

Lunes, 29 de julio 2024

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

29/07/2024

Indices Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indices	anterior	26/07/2024	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro		
IGBM	1.099,95	1.101,48	1,53	0,14%	Agosto 2024	11.210,0	44,10	Yen/\$		1,086
IBEX-35	11.145,6	11.165,9	20,3	0,18%	Julio 2024	11.202,0	36,10	Euro/£		1,184
LATIBEX	4.829,60	4.823,50	-6,1	-0,13%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas		
DOWJONES	39.935,07	40.589,34	654,27	1,64%	USA 5Yr (Tir)	4,08%	-6 p.b.	Brent \$/bbl		81,13
S&P 500	5.399,22	5.459,10	59,88	1,11%	USA 10Yr (Tir)	4,20%	-5 p.b.	Oro \$/ozt		2.386,10
NASDAQ Comp.	17.181,73	17.357,88	176,16	1,03%	USA 30Yr (Tir)	4,45%	-5 p.b.	Plata \$/ozt		27,76
VIX (Volatilidad)	18,46	16,39	-2,07	-11,21%	Alemania 10Yr (Tir)	2,40%	-1 p.b.	Cobre \$/lbs		4,09
Nikkei	37.667,41	38.468,63	801,22	2,13%	Euro Bund	132,72	0,06%	Níquel \$/Tn		15.550
Londres(FT100)	8.186,35	8.285,71	99,36	1,21%	España 3Yr (Tir)	2,83%	=	Interbancario (Euribor)		
Paris (CAC40)	7.427,02	7.517,68	90,66	1,22%	España 5Yr (Tir)	2,83%	-1 p.b.	1 mes		3,604
Frankfort (DAX)	18.298,72	18.417,55	118,83	0,65%	España 10Yr (TIR)	3,23%	-2 p.b.	3 meses		3,686
Euro Stoxx 50	4.811,28	4.862,50	51,22	1,06%	Diferencial España vs. Alemania	83	-1 p.b.	12 meses		3,481

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	799,16
IGBM (EUR millones)	838,69
S&P 500 (mill acciones)	3.011,94
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	6.239,34

Valores Españoles Bolsa de Nueva York

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

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	4,18	4,17	0,01
B. SANTANDER	4,53	4,53	0,00
BBVA	10,10	10,04	0,06

Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: Índice de manufacturas de Dallas (julio): Est: -14,0

Evolución principales índices bursátiles mundiales - semana del 26 de julio

Fuente: FactSet; elaboración propia

principales índices mundiales	Price as of 19/07/24	Price as of 26/07/24	var %	var % año 2024
S&P 500	5.505,00	5.459,10	-0,8%	14,5%
DJ Industrial Average	40.287,53	40.589,34	0,7%	7,7%
NASDAQ Composite Index	17.726,94	17.357,88	-2,1%	15,6%
Japan Nikkei 225	40.063,79	37.667,41	-6,0%	12,6%
STOXX Europe 600 ex Eurozone	504,34	508,31	0,8%	8,3%
Euro STOXX 50	4.827,24	4.862,50	0,7%	7,5%
IBEX 35	11.087,50	11.165,90	0,7%	10,5%
France CAC 40	7.534,52	7.517,68	-0,2%	-0,3%
Germany DAX (TR)	18.171,93	18.417,55	1,4%	9,9%
FTSE MIB	34.215,84	33.812,44	-1,2%	11,4%
FTSE 100	8.155,72	8.285,71	1,6%	7,1%
Eurostoxx	500,11	501,67	0,3%	5,8%

Comentario de Mercado (aproximadamente 6 minutos de lectura)

Los inversores de las bolsas occidentales afrontan una semana muy compleja e intensa, y que se sustentará en tres factores fundamentales: i) las reuniones de bancos centrales, con las reuniones de la Reserva Federal (Fed) de EEUU (martes y miércoles), del Banco de Inglaterra (BoE) (jueves)

Lunes, 29 de julio 2024

y del Banco de Japón (BoJ) (miércoles), ii) los resultados empresariales trimestrales, y iii) los datos macroeconómicos que se publicarán.

