

Lunes, 19 de junio 2023

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

19/06/2023

Indicadores Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)	
Indicador	anterior	16/06/2023	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	1,093
IGBM	932,21	939,01	6,80	0,73%	Julio 2023	9.421,0	-74,00	Yen/\$	141,57
IBEX-35	9.430,8	9.495,0	64,2	0,68%	Septiembre 2023	9.470,0	-25,00	Euro/£	1,173
LATIBEX	5.757,00	5.739,70	-17,3	-0,30%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas	
DOWJONES	34.408,06	34.299,12	-108,94	-0,32%	USA 5Yr (Tir)	4,00%	+9 p.b.	Brent \$/bbl	76,61
S&P 500	4.425,84	4.409,59	-16,25	-0,37%	USA 10Yr (Tir)	3,78%	+5 p.b.	Oro \$/ozt	1.959,75
NASDAQ Comp.	13.782,82	13.689,57	-93,25	-0,68%	USA 30Yr (Tir)	3,86%	+1 p.b.	Plata \$/ozt	23,99
VIX (Volatilidad)	14,50	13,54	-0,96	-6,62%	Alemania 10Yr (Tir)	2,49%	+5 p.b.	Cobre \$/lbs	3,88
Nikkei	33.706,08	33.370,42	-335,66	-1,00%	Euro Bund	133,15	0,35%	Niquel \$/Tn	23.140
Londres(FT100)	7.628,26	7.642,72	14,46	0,19%	España 3Yr (Tir)	3,29%	+5 p.b.	Interbancario (Euribor)	
Paris (CAC40)	7.290,91	7.388,65	97,74	1,34%	España 5Yr (Tir)	3,18%	+2 p.b.	1 mes	3,355
Frankfort (DAX)	16.290,12	16.357,63	67,51	0,41%	España 10Yr (TIR)	3,41%	+2 p.b.	3 meses	3,572
Euro Stoxx 50	4.365,12	4.394,82	29,70	0,68%	Diferencial España vs. Alemania	92	-3 p.b.	12 meses	4,020

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	2.729,32
IGBM (EUR millones)	2.817,18
S&P 500 (mill acciones)	4.585,28
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	20.061,86

Evolución principales índices bursátiles mundiales - semana del 16 de junio

Fuente: FactSet; elaboración propia

principales índices mundiales	Price as of 09/06/23	Price as of 16/06/23	var %	var % año 2023
S&P 500	4.298,86	4.409,59	2,6%	14,8%
DJ Industrial Average	33.876,78	34.299,12	1,2%	3,5%
NASDAQ Composite Index	13.259,14	13.689,57	3,2%	30,8%
Japan Nikkei 225	32.265,17	33.388,08	4,5%	27,7%
STOXX Europe 600 ex Eurozone	452,36	456,41	0,9%	6,8%
Euro STOXX 50	4.289,79	4.394,82	2,4%	15,8%
IBEX 35	9.309,70	9.495,00	2,0%	15,4%
France CAC 40	7.213,14	7.388,65	2,4%	14,1%
Germany DAX (TR)	15.949,84	16.357,63	2,6%	17,5%
FTSE MIB	27.162,02	27.861,80	2,6%	17,5%
FTSE 100	7.562,36	7.642,72	1,1%	2,6%
Eurostoxx	453,67	462,93	2,0%	12,9%

Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,093

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	3,54	3,62	-0,08
B. SANTANDER	3,19	3,22	-0,03
BBVA	6,81	6,79	0,02

Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) celebración del Juneteenth National Independence Day; Mercados cerrados; ii) Índice NAHB vivienda (junio): Est: 50,0

Comentario de Mercado (aproximadamente 5 minutos de lectura)

Tras una muy positiva semana en las bolsas europeas y estadounidenses, semana que ha permitido a los principales índices bursátiles occidentales acercarse nuevamente a sus máximos anuales y que terminó muy condicionada por el cuádruple vencimiento trimestral de los contratos de derivados, que tuvo lugar el viernes, evento que siempre incrementa la volatilidad en los mercados, **los inversores en los mercados de renta variable de Europa inician HOY una nueva semana sin la referencia**

Lunes, 19 de junio 2023

de Wall Street, mercado que permanecerá cerrado por la celebración de una festividad local en EEUU -Juneteenth National Independence Day-. Es factible que esta falta de la referencia de las bolsas estadounidenses “anime” a algunos inversores a aprovechar los recientes repuntes en las cotizaciones de muchos valores para realizar algunos beneficios, a la espera de las importantes “citas” de esta semana, en una jornada que esperamos que sea de reducida actividad.

