

Viernes, 26 de julio 2024

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

26/07/2024

Indicadores Bursátiles				Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indicador	anterior	25/07/2024	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	
IGBM	1.106,73	1.099,95	-6,78	-0,61%	Agosto 2024	11.180,0	34,40	Yen/\$	153,79
IBEX-35	11.210,1	11.145,6	-64,5	-0,58%	Julio 2024	11.229,0	83,40	Euro/£	1,186
LATIBEX	4.938,80	4.829,60	-109,2	-2,21%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas	
DOWJONES	39.853,87	39.935,07	81,20	0,20%	USA 5Yr (Tir)	4,14%	-3 p.b.	Brent \$/bbl	82,37
S&P 500	5.427,13	5.399,22	-27,91	-0,51%	USA 10Yr (Tir)	4,25%	-4 p.b.	Oro \$/ozt	2.364,20
NASDAQ Comp.	17.342,41	17.181,72	-160,69	-0,93%	USA 30Yr (Tir)	4,50%	-5 p.b.	Plata \$/ozt	27,99
VIX (Volatilidad)	18,04	18,46	0,42	2,33%	Alemania 10Yr (Tir)	2,41%	-3 p.b.	Cobre \$/lbs	4,04
Nikkei	37.869,51	37.667,41	-202,10	-0,53%	Euro Bund	132,64	0,23%	Niquel \$/Tn	15,470
Londres(FT100)	8.153,69	8.186,35	32,66	0,40%	España 3Yr (Tir)	2,83%	-4 p.b.	Interbancario (Euribor)	
Paris (CAC40)	7.513,73	7.427,02	-86,71	-1,15%	España 5Yr (Tir)	2,84%	-3 p.b.	1 mes	3,598
Frankfort (DAX)	18.387,46	18.298,72	-88,74	-0,48%	España 10Yr (TIR)	3,25%	-1 p.b.	3 meses	3,698
Euro Stoxx 50	4.861,87	4.811,28	-50,59	-1,04%	Diferencial España vs. Alemania	84	+2 p.b.	12 meses	3,528

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.003,51
IGBM (EUR millones)	1.046,16
S&P 500 (mill acciones)	3.811,34
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	7.795,69

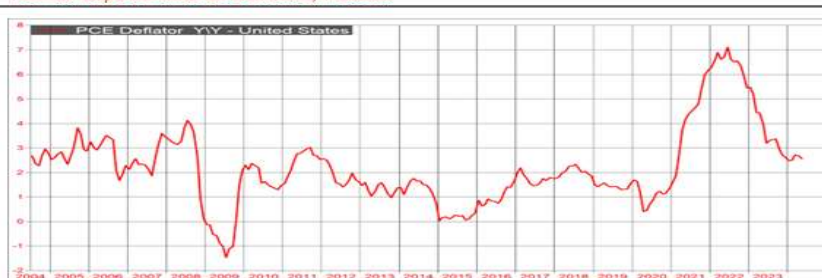
Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,086

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	4,15	4,17	-0,02
B. SANTANDER	4,52	4,55	-0,03
BBVA	10,03	10,03	0,01

Índice Precios del Consumo Personal - PCE de EEUU (var% interanual; mes)

Fuente: Departamento de Comercio; FactSet



Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) Ingresos personales (junio): Est MoM: 0,3%; ii) Gastos personales (junio): Est MoM: 0,2%
 iii) PCE (junio): Est MoM: 0,1%; Est YoY: 2,4%; iv) Subyacente PCE (junio): Est MoM: 0,2%; Est YoY: 2,5%
 v) Sentimiento consumidores (julio; final): Est: 66,5
 Francia: Índice confianza consumidores (julio): Est: 89,2
 España: i) Vtas minoristas (junio): Est: n.d.; ii) Tasa desempleo (2T2024): Est: 11,8%
 Italia: i) Confianza consumidores (julio): Est: 98,0; ii) Confianza sector manufacturas (julio): Est: 87,0

Comentario de Mercado (aproximadamente 5 minutos de lectura)

Tal y como esperábamos que pudiera suceder, **el muy negativo cierre de Wall Street el día precedente arrastró AYER a la baja a los principales índices bursátiles europeos, que cerraron todos ellos, con la excepción del FTSE 100 británico, con sustanciales descensos.** No obstante, cabe destacar que todos lo hicieron lejos de sus niveles mínimos de día, alcanzados a media sesión. En ello tuvo mucho que ver la positiva reacción inicial de la bolsa estadounidense a la

Viernes, 26 de julio 2024

publicación AYER de la primera lectura del PIB del 2T2024, cuyo crecimiento -un 2,8% intertrimestral anualizado- fue muy superior al alcanzado en el 1T2024 (+1,4%) y al proyectado por el consenso de analistas (+1,9%).

