

Viernes, 6 de septiembre 2024

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

06/09/2024

Indices Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indices	anterior	05/09/2024	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro		
IGBM	1.101,08	1.107,16	6,08	0,55%	Septiembre 2024	11.313,0	39,50	Yen/\$	1,112	
IBEX-35	11.213,9	11.273,5	59,6	0,53%	Octubre 2024	11.315,0	41,50	Euro/£	1,188	
LATIBEX	4.868,00	4.869,70	1,7	0,03%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas		
DOWJONES	40.974,97	40.755,75	-219,22	-0,54%	USA 5Yr (Tir)	3,54%	-2 p.b.	Brent \$/bbl	72,69	
S&P 500	5.520,07	5.503,41	-16,66	-0,30%	USA 10Yr (Tir)	3,73%	-3 p.b.	Oro \$/ozt	2.509,55	
NASDAQ Comp.	17.084,30	17.127,66	43,36	0,25%	USA 30Yr (Tir)	4,02%	-4 p.b.	Plata \$/ozt	28,72	
VIX (Volatilidad)	21,32	19,90	-1,42	-6,66%	Alemania 10Yr (Tir)	2,21%	-1 p.b.	Cobre \$/lbs	4,04	
Nikkei	36.657,09	36.391,47	-265,62	-0,72%	Euro Bund	134,05	-0,36%	Níquel \$/Tn	15,770	
Londres(FT100)	8.269,60	8.241,71	-27,89	-0,34%	España 3Yr (Tir)	2,53%	-1 p.b.	Interbancario (Euribor)		
Paris (CAC40)	7.500,97	7.431,96	-69,01	-0,92%	España 5Yr (Tir)	2,57%	-1 p.b.	1 mes	3,536	
Frankfort (DAX)	18.591,85	18.576,50	-15,35	-0,08%	España 10Yr (TIR)	3,02%	-2 p.b.	3 meses	3,449	
Euro Stoxx 50	4.848,18	4.815,15	-33,03	-0,68%	Diferencial España vs. Alemania	81	-1 p.b.	12 meses	3,094	

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.188,56
IGBM (EUR millones)	1.218,65
S&P 500 (mill acciones)	2.682,72
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	6.343,56

Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,112

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	4,21	4,23	-0,02
B. SANTANDER	4,38	4,39	-0,01
BBVA	9,09	9,11	-0,01

Tasa de desempleo de EEUU (% s/total población activa; mes) - 30 años

Fuente: Departamento de Trabajo; FactSet



Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) Empleo no agrícola (agosto): Est: 160.000; ii) Empleo privado (agosto): Est: 140.000; iii) Tasa desempleo (agosto): Est: 4,2%
 iv) Ingresos medios por hora (agosto): Est MoM: 0,3%; Est YoY: 3,7%; v) Horas medias trabajo semana (agosto): Est: 34,3%

Alemania: i) Producción industrial (julio): Est MoM: -0,5%; Est YoY: -3,7%; ii) Balanza comercial (julio): Est: EUR 20.900 millones
 iii) Ventas minoristas (julio): Est MoM: 1,0%; Es YoY: n.d.

Francia: i) Prod industrial (julio): Est MoM: -0,2%; Est YoY: -1,1%; ii) Producción manufacturera (julio): Est MoM: -0,1%; Est YoY: -1,5%
 iii) Balanza comercial (julio): Est: EUR -6.600 millones

Zona Euro: PIB (2T2024; final): Est QoQ: 0,3%; Est YoY: 0,6%

Comentario de Mercado (aproximadamente 6 minutos de lectura)

Con los inversores a la espera de lo que sobre el estado de la economía estadounidense puedan apostar los datos de empleo no agrícola de agosto, que dará a conocer esta tarde (14:30 horas; CET) el Departamento de Trabajo de EEUU, **los principales índices bursátiles europeos y estadounidenses cerraron AYER en su mayoría a la baja**, aunque con excepciones como fue la del Ibex-35 en Europa y la del Nasdaq Composite en Wall Street. Los precios de los bonos, por su

Viernes, 6 de septiembre 2024

parte, repuntaron ligeramente en todos estos mercados, propiciando una nueva caída de sus rendimientos.

