

LECTURAS DE **MERCADO**

lunes, 14 de septiembre de 2026

La sesión del viernes estuvo marcada principalmente por la publicación del IPC estadounidense de agosto, que volvió a reforzar el escenario de tipos más altos en EEUU. La inflación general avanzó un 0,4% mensual, en línea con lo esperado, mientras que la subyacente aumentó un 0,3%, una décima por encima del consenso, con una lectura exacta del 0,29%. Aunque en términos interanuales la subyacente se moderó ligeramente hasta el 2,4%, la composición siguió mostrando unas presiones internas todavía elevadas, con los servicios creciendo un 0,3% mensual y sin señales claras de convergencia rápida hacia el objetivo del 2%. Esto llevó al mercado a elevar de forma significativa la probabilidad de una subida de 25 pb por parte de la Fed esta semana.

La reacción de la curva estadounidense fue especialmente visible en los tramos cortos, donde la rentabilidad del 2 años repuntó alrededor de 5 pb y se situó cerca del 4,60%. El movimiento es significativo no solo por su magnitud diaria, sino porque parte ya de unos niveles muy elevados respecto al tipo oficial actual, situado en el 3,75%, lo que refleja que el mercado descuenta un ciclo de subidas considerable más allá de la reunión de esta semana. De hecho, tras el IPC, la probabilidad implícita de una subida de 25 pb en septiembre aumentó desde algo menos del 70% hasta cerca del 90%, mientras que los forwards pasaron a incorporar también una segunda subida antes de final de año. A diferencia del tramo corto, las rentabilidades a largo plazo mostraron una mayor estabilidad, apoyadas por la caída del petróleo durante la sesión, con el Brent retrocediendo aproximadamente desde los 110 hasta los 104 dólares por barril. Esta combinación dio lugar a un movimiento de aplanamiento de la curva: el mercado endureció de forma clara sus expectativas para la Fed en el corto plazo, pero sin trasladar íntegramente ese ajuste al 10 años.

En Europa, el comportamiento fue algo diferente. La TIR alemana a 10 años consiguió estabilizarse en la zona del 3,5% después de las fuertes ventas de las sesiones anteriores, mientras la curva experimentó cierto steepening. La caída del petróleo redujo parcialmente la probabilidad de que el BCE necesite encadenar nuevas subidas de tipos de forma inmediata, aunque el mercado sigue descontando firmemente otra subida antes de final de año y un endurecimiento adicional a lo largo de 2027. En este sentido, la renta fija europea continúa atrapada entre dos fuerzas contrapuestas: por un lado, unas expectativas de bancos centrales todavía restrictivas y un volumen elevado de emisiones; por otro, unas valoraciones que empiezan a resultar más atractivas en los tramos largos y unos importantes vencimientos y cupones que deberían proporcionar cierto apoyo técnico durante las próximas semanas.

De cara a la jornada de hoy, el calendario macro es prácticamente inexistente, por lo que el mercado debería seguir centrado fundamentalmente en las expectativas de política monetaria y en la evolución del petróleo. El principal riesgo vuelve a proceder de Oriente Próximo, después de los nuevos ataques sobre infraestructuras saudíes y del aplazamiento de las conversaciones relacionadas con el estrecho de Ormuz, factores que han llevado de nuevo al Brent hacia los 108 dólares por barril durante la sesión asiática. Una nueva subida significativa del crudo podría reactivar rápidamente las ventas de deuda, especialmente en Europa, donde el mercado continúa muy sensible al componente energético de la inflación. Por el contrario, una estabilización del petróleo permitiría probablemente cierta consolidación de las rentabilidades después del fuerte ajuste acumulado en las últimas semanas.

En cualquier caso, el foco de la semana estará claramente en los bancos centrales. La Fed anunciará su decisión el miércoles y, tras el IPC del viernes, una subida de 25 pb se ha convertido en el escenario central. Además, el BoJ también podría subir tipos esta semana, mientras que el BoE previsiblemente mantendrá los suyos sin cambios. Por tanto, más que los datos de hoy, serán las expectativas sobre estas reuniones las que condicionen el comportamiento de las curvas en las próximas sesiones, en un entorno en el que creemos que la volatilidad seguirá siendo elevada y donde cualquier sorpresa adicional en petróleo o inflación podría volver a tensionar rápidamente los tramos largos.

EVENTOS **HOY**

MERCADOS

|                     | Ultimo    | Var        |
|---------------------|-----------|------------|
| Ibex 35             | 19.838,50 | 0,91%      |
| Eurostoxx 50        | 6.325,13  | 0,90%      |
| S&P                 | 7657,0    | 0,86%      |
| SP2Y                | 3,23      | -4,3 (p.b) |
| SP10Y               | 3,96      | -1,9 (p.b) |
| Dif. España         | 0,46      | -2,2 (p.b) |
| ITAZY               | 3,38      | -6,7 (p.b) |
| ITA10Y              | 4,35      | -3 (p.b)   |
| Dif. Italia         | 0,848     | -3,3 (p.b) |
| ALEM2Y              | 3,195     | -4,1 (p.b) |
| ALEM10Y             | 3,50      | 0,3 (p.b)  |
| USA2Y               | 4,63      | 3,98 (p.b) |
| USA10Y              | 4,97      | 0,43 (p.b) |
| Iboxx               | 239,4     | -0,09%     |
| Itraxx Europe       | 53,1      | -1,20%     |
| Itraxx Crossover    | 257,7     | -1,56%     |
| Itraxx Fin (senior) | 55,3      | -1,28%     |
| Itraxx Fin (sub)    | 88,9      | -1,69%     |
| Dólar/Euro          | 1,1599    | -0,17%     |
| Brent               | 104,61    | -2,81%     |
| Oro                 | 4.349,08  | -0,35%     |
| VIX (Volat. S&P500) | 15,8      | -11,21%    |
| MOVE (Volat TY)     | 82,2      | 0,15%      |