Si bien la lectura en un principio podría alejar la posibilidad de que la Reserva Federal (Fed) comience a bajar sus tasas de interés de referencia en septiembre, tal y como espera la mayoría de los inversores, el hecho de que la acumulación de inventarios durante el trimestre haya aportado 0,8 puntos porcentuales al crecimiento del PIB en el mismo resta algo de "calidad" al dato. Además, las expectativas que manejan los analistas apuntan a una desaceleración del crecimiento en el 3T2024 (se estima que será del 1,5%), por lo que entendemos que la posible bajada de los tipos de interés oficiales en septiembre sigue siendo más que factible, eso sí, siempre que la inflación acompañe.

Centrándonos en la sesión de AYER en Europa, decir que nuevamente muchas de las compañías que dieron a conocer sus cifras trimestrales, independientemente de sus logros, fueron duramente castigadas por los inversores, con caídas que rallaron en lo excepcional en varios valores del sector del automóvil, como fue el caso de la italoamericana Stellantis (STLAM-IT; -8,7% en el día) y de la francesa Renault (RNO-FR; -7,5%). Posteriormente, Ford (F-US) sufrió igualmente una fuerte corrección (-18% durante la sesión) en la bolsa estadounidense, tras publicar sus cifras trimestrales. Además, el sector tecnológico siguió siendo un lastre para los índices europeos, así como el del lujo, con la multinacional francesa Kering (KER-FR) siendo AYER protagonista del mismo, para mal, tras publicar sus resultados -sus acciones cedieron el 7,5%, situándose a su nivel más bajo en casi 7 años-. En sentido contrario, los valores/sectores de corte más defensivo, como los de las telecomunicaciones, los de sanidad y las utilidades fueron capaces AYER de cerrar con ligeros avances, ejerciendo como soporte de los principales índices de la región.

En Wall Street la sesión de AYER fue de más a menos, cerrando los índices de forma mixta, con el S&P 500 y el Nasdaq Composite (ha cedido casi el 5% en tres sesiones) a la baja, ambos lastrados por el negativo comportamiento, un día más, de los grandes valores del sector tecnológico, mientras que el Dow Jones y el Russell 2000, índice que integra a valores de pequeña y mediana capitalización, cerraron el día en positivo. La rotación sectorial parece que sigue su curso en este mercado, siendo factible que termine por extenderse también a las bolsas europeas, donde parece que está comenzando a producirse.

HOY esperamos que las bolsas europeas se tranquilicen, al menos al comienzo de la jornada, y que abran sin grandes cambios, posiblemente con ligeros avances, mientras que la volatilidad, que se ha disparado en las últimas sesiones, descienda ligeramente. Un día más, serán los resultados trimestrales lo que centren de inicio la atención de los inversores, con compañías de gran relevancia en sus sectores de actividad como Mercedes-Benz (MBG-DE), Capgemini (CAP-FR), Eni (ENI-IT) o BASF (BAS-DE) dando a conocer sus cifras trimestrales. No obstante, la principal, cita del día será la publicación esta tarde (14:30 horas; CET) en EEUU de los ingresos y gastos personales del mes de junio, cifras que siempre van acompañadas de la publicación del índice de precios del consumo

Viernes, 26 de julio 2024

personal, el PCE, que es la variable de precios más seguida por los miembros de la Fed. El consenso de analistas espera que tanto la tasa de crecimiento interanual del PCE general como la de su subyacente hayan bajado ligeramente en junio, hasta el 2,5% (ambas desde el 2,6% de mayo). De ser así, y confirmarse que el proceso desinflacionista ha seguido su curso en EEUU, ello consolidaría las expectativas de una primera reducción de las tasas de interés oficiales en el mes de septiembre en este país, lo que entendemos servirá para tranquilizar a los mercados de valores. No obstante, si los datos decepcionan, y superan lo proyectado por los analistas, la corrección que están experimentando las bolsas occidentales podría ir a más.