Durante la jornada se publicaron en EEUU dos cifras algo contradictorias sobre el estado por el que atraviesa el mercado de trabajo del país. Así, la procesadora de nóminas ADP dio a conocer las cifras de creación de empleo privado neto del mes de agosto, que quedaron muy por debajo de lo esperado por los analistas, mientras que las cifras de peticiones iniciales de desempleo, una buena aproximación a la evolución del paro semanal, siguieron reduciéndose, situándose a su nivel más bajo en casi dos meses. Si bien es verdad que el mercado laboral de EEUU se ha enfriado mucho desde el pico alcanzado tras la finalización de la pandemia, y que las empresas, por distintos motivos, entre ellos también el hecho de no encontrar personal cualificado para los puestos ofrecidos, no están contratando al ritmo que lo venían haciendo a principios de año, también lo es que, por el momento, tampoco están reduciendo sus plantillas. Por tanto, creemos que, por ahora, las señales que envían tanto el mercado laboral como otros importantes indicadores de actividad no parecen confirmar el temor de muchos inversores de que la economía estadounidense se dirige sin remedio hacia la recesión.

Es más, AYER los dos índices adelantados de actividad del sector servicios, el PMI servicios que elabora S&P Global y el ISM servicios, que publica *the Institute for Supply Management (ISM)*, mostraron expansión de la actividad en el sector en agosto, con los analistas que elaboran el primero de ellos apuntando a que la economía estadounidense estaría creciendo a un ritmo intertrimestral anualizado de entre el 2,0% y el 2,5%.

De todo ello podremos sacar HOY más conclusiones cuando se publique esta tarde el mencionado informe de empleo del mes de agosto en EEUU. En principio, los analistas esperan que la economía estadounidense haya generado 160.000 empleos no agrícolas netos en el citado mes (114.000 empleos netos en julio), y que la tasa de desempleo baje hasta el 4,2% desde el 4,3% alcanzado el mes precedente. En nuestra opinión, lo mejor que podría suceder de cara a la reacción de los mercados sería que las cifras estuvieran muy en línea con lo esperado. Así, unas cifras de empleo muy por encima de lo proyectado por los analistas alejarían la posibilidad de que la Reserva Federal (Fed) siga bajando sus tasas de interés de referencia en sus próximas reuniones de su Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) -podría hacer una pausa hasta ver cómo evoluciona el escenario macro-, dando por hecho que en la de mediados de septiembre procederá a comenzar el proceso de rebajas de tipos. En este caso, la reacción tanto de los mercados de renta variable como de los de renta fija podría ser negativa. En sentido contrario, si las cifras de creación de empleo publicadas quedan muy por debajo de lo esperado y la tasa de desempleo vuelve a repuntar, se incrementarían los temores de los inversores sobre una potencial entrada en recesión de la economía de EEUU, pasando a descontar los inversores fuertes recortes de los tipos de interés de referencia por parte de la Fed, recortes que, en este caso, se producirían por motivos "no deseados". En este caso, la reacción de las bolsas sería negativa, mientras que los bonos recibirían los datos con avances.

Viernes, 6 de septiembre 2024

Es por todo ello que esperamos que, hasta que se publiquen esta tarde en EEUU las cifras de empleo de agosto, que entendemos que determinarán la tendencia que adoptan las bolsas de cara al cierre semanal, los principales índices de las bolsas europeas, tras abrir HOY ligeramente a la baja, se mantengan por la mañana moviéndose en un estrecho intervalo de precios. El sector tecnológico es posible que vuelva a verse presionado a la baja, ya que AYER, tras el cierre de Wall Street, otra de las grandes compañías del sector, muy relacionada también con el fenómeno de la Inteligencia Artificial (IA), la multinacional Broadcom (AVGO-US), dio a conocer sus cifras correspondientes a su 3T2024 fiscal, que no fueron bien recibidas por los inversores, lo que provocaron caídas de sus acciones superiores al 6% en operaciones fuera de hora. Si bien la compañía superó las expectativas de resultados que manejaban los analistas para el trimestre en cuestión, sus expectativas de negocio para los próximos trimestres quedaron por debajo de lo que venía descontando el mercado.

