

Lunes, 12 de diciembre 2022

**INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA**

12/12/2022

Indicadores Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)	
Indicador	anterior	09/12/2022	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	1,051
IGBM	818,96	825,23	6,27	0,77%	Diciembre 2022	8.273,0	-16,20	Yen/\$	137,03
IBEX-35	8.225,2	8.289,2	64,0	0,78%	Enero 2023	8.245,0	-44,20	Euro/£	1,166
LATIBEX	5.453,40	5.427,30	-26,1	-0,48%	<b>Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos</b>		<b>Materias Primas</b>		
DOWJONES	33.781,48	33.476,46	-305,02	-0,90%	USA 5Yr (Tir)	3,75%	+4 p.b.	Brent \$/bbl	76,10
S&P 500	3.963,51	3.934,38	-29,13	-0,73%	USA 10Yr (Tir)	3,56%	+7 p.b.	Oro \$/ozt	1.796,15
NASDAQ Comp.	11.082,00	11.004,62	-77,39	-0,70%	USA 30Yr (Tir)	3,55%	+10 p.b.	Plata \$/ozt	23,11
VIX (Volatilidad)	22,29	22,83	0,54	2,42%	Alemania 10Yr (Tir)	1,93%	+13 p.b.	Cobre \$/lbs	3,85
Nikkei	27.901,01	27.842,33	-58,68	-0,21%	Euro Bund	140,52	-1,04%	Niquel \$/Tn	29.850
Londres(FT100)	7.472,17	7.476,63	4,46	0,06%	España 3Yr (Tir)	2,45%	+14 p.b.	<b>Interbancario (Euribor)</b>	
Paris (CAC40)	6.647,31	6.677,64	30,33	0,46%	España 5Yr (Tir)	2,50%	+14 p.b.	1 mes	1,605
Frankfort (DAX)	14.264,56	14.370,72	106,16	0,74%	España 10Yr (TIR)	2,95%	+14 p.b.	3 meses	2,005
Euro Stoxx 50	3.921,27	3.942,62	21,35	0,54%	Diferencial España vs. Alemania	102	+1 p.b.	12 meses	2,861

**Volúmenes de Contratación**

Ibex-35 (EUR millones)	832,03
IGBM (EUR millones)	875,07
S&P 500 (mill acciones)	2.126,92
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	5.704,31

**Evolución principales índices bursátiles mundiales - semana del 9 de diciembre**

Fuente: FactSet, elaboración propia

principales índices mundiales	Price as of 02/12/22	Price as of 09/12/22	var %	var % año 2022
S&P 500	4.071,70	3.934,38	-3,4%	-17,5%
DJ Industrial Average	34.429,88	33.476,46	-2,8%	-7,9%
NASDAQ Composite Index	11.461,50	11.004,62	-4,0%	-29,7%
Japan Nikkei 225	27.777,90	27.901,01	0,4%	-3,3%
STOXX Europe 600 ex Eurozone	445,65	441,75	-0,9%	-8,4%
Euro STOXX 50	3.977,90	3.942,62	-0,9%	-8,3%
IBEX 35	8.382,60	8.289,20	-1,1%	-4,9%
France CAC 40	6.742,25	6.677,64	-1,0%	-6,6%
Germany DAX (TR)	14.529,39	14.370,72	-1,1%	-9,5%
FTSE MIB	24.621,72	24.277,49	-1,4%	-11,2%
FTSE 100	7.556,23	7.476,63	-1,1%	1,25%
Eurostoxx	427,85	423,58	-1,0%	-11,5%

**Valores Españoles Bolsa de Nueva York**

(\*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,051

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	3,40	3,47	-0,07
B. SANTANDER	2,76	2,79	-0,03
BBVA	5,49	5,53	-0,04

**Indicadores Macroeconómicos por países y regiones**

Reino Unido: i) PIB (octubre): Est MoM: +0,3%; ii) Producción industrial (octubre): Est MoM: -0,25%; Est YoY: -2,8%

iii) Producción manufacturera (octubre): Est MoM: -0,2%; Est YoY: n.d.; iv) Balanza comercial (octubre): Est: -5,0%