Entre las mencionadas citas cabe destacar los testimonios semianuales ante el Congreso de EEUU del presidente de la Reserva Federal (Fed), Jerome Powell. Así, el miércoles Powell intervendrá ante el Comité de Servicios Financieros de la Casa de Representantes, cámara baja del Congreso, y el jueves antes Comité Bancario del Senado, cámara alta. Si bien la reunión de la semana pasada del Comité Federal de Mercado Abierto (Fed) dejó claras las intenciones del banco central estadounidense en materia de tipos de interés, será interesante comprobar cómo “defiende” Powell ante los legisladores estadounidenses las actuaciones de la Fed, entre ellas el hecho de haber mantenido sin cambios las tasas oficiales la semana pasada. Aunque no esperamos grandes novedades en sus intervenciones, sí habrá que estar muy pendientes de los pequeños matices en sus declaraciones, especialmente en lo que hace referencia a la evolución de la inflación y del crecimiento de la economía estadounidenses.

Además, el jueves un nuevo banco central, esta vez el Banco de Inglaterra (BoE), reunirá a su comité de política monetaria. Todo apunta a que el BoE volverá a incrementar sus tasas de interés de referencia en un cuarto de punto, hasta el 4,75%. Estando esta actuación más que descontada por los inversores, lo más relevante será conocer las intenciones de la institución a futuro. La mayor resistencia de la esperada que está mostrando la economía del Reino Unido y la fortaleza del mercado laboral británico, que sigue impulsando al alza los salarios, unidos a una inflación muy elevada, nos hace apostar porque el BoE dejará claras sus intenciones de continuar subiendo tipos en sus próximas reuniones, lo que puede generar algunas tensiones tanto en los mercados de bonos como de acciones europeos.

Por último, y en lo que hace referencia a los grandes bancos centrales, decir que se espera que MAÑANA el Banco Popular de China (PBoC) vuelva a actuar en materia de tipos de interés, y baje su tasa de referencia principal. En la última semana se viene especulando mucho con relación a las intenciones de las autoridades comunistas chinas de aplicar nuevos incentivos para revitalizar el crecimiento de su economía, crecimiento que se ha ralentizado sensiblemente tras el fuerte repunte inicial, que se produjo tras la reapertura del país. A pesar de que hay bastantes dudas sobre la capacidad de China de impulsar su crecimiento con nuevas actuaciones de política monetaria y fiscal, las bolsas occidentales, especialmente las europeas, reaccionaron muy positivamente la semana pasada ante esta posibilidad.

Por lo demás, decir que la semana que HOY comienza presenta una agenda macroeconómica de cierta intensidad, en la que destaca sobre todo la publicación el viernes en la Eurozona, sus dos mayores economías: Alemania y Francia, el Reino Unido y EEUU de las lecturas preliminares de junio de los índices adelantados de actividad de los sectores de las manufacturas, los conocidos PMIs que elabora S&P Global. En principio se espera que en el mes en cuestión haya continuado la expansión moderada de la actividad en todas estas economías, con el sector servicios creciendo con

Lunes, 19 de junio 2023

cierta intensidad y el de las manufacturas contrayéndose. Cualquier sorpresa que modifique, para bien o para mal, este escenario, tendrá sin duda un impacto en la tendencia con la que cierren las bolsas europeas y estadounidenses la semana.