- i) En primer lugar, en lo que respecta a los bancos centrales, no se espera que la Fed realice cambios en su política monetaria, aunque sí que, en su comunicado y rueda de prensa posterior de su presidente Jerome Powell, “confirmen u ofrezcan serios indicios” de que el proceso de rebajas de tipos de interés puede comenzar tan pronto como en septiembre, en línea con lo que espera el mercado. En la reunión del Comité de Política Monetaria del BoE, por su parte, el consenso espera que el banco central rebaje en 25 puntos básicos su tipo de interés de referencia, hasta situarlo en el 5,0%, una medida que no está clara del todo, sobre todo teniendo en cuenta que la inflación en el país está en el objetivo del 2% del banco central, con un crecimiento económico estable, lo que le da margen de maniobra para poder esperar a que se publiquen más datos macroeconómicos antes de “mover ficha”. Esperamos una votación muy ajustada. Asimismo, en la reunión del Consejo de Gobierno del BoJ no se esperan cambios, aunque el BoJ podría sorprender y volver a subir sus tipos de interés, actualmente en el segmento del 0% - 0,1%.
- ii) Asimismo, y en lo que respecta a los resultados empresariales, esta semana seguirá siendo muy intensa a ambos lados del Atlántico. En general, los resultados están siendo mejores de lo esperado, con una mejora del beneficio neto medio por acción superior al 10% en la actualidad, frente al 8% esperado al cierre del 2T2024. No obstante, tenemos que destacar que la semana pasada, los resultados de algunos valores tecnológicos, a pesar de ser buenos, sufrieron el castigo de los inversores, arrastrando tras de sí a las bolsas occidentales, lo que podría indicar una rotación sectorial hacia sectores más cíclicos y defensivos, algo que podría extenderse a Europa. Así, esta semana los inversores contarán con los resultados de Microsoft (MSFT-US) (martes), Meta (FACE-US) (miércoles), Amazon (AMZN-US) (jueves), y Apple (AAPL-US) (jueves), así como de otros valores de referencia en sus sectores de actividad, como McDonalds (MCD-US), Procter & Gamble (PG-US), Philips 66 (PSX-US) y Boeing (BA-US). En España, los inversores contarán, entre otros, con los resultados de BBVA, de Telefónica (TEF), Caixabank (CABK) y de ACS. Recordamos que los inversores están valorando menos los resultados propiamente dichos (pasado) y se están centrando en las expectativas de resultados que los gestores de las compañías están comunicando (futuro).
- iii) El tercer factor determinante en esta semana son los datos macroeconómicos que se van a publicar esta semana. Así, se espera que esta semana se publiquen, entre otros indicadores, el martes en Europa los datos preliminares de crecimiento económico (PIB) de la Eurozona y de sus grandes economías (Alemania, Francia, Italia y España) del 2T2024, además de los datos de inflación correspondientes al mes de julio, de Alemania y España (el martes), y de Francia, Italia y la Eurozona (el miércoles). El jueves se publicarán las lecturas finales de los índices de actividad del sector manufacturas, PMI

Lunes, 29 de julio 2024

manufacturas, en Europa y sus principales economías, y de las que se esperan que, salvo la lectura del índice español, indiquen contracción en el sector

En EEUU, las principales citas macroeconómicas de la semana serán los datos de empleo, tanto los de cambio de empleo privado que elabora la compañía procesadora de nóminas ADP, que se publicarán el miércoles, como los datos de creación de empleo no agrícola y la tasa de desempleo, ambos del mes de julio, que se publicarán el viernes, y que la Fed tendrá en cuenta a la hora de adoptar medidas en su política monetaria, de ahí su importancia. Se espera que la creación de empleo no agrícola en julio sea menor que la del mes anterior (185.000 empleos vs 206.000 empleos; junio), y que la tasa de desempleo se mantenga en el 4,1%. Entre ambas citas, el jueves se publicarán en EEUU las lecturas finales de los índices de actividad del sector manufacturas, tanto el PMI del S&P Global como el ISM del *Institute of Supply Management (ISM)*, que en sus lecturas preliminares indicaron contracción de la actividad en el mes.

