

Lunes, 4 de septiembre 2023

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

04/09/2023

Indicadores Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)	
Indicador	anterior	01/09/2023	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	1,078
IGBM	943,81	938,39	-5,42	-0,57%	Septiembre 2023	9.466,0	16,40	Yen/\$	146,16
IBEX-35	9.505,9	9.449,6	-56,3	-0,59%	Octubre 2023	9.470,0	20,40	Euro/£	1,168
LATIBEX	5.583,00	5.584,40	1,4	0,03%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas	
DOWJONES	34.721,91	34.837,71	115,80	0,33%	USA 5Yr (Tir)	4,30%	+7 p.b.	Brent \$/bbl	88,55
S&P 500	4.507,66	4.515,77	8,11	0,18%	USA 10Yr (Tir)	4,19%	+10 p.b.	Oro \$/ozt	1.940,55
NASDAQ Comp.	14.034,97	14.031,81	-3,15	-0,02%	USA 30Yr (Tir)	4,30%	+9 p.b.	Plata \$/ozt	24,65
VIX (Volatilidad)	13,57	13,09	-0,48	-3,54%	Alemania 10Yr (Tir)	2,52%	+5 p.b.	Cobre \$/lbs	3,86
Nikkei	32.710,62	32.939,18	228,56	0,70%	Euro Bund	132,38	-0,61%	Niquel \$/Tn	20,475
Londres(FT100)	7.439,13	7.464,54	25,41	0,34%	España 3Yr (Tir)	3,29%	+4 p.b.	Interbancario (Euribor)	
Paris (CAC40)	7.316,70	7.296,77	-19,93	-0,27%	España 5Yr (Tir)	3,18%	+4 p.b.	1 mes	3,639
Frankfort (DAX)	15.947,08	15.840,34	-106,74	-0,67%	España 10Yr (TIR)	3,54%	+7 p.b.	3 meses	3,770
Euro Stoxx 50	4.297,11	4.282,64	-14,47	-0,34%	Diferencial España vs. Alemania	103	+3 p.b.	12 meses	4,055

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	661,78
IGBM (EUR millones)	689,03
S&P 500 (mill acciones)	2.186,72
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	5.594,98

Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,078

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	3,80	3,83	-0,03
B. SANTANDER	3,48	3,52	-0,04
BBVA	7,25	7,26	-0,02

Evolución principales índices bursátiles mundiales - semana 1 de septiembre

Fuente: FactSet; elaboración propia

principales índices mundiales	Price as of 25/08/23	Price as of 01/09/23	var %	var % año 2023
S&P 500	4.405,71	4.515,77	2,5%	17,6%
DJ Industrial Average	34.346,90	34.837,71	1,4%	5,1%
NASDAQ Composite Index	13.590,65	14.031,82	3,2%	34,1%
Japan Nikkei 225	31.624,28	32.710,62	3,4%	25,9%
STOXX Europe 600 ex Eurozone	441,11	448,20	1,6%	4,9%
Euro STOXX 50	4.236,25	4.282,64	1,1%	12,9%
IBEX 35	9.338,90	9.449,60	1,2%	14,8%
France CAC 40	7.229,60	7.296,77	0,9%	12,7%
Germany DAX (TR)	15.631,82	15.840,34	1,3%	13,8%
FTSE MIB	28.208,45	28.650,49	1,6%	20,9%
FTSE 100	7.338,58	7.464,54	1,7%	0,2%
Eurostoxx	447,86	454,06	1,4%	10,8%

Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: Día del Trabajo; mercados cerrados

España: Variación desempleo (agosto): Est: n.d.

Alemania: Balanza comercial (julio): Est: EUR 17.500 millones

Zona Euro: Índice confianza inversor Sentix (septiembre): Est: n.d.

Comentario de Mercado (aproximadamente 6 minutos de lectura)

Los mercados de valores europeos comienzan HOY la semana sin la referencia de Wall Street, mercado éste que permanecerá cerrado por la celebración del Día del Trabajo en EEUU. La atención de los inversores se centrará a partir de ahora en lo que puedan "decir y hacer" los principales bancos centrales occidentales en las reuniones que celebrarán sus comités de política monetaria a lo largo de las próximas semanas.

