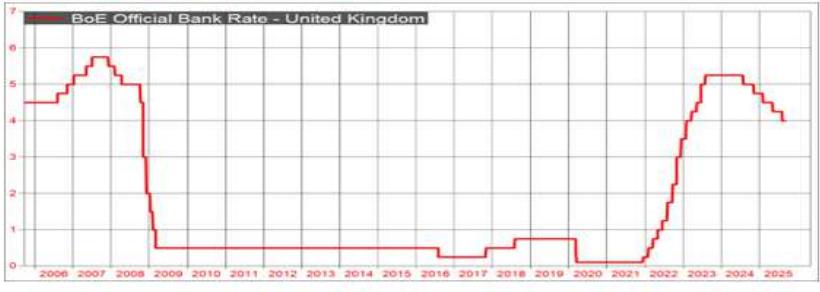


Jueves, 18 de septiembre 2025

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA										18/09/2025						
Indices Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)								
Indices	anterior	17/09/2025	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro		1,181						
IGBM	1.504,85	1.501,02	-3,83	-0,25%	Septiembre 2025	15.157,0	29,80	Yen/\$		147,14						
IBEX-35	15.163,3	15.127,2	-36,1	-0,24%	Octubre 2025	15.177,0	49,80	Euro/£		1.153						
LATIBEX	5.098,30	5.134,10	35,8	0,70%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas								
DOWJONES	45.757,90	46.018,32	260,42	0,57%	USA 5Yr (Tir)	3,64%	+5 p.b.	Brent \$/bbl		67,95						
S&P 500	6.606,76	6.600,35	-6,41	-0,10%	USA 10Yr (Tir)	4,07%	+4 p.b.	Oro \$/ozt		3.681,00						
NASDAQ Comp.	22.333,96	22.261,33	-72,63	-0,33%	USA 30Yr (Tir)	4,66%	+1 p.b.	Plata \$/ozt		41,27						
VIX (Volatilidad)	16,36	15,72	-0,64	-3,91%	Alemania 10Yr (Tir)	2,68%	-2 p.b.	Cobre \$/lbs		4,49						
Nikkei	44.790,38	45.303,45	513,07	1,15%	Euro Bund	128,91	0,16%	Níquel \$/Tn		15.075						
Londres(FT100)	9.195,66	9.208,37	12,71	0,14%	España 3Yr (Tir)	2,23%	-1 p.b.	Interbancario (Euribor)								
Paris (CAC40)	7.818,22	7.786,98	-31,24	-0,40%	España 5Yr (Tir)	2,48%	-2 p.b.	1 mes		1.909						
Frankfort (DAX)	23.329,24	23.359,18	29,94	0,13%	España 10Yr (TIR)	3,18%	-2 p.b.	3 meses		2.015						
Euro Stoxx 50	5.372,31	5.369,70	-2,61	-0,05%	Diferencial España vs. Alemania	51	+1 p.b.	12 meses		2.165						
Volúmenes de Contratación					Tipo de Interés de Referencia del Reino Unido - 20 años											
Ibex-35 (EUR millones)					Fuente: Banco de Inglaterra (BoE); FactSet											
IGBM (EUR millones)																
S&P 500 (mill acciones)																
Euro Stoxx 50 (EUR millones)																
Valores Españoles Bolsa de Nueva York																
(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1.181																
Valores	NYSE	SIBE	Dif euros													
TELEFONICA	4,54	4,54	0,00													
B. SANTANDER	8,52	8,39	0,13													
BBVA	16,10	16,06	0,04													
Indicadores Macroeconómicos por países y regiones																
EEUU: i) Peticiones iniciales subsidios desempleo (semana): Est: 242.000; ii) Índice de indicadores adelantados (agosto): Est MoM: -0,2%																
iii) Índice manufacturas Filadelfia (septiembre): Est: 2,5																
Reino Unido: Comité Política Monetaria del Banco de Inglaterra (BoE): Est tipos de referencia: 4,0%																
Zona Euro: Balanza por cuenta corriente (julio): Est: n.d.																

