

Jueves, 17 de julio 2025

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA										17/07/2025		
Indices Bursátiles				Futuros IBEX-35				Tipos de Cambio (MAD)				
Indices	anterior	16/07/2025	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro				
IGBM	1.376,98	1.378,02	1,04	0,08%	Julio 2025	13.971,0	85,30	Yen/\$		148,73		
IBEX-35	13.874,7	13.885,7	11,0	0,08%	Agosto 2025	13.990,0	104,30	Euro/£		1.155		
LATIBEX	4.621,60	4.588,80	-32,8	-0,71%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos				Materias Primas			
DOWJONES	44.023,29	44.254,78	231,49	0,53%	USA 5Yr (Tir)	3,98%	-6 p.b.	Brent \$/bbl		68,52		
S&P 500	6.243,76	6.263,70	19,94	0,32%	USA 10Yr (Tir)	4,45%	-3 p.b.	Oro \$/ozt		3.323,80		
NASDAQ Comp.	20.677,80	20.730,49	52,69	0,25%	USA 30Yr (Tir)	5,00%	-1 p.b.	Plata \$/ozt		37,88		
VIX (Volatilidad)	17,38	17,16	-0,22	-1,27%	Alemania 10Yr (Tir)	2,69%	-1 p.b.	Cobre \$/lbs		4,34		
Nikkei	39.663,40	39.901,19	237,79	0,60%	Euro Bund	129,62	0,12%	Níquel \$/Tn		14.800		
Londres(FT100)	8.938,32	8.926,55	-11,77	-0,13%	España 3Yr (Tir)	2,17%	-3 p.b.	Interbancario (Euribor)				
Paris (CAC40)	7.766,21	7.722,09	-44,12	-0,57%	España 5Yr (Tir)	2,47%	-2 p.b.	1 mes		1.846		
Frankfort (DAX)	24.060,29	24.009,38	-50,91	-0,21%	España 10Yr (TIR)	3,24%	=	3 meses		2.042		
Euro Stoxx 50	5.354,17	5.298,07	-56,10	-1,05%	Diferencial España vs. Alemania	55	=	12 meses		2.108		
Volumenes de Contratación												
Ibex-35 (EUR millones)		1.209,38										
IGBM (EUR millones)		1.260,80										
S&P 500 (mill acciones)		3.722,28										
Euro Stoxx 50 (EUR millones)		7.630,35										
Valores Españoles Bolsa de Nueva York												
(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m.		1.158										
Valores	NYSE	SIBE	Dif euros									
TELEFONICA	4,47	4,49	-0,01									
B. SANTANDER	7,27	7,17	0,10									
BBVA	12,84	12,70	0,14									
Indicadores Macroeconómicos por países y regiones												
EEUU: i) índice manufacturas de Filadelfia (julio): Est: 0,0; ii) Vtas minoristas (junio): Est MoM: 0,2%; Est MoM sin autos: 0,4%												
iii) índice NAHB de la vivienda (julio): Est: 32,0; iv) Inventarios empresariales (mayo): Est MoM: -0,1%												
v) Precios exportaciones (junio): Est MoM: 0,5%; vi) Precios importaciones (junio): Est MoM: 0,3%												
vii) Peticiones iniciales subsidios desempleo (semana): Est: 232.000												
Reino Unido: i) Cambio empleo (mayo; 3 meses): Est: 40.000; ii) Tasa desempleo (mayo; 3 meses): Est: 4,6%												
Zona Euro: i) IPC (junio; final): Est MoM: 0,3%; Est YoY: 2,0%; ii) IPC subyacente (julio; final): Est YoY: 2,3%												
Ampliaciones de Capital en Curso Bolsa Española												
Valor	Proporción		Plazo de Suscripción			Compromiso Compra/Desembolso						
Iberdrola-julio	1 x 39		04/07/2025 al 17/07/2025			Compromiso EUR 0,409						
Amper-julio	3 x 8		02/07/2025 al 16/07/2025			Desembolso EUR 0,13						

Comentario de Mercado (aproximadamente 6 minutos de lectura)