Por último, señalar que esta madrugada las bolsas asiáticas han cerrado de forma mixta, pero sin grandes variaciones; que el dólar cede ligeramente; y que tanto el precio del petróleo como el del oro muestran moderados avances.

Juan J. Fdez-Figares
Director de Gestión IICs

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **Mapfre (MAP):** resultados 1S2024; conferencia con analistas a las 11:30 horas (CET);

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

- **Umicore (UMI-BE):** resultados 2T2024;
- **Air Liquide (AI-FR):** resultados 2T2024;
- **Amundi (AMUN-FR):** resultados 2T2024;
- **Bouygues (EN-FR):** resultados 2T2024;
- **Capgemini (CAP-FR):** resultados 2T2024;
- **SPIE (SPIE-FR):** resultados 2T2024;
- **Vallourec (VK-FR):** resultados 2T2024;
- **BASF (BAS-DE):** resultados 2T2024;
- **Mercedes-Benz Group (MGB-DE):** resultados 2T2024;
- **TRATON (8TRA-DE):** resultados 2T2024;
- **Eni (ENI-IT):** resultados 2T2024;
- **TERNA (TRN-IT):** resultados 2T2024;
- **Signify (LIGHT-NL):** resultados 2T2024;
- **Sonaecom (SNC-PT):** resultados 2T2024;
- **NatWest Group (NWG-GB):** resultados 2T2024;

Viernes, 26 de julio 2024

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **3M (MMM-US):** 2T2024;
- **Colgate-Palmolive (CL-US):** 2T2024;
- **Newell Brands (NWL-US):** 2T2024;

Economía y Mercados

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. El Banco Central Europeo (BCE) publicó ayer que **la oferta monetaria, medida por el agregado monetario M3, creció en junio en la Eurozona el 2,2% en tasa interanual, hasta los EUR 16,377 billones**, su nivel más alto jamás registrado. El consenso de analistas de *FactSet* esperaba un crecimiento de esta variable algo menor en el mes, del 1,8%.

El BCE informó además que **los préstamos bancarios a los hogares de la Eurozona aumentaron un 0,3% en tasa interanual en junio, hasta los EUR 6,879 billones**, misma tasa a la que crecieron el mes anterior. Los analistas esperaban un crecimiento algo mayor de esta variable en el mes, del 0,5%. La de junio es una de las tasas de expansión crediticia más lentas desde febrero de 2015, ya que las recientes medidas de ajuste del BCE continuaron frenando la demanda de los consumidores.

Por su parte, **los préstamos a empresas aumentaron en la Eurozona un 0,7% en tasa interanual en junio, hasta los EUR 5,147 billones**, algo más que el 0,3% que lo habían hecho en mayo.

Por último, señalar que **el crecimiento general del crédito al sector privado, que abarca tanto a los hogares como a las sociedades no financieras, repuntó el 1,1% en el mes de junio en la Eurozona en términos interanuales** frente al 0,8% que lo había hecho en mayo.

. **El índice que elabora el instituto IFO, que mide el clima empresarial de Alemania, volvió a debilitarse en julio al bajar hasta los 87,0 puntos desde los 88,6 del mes anterior**, quedando por debajo además de los 88,8 puntos que esperaban los analistas del consenso de *FactSet*.

En julio el subíndice que mide la percepción que tienen las empresas de la situación actual por la que atraviesa la economía de Alemania bajó hasta los 87,1 puntos desde los 88,3 puntos de junio, que era la lectura que esperaban los analistas. Por su parte, **el subíndice que mide las expectativas que tienen las empresas alemanas con relación a la economía del país también bajó en julio, hasta los 86,9 puntos desde los 89,0 puntos de junio**, quedando igualmente por debajo de los 89,2 puntos esperados por el consenso.

Según IFO, el sector manufacturero sigue débil y el ciclo de inventarios no se ha vuelto positivo como se esperaba. Además, el instituto destacó que la confianza en el sector manufacturero ha disminuido durante tres meses consecutivos. **En el sector de servicios, las empresas son más optimistas sobre las perspectivas y la confianza en el sector hotelero experimentó una mejora notable**. Las perspectivas comerciales son débiles y los mayoristas y minoristas se muestran negativos, pero el índice que mide la confianza de las empresas de la construcción aumentó en julio ligeramente.