Comentario de Mercado (aproximadamente 6 minutos de lectura)

A la espera de la decisión que en materia de tipos iba a adoptar la Reserva Federal (Fed) de EEUU por la tarde, **los principales índices bursátiles europeos, tras moverse todo el día en un estrecho intervalo de precios, entre positivos y negativos, cerraron AYER en su mayoría ligeramente a la baja**, muy cerca de sus niveles más bajos de la sesión, lastrados en las últimas horas de la jornada por la dubitativa apertura de Wall Street. Había cierto miedo a que la Fed pudiera

Jueves, 18 de septiembre 2025

"defraudar", como se pudo comprobar por el negativo comportamiento de estas bolsas el martes, por lo que los inversores optaron AYER por la prudencia, manteniéndose muchos de ellos al margen del mercado, a la espera de acontecimientos. A nivel sectorial, algunos de los valores/sectores que mejor lo venían haciendo en los últimos días, entre ellos los de materias primas minerales, los de la energía y los bancos, fueron AYER los que peor se comportaron, mientras que los de la tecnología y los del sector de la distribución minorista y la sanidad cerraron liderando las alzas en estos mercados. Los precios de los bonos, por su parte, repuntaron ligeramente, lo que conllevó una pequeña caída de sus rendimientos.

En Wall Street la sesión de AYER la monopolizó por completo la reunión del Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) del banco central estadounidense. Sin embargo, y tras cierta volatilidad tras el anuncio de la Fed, los principales índices bursátiles de este mercado cerraron el día prácticamente como estaban antes de conocerse la decisión que en materia de tipos adoptó la institución, con el Dow Jones en positivo y el S&P 500 y el Nasdaq Composite ligeramente a la baja.

Centrándonos en lo que "hizo y dijo" la Fed y su presidente, Powell, en la rueda de prensa posterior a la finalización del FOMC, destacar que, en gran medida, el banco central estadounidense cumplió con el guion esperado. Así, y tal y como descontaban los inversores, la Fed redujo sus tasas de interés de referencia en 25 puntos básicos, hasta el intervalo del 4,0% - 4,25%, en lo que representa su primera rebaja de tipos en lo que va de 2025. Además, y esto sí que no nos lo esperábamos, en el diagrama de puntos la mayoría de los miembros del FOMC dibujaron dos nuevas bajadas de similar importe en 2025, una en la reunión de octubre y otra en la de diciembre -en junio sólo esperaban dos rebajas en 2025-. No obstante, y de cara a 2026, mantuvieron una única rebaja de tipos. En conjunto, y si se cumplen las expectativas de los miembros del FOMC, a finales de 2026 la Fed habrá reducido sus tasas en 1 punto porcentual (p.p.), algo menos de lo que venían descontando los inversores más agresivos -entre 1,25 p.p. y 1,50 p.p.-.

En lo que hace referencia a su nuevo cuadro macroeconómico, la Fed hizo unos pocos cambios puntuales, poco significativos, revisando ligeramente al alza sus expectativas de inflación y crecimiento para 2025 y 2026 y a la baja la de la tasa de desempleo.

De cara al comportamiento futuro de los mercados de valores, decir que consideramos que lo anunciado por la Fed es positivo a medio/largo plazo, ya que el banco central estadounidense flexibilizará su política monetaria, aún restrictiva, en un entorno económico favorable, en el que, a pesar de la debilidad en la creación de empleo mostrada por la economía estadounidense en los últimos meses, no se espera que aumente mucho el desempleo. Además, el crecimiento económico seguirá siendo moderado, mientras que la inflación continuará por encima del objetivo del 2% establecido por la Fed, pero a niveles manejables. Es decir, la Fed seguirá bajando sus tasas pero sin prisas, ya que el escenario no las requiere.

Jueves, 18 de septiembre 2025

Así, y si AYER los inversores parecieron algo indecisos y dubitativos a la hora de interpretar los movimientos futuros en materia de tipos de interés de la Fed, de ahí el comportamiento errático de las bolsas y de los bonos tras la finalización del FOMC, esta madrugada los futuros de los índices estadounidenses vienen claramente al alza, lo que indica que los inversores dan por bueno lo “hecho y dicho” AYER por el banco central estadounidense.