En una sesión marcada por los resultados empresariales trimestrales, **los principales índices bursátiles europeos cerraron AYER con pérdidas, yendo de más a menos y terminando el día en sus niveles más bajos de la jornada**. Como ya anticipamos en nuestro comentario de AYER que podría suceder, si bien los resultados trimestrales de la compañía holandesa fabricante de

Jueves, 17 de julio 2025

equipos para la producción de semiconductores ASML Holding (ASML-NL) habían sido muy positivos, las dudas planteadas por sus gestores sobre el crecimiento futuro de los mismos, concretamente de cara a 2026, dudas producto de la incertidumbre macroeconómica y geopolítica, fueron muy negativamente recibidas por los inversores. Las acciones de la compañía cerraron el día con una caída superior al 11%, arrastrando tras de sí a índices como el Eurostoxx y el Euro Stoxx 50, en los que la compañía mantiene un elevado peso relativo. Además, penalizó el comportamiento del sector tecnológico en su conjunto.

Pero, además, la compañía del sector del automóvil francesa, Renault (RNO-FR) fue también protagonista de la sesión de AYER, en su caso también para "mal", ya que revisó a la baja sus expectativas de negocio, concretamente sus expectativas de margen operativo y de generación de caja libre. Los gestores de la compañía justificaron esta revisión en la debilidad de la demanda y en la fuerte competencia. Las acciones de la compañía cerraron el día con un descenso algo mayor al 18%, arrastrando tras de sí a todo el sector del automóvil europeo.

De este modo, los dos sectores, el tecnológico y el del automóvil, fueron AYER los que peor se comportaron en las bolsas europeas, convirtiéndose en un lastre para los índices. Además, y justo antes del cierre, se publicaron unas declaraciones de un portavoz de la Casa Blanca en las que afirmaba que el presidente de EEUU, Trump, estaba decidido a "despedir" al presidente de la Reserva Federal (Fed), Powell, lo que aceleró las pérdidas en las bolsas europeas en los últimos minutos de la sesión.

Este tema, el del potencial despido de Powell, algo que terminaría con la independencia del banco central estadounidense, condicionó también el comportamiento de las bolsas estadounidenses durante la sesión de AYER. Tras comenzar el día con un buen tono, con los inversores "celebrando" los buenos resultados de los grandes bancos que publicaron AYER sus cifras trimestrales -Goldman Sachs (GS-US), Bank of America (BAC-US) y Morgan Stanley (MS-US), los principales índices bursátiles de Wall Street se dieron la vuelta tras conocerse las mencionadas declaraciones. También lo hizo el dólar, que cedió terreno rápidamente. Ante esta negativa reacción de los mercados, el propio presidente Trump tuvo que salir a matizar las mencionadas declaraciones, diciendo que "era muy improbable [despedir a Powell], a menos que tuviera que irse por fraude". Tras la puntualización de Trump, las bolsas estadounidenses se recuperaron, cerrando sus principales índices con ligeros avances, con el Nasdaq Composite marcando un nuevo máximo histórico, su tercero consecutivo.

Es evidente que a Trump le gustaría manejar también la Fed a su antojo para reducir los tipos de interés aceleradamente y que Powell, aunque no sólo él -las decisiones de tipos son colegiadas-, es actualmente un importante impedimento para sus planes. El problema es que legalmente no puede despedirle, por lo que viene "jugando" con la amenaza de hacerlo, buscando para ello recovecos legales y, como se pudo observar AYER, generando mucha tensión en los mercados. Así, además de al factor "tarifas", los inversores se tienen que enfrentar ahora al factor "Powell", dos factores que seguirán generando tensión en los mercados, al menos en el corto plazo.

Jueves, 17 de julio 2025

HOY, y tras los descensos de AYER, esperamos que los principales índices bursátiles europeos abran al alza, intentando de esta forma recuperar algo del terreno cedido en las últimas sesiones, en las que la incertidumbre sobre cómo acabará la “guerra comercial” con EEUU ha pasado factura a las bolsas de la región. Cabe señalar que la cita más relevante del día es la publicación esta tarde en EEUU (14:30 horas; CET) de las ventas minoristas del mes de junio, variable que se espera se recupere ligeramente del fuerte descenso que experimentó en mayo. En este sentido, señalar que las ventas minoristas tienen gran relevancia, al ser el consumo privado una variable clave para el crecimiento del PIB estadounidense. De este modo, las cifras de junio de las ventas minoristas estadounidenses nos permitirán hacernos una idea sobre la fortaleza por la que atraviesa el consumo privado del país en la actualidad. Así, un mal dato podría ser negativamente recibido por las bolsas, por lo que habrá que estar atentos a su publicación.