Lunes, 4 de septiembre 2023

En principio, la decisión más compleja en materia de política monetaria la afrontan tanto el BCE como el Banco de Inglaterra (BoE), ya que las principales economías europeas se están debilitando a marchas forzadas, mientras que la inflación, si bien se ha alejado sustancialmente de sus niveles más altos del ciclo y, todo parece indicar, ha tocado techo, no termina de desacelerarse en la medida que sería deseable, con la inflación de servicios, la de los alimentos y la inflación subyacente manteniéndose a niveles muy elevados. En un escenario de fuerte desaceleración del crecimiento económico y alta inflación ambos bancos centrales deberán decidir si volver a incrementar sus tasas de interés en, al menos, un cuarto de punto adicional, o esperar a comprobar el efecto que en la economía de la región está ya teniendo su política monetaria restrictiva. Para los inversores, saber cuál va a ser la decisión en materia de tipos cuando el BCE reúna el 14 de septiembre a su Consejo de Gobierno y cuando el BoE haga lo mismo el 21 de este mes con su Comité de Política Monetaria es una tarea muy compleja, por lo que, hasta entonces, seguirán muy atentos a las “pistas” que vayan dando los distintos miembros de ambos comités. Nosotros pensamos que ambos bancos volverán a subir sus tasas una vez más antes de finales de ejercicio, aunque no descartamos del todo que opten por hacer una pausa en septiembre, algo que sería muy bien recibido por los mercados de bonos y acciones.

Por su parte, la decisión en materia de tipos de interés de la Reserva Federal (Fed) estadounidense parece algo más sencilla, o al menos así lo piensan los inversores. En las últimas semanas se han publicado en el país una serie de indicadores y cifras macroeconómicas que apuntan a una ligera desaceleración del crecimiento de esta economía, entre ellos los datos de empleo de agosto, dados a conocer el viernes que, si bien siguieron mostrando creación de empleo neto, lo hicieron a un ritmo más moderado que a comienzos de año, mientras que, tanto la participación en el mercado laboral como la tasa de desempleo, repuntaron, factores ambos que pueden tener un impacto favorable en la inflación salarial. Lo mejor que se puede decir de las mencionadas cifras de empleo es que en conjunto están volviendo a lo que era la normalidad antes del inicio de la pandemia. Así, tanto la aparente moderación del crecimiento económico como la consolidación del proceso desinflacionista creemos que dan margen de maniobra a la Fed para volver a hacer “un alto en el camino” en su proceso de alzas de tipos en la reunión que mantendrá los días 19 y 20 de septiembre su Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC). En ese sentido, señalar que, tras la publicación de los mencionados datos de empleo los futuros daban una probabilidad del 93% a que el FOMC no subirá sus tasas oficiales en septiembre (80% la semana pasada), y una del 63% a que tampoco lo hará en noviembre (45% la semana precedente). En nuestra opinión, a partir de este momento, los movimientos de la Fed en materia de política monetaria dependerán en gran medida de cómo evolucione la inflación.

Por lo demás, señalar que la semana que HOY comienza no presenta una agenda macroeconómica excesivamente intensa, destacando principalmente la publicación MAÑANA en las principales economías de la Eurozona y en el Reino Unido de las lecturas finales de agosto de los índices de gestores de compra de los sectores de los servicios, los PMIs servicios, indicadores adelantados de actividad que se darán a conocer en EEUU al día siguiente. Como siempre señalamos, en las economías desarrolladas los PMIs servicios tienen mucha más relevancia que los PMIs manufactureros, dado el mayor peso relativo que mantiene el primero de estos sectores en estas

Lunes, 4 de septiembre 2023

economías. En principio, tanto en Europa como en EEUU se espera que la actividad del sector servicios se haya desacelerado sensiblemente en agosto con relación al mes de julio.