**Ampliaciones de Capital en Curso Bolsa Española**

Valor	Proporción	Plazo de Suscripción	Compromiso Compra/Desembolso
Corporación Alba-diciembre 2022	1 x 46	02/12/2022 al 15/12/2022	Compromiso EUR 0,993
Vidrala-diciembre 2022	1 x 20	02/12/2022 al 16/12/2022	Ampliación capital liberada

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

**Los inversores afrontan a partir de HOY la que posiblemente sea la semana que determine la tendencia que adoptan las bolsas occidentales de cara al cierre del ejercicio.** Así, en cuestión de unos pocos días se reúnen los comités de política monetaria de los tres principales bancos centrales occidentales: i) los días 13 y 14 lo hará el Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) de la Reserva Federal (Fed); mientras que ii) el jueves día 15 lo harán el Consejo de Gobierno del BCE y el Comité de Política Monetaria del Banco de Inglaterra (BoE). Si bien todo el mercado, analistas e

**Lunes, 12 de diciembre 2022**

inversores, espera que los órganos de dirección de las tres entidades opten por moderar el ritmo de sus alzas de tipos y lleven a cabo una de 50 puntos básicos, lo verdaderamente importante será conocer durante cuánto tiempo más y hasta dónde pretenden subir sus tasas oficiales, es decir, cuál va a ser en cada caso la tasa terminal. También será muy importante conocer las intenciones de estos bancos centrales, concretamente del BCE, sobre su balance y cómo pretende reducir su tamaño. A lo largo de la semana, y en este comentario, iremos analizando con más detalle lo que se espera de cada una de estas reuniones.

No obstante, cabe reiterar que la variable que determinará la actuación de estas instituciones será la inflación, la cual es previsible que, gracias a los efectos base, a los menores problemas en las cadenas de suministro y a la cada vez mayor debilidad de la demanda, comience a desacelerarse sensiblemente en los próximos meses. No obstante, vemos complicado, al menos en Europa, que durante 2023 esta variable se acerque al objetivo del 2% establecido por los bancos centrales. La tarea de los mismos será intentar que este hito, el alcanzar el objetivo del 2%, se alcance lo antes posible sin provocar un “aterrizaje brusco” de las economías, es decir, sin precipitar las mismas a una dura recesión. Hasta que los inversores no tengan una visión más clara de cuál será el escenario al que se enfrentarán las empresas cotizadas, creemos que seguiremos asistiendo a momentos puntuales de tensión en los mercados, similares a los vividos a lo largo del presente ejercicio.

En el inmediato corto plazo, y de cara al cierre anual, será la interpretación de lo que “hagan y digan” los mencionados bancos centrales en los próximos días lo que determine el comportamiento de los mercados financieros occidentales: divisas, renta fija y renta variable. Antes, los inversores dispondrán MAÑANA de una importante referencia: la publicación en EEUU del IPC de noviembre, variable cuya tasa de crecimiento interanual se espera que haya experimentado una sensible desaceleración con respecto a octubre. No obstante, y de cara a la reacción de los mercados a su publicación, consideramos que el riesgo es mayor a la baja, si la inflación estadounidense se ha portado en el mes “peor” de lo esperado, que, al alza, ya que, en principio, los analistas dan por hecho la mencionada desaceleración del crecimiento de esta variable. Sea como sea, la Fed estamos seguros que analizará en detalle su comportamiento en el citado mes.

Mientras, y a la espera de los mencionados acontecimientos, esperamos que HOY las bolsas europeas abran a la baja, siguiendo de esta forma la estela dejada por Wall Street el viernes, mercado en el que fue mal recibida la publicación del índice de precios de la producción (IPP) estadounidense del mes de noviembre que, como analizamos en nuestra sección de Economía y Mercados, se comportó sensiblemente peor de lo proyectado por los analistas. Además, esta madrugada las principales plazas bursátiles asiáticas también han cerrado a la baja y ello a pesar de que en China las autoridades siguen retirando restricciones contra el Covid-19 en su objetivo de acelerar la reapertura de esta economía. Sin embargo, existen muchas dudas sobre este proceso, ya que se teme que una reapertura brusca del país provoque en el corto plazo millones de casos, lo que terminaría afectando directamente a la actividad económica por las bajas laborales que ello conlleve, tal y como pasó en su día en los países desarrollados. Habrá, por tanto, que estar pendientes de cómo evoluciona la situación sanitaria en el país asiático por el impacto que pueda tener en la actividad global, al menos en los próximos meses.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