Por lo demás, cabe destacar que esta madrugada los principales índices de las bolsas asiáticas han cerrado en su mayoría con ligeros avances; que el dólar viene al alza; que el precio del petróleo sube ligeramente y que el del oro baja; y que los precios de las principales criptodivisas no muestran una tendencia homogénea ni definida, aunque no presentan grandes cambios.

Juan J. Fdez-Figares
Director de Gestión IICs

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **Laboratorios Rovi (ROVI):** paga dividendo ordinario único a cargo de 2024 por importe de EUR 0,9351 bruto por acción;
- **Logista (LOG):** resultados 3T2025;

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

- **VINCI (DG-FR):** ventas, ingresos y estadísticas de tráfico de junio de 2025;
- **RENK Group (R3NK-DE):** ventas e ingresos 2T2025;
- **Tele2 (TEL2.B-SE):** resultados 2T2025;
- **Volvo (VOLV.B-SE):** resultados 2T2025;
- **Novartis (NOVN-CH):** resultados 2T2025;

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Abbott Laboratories (ABT-US):** 2T2025;
- **GE Aerospace (GE-US):** 2T2025;
- **Netflix (NFLX-US):** 2T2025;

Jueves, 17 de julio 2025

- **PepsiCo (PEP-US): 2T2025;**
- **U.S. Bancorp (USB-US): 2T2025;**

Economía y Mercados

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. La agencia estadística europea Eurostat informó de que en mayo **la Eurozona generó un superávit comercial de bienes total de EUR 16.000 millones frente a los EUR 11.100 millones de abril**. La cifra superó los EUR 12.000 millones esperados por los analistas del consenso de FactSet. Esta mejora se debió principalmente a un repunte en el sector químico y productos afines, cuyo superávit aumentó de los EUR 22.000 millones de abril a los EUR 24.300 millones en mayo, y a un aumento moderado del superávit del sector de maquinaria y vehículos, que pasó de EUR 12.100 millones en abril a EUR 12.900 millones en mayo.

En comparación con mayo de 2024, el superávit comercial de bienes de la Eurozona aumentó en EUR 3.500 millones, debido principalmente a una disminución del déficit de productos energéticos desde los EUR -25.500 millones en mayo de 2024 a los EUR -21.400 millones en mayo de 2025. El sector químico también registró un aumento del superávit, desde los EUR 19.500 millones en mayo de 2024 a los EUR 24.300 millones en mayo de 2025.

En el periodo de enero a mayo de 2025 (5M2025), la Eurozona registró un superávit de bienes de EUR 86.500 millones, frente al de EUR 81.400 millones de 5M2024. Las exportaciones de bienes de la Eurozona al resto del mundo ascendieron a EUR 1.248.200 millones (un incremento del 4,6% con respecto al mismo periodo de 2024), y las importaciones a EUR 1.161.700 millones (un incremento del 4,5 % con respecto al mismo periodo de 2024).

En 5M2025 el comercio entre los países de la Eurozona ascendió a EUR 1.099.600 millones, cifra un 1,0% superior a la del mismo periodo de 2024.

. El Instituto Nacional de Estadística italiano, el ISTAT, publicó ayer que, según la lectura final del dato, **el índice de precios de consumo (IPC) de Italia repuntó el 0,2% en el mes de junio con relación a mayo**, lectura que estuvo en línea con su preliminar y con lo esperado por los analistas del consenso de FactSet.

En tasa interanual el IPC de Italia subió en junio el 1,7% (1,6% en mayo), lectura también en línea con su preliminar y con lo esperado por los analistas. El aumento del crecimiento interanual del índice general se debió principalmente a los precios de los alimentos no procesados (+4,2% vs +3,5% en mayo), a los de los servicios relacionados con el transporte (+2,9% vs +2,6% en mayo) y a los de los bienes duraderos (.0,8% vs -1,1% en mayo). Por el contrario, el crecimiento interanual de los precios de los productos energéticos regulados se desaceleró (+22,6% vs +29,3% en mayo).