Para empezar, esperamos que HOY los principales índices bursátiles europeos abran a la baja, en línea con el comportamiento que han mantenido esta madrugada las bolsas asiáticas, con algunos inversores, como ya hemos señalado, aprovechando los recientes repuntes de muchos valores para realizar beneficios, a la espera de las principales citas que tendrán lugar según avance la semana.

Juan J. Fdez-Figares
Director de Gestión IICs

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **Acciona (ANA):** Inicia *Roadshow*;
- **Acciona Energía (ANE):** Inicia *Roadshow*;
- **Applus Services (APPS):** participa en Goldman Sachs Business Services Conference;
- **eDreams ODIGEO (EDR):** Inicia *Roadshow*;

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

- **Aeroports de Paris (ADP-FR):** ventas, ingresos y estadísticas de tráfico del mes de mayo;

Lunes, 19 de junio 2023

Cartera 10 Valores Bolsa Española

ticker	valor	sector actividad	precio EUR 15/06/2023	capitalización EUR millones	var % acumul entrada cartera	PER 2023E	EV/EBITDA 2023E	P/V. libros 2023E	rent. div. (%) 2023E
BBVA-ES	BBVA	Banca	6,73	40.171	60,5%	6,0x	n.s.	0,8x	7,9
AENA-ES	AENA	Transporte	148,75	22.313	3,5%	16,9x	10,6x	3,1x	4,7
IAG-ES	IAG	Transporte	1,93	9.527	14,9%	7,7x	4,1x	2,9x	0,0
ITX-ES	Inditex	Distribución Minorista	34,65	107.992	10,7%	21,9x	10,3x	6,0x	4,1
DOM-ES	Global Dominion	Tecnología	4,13	631	4,3%	12,5x	5,3x	2,1x	2,5
TUB-ES	Tubacex	Metales	2,83	364	9,2%	10,6x	5,6x	1,5x	3,0
LOG-ES	Logista	Transporte	24,40	3.239	3,7%	10,5x	1,9x	5,1x	7,3
SCYR-ES	Sacyr	Construcción e Infraestructuras	3,09	2.063	3,7%	13,6x	6,8x	2,7x	4,1
IDR-ES	Indra Sistemas	Tecnología	11,50	2.032	(9,4%)	9,8x	4,4x	1,8x	2,4
ACX-ES	Acerinox	Metales	10,18	2.644	0,0%	6,1x	3,7x	1,0x	5,9

Entradas semana: Acerinox (ACX)
 Salidas semana: Santander (SAN)

	Cartera (**)	Ibex-35
Rentabilidad 2023 acumulada:	5,9%	14,6%
Rentabilidad 2022 acumulada:	1,6%	-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.

(**) Los resultados de la cartera son brutos (no se incluyen comisiones). Rentabilidades pasadas no aseguran rentabilidades futuras

Economía y Mercados

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. Según la estimación final del dato, dada a conocer por Eurostat el pasado viernes, **el índice de precios de consumo (IPC) de la Eurozona se mantuvo en mayo sin cambios con relación a abril (0,0%)**, lectura que estuvo en línea con su preliminar y con lo esperado por el consenso de analistas de FactSet. **En tasa interanual el IPC de la Eurozona repuntó en mayo el 6,1% (7,0% en abril)**, lectura que también estuvo en línea con su preliminar y con lo proyectado por los analistas.

En mayo los precios de la energía descendieron un 1,8% (+2,3% en abril). Además, hubo una desaceleración en las presiones de los precios de alimentos, alcohol y tabaco, que aumentaron el 12,5% en mayo (13,5% en abril), en los precios de los bienes industriales no energéticos, que subieron el 5,8% (6,2% en abril) y en los de los servicios, que aumentaron el 5,0% (5,2% en abril).

Lunes, 19 de junio 2023

Por su parte, **el IPC subyacente**, que excluye para su cálculo los precios de la energía, de los alimentos, del alcohol y del tabaco, **subió en mayo el 5,3% en tasa interanual frente al 5,6% que lo había hecho en abril**, situándose esta tasa a su nivel más bajo desde la del mes de enero. La lectura también coincidió con su preliminar y con lo esperado por el consenso.