Por los demás, señalar que esta madrugada las bolsas asiáticas han vuelto a cerrar en su mayoría a la baja, con alguna que otra excepción; que el dólar gana algo de terreno con relación a las principales divisas mundiales; que el precio del crudo sigue deprimido a pesar de que la OPEP+ haya decidido retrasar en dos meses los incrementos de producción que iba a comenzar a implementar en octubre; y que el del precio del oro repunta ligeramente.

Juan J. Fdez-Figares
Director de Gestión IICs

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **AmRest Holdings (EAT):** resultados 2T2024; conferencia con analistas a las 14:00 horas (CET);

Bolsas Europeas:

 publican resultados trimestrales y datos operativos, entre otras compañías:

- **Finnair Oyj (FIA1S-FI):** ventas, ingresos y estadísticas de tráfico del mes de agosto;
- **SAS (SAS-SE):** ventas, ingresos y estadísticas de tráfico del mes de agosto;

Economía y Mercados

• ESPAÑA

. El Instituto Nacional de Estadística (INE) publicó ayer que **los precios de la vivienda subieron en España en tasa interanual el 7,8% en el 2T2024 frente al 6,3% que lo habían hecho en el 1T2024**. Por tipo de vivienda, la tasa interanual de crecimiento de los precios de la vivienda nueva fue del 11,2% en el 2T2024 (10,1% en el 1T2024). Se trata de la tasa más

Viernes, 6 de septiembre 2024

alta desde el 3T2007. A su vez, la tasa de crecimiento de los precios de la vivienda de segunda mano se situó en el 7,3% (5,7% en el 1T2024).

Con relación al 1T2024 los precios de la vivienda subieron el 3,6% en el 2T2024. En términos intertrimestrales los precios de la vivienda habían subido el 2,6% en el 1T2024. Por tipo de vivienda, los precios de la vivienda nueva aumentaron un 2,7% en el 2T2024 respecto al 1T2024. Por su parte, los precios de la vivienda de segunda mano subieron un 3,7%.

- **ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA**

. Según dio a conocer ayer Eurostat, **las ventas minoristas aumentaron en la Eurozona el 0,1% en julio con relación a junio**, en datos ajustados estacionalmente, lectura que estuvo en línea con lo esperado por el consenso de analistas de *FactSet*. Cabe recordar que en el mes de junio esta variable había descendido el 0,4%

Por tipo de producto, en el mes de julio las ventas de alimentos, bebidas y tabaco aumentaron el 0,4% y las de productos no alimentarios (excepto el combustible para automóviles) un 0,1%. En sentido contrario, las ventas de carburantes de automoción en establecimientos especializados disminuyeron un 1,0%.

En tasa interanual las ventas minoristas, en datos ajustados por calendario, bajaron el 0,1% en la Eurozona (-0,4% en el mes de junio). En este caso el consenso de analistas esperaba un ligero repunte del 0,1%.

En tasa interanual en julio las ventas de alimentos, bebidas y tabaco bajaron un 0,7%, mientras que las de productos no alimentarios (excepto el combustible para automóviles) subían un 0,2% y las de carburantes de automoción en los comercios especializados se mantenían estables (0,0%).

. La Oficina Federal de Estadística alemana, Destatis, publicó ayer que **los pedidos a fábrica crecieron en Alemania un 2,9% en el mes de julio con relación a junio**, lectura muy superior a la caída del 1,9% que esperaban los analistas del consenso de *FactSet*. De esta forma julio se convierte en el segundo mes en el que de forma consecutiva crecen los precios de fábrica en el país. En julio esta variable creció gracias al impulso de los grandes pedidos de aviones, barcos y trenes (+86,5%). Asimismo, los pedidos de material eléctrico crecieron con fuerza en agosto (+18,6%). En sentido contrario, cabe señalar el descenso que experimentaron los pedidos de maquinaria y de equipos (-6,1%). Excluyendo los grandes pedidos, los pedidos entrantes cayeron un 0,4% respecto a junio.

En julio los nuevos pedidos aumentaron tanto para los bienes de capital (3,5%) como en para los bienes intermedios (4,4%), pero cayeron en el caso de los bienes de consumo (-5,8%).