Para empezar, esperamos que los índices de renta variable europeos abran la sesión de HOY claramente al alza, siguiendo el cierre de Wall Street del viernes. La agenda macroeconómica del día es prácticamente inexistente, con únicamente el índice del sector manufacturero de Dallas, como referencia, por lo que creemos que los índices se moverán al son de los resultados empresariales que se publiquen, pero a la espera de las citas más relevantes de la semana, señaladas con anterioridad. Por lo demás, tenemos que destacar que los índices asiáticos han cerrado con fuertes ganancias esta madrugada, que los futuros estadounidenses vienen al alza, que el dólar se mantiene estable, y que el precio del oro y del petróleo vienen ligeramente al alza.

Íñigo Isardo Rey
Director de Gestión Minorista

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **Ebro Foods (EBRO):** resultados 1S2024;
- **Gestamp (GEST):** resultados 1S2024; conferencia con analistas a las 18:30 horas (CET);
- **Lar España (LRE):** resultados 1S2024; conferencia con analistas a las 16:30 horas (CET);
- **Neinor Homes (HOME):** reducción de nominal por importe de EUR 0,50 brutos por acción; paga el día 31 de julio;
- **Acciona (ANA):** resultados 1S2024; conferencia con analistas el día 30 de julio a las 10:00 horas (CET);
- **Acciona Energía (ANE):** resultados 1S2024;

Lunes, 29 de julio 2024

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

- **Lottomatica Group (LTMC-IT):** resultados 2T2024;
- **Piaggio (PIA-IT):** resultados 2T2024;
- **Heineken Holding (HEIO-NL):** resultados 2T2024;
- **Heineken (HEIA-NL):** resultados 2T2024;
- **Philips (PHIA-NL):** resultados 2T2024;
- **Pearson (PSON-GB):** resultados 2T2024;

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Loews (L-US):** 2T2024;
- **McDonald's (MCD-US):** 2T2024;
- **ON Semiconductor (ON-US):** 2T2024;

Economía y Mercados

• ESPAÑA

. Según la Encuesta de Población Activa (EPA), elaborada por el Instituto Nacional de Estadística (INE), **el número de ocupados aumentó en términos interanuales en 434.700 personas en el 2T2024** y se situó en 21.684.700. La tasa de variación trimestral fue del 2,05%. La ocupación subió en el 2T2024 en todos los sectores: Servicios (304.000 más); Industria (63.400); Construcción (61.100); y Agricultura (6.100). **La tasa de variación trimestral del empleo en términos desestacionalizados fue del 0,37%**.

Por su parte, **el desempleo bajó en 222.600 personas en el 2T2024, hasta los 2.755.300 desempleados**. No obstante, **en términos desestacionalizados el desempleo aumentó un 1,15%**. En los 12 últimos meses el desempleo disminuyó en 52.900 personas.

Por su parte, **la tasa de desempleo se situó en el 2T2024 en el 11,27%**, 1,02 puntos menos que en el anterior. El consenso de analistas esperaba una lectura del 11,8%.

Por último, señalar que **el número de activos subió en 212.100 en el 2T2024, hasta 24.440.000**. En el último año el número de activos aumentó en 373.300 personas.

. El Instituto Nacional de Estadística (INE) publicó el viernes que **las ventas minoristas en España aumentaron un 0,3% en el mes de junio con relación a mayo, mes en el que habían descendido el 0,6%**. En junio destacó el aumento que experimentaron las ventas en establecimientos de alimentación, que fue del 0,5%.

En tasa interanual las ventas minoristas aumentaron en España un 0,3% en el mes de junio (0,2% en mayo). En el mes y en tasa interanual las ventas de alimentos se recuperaron (0,5% vs -0,5% en mayo), compensando una caída en las ventas de combustible (-1,1% vs 1,4% en mayo).