HOY será otro gran banco central, el del Reino Unido, el que reúna a su comité de política monetaria. En principio, no esperamos que, tras la reducción que de sus tasas de interés de referencia llevó a cabo en agosto, el Banco de Inglaterra (BoE) vaya a mover ficha nuevamente, por lo que dejará sus tipos oficiales en el 4,0%. El elevado nivel actual de la inflación en el Reino Unido, como se pudo comprobar AYER con la publicación de las lecturas del IPC de agosto -ver sección de Economía y Mercados- da poco margen de maniobra al organismo para seguir reduciendo tipos. Sí es posible, no obstante, que el BoE anuncie que rebaja el ritmo actual de venta de los bonos que mantiene en su balance. Por todo ello, esperamos que la reunión sea bastante neutra de cara al comportamiento de los mercados de acciones y bonos europeos.

Para empezar, esperamos que HOY las bolsas europeas, una vez superado el “trámite” de la Fed, abran al alza, siguiendo de esta forma el comportamiento mostrado por la mayoría de las bolsas asiáticas esta madrugada y por los futuros de los principales índices de Wall Street que, como hemos señalado antes, vienen todos ellos al alza, liderados por el Nasdaq Composite. Por lo demás, cabe destacar que esta madrugada el dólar recupera algo de lo cedido en los últimos días frente al resto de principales divisas; que tanto el precio del crudo como el del oro vienen ligeramente a la baja; y que las principales criptomonedas muestran alzas generalizadas.

Juan J. Fdez-Figares
Director de Gestión IICs

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **CIE Automotive (CIE):** participa en *BPI Conference*;

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

- **Borregaard (BRG-NO):** ventas e ingresos del 3T2025;
- **Next (NXT-GB):** resultados 2T2025;

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **FactSet Research Systems (FDS-US):** 4T2025;

Jueves, 18 de septiembre 2025

- FedEx (FDX-US): 1T2026;
- Lennar (LEN-US): 3T2025;

Economía y Mercados

• ESPAÑA

. Según datos del Banco de España (BdE), dados a conocer por el diario *Expansión*, la deuda de las Administraciones Públicas (AAPP) se situó en el mes de julio en EUR 1,68 billones en términos absolutos, moderando su peso sobre el Producto Interior Bruto (PIB) al 102,3%, lo que supone un descenso de 1,9 puntos porcentuales respecto al mismo mes del año precedente.

De este modo, al cierre del mes de julio la deuda del conjunto de las Administraciones Públicas se situó en EUR 1,680 billones, lo que supone un incremento interanual del 3,9%. Con relación a junio, el importe de la deuda se ha reducido en EUR 10.524 millones (-0,62%), mientras que su peso sobre el PIB es 1,1 puntos porcentuales inferior a la registrada ese mes, cuando alcanzaba el 103,4% del PIB.

En julio, el saldo de la deuda del Estado se situó en EUR 1,52 billones, lo que supone un incremento del 4,1% en tasa interanual. Esta cifra equivale al 92,9% del PIB. Por su parte, la deuda de la Seguridad Social se elevó a EUR 126.174 millones, un incremento del 8,6% en tasa interanual, pasando a representar el 7,7% del PIB.

Por su parte, la deuda de las comunidades autónomas (CCAA) se situó a finales de julio en los EUR 340.027 millones, cifra equivalente al 20,7% del PIB, con un incremento interanual del 1,6%. Por último, destacar que la deuda de las corporaciones locales se situó en EUR 23.498 millones, equivalente al 1,4% del PIB, tras descender un 1,6% en tasa interanual.

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. Según la lectura final del dato, dada a conocer por la agencia estadística europea Eurostat, el índice de precios de consumo (IPC) de la Eurozona repuntó el 0,1% en el mes de agosto con relación a julio, menos que el 0,2% estimado inicialmente y que era lo esperado por el consenso de analistas de FactSet.

En tasa interanual el IPC de la Eurozona subió en agosto el 2,0% (2,0% en julio), lectura en línea con su preliminar y con lo esperado por los analistas. En agosto de 2024 la inflación de la Eurozona se había situado en el 2,2%. En el mes de agosto y en tasa interanual la mayor contribución a la tasa de inflación de la Eurozona provino de los precios de los servicios (+1,44 puntos porcentuales, p.p.), seguidos de los precios de los alimentos, alcohol y tabaco (+0,62 p.p.) y de los precios de los bienes industriales no energéticos (+0,18 p.p.). Por su parte, los precios de la energía restaron crecimiento a la inflación en el mes analizado (-0,19 p.p.).

En comparación con julio de 2025, la inflación interanual descendió en nueve Estados miembros, se mantuvo estable en cuatro y aumentó en catorce.