Señalar, por otra parte, que **los pedidos extranjeros aumentaron un 5,1% en julio**, impulsados por aumentos en los pedidos procedentes de la Eurozona (5,9%) y por los de fuera de la Eurozona (4,6%). Mientras tanto, los pedidos internos se mantuvieron sin cambios.

En una comparación de tres meses, los nuevos pedidos aumentaron un 1,7% en el período de mayo a julio y frente a los tres meses anteriores. **En tasa interanual en julio los pedidos de fábrica aumentaron el 3,7% en Alemania (-11,2% en junio).**

- **EEUU**

. Según publicó ayer S&P Global, **el índice de gestores de compra del sector servicios de EEUU, el PMI servicios, subió en la lectura final de agosto hasta los 55,7 puntos desde los 55,0 puntos de julio**, superando a su vez, los 55,2 puntos de su lectura preliminar y los 54,7 puntos que esperaban los analistas de *FactSet*. Cualquier lectura por encima de los 50 puntos indica expansión de la actividad con relación al mes precedente y, por debajo de ese nivel, contracción de la misma. El ritmo de expansión de la actividad en el sector fue el más elevado en un mes desde el alcanzado en marzo de 2022. La actividad en el sector servicios lleva ya 19 meses consecutivos de expansión.

Viernes, 6 de septiembre 2024

Los analistas de la consultora que elabora los índices señalan que **el que el PMI servicios se haya situado a su nivel más alto en casi dos años y medio proporciona una prueba más alentadora de que la economía estadounidense está disfrutando de un crecimiento económico sólido en el 3T2024**, lo que se suma a las señales de un “aterrizaje suave”. En ese sentido, señalan que la expansión del sector de servicios significa que las encuestas del PMI indican un crecimiento del PIB de entre el 2,0% y el 2,5% en el 3T2024.

Al mismo tiempo, los datos de la encuesta de agosto apuntaron un mayor enfriamiento de la inflación de los precios de venta, especialmente en el sector de servicios, que ahora se ha reducido cerca del promedio observado antes de la pandemia y a un nivel consistente con el objetivo de inflación del 2% de la Reserva Federal (Fed). Estos analistas indican que el crecimiento de los servicios se ha visto impulsado en particular por la perspectiva de tasas de interés más bajas, pero hay varios obstáculos que podrían frenar el crecimiento en los próximos meses. Así, según indican, el optimismo empresarial y la inversión están siendo atenuados por la incertidumbre sobre el resultado de las elecciones presidenciales. Por su parte, **la contratación se ve limitada por la escasez de mano de obra, que también sigue ejerciendo presión al alza sobre los salarios**. Sin embargo, continúan, lo que quizás sea más preocupante es que la reciente desaceleración de la actividad manufacturera está mostrando algunos signos de contagio a la economía en general, en particular a través del estancamiento de los pedidos de servicios industriales. Por lo tanto, dicen, será importante vigilar si el sector servicios sucumbe al reciente debilitamiento de la actividad de fábrica o si una política monetaria más flexible crea una marea creciente que impulse a todos los barcos.

El mismo índice, pero elaborado por *the Institute for Supply Management (ISM)*, **el ISM servicios de EEUU subió en agosto hasta los 51,5 puntos desde los 51,4 puntos de julio, superando además los 51,1 puntos que esperaban los analistas del consenso de FactSet**. Igualmente, cualquier lectura por encima de los 50 puntos indica expansión de la actividad con relación al mes precedente y, por debajo de ese nivel, contracción de la misma.

En el mes **el subíndice de nuevos pedidos mostró un mayor crecimiento (53,0 puntos vs 52,4 puntos en julio)**, reflejando la sólida demanda de los clientes, aunque los niveles de producción aumentaron a un ritmo más lento (53,3 puntos vs 54,5 puntos en julio) a pesar del descenso de la cartera de pedidos pendientes (43,7 puntos vs 50,6 en julio).

A su vez, **los niveles de empleo aumentaron ligeramente, aunque a un menor ritmo (50,2 puntos vs 51,1 puntos en julio), lo suficiente para evitar la sexta contracción mensual del año**. Aun así, el indicador de precios mostró una mayor aceleración (57,3 puntos vs 57,0 puntos en julio) por los mayores precios de los servicios de construcción, de los equipos eléctricos, de los alimentos y de la mano de obra.