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. La encuesta de expectativas de los consumidores elaborada por el Banco Central Europeo (BCE) en junio para la Eurozona señala que **la mediana de las percepciones de la inflación al consumidor durante los 12 meses anteriores disminuyó**

Lunes, 29 de julio 2024

al 4,5% desde el 4,9% anterior, pero que las perspectivas de inflación para los próximos 12 meses se mantuvieron sin cambios en el 2,8%. Recordemos que la lectura de mayo fue el nivel más bajo desde septiembre de 2021 y reforzó las expectativas de que el proceso de desinflación avanzaba en línea con las perspectivas del BCE. Además, las expectativas de inflación, a 3 años vista, también se mantuvieron sin cambios en el 2,3% y la incertidumbre sobre la inflación se mantuvo sin cambios en el nivel más bajo desde febrero de 2022.

Por su parte, las expectativas de crecimiento de los ingresos nominales de los consumidores aumentaron en junio hasta el 1,4% desde el 1,2% de mayo mientras que los consumidores siguen esperando solo un ligero aumento del desempleo.

Por su parte, las perspectivas para la economía fueron ligeramente más pesimistas, con un crecimiento estimado para los próximos 12 meses del -0,9% desde el -0,8%. Los consumidores esperan que el acceso al crédito se mantenga sin cambios respecto al mes anterior y anticipan que los precios de la vivienda aumentarán un 2,7% en el próximo año, frente al 2,6%.

. Según dio a conocer el Instituto Nacional de Estadística francés, el INSEE, el índice de confianza del consumidor en Francia subió en julio hasta los 90,8 puntos desde los 89,7 puntos de junio, superando de este modo los 89,2 puntos que esperaban los analistas del consenso de FactSet. La lectura de julio se mantuvo por debajo de la media a largo plazo del índice, que está situada en los 100 puntos. No obstante, la de julio es la lectura más elevada que alcanza este indicador adelantado de actividad desde el pasado mes de marzo.

En julio los consumidores franceses se mostraron menos pesimistas sobre las perspectivas de la situación financiera (-10 puntos vs -13 puntos en junio) y aumentaron las opiniones sobre la capacidad de ahorro futura (9 puntos vs 7 puntos en junio). Por su parte, las valoraciones sobre las perspectivas sobre el nivel de vida (-50 puntos) y el porcentaje de hogares que creen que es un momento favorable para realizar compras importantes se mantuvieron sin cambios (-32 puntos). Por su parte, aumentó la preocupación sobre el desempleo futuro (28 puntos vs 25 puntos en julio) y aumentaron las expectativas de inflación (-45 puntos vs -47 puntos en junio).

• REINO UNIDO

. Según una encuesta realizada por la agencia Reuters entre economistas, la mayoría de ellos apostó por un recorte de tipos de 25 puntos básicos por parte del Banco de Inglaterra (BCE) cuando reúna a su Comité de Política Monetaria el 1 de agosto. De los 60 economistas encuestados, 49 (80%) esperan el primer movimiento del ciclo de bajadas de tipos esta semana, aunque esta cifra es inferior al 97% de los economistas encuestados en junio.

Si bien la mayoría anticipa un recorte del BoE, la decisión está lejos de ser segura. El mercado está valorando una probabilidad de aproximadamente el 45% de un recorte y algunos economistas esperan una estrecha división de votos de 5 a 4 a favor de la medida.

En este sentido, cabe señalar que los analistas de StreetAccount señalan que los datos publicados desde la última actualización del BoE no terminan de aclarar el escenario. Así, la inflación general se mantuvo en el 2%, pero los precios de los servicios se mantuvieron elevados en el 5,7% y el crecimiento de los salarios solo se moderó lentamente. Es por ello por lo que estos analistas señalan que las autoridades monetarias británicas podrían otorgar más importancia a las encuestas prospectivas y a los pronósticos macroeconómicos actualizados para fundamentar sus decisiones.

• EEUU

. El Departamento de Comercio de EEUU publicó el viernes que los ingresos personales de los estadounidenses aumentaron un 0,2% en junio con relación a mayo, algo menos que el 0,3% que esperaban los analistas del consenso de FactSet. En el mes la remuneración de los asalariados aumentó un 0,3%, impulsada por un crecimiento de los sueldos y

Lunes, 29 de julio 2024

salarios del 0,3% y de los complementos a sueldos y salarios, también del 0,3%. Por su parte, los ingresos personales provenientes de activos crecieron un 0,1%, con los ingresos por intereses creciendo un 0,3%, mientras que los ingresos por dividendos no experimentaron ningún crecimiento. Además, las transferencias corrientes personales crecieron en el mes el 0,3%. Por último, las contribuciones al seguro social gubernamental aumentaron también un 0,3%.