Lunes, 12 de diciembre 2022

## Eventos Empresas del Día

### Bolsa Española:

- **Oryzon Genomics (ORY):** participa en *American Society of Hematology Meeting*;
- **Atresmedia (A3M):** descuenta dividendo ordinario a cuenta de 2022 por importe bruto de EUR 0,18 por acción; paga el día 14 de diciembre;
- **Miquel y Costas (MCM):** descuenta dividendo ordinario a cuenta de 2022 por importe bruto de EUR 0,10 por acción; paga el día 14 de diciembre;

**Wall Street:** publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Oracle (ORCL-US):** 2T2023;

## Cartera 10 Valores Bolsa Española

ticker	valor	sector actividad	precio EUR 08/12/2022	capitalización EUR millones	var % acumul entrada cartera	PER 2022E	EV/EBITDA 2022E	P/V. libros 2022E	rent. div. (%) 2022E
SAB-ES	Banco de Sabadell	Banca	0,86	4.819	8,9%	6,2x	n.s.	0,4x	6,6
LOG-ES	Logista	Transporte	23,70	3.146	11,6%	11,2x	2,3x	5,1x	6,5
BBVA-ES	BBVA	Banca	5,51	33.238	22,4%	5,6x	n.s.	0,7x	8,2
REP-ES	Repsol	Petróleo y Gas	14,19	19.538	29,9%	3,3x	1,7x	0,7x	4,6
BKT-ES	Bankinter	Banca	5,86	5.267	8,8%	9,7x	n.s.	1,1x	5,3
VIS-ES	Viscofan	Alimentación	62,00	2.883	18,3%	20,5x	11,4x	3,3x	3,1
SCYR-ES	Sacyr	Construcción e Infraestructuras	2,63	1.717	(0,8%)	13,8x	7,7x	3,2x	4,2
CABK-ES	CaixaBank	Banca	3,31	26.705	11,9%	8,7x	n.s.	0,7x	6,6
ELE-ES	Endesa	Utilidades	17,71	18.745	(1,6%)	8,6x	5,7x	3,1x	8,5
ITX-ES	Inditex	Distribución Minorista	24,41	76.077	(2,6%)	19,0x	7,9x	4,5x	4,8

Entradas semana: sin cambios  
 Salidas semana: sin cambios

	Cartera	Ibex-35
Rentabilidad 2022 acumulada:	-1,4%	-5,6%
Rentabilidad 2021 acumulada:	13,6%	7,9%
Rentabilidad 2020 acumulada:	-2,3%	-15,5%
Rentabilidad 2019 acumulada:	12,8%	11,8%
Rentabilidad 2018 acumulada:	-6,6%	-15,0%
Rentabilidad 2017 acumulada:	18,0%	7,4%

(\* ) La cartera presentada es un **MODELO DE CARTERA basada en datos reales e históricos de Mercado**. Recomendamos que para operar individualmente en algunos de los valores de la cartera momento se realice previamente un análisis técnico del mismo. En caso de que tenga interés por el servicio de gestión de Carteras póngase en contacto con LINK SECURITIES. 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.

**Rentabilidades pasadas no aseguran rentabilidades futuras**

Lunes, 12 de diciembre 2022

## Economía y Mercados

### • ESPAÑA

. Según dio a conocer el Instituto Nacional de Estadística (INE) el pasado viernes, **la producción industrial descendió en octubre en España un 0,4% con relación a septiembre en cifras ajustadas estacionalmente y por calendario, tras haber caído el 0,1% en el mes precedente.** La producción descendió en todos los sectores de actividad, con los mayores descensos correspondiendo a la producción de Energía (-2,8%), a la de Bienes de consumo duradero (-1,9%) y a la de Bienes de equipo (-1,1%).