Por su parte, el IPC subyacente, que excluye para su cálculo los precios de los alimentos, el alcohol y el tabaco, así como los precios de la energía, subió en el mes de agosto el 0,3% con relación a julio, mientras que en tasa interanual lo hizo el 2,3%, misma tasa que la registrada el mes precedente. Esta lectura coincidió con su preliminar y con lo esperado por el consenso de analistas.

Jueves, 18 de septiembre 2025

. El BCE publicó ayer su informe salarial, informe que sugiere que habrá presiones salariales más bajas y estables en el 1S2026. Así, de cara al 1S2026 el rastreador salarial que utiliza el BCE se sitúa en el 1,7%, por debajo del 2,1% en el 2S2025 y el 4,3% en el 1S2025. Dicho rastreador es consistente con los datos publicados tras la reunión del Consejo de Gobierno del organismo, celebrado en julio de 2025.

En la reciente reunión de política del BCE se señaló que los rastreadores y las encuestas sugieren que el crecimiento salarial se moderará. El personal del BCE cree que un menor crecimiento salarial es un síntoma de que las pérdidas salariales reales pasadas ya se han recuperado. Es una de las influencias que se prevé que conduzcan a una moderación en la inflación subyacente, junto con mejoras en la productividad. Se estima, además, que **los salarios reales han vuelto a los niveles observados antes del aumento repentino de la inflación.** No obstante, se espera que el crecimiento de los salarios reales se mantenga ligeramente por encima del crecimiento de la productividad debido al mercado laboral ajustado.

• REINO UNIDO

. La Oficina Nacional de Estadística británica, la ONS, ha publicado que **el índice de precios de consumo (IPC) del Reino Unido repuntó el 0,3% en el mes de agosto con relación a julio**, lectura que estuvo en línea con lo proyectado por el consenso de analistas de FactSet.

En tasa interanual el IPC del Reino Unido subió en agosto el 3,8% (3,8% en julio), lectura que igualmente coincidió con lo esperado por el consenso. La inflación británica se mantiene así muy cerca de sus recientes máximos, alcanzados en enero de 2024.

En el mes de agosto el ritmo de crecimiento interanual se desaceleró para los precios del transporte (2,4% vs 3,2% en julio), con los precios de las tarifas aéreas cayendo un 3,5% y haciendo la mayor contribución a la baja. Por su parte, el crecimiento de los precios también se ralentizó para los servicios (4,7% vs 5% en julio), para la recreación y cultura (3,2% vs 3,4% en julio) y para la ropa y el calzado (0,2% vs 0,3% en julio), mientras que se estabilizó para la vivienda y los servicios públicos (7,4%). Por otro lado, **la mayor contribución al alza provino de los combustibles para motores.** Igualmente, el crecimiento de los precios se aceleró para los restaurantes y hoteles (3,8% vs 3,4% en julio), para los alimentos (5,1% vs 4,9% en julio) y para los muebles, equipos para el hogar y mantenimiento (0,8% vs 0,7% en julio).

Finalmente, señalar que **el IPC subyacente**, que excluye para su cálculo los precios de los alimentos no procesados y de la energía, **también repuntó el 0,3% en el mes de agosto con relación a julio**, lectura en línea con lo esperado por el consenso. **En tasa interanual el IPC subyacente subió el 3,6% en agosto** en el Reino Unido frente al 3,8% que lo había hecho en julio. En este caso el consenso de analistas esperaba un repunte del 3,6%, similar al real.

• EEUU

. El Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) de la Reserva Federal (Fed) rebajó sus tipos de interés en 25 puntos básicos en su reunión de septiembre, situando los mismos en el rango del 4,00 – 4,25%, en línea con lo esperado. La medida supone la primera rebaja en los tipos oficiales desde el pasado mes de diciembre. El nuevo gobernador Stephen Miran se mantuvo como el único miembro que no votó una rebaja de 25 puntos básicos, abogando por una de 50 puntos básicos.