Por su parte, **los gastos personales aumentaron en junio el 0,3% con relación a mayo, algo más del 0,2% esperado por los analistas**. Dentro de los servicios, los que más contribuyeron al aumento del gasto fueron otros servicios (liderados por los viajes internacionales) y vivienda y servicios públicos (liderados por la vivienda). Dentro de los bienes, los principales contribuyentes al gasto en el mes fueron otros bienes no duraderos (liderados por productos farmacéuticos y otros productos médicos) y bienes y vehículos recreativos (liderados por equipos de procesamiento de información), que fueron compensados en parte por disminuciones en vehículos de motor y repuestos (liderados por vehículos de motor nuevos) y gasolina y otros bienes energéticos.

Además, en junio **el índice de precios de los gastos de consumo personal, el PCE, subió un 0,1% en junio con relación a mayo, lectura que estuvo en línea con lo esperado por los analistas**. En junio los precios de los servicios aumentaron un 0,2%, mientras que los precios de los bienes disminuyeron un 0,2%. En junio cabe destacar que los precios de los alimentos aumentaron un 0,1% y los precios de la energía disminuyeron un 2,1%. En tasa interanual el PCE subió el 2,5% frente al 2,6% que lo había hecho en mayo, quedando la lectura igualmente en línea con lo esperado.

Por su parte, **el subyacente del PCE, que excluye para su cálculo los precios de los alimentos no elaborados y de la energía, repuntó en junio el 0,2% con relación a mayo**, lectura que coincidió con lo proyectado por los analistas. En tasa interanual el PCE subyacente subió en junio el 2,6%, lo mismo que lo había hecho en mayo, lectura que se situó algo por encima del 2,5% esperado por los analistas.

***Valoración:** a pesar de que la inflación subyacente no bajó lo esperado en junio, los inversores de los mercados de bonos y de acciones se tomaron de forma muy positiva los datos del PCE de junio, datos que creemos dejan la puerta abierta a una potencial rebaja de los tipos de interés de referencia por parte de la Reserva Federal (Fed) en septiembre. El hecho de que también el dólar cediera algo de terreno se puede interpretar en este mismo sentido.*

. La lectura final de julio del índice de sentimiento de los consumidores, índice que elabora mensualmente la Universidad de Michigan, **se situó en los 66,4 puntos frente a los 68,2 puntos de junio, lo que supone su lectura más baja en 8 meses**. No obstante, la lectura final de julio superó a su preliminar de mediados de mes, que había sido de 66,0 puntos, aunque quedó por debajo de los 66,5 puntos que esperaban los analistas del consenso de *FactSet*.

La lectura final de julio del subíndice de expectativas se revisó al alza, hasta los 68,8 puntos desde los 67,2 puntos iniciales, mientras que la del subíndice de condiciones actuales se revisó a la baja, hasta los 62,7 puntos desde los 64,1 puntos de la primera lectura.

Por su parte, **las expectativas de inflación para los próximos 12 meses disminuyeron del 3,0% al 2,9%, y las perspectivas de inflación a 5 años se mantuvieron estables en el 3,0%, por encima de las estimaciones preliminares del 2,9%**.

Lunes, 29 de julio 2024

Análisis Resultados 1S2024 Empresas Cotizadas – Bolsa Española

. La compañía de seguros **MAPFRE (MAP)** anunció el viernes que ha alcanzado un beneficio neto de EUR 462 millones en el 1S2024, lo que supone un aumento del 46% interanual. A continuación pasamos a resumir brevemente las cifras dadas a conocer por MAP:

- La intensa mejora del resultado proviene, fundamentalmente, de la mayor aportación de EEUU, España y el negocio de reaseguro;
- NORTEAMÉRICA registra un importante aumento del resultado (+EUR 58 millones) como consecuencia de las medidas técnicas adoptadas;
- El resultado de IBERIA crece un 37% hasta los EUR 168 millones;
- MAPFRE RE, que incluye el negocio de reaseguro y el de Global Risks, registra un sólido crecimiento del negocio, elevando su resultado hasta cerca de EUR 140 millones (+15% interanual);
- LATAM, liderada por BRASIL, es la región que más contribuye al beneficio del grupo aportando EUR 203 millones;
- EL ROE ajustado se eleva al 11,6% y los fondos propios se mantienen estables, alcanzando cerca de EUR 8.090 millones;
- Se consolida la mejoría en No Vida, con una reducción del ratio combinado (-1,3 p.p.) hasta el 95,7%, y un aumento del 12% del resultado financiero;
- Las primas totales crecen un 5,5%, un 6,5% en No Vida, hasta alcanzar más de EUR 15.145 millones, mientras que los ingresos alcanzan los EUR 17.725 millones;
- Bajo las nuevas normas contables internacionales NIIF 17&9 el resultado neto sube un 64,5% interanual (EUR 494 millones), el ROE se sitúa en el 10,4% y los fondos propios alcanzan los EUR 8.540 millones;
- Cabe recordar que al cierre de marzo de este año, el ratio de Solvencia II se mantiene en el entorno del 200%.

Noticias destacadas de Empresas

. La compañía checa Skoda, en una carta que **TALGO (TLGO)** ha enviado a la CNMV, le ha explicado a la compañía española que su intención no es la de lanzar una contraopa alternativa a la de la húngara Magyar Vagon y que su objetivo es el de negociar una unión entre ambas empresas.

Así, en la comunicación, que responde a la petición del Consejo de Administración de TLGO de obtener más detalles sobre la propuesta lanzada el pasado 16 de julio, Skoda dice que su propósito es llevar a cabo una "integración industrial y combinación de negocio" y pide a TLGO acceso a los libros para explorar la fusión, aunque, de nuevo, sin plantear un ofrecimiento económico.

. En una entrevista con la agencia *Europa Press*, el consejero delegado de **BANCO SABADELL (SAB)**, César González-Bueno, no ha descartado la posibilidad de abonar dividendos extraordinarios que permitan distribuir a sus accionistas todo el exceso de capital que el banco genere por encima del 13% de CET1, tal y como se había comprometido la entidad antes siquiera de conocerse la Oferta Pública de Adquisición (OPA) de carácter hostil que BBVA anunció a principios de mayo.

De este modo, preguntado por el límite que establece el Real Decreto que regula el régimen de OPAs para repartir dividendos extraordinarios, González-Bueno ha explicado que el límite está en las recompras de acciones y en un cambio "radical" de la política de remuneración al accionista. En este sentido, dijo que SAB cuenta con una política "claramente definida".

Sobre el proceso de autorizaciones que BBVA necesita para lanzar la OPA, especialmente las de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) y de la Comisión Nacional de los Mercados y de la Competencia (CNMC), González-Bueno ha

Lunes, 29 de julio 2024

señalado que la CNMV tiene "mecanismos" para poder esperar a la resolución de la CNMC y permitir la apertura del plazo de aceptación contando ya con las condiciones que se impongan por la parte de Competencia, aunque ha aclarado que la decisión será plenamente del supervisor financiero.

Sin embargo, ha defendido que el "sentido común" indica que lo "deseable" sería que los accionistas de SAB contasen con la máxima información posible antes de decidir si acuden a la OPA, por lo que lo ideal sería tener la resolución de la CNMC y que, en caso de acudir a fase 2 y se pongan compromisos, condiciones o se prohíba la operación, también se cuente con la resolución del Gobierno antes del lanzamiento de la OPA.

. La agencia de calificación crediticia DBRS Ratings GmbH (DBRS Morningstar) ha anunciado hoy la rebaja del *rating* de **ACCIONA (ANA)** de "BBB" a "BBB (low)" y el *rating* a corto plazo de "R-2 (*middle*)" a "R-2 (*low*)" ambos con perspectiva estable. Dichos *ratings* se sitúan dentro de la categoría de grado de inversión (*Investment Grade*).



"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)"