Viernes, 26 de julio 2024

. El Instituto Nacional de Estadística francés, el INSEE, publicó ayer que **el índice de confianza empresarial bajó en el mes de julio hasta los 93,9 puntos desde los 99,1 puntos de junio**, quedando muy por debajo de los 99,0 puntos que esperaban los analistas del consenso de *FactSet*. La lectura fue la más baja desde febrero de 2021, ya que la confianza se debilitó en todos los sectores: manufacturas (95 puntos vs 99 puntos en junio), construcción (99 puntos vs 100 puntos en junio), servicios (95 puntos vs 101 puntos en junio) y comercio minorista (94 puntos vs 99 puntos en junio). Además, el índice se alejó aun más de su media a largo plazo, situada en los 100 puntos.

Por su parte, **el índice que mide la confianza en el sector de las manufacturas de Francia bajó en julio hasta los 95,5 puntos desde los 98,9 del mes de junio**, quedando a su vez muy por debajo de los 99,0 puntos que esperaban los analistas del consenso de *FactSet*. La lectura de julio se mantuvo un mes más por debajo de la media a largo plazo del indicador, que está situada en los 100 puntos. Además, la de julio fue la lectura más baja desde la de diciembre de 2020.

- **EEUU**

. Según la primera estimación del dato, dada a conocer ayer por el Departamento de Comercio, **el Producto Interior Bruto (PIB) de EEUU creció en el 2T2024 a una tasa intertrimestral anualizada del 2,8%**, tasa muy superior a la del 1,4% a la que había crecido en el 1T2024 y a la de 1,9% que esperaban los analistas del consenso de *FactSet*.

En el 2T2024 el crecimiento del PIB de EEUU se vio principalmente por el aumento en el gasto de los consumidores, que aumentó en el trimestre a una tasa del 2,3% (vs 1,5% en el 1T2024), impulsado por un repunte en el consumo de bienes (2,5% vs -2,3% en el 1T2024), mientras que el crecimiento del gasto en servicios se desaceleró (2,2% vs 3,3% en el 1T2024).

Igualmente, **cabe destacar que los inventarios privados agregaron 0,82 puntos porcentuales al crecimiento del PIB en el 2T2024**. Mientras tanto, el crecimiento de la inversión no residencial se aceleró (5,2% vs 4,4% en el 1T2024), concretamente en equipos (11,6% vs 1,6% en el 1T2024), mientras que el crecimiento de la inversión en productos de propiedad intelectual se moderó (4,5% vs 7,7% en el 1T2024) y la inversión en estructuras bajó con fuerza (-3,3% vs 3,4% en el 1T2024).

Además, **el gasto del gobierno aumentó a un ritmo más elevado (3,1% vs 1,8% en el 1T2024)**. Por otro lado, la inversión residencial se contrajo por primera vez en un año (-1,4% vs 16% en el 1T2024) y la balanza comercial volvió a ser un lastre por segundo trimestre de forma consecutiva, ya que las importaciones aumentaron más rápidamente (6,9% vs 6,1% en el 1T2024) que las exportaciones (2,0% vs 1,6% en el 1T2024).

En tasa interanual el PIB del 2T2024 creció el 3,1% frente al 2,9% que lo había hecho en el 1T2024, tasa ésta que era la proyectada también para el trimestre analizado por el consenso de analistas.

Por su parte, **la tasa de crecimiento interanual del índice de precios del gasto del consumo personal, el PCE, subió el 2,6% durante el 2T2024**. Se trata de una desaceleración con respecto al ritmo del 3,4% registrado en los primeros tres meses del año. La tasa de crecimiento del PCE subyacente, que excluye los precios de los alimentos no procesados y los de la energía, fue del 2,9% durante el 2T2024, tasa también menor que la del 3,7% alcanzada el 1T2024.