Centrándonos en la sesión de HOY, señalar que esperamos que la falta de la referencia de Wall Street, mercado que, como hemos dicho, permanecerá cerrado esta jornada, condicione la actividad en las bolsas europeas, actividad que será baja. En principio, y en línea con el comportamiento mostrado esta madrugada por las bolsas asiáticas, esperamos que los principales índices bursátiles europeos abran HOY al alza, con la probable decisión de la Fed de mantener sin cambios sus tasas de interés oficiales en septiembre y los estímulos y ayudas al sector inmobiliario residencial implementadas por las autoridades chinas como principales catalizadores de estos avances.

Juan J. Fdez-Figares
Director de Gestión IICs

Eventos Empresas del Día

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

- **Volvo Car (VOLCAR.B-SE):** ventas, ingresos mes de agosto 2023;

Economía y Mercados

• ESPAÑA

. El índice de gestores de compra del sector de las manufacturas, **el PMI manufacturero que elabora S&P Global, bajó en el mes de agosto en España hasta los 46,5 puntos desde los 47,8 puntos de julio**, situándose de esta forma a su nivel más bajo en lo que va de ejercicio y señalando contracción mensual de la actividad por quinto mes de forma consecutiva como consecuencia de la debilidad de la demanda interna y externa. El consenso de analistas de *FactSet* esperaba una lectura sustancialmente superior, de 49,5 puntos. Cualquier lectura por encima de los 50 puntos indica expansión de la actividad en el mes con relación al mes precedente y, por debajo de ese nivel, contracción de la misma.

En agosto los nuevos pedidos se contrajeron a uno de los ritmos más pronunciados desde el brote de COVID-19. También se profundizó la reducción de los volúmenes de producción y de la actividad de compras. En medio de la falta de ventas y la renuencia a acumular existencias, los fabricantes desviaron recursos para completar las cargas de trabajo pendientes. En cuanto a la inflación, cabe señalar que tanto los precios de insumos como los de producción continuaron disminuyendo, aunque a un ritmo más lento. Por último, señalar que **la confianza empresarial alcanzó su nivel más alto en seis meses, ya que las empresas manufactureras esperaban un aumento de la demanda durante el próximo año.** Este optimismo se vio respaldado por el primer aumento de la contratación en tres meses.

Valoración: es muy probable que la actividad manufacturera española haya entrado ya en "recesión", al llevar el PMI del sector indicando contracción durante ya 5 meses. No obstante, y según la encuesta, las empresas se muestran optimistas sobre la evolución de su negocio el año que viene. No obstante, lo más probable es que la actividad vaya a menos antes de fortalecerse.

Lunes, 4 de septiembre 2023

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. Según la lectura final del índice de gestores de compra del sector de las manufacturas de Eurozona, **el PMI manufacturas que elabora S&P Global, en agosto repuntó hasta los 43,5 puntos desde los 42,7 puntos de julio, mes en el que había alcanzado su nivel más bajo en 38 meses.** La lectura final de agosto quedó, no obstante, por encima de su preliminar, que había sido de 42,7 puntos y que era lo que esperaban los analistas del consenso de *FactSet*. Cualquier lectura por encima de los 50 puntos indica expansión de la actividad en el mes con relación al mes precedente y, por debajo de ese nivel, contracción de la misma.

En agosto los nuevos pedidos totales y los nuevos negocios de exportación disminuyeron a tasas récord y los trabajos atrasados se redujeron drásticamente. Mientras tanto, los niveles de empleo en las fábricas cayeron por tercer mes consecutivo en agosto y la actividad de compras se redujo una vez más mientras las empresas mantenían sus esfuerzos por agotar las existencias. En cuanto a los precios, los de los insumos cayeron bruscamente y los precios de los productos cayeron por cuarto mes consecutivo. Por último, cabe destacar que en el mes mejoró el optimismo de las empresas, a pesar del rápido y amplio deterioro de las condiciones del sector observado durante el mes.

Por países, cabe destacar que el PMI manufacturas de **Alemania** repuntó hasta los 39,1 puntos en su lectura final de agosto desde los 38,8 puntos del mes precedente. La lectura estuvo en línea con su preliminar y con lo esperado por los analistas. Por su parte, el PMI manufacturas de **Francia** subió hasta los 46,0 puntos en su lectura final de agosto desde los 45,1 puntos de julio, quedando, no obstante, por debajo de los 46,4 puntos de su lectura preliminar, que era lo estimado por los analistas. Por último, señalar que el PMI manufacturas de **Italia** subió en agosto hasta los 45,4 puntos desde los 44,5 puntos de julio, situándose algo por debajo de los 45,8 puntos que esperaban los analistas.

