El Comité acordó continuar restringiendo la liquidez al mismo ritmo, dando a entender que seguirá con subidas de 50 puntos básicos. Asimismo, destacó que se necesita una política monetaria más restrictiva, hasta que exista una restricción tal sobre el consumo que reduzca la inflación al objetivo del 1-3%. El comunicado enfatizó que la inflación subyacente aún es demasiado elevada y que el empleo está más allá del nivel máximo sostenible, en un entorno de un mercado laboral muy rígido. Los recientes indicadores sugieren que la actividad doméstica en el 3T2022 podría haber sido más fuerte de lo previsto, con un consumo resistente y en un entorno de caídas de los precios de las viviendas.

Noticias destacadas de Empresas

. La agencia *Europa Press* resumió ayer una presentación del **GRUPO PRIM (PRM)** a la CNMV, en la que informa de la compra de la sociedad italiana Easytech y de la catalana Teyder, operaciones que refuerzan "el liderazgo y crecimiento" de la compañía tanto en el mercado español como a escala internacional. PRM no ha desvelado el importe de las transacciones. Ambas operaciones aceleran el cumplimiento de los objetivos del Plan Estratégico, diseñado con el horizonte de 2025 y que supone un "ambicioso" programa de crecimiento, tanto orgánico como a través de adquisiciones selectivas y rentables.

Con la adquisición de Easytech, compañía italiana con sede en Florencia y unas ventas anuales de EUR 2,7 millones el ejercicio pasado, PRM da un paso más en su estrategia de crecimiento internacional y abre nuevos mercados tanto en Europa como en los asiáticos de Japón y China.

Por su parte, Teyder es una sociedad española con sede en Barcelona y más de 30 años en el mercado español, que el año 2021 facturó por importe de EUR 3,3 millones. Su adquisición favorecerá, según resaltó PRM, una clara ampliación de su catálogo de productos y servicios en los campos de la ortésica, la movilidad eléctrica y las ayudas técnicas, además de reforzar sus capacidades tecnológicas para la fabricación de productos textiles avanzados.

. Tras la ejecución parcial del acuerdo de reducción de capital adoptado por la Junta General Ordinaria de Accionistas de **BBVA** celebrada el 18 de marzo de 2022, el banco comunica una ejecución parcial adicional del acuerdo de reducción de capital mencionado, mediante la reducción del capital social de BBVA en un importe nominal de EUR 174.710.139,94, y la consiguiente amortización de 356.551.306 acciones propias de EUR 0,49 de valor nominal cada una, mantenidas por la Sociedad en autocartera. Las acciones propias objeto de la amortización han sido adquiridas derivativamente por la Sociedad en ejecución del primer y segundo segmento del segundo tramo del programa marco de recompra de acciones propias, comunicado el 3 de febrero de 2022.

Miércoles, 5 de octubre 2022

La finalización del primer y segundo segmento del segundo tramo del programa marco de recompra de acciones propias lo comunicó BBVA el 16 de mayo de 2022 y el 19 de agosto de 2022, respectivamente. Tras la amortización de las 356.551.306 acciones propias por un importe nominal de EUR 174.710.139,94, el capital social de BBVA ha quedado fijado en la cantidad de EUR 2.954.757.116,36, representado por 6.030.116.564 acciones de EUR 0,49 de valor nominal cada una.

. **VIDRALA (VID)** anuncia que su Consejo de Administración ha acordado proceder a la reducción de capital en la cifra de EUR 283.381,50 mediante la amortización de 277.825 acciones propias (aproximadamente el 0,95% del capital social previo a la reducción) adquiridas al amparo del programa de recompra. La nueva cifra de capital social de VID, una vez la reducción se inscriba en el Registro Mercantil de Álava siguiendo las formalidades legales correspondientes, es de EUR 29.848.869,96, dividido en 29.263.598 acciones ordinarias y de una sola serie, de EUR 1,02 de valor nominal cada una de ellas, numeradas correlativamente de la uno a la 29.263.598, ambas inclusive y representadas mediante anotaciones en cuenta.