. El Departamento de Trabajo publicó ayer que **en la semana del 20 de julio el número de peticiones iniciales de subsidios de desempleo bajó en EEUU en 10.000 peticiones, hasta una cifra ajustada estacionalmente de 235.000 peticiones**, cifra algo inferior a la de 239.000 peticiones que esperaban los analistas del consenso de *FactSet*. La cifra, no obstante, se situó claramente por encima de la media de este ejercicio. La media de esta variable de las últimas cuatro semanas, dato que reduce la volatilidad que conlleva la cifra semanal, aumentó en 250 peticiones, hasta las 235.500 peticiones.

A su vez, **las peticiones continuadas de subsidios de desempleo descendieron en 9.000 en la semana del 13 de julio, hasta los 1,851 millones**, cifra inferior a los 1,867 millones que esperaba el consenso.

Viernes, 26 de julio 2024

Valoración: tanto la economía como el mercado de trabajo estadounidenses parecen seguir resistiendo sólidamente a los altos tipos de interés y a una inflación que no termina de moderarse. No obstante, y a pesar de las cifras dadas a conocer ayer, que muestran una mayor fortaleza de lo esperado, seguimos apostando por que la Reserva Federal (Fed) inicie el proceso de rebajas de sus tipos de interés oficiales en septiembre, algo en lo que coincidimos con la mayoría de los analistas del mercado.

. El Departamento de Comercio publicó ayer que, según la estimación preliminar del dato, **los nuevos pedidos de bienes duraderos descendieron en el mes de junio en EEUU un 6,6% con relación a mayo**, tras 4 meses de aumentos consecutivos. El consenso de analistas de FactSet esperaba un aumento de esta partida en el mes del 0,5%. Este descenso fue consecuencia de la caída del 20,5% que experimentaron en el mes las partidas de transporte. **Excluyendo el transporte, los nuevos pedidos aumentaron un 0,5% en junio**, superando de esta forma el incremento del 0,2% que esperaba el consenso.

Por último, señalar que **los nuevos pedidos de bienes de capital básicos, que excluyen sectores volátiles como el transporte y la defensa, aumentaron un 1,0% en junio con relación a mayo**, muy por encima del 0,1% que esperaban los analistas.

Noticias destacadas de Empresas

. Según comunicó ayer la empresa a la CNMV, **ENDESA (ELE)**, a través de su sociedad íntegramente participada, Enel Green Power España, S.L., ha firmado un acuerdo con Masdar (Abu Dhabi Future Energy Company PJSC), para la venta de una participación minoritaria del 49,99% del capital social de la compañía de reciente creación "Enel Green Power España Solar 1, S.L. titular de la totalidad de las instalaciones solares fotovoltaicas en operación de las que es titular ELE en España, con una capacidad total instalada de aproximadamente 2GW.

El precio acordado por la compra por Masdar del 49,99% de la participación social en EGPE Solar es de EUR 817 millones, sujeto a los ajustes habituales en este tipo de transacciones. De acuerdo con ello, el *Enterprise Value* de la totalidad del capital social de EGPE Solar sería de aproximadamente EUR 1.700 millones. La transacción se encuadra en el ámbito de un acuerdo a largo plazo con Masdar, y comprende además la firma de contratos de compra por una sociedad íntegramente participada por ELE, de la totalidad de la energía (PPA) generada por las plantas propiedad de EGPE Solar por un plazo de quince años. También se prevé una posible hibridación futura de sistemas de almacenamiento de energía a través de baterías (*Battery Energy Storage Systems BESS*) en la cartera de plantas hasta un máximo de 0,5 GW de capacidad adicional.

La transacción alcanzada permite a ELE mantener el control y por tanto la consolidación íntegra de EGPE Solar, sin que en consecuencia esté previsto un impacto sobre los resultados económicos de ELE. El cierre de la operación está previsto que pueda producirse durante el 4T2024, estando sujeto a las condiciones suspensivas habituales en esta clase de transacciones, entre las que se encuentra la relativa a las inversiones extranjeras en España.

La venta se enmarca en el modelo de *partnership* de ELE, incluido en su Plan Estratégico 2024-2026, que recoge la búsqueda de socios en activos estratégicos que le permitan maximizar su valor y el retorno del capital invertido, manteniendo el control sobre los mismos. Enel Green Power España y Masdar igualmente han firmado un acuerdo (*Memorandum of Understanding*) de carácter no vinculante, con el objetivo de explorar una potencial alianza dirigida al desarrollo conjunto de proyectos de generación renovable en España.