Además, en junio y en tasa interanual, **los precios de los bienes subieron el 0,9% (vs +0,8% en mayo), mientras que los de los servicios lo hicieron el +2,7% (vs +2,6% en mayo)**. En consecuencia, la brecha inflacionaria entre servicios y bienes fue de +1,8 puntos porcentuales (igual que el mes anterior).

Por último, destacar que **los precios de los comestibles y alimentos no procesados aumentaron un 2,8% en tasa interanual (+2,7% en mayo)**.

A su vez, **el IPC subyacente**, que excluye los precios de los alimentos no procesados y de la energía, **repuntó en el mes de junio el 2,0% en tasa interanual, algo menos que el 2,1% que lo había hecho en el mes de mayo**.

Jueves, 17 de julio 2025

Finalmente, y también según la lectura final del dato, señalar que **el IPC armonizado (IPCA) repuntó el 0,2% en junio con relación a mayo**, lectura muy en línea con su preliminar y con lo proyectado por el consenso. **En tasa interanual el IPCA subió en Italia el 1,8% (1,7% en mayo)**, algo más que el 1,7% estimado inicialmente y que era lo proyectado por los analistas.

• REINO UNIDO

. La Oficina Nacional de Estadística británica, la ONS, publicó que **el índice de precios de consumo (IPC) repuntó el 0,3% en el mes de junio con relación a mayo**, algo más que el 0,1% esperado por el consenso de analistas de *FactSet*.

En tasa interanual el IPC del Reino Unido subió en junio el 3,6% (3,4% en mayo), lo que representa su tasa más elevada desde enero de 2024. El consenso de analistas esperaba una lectura inferior, del 3,4%. En junio la principal presión al alza de los precios provino de los precios del transporte, que aumentaron un 1,7% (vs 0,7% en mayo), impulsados principalmente por los costes del combustible para motores. Contribuciones adicionales al alza provinieron de las tarifas aéreas, particularmente en rutas de larga distancia y europeas, así como de las tarifas ferroviarias y el mantenimiento y la reparación de equipos de transporte personal. Los precios de la ropa y el calzado también subieron (0,5% vs -0,3% en mayo). A su vez, los precios de los alimentos subieron el 4,5%, su tasa más elevada desde febrero de 2024. Por su parte, los precios de los servicios subieron el 4,7% (4,7% en mayo), mientras que los precios de la vivienda y los servicios públicos bajaron el 7,5% (vs 7,7% en mayo) y los de los servicios domésticos el 6,7% (6,9% en mayo).

La inflación subyacente, que excluye los precios de los alimentos no procesados y de la energía, **subió en junio el 0,4% con relación a mayo, mientras que en tasa interanual lo hizo el 3,7% (3,5% en mayo)**. Los analistas esperaban en este caso una tasa de crecimiento interanual del 3,5%, similar a la del mes precedente.

Valoración: si bien este repunte inesperado de la inflación en el Reino Unido, en gran medida consecuencia del comportamiento de los precios de los alimentos y de los servicios, no creemos que "evite" que el Banco de Inglaterra (BoE) baje nuevamente sus tasas de interés de referencia en la reunión que mantendrá su Comité de Política Monetaria en agosto, sí creemos que, de continuar la inflación a estos niveles, hará muy complicado que el BoE pueda seguir bajando sus tasas.

• EEUU

. El Departamento de Trabajo publicó ayer que **el índice de precios de la producción (IPP) se mantuvo estable (0,0%) en EEUU en el mes de junio con relación a mayo**, sorprendiendo a los analistas del consenso de *FactSet*, que esperaban un incremento de esta variable en el mes del 0,2%. En junio **los precios de los servicios bajaron un 0,1%**, impulsados por una caída del 4,1% en los precios de los servicios de alojamiento para viajeros. Los índices de venta minorista de automóviles y componentes de automoción, servicios de depósito, servicios de pasajeros de aerolíneas y venta al por mayor de alimentos y alcohol también disminuyeron. Mientras tanto, **los precios de los bienes aumentaron un 0,3%**, su mayor alza desde febrero, impulsados principalmente por un aumento del 0,8% en equipos de comunicación y afines. Los precios de las gasolinas, la energía eléctrica residencial y los de algunos alimentos también aumentaron.