Además, el banco central emitió sus nuevas proyecciones económicas. En las mismas, la Fed espera rebajar los tipos en otros 50 puntos básicos antes de finales de 2025, y en otro cuarto de punto porcentual en 2026, ligeramente más de lo esperado en junio. Asimismo, las previsiones de crecimiento del PIB de EEUU se revisaron al alza para 2025 (1,6% vs 1,4%; junio); para 2026 (1,8% vs 1,6%; junio); y para 2027 (1,9% vs 1,8%; junio). La inflación se mantiene en la previsión de junio del 3,0% para este 2025, pero se revisó al alza para 2026 (2,6% vs 2,4%; junio). La inflación subyacente también se mantuvo en su previsión del 3,1% para 2025, pero se revisó al alza para 2026, en el 2,6%, desde el 2,4% de junio. La tasa de desempleo

Jueves, 18 de septiembre 2025

se espera que se mantenga en el 4,5% en 2025, pero se revisó a la baja, hasta el 4,4%, desde el 4,5% previo, para el próximo año

. El Departamento de Comercio publicó ayer que, según su estimación inicial del dato, **el número de permisos de construcción de viviendas en EEUU bajó en el mes de agosto un 3,7% con relación a julio, hasta una cifra anualizada ajustada estacionalmente de 1,312 millones de permisos**. El consenso de analistas de FactSet había proyectado una cifra sensiblemente superior, de 1,37 millones. La de agosto es la cifra más baja que alcanza esta variable desde el mes de mayo de 2020.

En agosto, los permisos de construcción de viviendas unifamiliares disminuyeron un 2,2%, hasta una tasa anualizada de 856.000, mientras que los permisos de construcción para edificios con cinco o más viviendas cayeron un 6,7%, hasta una cifra anualizada de 403.000.

Por su parte, **el número de viviendas iniciadas bajó en el mes de agosto en EEUU un 8,5%, hasta una cifra anualizada ajustada estacionalmente de 1,307 millones**. En este caso el consenso de analistas también esperaba una cifra de 1,37 millones.

La de agosto representa la cuarta lectura más baja desde mayo de 2020, ya que las elevadas tasas hipotecarias y la creciente oferta de viviendas en venta afectaron la confianza de los constructores y ralentizaron la actividad. Por categoría, los inicios de viviendas unifamiliares descendieron en agosto un 7,0%, hasta una cifra anualizada de 890.000 unidades, su nivel más bajo desde julio de 2024. Por su parte, los inicios de construcción de viviendas multifamiliares con cinco o más unidades bajaron en el mes analizado un 11,0%, hasta una cifra anualizada de 403.000 unidades, su nivel más bajo en tres meses.

• CANADÁ

. **El Banco Central de Canadá redujo ayer su tasa de interés de referencia en 25 puntos básicos, hasta el al 2,5%**, decisión que era la esperada por el consenso de analistas. La institución llevaba tres reuniones consecutivas sin modificar sus tipos oficiales.

En su comunicado, el banco central señaló que la economía canadiense mostró signos de fragilidad ante la imposición de los nuevos aranceles por parte de EEUU tras haber resistido inicialmente bien, debilidad que quedó evidenciada por la contracción del 1,6% del PIB en el 2T2025 y por la caída de las exportaciones del 27% en el periodo. Si bien la actividad del mercado de consumo y vivienda se mantuvo sólida, el Consejo de Gobierno señaló que espera que el impacto de las barreras comerciales y la desaceleración del crecimiento demográfico pesen gradualmente sobre el gasto privado y el mercado laboral. En ese sentido, cabe destacar que los dos últimos informes de empleo mostraron caídas en el empleo neto, lo que elevó el desempleo y presionó el crecimiento salarial. Por su parte, **la inflación se mantuvo por debajo del objetivo del 2% en agosto**, lo que agregó margen para una política monetaria más laxa para atender las preocupaciones sobre el crecimiento.

Noticias destacadas de Empresas

. El portal digital *Bolsamania.com* informó ayer que Oysho, firma del grupo **INDITEX (ITX)**, ha desembarcado en Países Bajos y lo ha hecho con su primera tienda en Ámsterdam, ubicada en la céntrica calle Kalverstraat 42, a escasos metros de la icónica plaza Dam. La tienda cuenta con una superficie total de 1.359 metros cuadrados distribuidos en cuatro plantas, y 725 metros cuadrados de venta. Se trata de un edificio de cuatro alturas y fachada acristalada de arriba a abajo, con el que Oysho quiere convertirse en el "nuevo referente visual en el casco histórico de la ciudad". Este nuevo espacio, además, "redefine la experiencia de compra integrando moda, innovación y deporte en un entorno arquitectónico único", según señala la firma en una nota.