**En tasa interanual, la producción industrial, en datos ajustados estacionalmente y por calendario, repuntó en octubre el 2,5% (3,6% en septiembre).** En la serie original la producción industrial creció el 2,2% en tasa interanual en octubre (+3,6% en septiembre), sensiblemente menos que el 3,0% que esperaban los analistas del consenso de FactSet.

En cifras corregidas de efectos estacionales y de calendario, la producción de Bienes de equipos aumentó en octubre en tasa interanual el 11,0%, la de Energía el 3,6% y la de Bienes de consumo no duradero el 2,4%. En sentido contrario, la producción de Bienes intermedios descendió el 2,9%, y la de Bienes de consumo duradero el 1,9%.

### • ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. Según una encuesta de *Bloomberg* entre economistas, **es probable que el BCE suba sus tasas de interés de referencia dos veces más para llevar la tasa de depósito al 2,5% antes de que comience el ajuste cuantitativo o reducción del balance de la entidad (Quantitative Tightening; QT).** Más de la mitad de los encuestados piensan que el BCE se ha quedado rezagado. Además, hay economistas que piensan que la alta inflación persistirá durante algún tiempo, lo que creará desafíos. Igualmente, algunos economistas piensan que las subidas de tipos y el QT pueden ser difíciles de absorber para la economía a medida que se ralentiza el crecimiento.

En principio **se prevé que el BCE suba sus tasas de interés de referencia en 50 puntos básicos la próxima semana y aumente las tasas en otros 50 puntos básicos en febrero.** De cara a la reducción del balance, **una abrumadora mayoría de los economistas encuestados espera que el BCE permita el vencimiento de los bonos en lugar de venderlos activamente para reducir su cartera de bonos.**

. Según publicó la agencia *Reuters*, citando a cifras dadas a conocer por el BCE, **los bancos de la Eurozona están listos para repagar anticipadamente esta semana otros EUR 447.490 millones en préstamos del programa TLTRO (préstamos a largo plazo con objetivo específico),** lo que marcará otro paso en la reducción del balance del BCE. Los analistas esperaban una cifra menor, ya que estimaban que se devolvería entre EUR 200.000 millones y EUR 350.000 millones. Hasta hace poco, los bancos habían contado con EUR 2,1 billones en efectivo de las TLTRO del BCE.

Cabe recordar que **los bancos de la región devolvieron EUR 296.000 millones el mes pasado después de que el BCE aumentara los costes de los préstamos con la esperanza de que los bancos prefirieran devolver los fondos antes que pagar el interés adicional.** Junto con los reembolsos anticipados que tuvieron lugar el 23 de noviembre de 2022, las nuevas devoluciones reducen el importe total de las TLTRO III pendientes en EUR 795.700 millones o un 38%, lo que contribuye aún más a la reducción del balance del Eurosistema.

### • REINO UNIDO

. **En su nuevo cuadro macroeconómico, la Cámara de Comercio Británica (BCC) pronostica que la economía se contraerá durante cinco trimestres consecutivos, incluidos el 3T2022 y el 4T2022.** Para 2023 la BCC espera que el Producto Interior Bruto (PIB) del Reino Unido se contraiga el 1,3%, en línea con el pronóstico del Banco de Inglaterra (BoE) y que en 2024 el PIB sólo se expanda el 0,7%, ya que espera que la inversión empresarial, las exportaciones y el consumo de los hogares sigan débiles.

Lunes, 12 de diciembre 2022

---

Por otro lado, la BCC cree que la inflación probablemente alcanzó ya su máximo al situarse en el 11%, por debajo de su anterior pronóstico del 14%. Además, **espera que la inflación se sitúe en el 5,0% en el 4T2023 y que baje del objetivo del 2% del BoE en el 4T2024.**

Por último, la BCC espera que la tasa terminal del BoE alcance el 5,25% en el 4T2023. Ello situaría la tasa terminal muy por encima del 4,0% que espera el mercado. La BCC justifica su pronóstico por la presión alcista sobre los salarios.