. Según *Europa Press*, **ENAGÁS (ENG)** ha suscrito un acuerdo estratégico de cooperación con AlbGaz para su potencial entrada en el accionariado del operador del sistema de transporte de gas natural de Albania y para estudiar proyectos conjuntos en el marco de la regulación albanesa y europea, y de acuerdo con las directrices del gobierno albanés. El acuerdo ha sido suscrito en Tirana (Albania) por el consejero delegado de ENG, Arturo Gonzalo Aizpiri, y el de AlbGaz, Arber Avrami. La alianza entre ambas compañías también contempla evaluar la participación en proyectos de gas natural y gases renovables, actualmente en desarrollo en Albania y en la región mediterránea.

. **LABORATORIOS ROVI (ROVI)**, Càrniques Celrà, S.L. y Grupo Empresarial Costa, S.L. presentan Glicopepton Biotech, S. L., una colaboración empresarial (*joint venture*) que supone la constitución de una de las primeras estructuras a nivel nacional para el autoabastecimiento de heparinas y de productos con alto valor nutritivo para su uso en la composición de piensos para animales y fertilizantes. Los objetivos de este proyecto se centran en transformar el proceso productivo ganadero actual en un proceso biotecnológico de alto valor añadido basado en un modelo de economía circular.

El proyecto contempla la construcción de una planta dedicada a la producción de compuestos de alto valor biológico procedentes de la mucosa intestinal de los cerdos, que se localizará en la Plataforma Logística-Industrial de Fraga (Huesca). Contará con una inversión conjunta aproximada de EUR 40 millones a lo largo de los próximos cuatro años y prevé la creación de alrededor de 30 empleos directos cualificados. El proyecto se someterá a la obtención de los permisos y autorizaciones administrativas y regulatorias que procedan.

. El Consejo de Administración de **LOGISTA (LOG)**, de 27 de septiembre de 2022, ha acordado ampliar su Programa de Recompra de Acciones, en ejercicio de la autorización conferida por la Junta General de Accionistas de 21 de marzo de 2018, para afectarlas o destinarlas a la entrega a los Beneficiarios del Plan de Retribución variable a largo plazo 2021-2023, que consoliden su derecho a la entrega de acciones, a título gratuito, conforme a los Reglamentos de dicho Plan. La ampliación del Programa de Recompra tendrá las siguientes características:

- Número máximo de acciones a adquirir: 141.000 acciones, que representan el 0,11% del capital social.
- Resultando un máximo total de acciones de 1.009.571, que representan el 0,76% del capital social.
- Las acciones se comprarán a precio de mercado.
- Estará vigente hasta el 1 de octubre de 2023, salvo si, con anterioridad a dicha fecha, se hubieran adquirido la totalidad de las acciones indicadas, o se alcanzase el límite máximo monetario indicado.

. El diario *Expansión* informa en su edición de hoy que los talleres de reparación de automóviles acusan a **MAPFRE (MAP)** de restringir el número de talleres a los que pueden acudir los asegurados, o bien conseguir una reducción de costes para mejorar sus ratios de rentabilidad mediante distintas técnicas de presión, según la denuncia realizada por Asetra (Asociación de Talleres de Automoción de Madrid) y Natram (Nueva Asociación de Empresarios de Talleres de Reparación, Ventas, Recambios, y otras actividades afines de vehículos de motos de la Comunidad de Madrid). Según estas dos asociaciones, MAP usa algoritmos arbitrarios y carentes de imparcialidad y objetividad para clasificar a los talleres. Además, añaden que MAP sanciona a los talleres que no cumplen los ratios que considera adecuadas con la prohibición de reparar vehículos asegurados con la póliza "Tú eliges".

Frente a estas acusaciones, el diario señala que MAP afirmó que en ningún caso presiona a los talleres a realizar acciones comerciales en su nombre, y que considera a los talleres una parte esencial de su cadena de valor y, por tanto, las relaciones que mantiene con ellos son de colaboración y respeto mutuo. Asimismo, en relación a la acusación de que MAP no permite la libre elección de taller a los asegurados, la compañía señaló que sí existe esa posibilidad para quienes lo tienen recogido en su póliza.