Valoración: lecturas en línea con sus preliminares, que confirman la desaceleración de los precios en mayo con relación a meses precedentes, aunque tanto la tasa de crecimiento interanual del IPC como la de su subyacente siguen a niveles excesivamente altos, muy por encima del objetivo del 2,0% establecido por el BCE. De momento, y hasta que la inflación en la región no dé síntomas claros de dirigirse hacia el mencionado objetivo, los tipos de interés se mantendrán elevados en la Eurozona, probablemente por encima de sus niveles actuales.

. El Banco Central de Alemania, **el Bundesbank dijo el viernes que espera que la economía alemana se contraiga en 2023 y que la inflación se mantenga por encima del 2% al menos hasta 2025**. El gobernador de la institución, Joachim Nagel, dijo que una acción decisiva de política monetaria es clave para contrarrestar los riesgos económicos y sociales de una inflación más persistente, a pesar de la recesión del sector industrial. Nagel espera que la transición energética, el objetivo de emisiones netas cero para 2045 y la desglobalización afectarán a Alemania de manera desproporcionada dada la combinación energética de Alemania. Además, la debilidad del consumo privado refleja un crecimiento negativo del ingreso real debido a la alta inflación. Igualmente, la automoción es otro sector clave que pasa por problemas, mientras que las tasas de interés más elevadas están lastrando al sector de la construcción.

Por otro lado, el gobernador del *Bundesbank*, **Joachim Nagel, dijo también el viernes que al incremento de las tasas de interés oficiales de julio, prometido por la presidenta del BCE, Christine Lagarde, podrían seguirle fácilmente otros incrementos**. Según manifestó, aún les queda camino por recorrer. En ese sentido añadió que puede que tengamos que seguir subiendo los tipos después del receso de verano. Por último, añadió que, **una vez que hayamos alcanzado el máximo, nos mantendremos ahí hasta que estemos seguros de un retorno seguro y oportuno de la inflación al objetivo del 2%**.

- **EEUU**

. **La lectura preliminar de junio del índice de sentimiento del consumidor, que elabora la Universidad de Michigan, subió hasta los 63,9 puntos desde los 59,2 puntos de mayo**, superando con cierta holgura los 60,0 puntos que esperaba el consenso de analistas de *FactSet*. **La preliminar de junio es la lectura más elevada del índice en cuatro meses**. Esta mejoría es atribuible al alivio de la inflación y la resolución de la crisis del techo de la deuda. No obstante, el sentimiento sigue siendo bajo desde una perspectiva histórica y los encuestados continúan esperando condiciones económicas difíciles en el próximo año.

En junio **el subíndice que mide el sentimiento que tienen los consumidores con relación a la situación actual subió hasta los 68,0 puntos** desde los 64,9 puntos de mayo, **mientras que el subíndice que mide sus expectativas lo hizo hasta los 61,3 puntos** desde los 55,4 puntos del mes precedente.

En cuanto a la inflación, el informe señaló que **las expectativas de inflación de los consumidores a 12 meses cayeron al 3,3% en junio (el nivel más bajo desde marzo de 2021)** desde el 4,2% de mayo. Sin embargo, hubo pocos cambios en las expectativas de inflación a más largo plazo, que permanecieron cerca del 3,0% de mayo y ahora se han mantenido dentro del rango de 2,9-3,1 % durante 22 de los últimos 23 meses (y contrastan con el rango de 2,2-2,6% que predominaba antes de la pandemia).

Lunes, 19 de junio 2023

Noticias destacadas de Empresas

. La agencia *Europa Press* informó el viernes que **REPSOL (REP)** ha firmado con la estatal argelina Sonatrach y la indonesia Pertamina una alianza para la explotación de hidrocarburos en el área de Menzel Lejmat, en Argelia, en la que invertirán un total de \$ 800 millones (unos EUR 731 millones). Este contrato de producción compartida forma parte del memorando de entendimiento firmado entre las tres empresas el 28 de septiembre del año pasado y se estima que el proyecto permitirá recuperar cerca de 150 millones de barriles de petróleo equivalente, informó la estatal argelina.