• REINO UNIDO

. **El PMI manufacturas del Reino Unido, que elabora la consultora S&P Global, bajó en su lectura final de agosto hasta los 43,0 puntos desde los 45,3 puntos de julio, situándose a su nivel más bajo desde el mes de mayo de 2020.** La lectura, no obstante, superó los 42,5 puntos de su preliminar de agosto, que era lo esperado por el consenso de analistas de *FactSet*. Cualquier lectura por encima de los 50 puntos indica expansión de la actividad en el mes con relación al mes precedente y, por debajo de ese nivel, contracción de la misma.

Según los analistas que elaboran el índice, **en agosto se profundizó aún más la crisis manufacturera del Reino Unido.** El PMI se hundió a un mínimo de 39 meses a medida que la producción y los nuevos pedidos se contrajeron a tasas raramente vistas fuera de grandes períodos de tensión económica, como la crisis financiera mundial de 2008/09 y los confinamientos pandémicos. En este sentido, señalan que los fabricantes informaron de un contexto económico debilitado a medida que la demanda se ve afectada por el aumento de las tasas de interés, la crisis del coste de vida, las pérdidas de exportaciones y las preocupaciones sobre las perspectivas del mercado.

Estos analistas señalan, además, que, si bien la debilidad se siente en toda la industria manufacturera, los productores de bienes intermedios sufrieron como resultado las caídas más pronunciadas en la producción, los nuevos pedidos y el empleo. Es por ello que estos analistas apuntan a que la crisis también está obligando a las empresas a adoptar una postura más defensiva. La actividad de compras, las existencias y los niveles de personal se redujeron en agosto, ya que los fabricantes se esforzaron por controlar los costes, proteger los márgenes y operar de una manera mucho más ágil y eficiente.

Por último, señalan como algo positivo que **los precios de los insumos están cayendo al ritmo más rápido desde enero de 2016 y los problemas inflacionistas de la cadena de suministro están disminuyendo,** lo que debería ayudar a contribuir a una menor inflación de los precios de los bienes en los próximos meses.

Lunes, 4 de septiembre 2023

- **EEUU**

. Según el Departamento de Trabajo, **la economía estadounidense creó en agosto 187.000 puestos de trabajo netos frente a los 157.000 que había generado en julio**. El consenso de analistas de FactSet esperaba una cifra algo más baja, de 170.000 nuevos empleos. Agosto fue el tercer mes en el que de forma consecutiva el aumento del empleo se situó por debajo de los 200.000 puesto de trabajo. En el mes creció el empleo en la atención sanitaria (+71.000), en el ocio y la hostelería (+40.000), en la asistencia social (+26.000) y en la construcción (+22.000). En sentido contrario, se destruyó empleo en el transporte y almacenamiento (-34.000). El empleo en el sector de la información cambió poco (-15.000), y el empleo en las industrias cinematográfica y de grabación de sonido disminuyó en 17.000 debido a las huelgas de ausencia de actores de Hollywood.

Por su parte, **en agosto se crearon 179.000 empleos privados netos**, tras los 155.000 empleos generados en julio (cifra revisada a la baja). En este caso los analistas del consenso esperaban la creación de 155.000 empleos.

A su vez, **la tasa de desempleo repuntó en agosto hasta el 3,8% desde el 3,5% de julio**, tasa esta última que era la esperada por los analistas. En el mes analizado el número de desempleados aumentó en 514.000, hasta los 6,355 millones, mientras que el empleo aumentó en 222.000, hasta los 161,484 millones. Finalmente, señalar que tasa de participación de la fuerza laboral aumentó hasta el 62,8%, la más alta desde febrero de 2020, desde el 62,6% de julio.