La procesadora de nóminas ADP publicó ayer que **las empresas privadas de EEUU generaron 99.000 nuevos empleos netos en el mes de agosto**, sensiblemente menos que los 143.000 empleos netos que esperaban los analistas del consenso de FactSet. La de agosto es la cifra más baja desde enero de 2021. En julio las empresas privadas estadounidenses habían generado 111.000 empleos netos.

En agosto el sector de servicios añadió 72.000 puestos de trabajo, encabezados por los servicios de educación y salud (29.000); actividades financieras (18.000); comercio/transporte/servicios públicos (14.000); y ocio/hostelería (11.000). En sentido contrario, las pérdidas de empleo se produjeron en servicios profesionales/empresariales (-16.000) e información (-4.000).

Por su parte, **el sector productor de bienes añadió 27.000 puestos de trabajo**: en la construcción 27.000 y en recursos naturales/minería 8.000, mientras que el sector manufacturero eliminó 8.000 puestos de trabajo.

En tasa interanual en agosto los aumentos salariales se mantuvieron estables, permaneciendo en el 4,8% para quienes permanecieron en su empleo y en el 7,3% para quienes cambiaron de empleo.

Viernes, 6 de septiembre 2024

. Según datos del Departamento de Trabajo, **el número de peticiones iniciales de subsidios de desempleo bajó en 5.000 en la semana que finalizó el 31 de agosto, hasta las 227.000 peticiones, en datos ajustados estacionalmente.** La cifra es la más baja alcanzada en las últimas 7 semanas y es inferior a las 230.000 peticiones que esperaba el consenso de analistas de *FactSet*. Por su parte, la media móvil de esta variable de las últimas cuatro semanas bajó en 1.750 peticiones, hasta las 230.000 peticiones.

A su vez, **las peticiones continuas de desempleo bajaron en la semana del 24 de agosto en 22.000 peticiones, hasta 1,838 millones de peticiones,** cifra también inferior a los 1,868 millones de peticiones que esperaba el consenso de analistas.

Valoración: a pesar de que el número de peticiones iniciales de subsidios de desempleo se mantuvo por encima de los promedios observados a principios de este año, ya que el mercado laboral estadounidense se ha enfriado desde entonces, las cifras apuntan que el mismo sigue históricamente ajustado.

Si tenemos en cuenta las cifras publicadas por la ADP, todo parece indicar que el ritmo de creación de empleo se ha reducido en EEUU, pero que esta economía no está destruyendo puestos de trabajo.

. El Departamento de Trabajo publicó ayer que **la productividad no agrícola aumentó en EEUU un 2,5% en el 2T2024 con relación al 1T2024 en tasa anualizada,** cifra revisada al alza con respecto a la estimación preliminar del 2,3%, tasa ésta que era la esperada por los analistas del consenso de *FactSet*. El 2T2024 es así el quinto trimestre consecutivo de crecimiento de la productividad. El aumento correspondió a la combinación de un aumento del 3,5% en la producción frente a un aumento más suave del 1% en las horas trabajadas. **En tasa interanual la productividad no agrícola aumentó un 2,7%.**

Por su parte, **los costes laborales unitarios no agrícolas aumentaron en EEUU un 0,4% en el 2T2024 con relación al 1T2024 y en tasa anualizada.** La primera estimación del dato apuntaba a un crecimiento del 0,9%, que era lo esperado por los analistas. En el 1T2024 los costes laborales unitarios habían crecido el 3,8%

La tasa de crecimiento del 2T2024 refleja un aumento del 3,0% en la remuneración por hora y un aumento del 2,5% en la productividad. Los costes laborales unitarios en el sector manufacturero total crecieron un 3,6% en el 2T2024, lo que refleja un aumento del 4,9% en la remuneración por hora y un aumento del 1,3% en la productividad. El sector empresarial experimentó un aumento del 0,6% en los costes laborales unitarios, impulsado por un aumento del 2,9% en la remuneración por hora y un aumento del 2,2% en la productividad.