En tasa interanual el IPP de EEUU repuntó en junio el 2,3% (2,6% en mayo), también menos que el 2,5% que esperaban los analistas. Esta tasa es la más baja que se registra en nueve meses.

El IPP subyacente, que excluye los precios de los alimentos no procesados y de la energía en su cálculo, **también se mantuvo estable (0,0%) en junio con relación a mayo**, mejorando las expectativas de los analistas de un incremento del 0,2%. **En tasa interanual el IPP subyacente repuntó en junio el 2,6% (3,0% en mayo)**, algo por debajo del 2,7% proyectado por los analistas.

Jueves, 17 de julio 2025

. Según dio a conocer la Reserva Federal (Fed), **la producción industrial de EEUU creció el 0,3% en el mes de junio con relación a mayo**. El consenso de analistas de FactSet había proyectado que se mantuviera sin cambios (0,0%) en el citado mes.

Por su parte, **la producción manufacturera creció el 0,1% en junio con relación a mayo**, también por encima de la proyección del consenso de analistas, que era que se mantuviera estable (0,0%). Esta variable supone aproximadamente el 78% de la producción industrial del país. A su vez, la producción de servicios públicos experimentó un fuerte repunte en junio con relación a mayo, del 2,8%, gracias al aumento del 3,5% en la generación de electricidad, aumento que compensó una caída del 2,6% de la producción de gas natural. Además, en junio la producción del sector minero se contrajo en un 0,3%.

Finalmente, señalar que **la capacidad de producción utilizada subió en junio hasta el 77,6% desde el 77,5% de mayo**, superando por un cierto margen la lectura de 77,3% que esperaban los analistas. La media de esta variable en el periodo 1972-2024 ha sido del 79,6%.

• JAPÓN

. Según datos oficiales, **el superávit comercial de Japón se redujo en el mes de junio hasta los ¥ 153.100 millones**, desde los ¥ 221.300 millones del mismo mes de un año anterior, y quedando también por debajo de la previsión del consenso de analistas de un superávit de ¥ 353.900 millones. **Las exportaciones cayeron en junio un 0,5% en tasa interanual, hasta una cifra de ¥ 9,16 billones**, registrando su segunda caída mensual interanual consecutiva, y frente al incremento del 0,5% esperado por el consenso de analistas, debido a que las tarifas comerciales crecientes de EEUU lastraron la demanda extranjera.

Mientras, **las importaciones aumentaron en junio un 0,2% en tasa interanual, hasta los ¥ 9,01 billones**, apuntando al primer incremento en tres meses, y superando la previsión del consenso de analistas, que era de una caída del 1,6% interanual en el mes de junio.

Noticias destacadas de Empresas

. El diario *Expansión* informó ayer que **GRIFOLS (GRF)**, multinacional catalana del sector de la salud especializada en hemoderivados, ha anunciado este miércoles sus planes para poner en marcha una nueva factoría de fraccionamiento de plasma en Lliçà de Vall (Barcelona) mediante una inversión de EUR 160 millones.

Las nuevas instalaciones se situarán junto a la planta que GRF tiene en Parets del Vallès (Barcelona) y abarcarán una superficie de 80.000 metros cuadrados. El grupo cotizado ha indicado que las obras empezarán este año con el objetivo de que la fábrica esté operativa en 2030. El proyecto generará 400 nuevos puestos de trabajo, lo que elevará a 3.700 el número de empleados de GRF en su complejo industrial del Vallès Oriental. Con esta inversión, GRF pretende duplicar su capacidad de fraccionamiento de plasma en Europa y dar respuesta a las necesidades de los más de 300.000 pacientes de todo el continente que dependen en sus tratamientos de inmunoglobulinas y otros medicamentos plasmáticos

. Según el portal digital *Bolsamania.com*, **IBERDROLA (IBE)** ha firmado este miércoles una línea de crédito por EUR 2.500 millones con 32 entidades financieras internacionales, una operación que ha sido sobreescrita en un 45%. La línea de crédito, que tendrá una duración inicial de cinco años prorrogable por otros dos, cuenta con condiciones multidivisa y se ha cerrado al coste más competitivo de todas las líneas actualmente disponibles para la empresa.