A su vez, **los ingresos medios por hora aumentaron el 0,2% en el mes de agosto con relación a julio**, algo menos del 0,3% que esperaban los analistas. El de agosto supone de este modo el menor aumento de los ingresos promedio por hora desde febrero de 2022. **En tasa interanual, los ingresos medios por hora aumentaron un 4,3%**, tras un aumento del 4,4% en el mes anterior, ligeramente por debajo de las estimaciones de los analistas, que esperaban un aumento del 4,4%.

Por último, destacar que **las horas medias de trabajo semanales fueron en agosto 34,4**, algo por encima de las 34,3 horas de julio, que era lo que esperaban los analistas.

***Valoración:** en un primer momento las cifras de empleo fueron bien acogidas por los inversores, tanto en los mercados de bonos como en los de acciones, al ponderar más el aumento de la tasa de desempleo que el mayor incremento de lo esperado en la creación de empleo neto. A los inversores también les gustó el hecho de que en el mes se ralentizara, aunque mínimamente, el incremento de los salarios medios por hora. Luego, en una segunda lectura ambos mercados, bonos y acciones, se dieron la vuelta.*

No obstante, y en nuestra opinión, el informe de empleo de agosto fue en conjunto bastante neutro, por lo que no sirve para determinar si la Reserva Federal (Fed) optará nuevamente por subir sus tasas oficiales en la reunión de finales de septiembre o, por el contrario, hará un alta en el camino. Lo cierto es, sin embargo, que el mercado laboral estadounidense, a pesar de la ralentización evidente de la creación de empleo en los últimos meses, sigue fuerte y tensionado.

. **El índice de gestores de compra del sector de las manufacturas, el PMI manufacturas que elabora S&P Global, bajó en su lectura final de agosto hasta los 47,9 puntos desde los 49,0 puntos de julio**, situándose, no obstante, por encima de los 47,0 puntos de su lectura preliminar de mediados de mes, que era lo esperado por los analistas del consenso de FactSet. Cualquier lectura por encima de los 50 puntos indica expansión de la actividad en el mes con relación al mes precedente y, por debajo de ese nivel, contracción de la misma.

Según señalan en su informe los analistas de S&P Global, **los fabricantes estadounidenses informaron de otro mes difícil de operaciones en agosto**. La producción volvió a descender después de un breve respiro en julio en medio de un deterioro cada vez más pronunciado de las carteras de pedidos. De hecho, los pedidos están cayendo más rápido de lo que las fábricas están recortando la producción, lo que sugiere que las empresas necesitarán seguir reduciendo sus volúmenes de producción en el futuro cercano. En este sentido, estos analistas indican que, mientras tanto, una creciente sensación de pesimismo sobre las perspectivas a corto plazo ha afectado a la contratación y ha llevado a un nuevo retroceso importante en la actividad de compra.

Lunes, 4 de septiembre 2023

En lo que hace referencia a los precios, siempre según estos analistas, **la encuesta evidencia que el impacto deflacionario de la mejora en las cadenas de suministro ha alcanzado su punto máximo, con los precios comenzando a subir a un ritmo mayor nuevamente en agosto**. Sin embargo, la caída de la demanda claramente continúa debilitando el poder de fijación de precios y mantiene muy contenidas las presiones inflacionarias generales en el sector manufacturero. Por último, señalan que la caída de la confianza empresarial indica que los productores anticipan algunas dificultades a corto plazo para cualquier reactivación del sector manufacturero.

El mismo índice, pero elaborado por *the Institute for Supply Management*, **el ISM manufacturero subió hasta los 47,6 puntos en agosto desde los 46,4 puntos de julio, superando además los 46,6 puntos que esperaba el consenso de analistas de FactSet**. Igualmente, cualquier lectura por encima de los 50 puntos indica expansión de la actividad en el mes con relación al mes precedente y, por debajo de ese nivel, contracción de la misma. Este indicador lleva 10 meses consecutivos indicando contracción mensual de la actividad, lo que representa el tramo más prolongado de este tipo desde la Gran Recesión de 2007-2009.

En agosto, **si bien los niveles de producción se estabilizaron, la entrada de nuevos pedidos experimentó una disminución más rápida y el ritmo de eliminación de empleos mostró signos de moderación**. En el frente de los precios, el crecimiento de los de los insumos se mantuvo moderado, pero mostró signos de revertirse, ya que el subíndice de precios pagados por los fabricantes aumentó en agosto hasta los 48,4 puntos desde los 42,6 puntos de julio.