Además, cabe señalar que **los costes laborales unitarios aumentaron un 0,3% en los últimos cuatro trimestres, la tasa más baja desde el 4T2013,** cuando la medida disminuyó un 2,2%.

Noticias destacadas de Empresas

. **AIRTIFICIAL (AI)** publicó sus resultados correspondientes al primer semestre del ejercicio (1S2024), de los que destacamos los siguientes aspectos:

- **Ventas:** EUR 46,75 millones (-4,6% interanual)
- **Cash flow de explotación (EBITDA):** EUR 4,3 millones (+72,0% interanual)
- **Resultado neto:** EUR -2,64 millones (+14,0% vs EUR -3,08 millones; 1S2023)
- **Cartera de pedidos:** EUR 216 millones (+13,0% interanual)

Viernes, 6 de septiembre 2024

. El portal digital *Bolsamania.com* informa que Turner, filial de **ACS** en EEUU, ha iniciado las obras del proyecto de "Modernización de la Terminal 3 Oeste del Aeropuerto Internacional de San Francisco" (EEUU), con una previsión de inversión de \$ 2.600 millones (unos EUR 2.350 millones). La compañía, junto con sus socios de diseño y construcción Gensler y TEF, desarrollará una ampliación de 200.000 pies cuadrados de la Terminal 3, 650.000 pies cuadrados de renovación y un nuevo edificio de seis plantas que albergará salas para las aerolíneas y espacio para oficinas operativas. La modernización incluye también la instalación de sistemas tecnológicos avanzados destinados a agilizar las operaciones aeroportuarias y mejorar el flujo de pasajeros.

. El diario *Expansión* informa que el Tribunal de Justicia de la Unión Europea (TJUE) sentenció este jueves que los inversores que sufrieron pérdidas con la resolución de Banco Popular no pueden reclamar la nulidad de sus contratos de suscripción de instrumentos financieros a la extinta entidad ni a su sucesora, **BANCO SANTANDER (SAN)**. Esto es así aun cuando los afectados no hubiesen adquirido inicialmente acciones de la entidad, sino otros instrumentos de capital que fueron convertidos en acciones antes de la resolución en 2017, según apreció la corte, que confirma así la jurisprudencia que sentó su sentencia de 2022.

El TJUE se pronunció así sobre los recursos presentados contra SAN, como sucesor de Banco Popular, por varios inversores que adquirieron entre 2010 y 2011 instrumentos de fondos propios que en 2012 y 2014 fueron convertidos en acciones del Banco Popular.

. La CNMV acordó con fecha 5 de septiembre de 2024 dar conformidad a la decisión de Ganz-Mavag Europe Zrt comunicada el 29 de agosto de 2024 de desistir de la Oferta Pública voluntaria de Adquisición (OPA) de acciones de **TALGO (TLGO)**, presentada el 4 de abril de 2024 y admitida a trámite el 22 de abril de 2024, tras el acuerdo adoptado por el Consejo de Ministros por el que se deniega la autorización de la inversión extranjera en TLGO por parte de Ganz-Mavag Europe Zrt, circunstancias excepcionales ajenas a la voluntad del oferente que hacen que la oferta no pueda realizarse o resulte manifiesta su inviabilidad, al resultar la acreditación de la citada autorización una condición previa necesaria para que la CNMV pueda autorizar la oferta.

. El diario *Expansión* destaca en su edición de hoy que **BBVA** recibió ayer la autorización del Banco Central Europeo (BCE) para la Oferta Pública de Adquisición (OPA) lanzada sobre el **BANCO SABADELL (SAB)**. Técnicamente, es un informe de "no oposición". El supervisor europeo, partidario de las fusiones, considera que la operación es viable porque la solvencia y liquidez del banco fusionado están garantizados. Para realizar esta evaluación el supervisor se apoyó en un informe favorable previo realizado por el Banco de España (BdE), que fue elevado en julio.

El diario señala que la del BCE es una de las tres autorizaciones clave de la OPA. Su visto bueno es necesario para que la CNMV apruebe el folleto de la compra y dé el pistoletazo de salida al periodo de aceptación para que los accionistas del SABADELL (SAB) cambien sus títulos por los de BBVA.



"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)"