Con el acuerdo suscrito, más del 97% del importe total de las líneas de crédito de la compañía ya tiene carácter sostenible, al estar vinculado a objetivos de descarbonización y alineamiento con la taxonomía europea. Avangrid, la filial de IBE en EEUU, también participa en esta operación, en línea con la creciente relevancia de ese mercado, que se ha convertido en el principal destino de inversión del grupo energético.

Jueves, 17 de julio 2025

. En la Junta General Extraordinaria de Accionistas de **FAES FARMA (FAE)** celebrada ayer se aprobó la propuesta del Consejo de Administración recogida en el único punto del Orden del Día:

- Aprobación de la adquisición del cien por cien del capital social de Sifi, S.P.A.

Con esta aprobación por aparte de los accionistas FAE da un paso más para completar la adquisición de Sifi, lo que supone un paso transformacional en su estrategia a 2030, reforzando su posición en oftalmología, un área terapéutica con gran proyección de crecimiento, y acelerando su expansión internacional.

. **PUIG BRANDS (PUIG)** comunicó ayer sus ventas correspondientes al primer semestre del ejercicio (1S2025):

- Las ventas netas en el primer semestre (1S2025) alcanzaron los EUR 2.299 millones, un aumento del +7,6% a perímetro y tipo de cambio constantes (*like-for-like, LFL*) y del +5,9% en términos reportados. Un resultado por encima del mercado de belleza premium.
- Todos los segmentos de PUIG incrementaron sus ventas en el 1S2025: Fragancias y Moda creció un +8,6% LFL; Cuidado de la piel, un +8,6% LFL; y Maquillaje, un 2,0% LFL, tras registrar una fuerte recuperación en el 2T2025.
- Por geografías, crecimiento positivo LFL en todas las áreas geográficas en el 1S2025, destacando el sólido resultado en Américas, +10,9% LFL, y en Asia-Pacífico, +16,5% LFL.
- En el 2T2025 las ventas alcanzaron los EUR 1.093 millones, un aumento del +7,7% LFL y, en términos reportados, del +3,9%, como consecuencia del impacto negativo del (3,8%) de los tipos de cambio, principalmente por la debilidad del dólar estadounidense. Los analistas de *FactSet* esperaban una cifra ligeramente superior, de EUR 1.100 millones.
- PUIG mantiene sus perspectivas financieras para 2025.

. **BANCO SABADELL (SAB)** ha recibido una comunicación del Banco de España (BdE) autorizando la renovación del plazo de sus programas de cédulas hipotecarias y cédulas territoriales, con efectos desde el 8 de julio de 2025, en los siguientes términos:

- Programa de cédulas hipotecarias, por importe vivo máximo conjunto de EUR 35.000 millones y un plazo máximo de 3 años.
- Programa de cédulas territoriales, por importe vivo máximo conjunto de EUR 9.000 millones y un plazo máximo de 3 años.

Por otro lado, el diario *Expansión* destaca en su edición de hoy que, aunque la Oferta Pública de Adquisición (OPA) del BBVA sobre el 100% del capital de SAB tiene como objetivo hacerse al menos con la mitad más uno de los derechos de voto de SAB, y de esta manera tener el control de la entidad, si obtiene el 30% del capital podría nombrar hasta cuatro consejeros del banco y promover una nueva configuración del Consejo de Administración, incluidos el presidente y el consejero delegado.

. Según *Expansión*, TorrBlas, el vehículo inversor de la familia Torrente Blasco, ha elevado su participación en **ECOENER (ENER)** por encima del 5,0%, tras hacerse con un 1,317% adicional del capital del grupo de renovables. Según los registros de la CNMV, TorrBlas, en la que Ana Patricia Torrente Blasco ostenta el 57,4%, tiene 2,849 millones de acciones de ENER (el 5,003% del capital). A los precios actuales de mercado, esta participación estaría valorada en unos EUR 13,87 millones.



"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)"