. Según informó ayer el portal *Bolsamania.com*, cerca de 150 accionistas de **ERCROS (ECR)**, tenedores de un total de 24.554.822 acciones de la compañía, representativas de un 26,86% del capital social, han manifestado su rechazo a las OPA que la portuguesa Bondalti lanzó sobre el 100% de la empresa el pasado 5 de marzo y que la italiana Esseco presentó el pasado 28 de junio.

Viernes, 26 de julio 2024

Así, y en un comunicado remitido por la propia ECR a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV), este grupo de accionistas, entre los cuales se encuentran los accionistas significativos Joan Casas Galofré, consejero dominical de ECR, y Montserrat García Pruns, han mostrado su "voluntad irrevocable de no aceptar ninguna de las ofertas públicas de adquisición voluntarias mencionadas". También han declarado no tener ningún acuerdo o pacto con ningún otro accionista de ECR para ningún tipo de acción concertada. Además, el Consejo de Administración de la compañía ha aprovechado para remarcar que, en todo momento, "ha observado el deber de pasividad sobre el régimen de las ofertas públicas de adquisición de valores".

Cabe recordar que Bondalti lanzó su OPA sobre ECR en marzo a un precio de EUR 3,60 por acción. Sin embargo, el pasado 11 de julio comunicó la rebaja del precio a EUR 3,505 por título como consecuencia del dividendo con cargo al beneficio del ejercicio 2023 de EUR 0,096 brutos por acción que ECR abonó a sus accionistas el 10 de julio. Por el mismo motivo, Esseco informó ese día de la rebaja de su precio inicial de oferta de EUR 3,84 a EUR 3,745.

. Según una información de *The Financial Times*, recogida por *Bolsamania.com*, la compra de Air Europa por **IAG** se encuentra en peligro debido a que la Unión Europea (UE) considera insuficientes las concesiones propuestas por la aerolínea para solventar los posibles problemas de competencia. En principio, el organismo tiene de plazo hasta el próximo 20 de agosto para tomar una decisión definitiva, aunque las fuentes consultadas por la cabecera británica aseguran que las posibilidades de que se bloquee la operación son ahora "muy altas".

Cabe recordar que IAG se comprometió a ceder más de la mitad de las rutas operadas por Air Europa en 2023 como parte de las concesiones (*remedies*) para que la Comisión Europea (CE) apruebe la adquisición. En concreto, IAG cedería hasta el 52% de las rutas operadas por Air Europa a la competencia, lo que eleva su oferta a la Dirección General de Competencia de la Unión Europea (UE) en 12 puntos porcentuales desde el 40% anterior. Esta cesión busca satisfacer así a los reguladores comunitarios, preocupados por una posible reducción de la competencia en dichas rutas tras la adquisición de la aerolínea.

Según recuerda *Bolsamania.com*, la compañía todavía pueden modificar sus propuestas antes del 20 de agosto para conseguir el veredicto favorable de la UE, que hasta la fecha mantiene sus dudas sobre una excesiva concentración del mercado.

. La CNMV ha autorizado la Oferta Pública voluntaria parcial de Adquisición de acciones (OPA) de **EDREAMS ODIGEO (EDR)** formulada por la propia sociedad. En su comunicado la CNMV indica que el oferente pretende la adquisición de un máximo de 4.550.864 acciones de la compañía, representativas del 3,57% de su capital social. Además, señala que han sido inmovilizadas las 3.761.300 acciones que EDR mantiene en autocartera con la finalidad de no aceptar la oferta, por lo que ésta se dirige de modo efectivo a los poseedores del 97,05% del capital.

Al tratarse de una oferta voluntaria parcial, si el número de aceptaciones supera el máximo al que se extiende, se aplicarán las normas de prorrateo previstas en el artículo 38.1 del Real Decreto de opas, que establecen una distribución lineal para el 25% del total de la oferta y otra proporcional para el resto. La contraprestación ofrecida es de EUR 6,90 por acción que se pagará en efectivo. Al ser una oferta voluntaria, dicho precio no está sujeto a las reglas del precio equitativo en los términos del artículo 110 de la Ley de los Mercados de Valores y de los Servicios de Inversión y del artículo 9 del RD de opas. Por último, la CNMV ha señalado que la efectividad de la oferta no está sujeta a ninguna condición.



"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)"