- **EEUU**

. El Departamento de Trabajo publicó ayer que **el índice de precios de la producción (IPP) repuntó el 0,3% en el mes de noviembre con relación a octubre, algo más del 0,2% esperado por los analistas del consenso de FactSet.** En el mes analizado los precios de los servicios aumentaron el 0,4%, liderados por los precios del corretaje de valores, de la negociación, del asesoramiento de inversiones y de los servicios relacionados, que aumentaron un 11,3%. A su vez, los precios de los bienes subieron un 0,1%, con los precios de las verduras frescas y secas haciéndolo el 38,1%.

**En tasa interanual el IPP repuntó en noviembre el 7,4% (8,1% en octubre),** lo que representa su menor incremento desde el del mes de mayo de 2021, **aunque superó el aumento del 7,2% que esperaban los analistas.**

Por su parte, **el subyacente del IPP,** que se calcula excluyendo los precios de los alimentos no procesados y de la energía, **repuntó en noviembre el 0,4% con relación a octubre, también más del 0,2% esperado por los analistas.** En tasa interanual, el subyacente del IPP subió en noviembre el 6,2% (6,8% en octubre), sensiblemente por encima del 5,9% esperado por los analistas.

***Valoración:** a pesar de que en tasa interanual el IPP y su subyacente subieron sensiblemente menos que en octubre, el retroceso de ambas tasas fue inferior al esperado, especialmente en el caso del subyacente, que es la variable de precios que más siguen los miembros de los bancos centrales. Además, tanto el IPP como su subyacente subieron casi el doble de lo esperado en el mes y con relación a octubre, lo que enfrío sensiblemente el ánimo de muchos inversores, que habían apostado porque las presiones inflacionistas en el mes de noviembre se habían reducido sustancialmente, algo que el IPP no augura. En una primera reacción de los inversores, los futuros de los principales índices de renta variable estadounidenses se giraron a la baja al igual que los precios de los bonos, mientras que el dólar recuperó lo que cedía hasta ese momento en la sesión.*

. **El índice que mide el sentimiento de los consumidores,** que elabora la Universidad de Michigan, **subió según la lectura preliminar de diciembre hasta los 59,1 puntos desde los 56,8 puntos de noviembre,** superando las previsiones que manejaba el consenso de analistas de FactSet de 56,9 puntos.

**El subíndice que mide la percepción de los consumidores de la situación actual subió igualmente hasta los 60,2 puntos desde los 58,8 puntos de noviembre, mientras que el que mide sus expectativas lo hizo hasta los 58,4 puntos desde los 55,6 puntos del mes precedente,** situándose a su nivel más elevado desde el mes de abril.

Mientras tanto, **las expectativas de inflación para el próximo año se redujeron hasta el 4,6% desde el 4,9%, lo que supone su lectura más baja desde septiembre de 2021, mientras que las expectativas de inflación a 5 años se mantuvieron estables en el 3,0%.**

Según los analistas que elaboraron la encuesta, **en noviembre se observaron avances en el índice de sentimiento en múltiples grupos demográficos, con aumentos particularmente grandes para las familias de mayores ingresos y aquellas con mayores participaciones en renta variable,** respaldadas por los recientes aumentos en los mercados financieros.

***Valoración:** lo más positivo de lo aportado por estos indicadores adelantados de consumo es quizás el hecho de que las expectativas de inflación a 1 año se hayan situado a su nivel más bajo en más de un año. También es positivo el hecho de que haya mejorado el sentimiento de los consumidores, aunque ello, en gran medida, haya afectado a las familias con mayor renta, que se han visto favorecidas por el repunte de los mercados -efecto riqueza-.*

Lunes, 12 de diciembre 2022

## Noticias destacadas de Empresas

. Según comunicó ayer **eDreams ODIGEO (EDR)** a la CNMV en un Hecho Relevante, el fondo francés Ardian ha informado a la compañía de la colocación entre inversores institucionales de todas sus acciones, representativas del 15,6% del capital social a cierre del día 8 de diciembre de 2022. Como consecuencia de la venta, los dos miembros del Consejo de Administración de EDR nombrados por Ardian, Lise Fauconnier y Daniel Setton, han presentado su dimisión como consejeros dominicales.