Noticias destacadas de Empresas

. Según informó el pasado viernes el diario digital *elEconomista.es*, **FERROVIAL (FER)** ha irrumpido con fuerza en uno de los mayores proyectos de infraestructuras que están en marcha en la actualidad en Europa: el proyecto de alta velocidad ferroviaria Rail Baltica para conectar Estonia, Letonia y Lituania. El grupo de origen español, a través de su filial polaca Budimex, forma parte del consorcio seleccionado como la mejor oferta para la construcción de la línea principal en Letonia con un valor de EUR 3.698,8 millones.

Budimex, la mayor constructora de Polonia, tiene una participación del 30% en la alianza, que está liderada por la francesa Eiffage, con el 50%, y completa la italiana Rizzani de Eccher, con un 20%. En virtud de este reparto, a la filial de FER, en la que tiene más del 50% del capital, le corresponde un valor de contrato de EUR 1.109,7 millones.

. La Junta General Extraordinaria de Accionistas de **NEINOR HOMES (HOME)** celebrada el 1 de septiembre de 2023, en segunda convocatoria, se constituyó con la asistencia de un total de 61.220.362 acciones (20.254.362 presentes y 40.975.000 representadas) alcanzándose un quórum del 76,54% del capital social (25,31% presente y 51,23% representado). En relación con el punto Primero del orden del día de la referida Junta General, relativo a la reducción del capital social, con la finalidad de devolver aportaciones a los accionistas mediante la disminución del valor nominal de las acciones, HOME informa de que está previsto que el pago de las cantidades correspondientes se produzca a mediados de octubre. La sociedad publicará próximamente las fechas relevantes a estos efectos.

En concreto, el diario *Expansión* resumió que la promotora pagará un dividendo de EUR 35 millones (EUR 0,47 brutos por acción) y realizará una amortización de la autocartera por importe de EUR 51 millones, así como el pago de un segundo dividendo de EUR 40 millones. Para ello, realizará tres reducciones de capital social, la primera de EUR 37,7 millones, con la finalidad de devolver aportaciones a los accionistas mediante la disminución del valor nominal de las acciones en EUR 0,471. La segunda se hará para amortizar 5 millones de acciones propias y la tercera será de EUR 39,7 millones, con la finalidad de devolver aportaciones a los accionistas mediante la disminución del valor nominal de las acciones en EUR 0,53.

Lunes, 4 de septiembre 2023

. *Expansión* informa que **ACCIONA (ANA)** completó la pasada semana la adquisición de un parque eólico en Canadá con derechos para instalar capacidad de 400 MW, lo que le convertirá en el mayor desarrollo eólico del país. El promotor británico Renewable Energy Systems (RES) ha completado la venta del parque eólico Forty Mile en Alberta, instalación que se prevé entre en operación en 2025. ANA venderá la mayor parte de la energía generada por esta instalación a Cenovus Energy, un operador de energía integrada con sede en Canadá. El grupo español ha firmado un PPA (*power purchase agreement*). No se hizo público el importe de la operación.

. El diario *eEconomista.es* informa hoy que **LABORATORIOS ALMIRALL (ALM)** espera que en la reunión técnica que la Agencia Europea del Medicamento (EMA), que se celebrará la semana del 11 de septiembre, se dé el visto bueno a su medicamento *lebrikizumab*. Este medicamento es fundamental en la estrategia de la farmacéutica tras la decisión tomada hace año de centrarse en dermatología médica. Si los planes de la compañía se cumplen, el medicamento estaría listo para comenzar a comercializarse a finales de 2023. Como ocurre con cualquier fármaco en Europa, el primer país donde se vendería sería en Alemania, ya que el país teutón adopta las decisiones de la EMA de forma instantánea. Una vez asentado, ALM tendrá que comenzar las negociaciones país por país para conseguir financiación en cada uno de los Estados Miembro. Este proceso podría alargarse a lo largo de todo 2024. Al mismo tiempo, ALM también intentará hacerse un hueco en el mercado inglés.



"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)"