REP y Pertamina son socios de Sonatrach en el contrato de Lejmat y Oulad N'sir (bloques 405 y 215). La alianza opera bajo este contrato, los depósitos de MLN & Satellites (09 depósitos), el depósito unificado de Ourhoud así como el depósito unificado de El Merk. En concreto, el plan incluye la construcción de una unidad de extracción de GLP; la perforación de doce pozos petroleros y un pozo inyector de agua; así como la conexión de pozos de nuevo desarrollo y mantenimiento de instalaciones existentes; un proyecto WAG (Agua Alternando Gas) y otro de generación solar; entre otros.

Sonatrach indicó que la firma de este contrato refleja la voluntad de las partes de continuar su asociación dentro del ámbito contractual de Menzel Lejmat y de fortalecer su cooperación en el campo de la exploración y producción de hidrocarburos.

. El diario *Expansión* informa en su edición de hoy que **ACS**, a través de Dragados, en alianza con el grupo Ledcor, ha ganado el contrato para realizar los trabajos iniciales para ampliar los servicios de la línea de cercanías de Ontario (Canadá), *Go Line*. Los contratistas trabajarán sobre la línea Lakeshore East, de casi 20 kilómetros, en la ciudad de Bowmanville. Los trabajos incluyen siete nuevos puentes y mejoras en los pasos a nivel. Ontario ha comprometido CA\$ 730 millones (unos EUR 500 millones) para esta ampliación ferroviaria. La inversión en la *Go Line* asciende a CA\$ 70.000 millones en 10 años.

. **IAG** anunció a la CNMV su decisión de llevar a cabo un programa de recompra de acciones, de conformidad con la autorización otorgada por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 15 de junio de 2023, a efectos de satisfacer las asignaciones de acciones a ejecutivos y empleados (incluidos los consejeros ejecutivos) realizadas en virtud de los planes de incentivos basados en acciones de IAG. El Programa tendrá las siguientes características:

- a) Mercado regulado: las compras se realizarán en la Bolsa de Londres.
- b) Importe máximo asignado al programa: EUR 35.000.000.
- c) Máximo número de acciones objeto de adquisición: hasta 15.000.000 acciones, representativas del 0,3% del capital social de la Sociedad a esta fecha (16 de junio de 2023).
- d) Precio máximo por acción: las acciones serán adquiridas a un precio que no excederá del que resulte superior entre el precio de la última operación independiente y el precio más alto independientemente ofertado en la Bolsa en el momento en el que se realice la operación.
- e) Volumen máximo por sesión bursátil: un máximo equivalente al 25% del volumen medio diario de las acciones negociado en la Bolsa en las 20 sesiones bursátiles anteriores a la fecha de adquisición.
- f) Duración: el Programa se iniciará el 16 de junio de 2023 y finalizará no más tarde del 31 de agosto de 2023, salvo que IAG o Deutsche Bank lo rescindan en caso de cualquier circunstancia que así lo aconseje o requiera. Las acciones adquiridas al amparo del Programa se mantendrán en autocartera

. Según informó el viernes *Europa Press*, el fondo británico The Children's Investment Fund (TCI) ha vuelto a aumentar su participación en **FERROVIAL (FER)**, superando por primera vez el 9% del capital desde que irrumpió en el accionariado de la constructora en mayo de 2019. Según consta en el folleto de su admisión en la Bolsa de Ámsterdam, el fondo ha ido adquiriendo acciones de la empresa en los últimos meses, lo que le sitúa como el segundo mayor accionista de la compañía, solo por detrás de su presidente, Rafael del Pino. Su actual participación equivale, según el precio de cotización de FER de este viernes, a más de EUR 1.900 millones, frente a los EUR 4.320 millones en los que está valorada ahora la participación de Del Pino, que alcanza el 20,4% del capital.