EDR ha informado en una nota de prensa que Ardian ha sido accionista de la compañía durante los últimos doce años, apoyando sus planes de crecimiento y la transición a un negocio basado en la suscripción. La decisión de Ardian de salir se debe a obligaciones legales vinculadas al vencimiento del fondo correspondiente. Permira, que posee el 25,1% de las acciones ordinarias de EDR seguirá siendo un accionista de apoyo.

. El diario digital *eEconomista.es* informó el pasado viernes que la filial británica del **SANTANDER (SAN)**, Santander UK había alcanzado un acuerdo con el regulador británico, la FCA, por deficiencias en los controles de prevención de blanqueo de capitales (*anti-money laundering*, AML, por sus siglas en inglés) en la división de banca de autónomos en el periodo que va desde el 31 de diciembre de 2012 al 18 de octubre de 2017, lo que incluye una multa de £ 107,79 millones (aproximadamente unos EUR 124,92 millones). La investigación de la FCA y el acuerdo con Santander UK se centra en seis clientes de más alto riesgo del negocio de banca de autónomos (de un total de más de 500.000 clientes). En concreto, ni el banco ni los clientes referenciados en la investigación han sido objeto de acusación penal.

. Según refleja el Hecho Relevante enviado el viernes a la CNMV por la entidad, **CAIXABANK (CABK)**, en el marco de la opción de reembolso anticipado de la TLTRO III de diciembre, ha decidido reducir el importe de la TLTRO III en EUR 48.097 millones. Así, considerando los EUR 12.615 millones adicionales con vencimiento ordinario en diciembre, la financiación pendiente de TLTRO III queda en EUR 15.178 millones (EUR 15.620 millones a nivel del Grupo).

CABK había anunciado que poseía EUR 80.000 millones relacionados con esas operaciones de financiación, ya que su intención era la de devolver estos fondos debido al cambio de condiciones por parte del BCE.

. Según un artículo publicado por *Expansión* en su edición de hoy, las cuatro grandes promotoras españolas, **AEDAS HOMES (AEDAS)**, **NEINOR HOMES (HOME)**, **METROVACESA (MVC)**, y Vía Célere, mantienen su hoja de ruta para los próximos años en lo que a entregas se refiere, pero el ritmo comercial en 9M2022 es inferior con respecto a 9M2021, que fue récord por la demanda embalsada que se creó tras el Covid-19. Así, las cuatro inmobiliarias suman 5.451 unidades vendidas en 9M2022, un 18% menos que las 6.684 viviendas del mismo periodo de 2021.

. En un artículo de *eEconomista.es* se señala que la alianza de **ACS** y **ACCIONA (ACS)** se enfrenta a **FCC** en una de las mayores licitaciones que hay en este momento en Reino Unido: la remodelación del acueducto Haweswater, ubicado al noroeste de Inglaterra. Los grupos españoles forman parte de la terna seleccionada por la compañía de agua británica United Utilities para pujar por el contrato de diseño, construcción, financiación y mantenimiento cuyo valor alcanza aproximadamente los £ 1.750 millones (más de EUR 2.000 millones al cambio actual).

ACS participa en el consorcio HARP Community Connectors a través de su constructora Dragados y su concesionaria Iridium y en alianza con ANA. Mientras, FCC forma parte del consorcio More Water a través de su división de construcción y de su filial de agua Aqualia. FCC ha unido fuerzas para este proyecto con la canadiense SNC-Lavalin, la italiana Webuild (antigua Salini Impregilo) y la austriaca BeMo Tunnelling. El tercer consorcio en liza es el integrado por la constructora austriaca Strabag y el fondo de inversión británico Equitix.

. Según informa hoy el diario *ElConfidencial.com*, la compañía energética **REPSOL (REP)**, una de las compañías más afectadas por el gravamen energético que ultima el Parlamento español, ha advertido a los tenedores de su deuda de las dudas razonables sobre el acomodo legal y constitucional de dicho impuesto.



"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)"