Jueves, 18 de septiembre 2025

. **ACCIONA ENERGÍA (ANE)** comunicó a la CNMV que ha alcanzado un acuerdo para la venta de su participación del 65% en el parque eólico Chirripa, en Costa Rica, a Ecoenergía, socio minoritario que cuenta a día de hoy con el 35% del proyecto. La transacción, que se completará antes de finales de año, una vez obtenidas las aprobaciones gubernamentales y financieras pertinentes, refleja un valor de empresa (*enterprise value*) del activo de \$ 80 millones (unos EUR 71,4 millones). Con una potencia instalada de 49,5MW, el parque eólico Chirripa se encuentra en la provincia de Guanacaste y está en operación desde 2015.

El proyecto suministra energía limpia al sistema eléctrico de Costa Rica a través de un contrato de compraventa de electricidad a largo plazo bajo el esquema *Build, Operate and Transfer*, un modelo de concesión mediante el cual las empresas promotoras financian, construyen y operan la instalación durante un periodo determinado, al cabo del cual la infraestructura se transfiere al Estado. En el caso de Chirripa, la concesión finaliza en 2033. El activo tiene financiación de proyecto por valor de \$ 50 millones (unos EUR 44,6 millones).

. Minsait, filial tecnológica de **INDRA (IDR)**, ha firmado una alianza global con Intecope, empresa de software con más de 40 años de experiencia en soluciones de mensajería financiera, para combinar las plataformas bancarias transaccionales de Minsait con la tecnología BOX Messaging Hub de Intecope con el objetivo de cumplir con los próximos requerimientos regulatorios y modernizar los sistemas de procesamiento de pagos cuenta a cuenta (A2A).

. **PHARMAMAR (PHM)** informó a la CNMV que, en relación con la ejecución de la reducción de capital social mediante la amortización de acciones en autocartera anunciada con fecha 30 de julio de 2025, ha quedado inscrita en el Registro Mercantil de Madrid la escritura de reducción de capital (y consecuente modificación estatutaria) de PHM por importe de EUR 133.336,80 mediante la amortización de 222.228 acciones propias de EUR 0,60 de valor nominal cada una. El capital social resultante de la reducción ha quedado fijado en EUR 10.800.000, dividido en 18.000.000 acciones de EUR 0,60 de valor nominal unitario. PHM informa de que la reducción de capital surtirá efectos el próximo día 23 de septiembre de 2025. En la Fecha de Efectos se producirá la exclusión de cotización de las acciones amortizadas en las Bolsas de Valores de Barcelona, Bilbao, Madrid y Valencia, en las que cotiza el valor, a través del Sistema de Interconexión Bursátil (Mercado Continuo).

. **BANCO SABADELL (SAB)** va a proceder a la amortización total anticipada del saldo nominal vivo, esto es, EUR 1.000.000.000, de la emisión de Cédulas Hipotecarias 1/2021 de SAB con código ISIN ES0413860760 cuyo único titular es SAB. La amortización total de la emisión se realizará con efectos 23 de septiembre de 2025 por el valor nominal y los intereses devengados desde la última fecha de pago y con sujeción a los términos y condiciones del folleto informativo aprobado e inscrito en el correspondiente registro oficial de la CNMV.

. El diario *Expansión* informa hoy que el Ministerio de Defensa de Arabia Saudí y el organismo estatal encargado de lanzar los contratos de colaboración público-privado ha seleccionado a un consorcio liderado por la española **FCC** para pujar por la construcción y posterior explotación durante 27 años de un complejo de oficinas en la capital Riad. El presupuesto de inversión en el activo ronda los EUR 500 millones. Situado al norte de Riad, el edificio albergará a unos 4.500 empleados y dispondrá de 3.200 plazas de aparcamiento.

. *Expansión* informa hoy que el consejero delegado de **CAIXABANK (CABK)**, Gonzalo Gortázar, indicó el pasado martes, en las jornadas sobre la banca de Bank of America en Londres (Reino Unido) que su entidad no está analizando fusiones y adquisiciones en la actualidad, indicando que su foco está en España y Portugal. El directivo señaló que creen en las consolidaciones nacionales pero no en las transfronterizas, en tanto que se debe pagar una prima y son operaciones más complejas.



"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)"