Lunes, 19 de junio 2023

. Según informó la agencia Efe, **ACCIONA (ANA)**, de la mano de Cobra, puja por construir un ferrocarril que discurrirá por el túnel submarino de Fehmarnbelt, que conectará la isla danesa de Lolland con la alemana de Fehmarn, y cuyo presupuesto asciende a unos EUR 200 millones (1.500 millones de coronas danesas). En concreto, ANA y Cobra figuran en uno de los cuatro consorcios internacionales precalificados por Femern A/S, la autoridad danesa encargada de diseñar y planificar este enlace a través del mar Báltico, que dará lugar al túnel combinado de carretera y ferrocarril sumergido más largo del mundo.

. **ERCROS (ECR)** comunicó a la CNMV que, de acuerdo con la aplicación de su resultado correspondiente al ejercicio 2022 aprobada por la Junta General ordinaria de Accionistas celebrada el viernes, el reparto del dividendo en efectivo con cargo al beneficio de 2022, por un importe de EUR 0,15 brutos por acción, se efectuará el próximo 28 de junio. Tendrán derecho a percibir dicho dividendo todas las acciones en circulación cuya fecha de contratación no sea posterior al 23 de junio de 2023, siempre y cuando la entidad depositaria de dichas acciones haya realizado la liquidación frente a Iberclear no más tarde del 27 de junio de 2023, de acuerdo con el siguiente detalle:

- D-3 Última fecha de contratación de acciones con derecho a recibir dividendo (*last trading date*) 23-06-2022
- D-2 Fecha desde la que las acciones se negociarán sin derecho a recibir el dividendo (*ex date*) 26-06-2023
- D-1 Fecha en la que se determinan los titulares inscritos que tienen derecho a recibir el dividendo (*record date*) 27-06-2023
- D Fecha de pago (*payment date*) 28-06-2023

De este derecho están excluidas las 5.162.990 acciones propias que ECR posee en autocartera.

Por otro lado, el séptimo programa de recompra de acciones de ECR vence el próximo 23 de junio, y por ello, el Consejo de Administración de la sociedad, en su sesión celebrada el 16 de junio de 2023, ha aprobado el octavo programa de recompra de acciones propias, al amparo de la autorización conferida por la junta general ordinaria de accionistas del 10 de junio de 2022, en los siguientes términos:

- **Propósito del programa de recompra:** La amortización de acciones propias adquiridas, mediante la reducción del capital social en el importe nominal de las mismas.
- **Importe monetario máximo y número máximo de acciones:** El programa de recompra tendrá un importe monetario máximo de EUR 25 millones. En ningún caso, no obstante, el número de acciones propias a adquirir podrá exceder del 8% del capital social actual de ECR compuesto por 96.599.189 acciones (que equivale a 7,7 millones de acciones).
- **Condiciones de precio y volumen:** Las acciones se comprarán a precio de mercado de conformidad con las condiciones de precio y volumen establecidas en la legislación sobre la materia. En particular, en lo que se refiere al precio, la Sociedad no adquirirá acciones a un precio superior al más elevado de los siguientes: (a) el precio de la última operación independiente; o (b) la oferta independiente más alta de ese momento en el centro de negociación donde se efectúe la compra, incluso cuando las acciones se negocien en diferentes centros de negociación. En lo que respecta al volumen de contratación, la Sociedad no adquirirá más del 25% del volumen medio diario de las acciones propias en el centro de negociación en que se lleve a cabo la compra, aplicándose ese límite a la totalidad del programa de recompra. A estos efectos, el volumen medio diario se basará en el volumen medio diario negociado durante los 20 días de negociación anteriores a la fecha de la compra.
- **Duración:** Este octavo programa de recompra estará vigente desde el 25 de junio de 2023 hasta el 31 de diciembre de 2024.

No obstante lo anterior, ECR se reserva el derecho a finalizar el programa de recompra si, con anterioridad a su fecha límite de vigencia, hubiera adquirido el número máximo de acciones autorizado por el consejo de administración, se hubiese superado el importe monetario máximo asignado o si concurriese alguna otra circunstancia que así lo aconsejara.



"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)"