EMISIONES

|        | PAÍS | PLAZO          | EMISIÓN (Mn) | DIVISA |
|--------|------|----------------|--------------|--------|
| EUROPA |      |                |              |        |
|        | UE   | Bono sindicado | 10.000       | €      |

COMPARENCIAS

| HORA  | INTERVENCIÓN         |
|-------|----------------------|
| 11:15 | BCE: Habla Schnabel  |
| 15:00 | BCE: Habla Cipollone |
| 17:15 | BCE: Habla Lagarde   |

QUÉ HA **PASADO**

GUERRA ORIENTE PRÓXIMO

- La situación energética volvió a deteriorarse durante el fin de semana después de que Arabia Saudí cerrase su oleoducto Este-Oeste tras un ataque con drones lanzados desde territorio iraquí, mientras los huties aseguraron haber atacado también una instalación militar saudí. El oleoducto es especialmente importante porque permite transportar crudo desde el este del país hasta el puerto de Yanbu, en el Mar Rojo, evitando así el estrecho de Ormuz; su interrupción elimina precisamente una de las principales rutas alternativas utilizadas por Riad ante las restricciones en el Golfo. A esto se suma el aplazamiento de las conversaciones entre Irán y los países del Golfo destinadas a alcanzar un acuerdo temporal sobre la navegación por Ormuz.

EUROPA

- Lagarde reforzó durante el fin de semana el mensaje restrictivo transmitido por el BCE en su reunión del jueves, al señalar que el actual shock inflacionista "probablemente durará más de lo que esperábamos". La presidenta explicó que, aunque el origen de la inflación sigue siendo fundamentalmente externo -guerra en Oriente Próximo, encarecimiento energético y pérdida de capacidad de refino-, su mayor persistencia obliga al banco central a reaccionar para evitar que termine trasladándose de forma más duradera al resto de precios. Lagarde también atribuyó el aumento de las rentabilidades a largo plazo a dos factores estructurales: el deterioro de las finanzas públicas, especialmente en EEUU, y las enormes necesidades de financiación privadas, entre ellas las vinculadas a la IA, que compiten con los soberanos por el ahorro disponible. No obstante, rechazó que estemos ante una situación comparable a 2008-2011 o 2022, destacando la mayor fortaleza actual del sistema financiero. Finalmente, calificó de "absurda" y "financieramente muy peligrosa" la propuesta de cancelar la deuda pública francesa en manos de la Banque de France, recordando además que vulneraría los Tratados europeos: hacerlo equivaldría de facto a una monetización permanente de deuda y dañaría la credibilidad del emisor ante futuros inversores.
- Según el WSJ, el primer ministro canadiense, Mark Carney, estaría explorando con Bruselas la posibilidad de crear para Canadá una especie de estatus de "miembro asociado" de la UE, aunque ha dejado claro que Ottawa no pretende convertirse en miembro pleno del bloque. El planteamiento refleja sobre todo el deterioro de la relación comercial de Canadá con EEUU bajo Trump y el intento de Carney de reducir la enorme dependencia canadiense de su vecino del sur.
- En Francia, el ministro de Economía, Roland Lescure, anticipó que el presupuesto de 2027 será "difícil y ambicioso" y que el Gobierno buscará alrededor de 30.000 millones de euros de ahorro, confirmando que la consolidación fiscal será uno de los principales retos políticos del próximo año. La novedad más relevante es que Marine Le Pen ha abierto por primera vez la puerta a algún tipo de compromiso presupuestario, lo que podría reducir parcialmente el riesgo de bloqueo parlamentario, aunque todavía queda por ver qué concesiones exigiría el RN. Paralelamente, la Banque de France se vio obligada a desmentir informaciones difundidas en redes sociales que afirmaban que estaba vendiendo deuda pública francesa: el banco central aclaró que la reducción de sus tenencias, desde 546.000 millones de euros a finales de 2025 hasta 488.000 millones en junio, se debe exclusivamente a que los bonos vencen y ya no se reinvierten, no a ventas activas en mercado.

EEUU

- Trump volvió a incrementar la presión política sobre la Fed apenas unos días antes de la reunión del FOMC, afirmando que EEUU debería pagar "el tipo de interés más bajo del mundo" independientemente de los datos económicos.

ASIA PACÍFICO

- China ha advertido a EEUU de que nuevas ventas de armamento estadounidense a Taiwán podrían poner en peligro la próxima cumbre entre Xi Jinping y Trump, prevista para el 24 de septiembre.

CRÉDITO

- El debate sobre los riesgos de la IA se intensificó considerablemente durante el fin de semana después de que el CEO de Anthropic, propusiera reducir el ritmo al que avanzan los modelos más potentes. Elon Musk y Sam Altman respaldaron en términos generales la propuesta, mientras Trump la rechazó al considerar que ralentizar el desarrollo podría hacer que EEUU pierda su ventaja frente a China. Altman añadió además que OpenAI no saldrá a bolsa en 2026, señalando que actualmente la prioridad es resolver cuestiones de seguridad y alineamiento antes de afrontar una IPO.

## CALENDARIO SEMANAL

|                     | HORA         | PAÍS            | INDICADOR                                   | MES        |                 | PREV.            | ÚLTIMO           |
|---------------------|--------------|-----------------|---------------------------------------------|------------|-----------------|------------------|------------------|
| <b>Lunes 14</b>     |              |                 |                                             |            |                 |                  |                  |
|                     | 6:30         | Japón           | Producción industrial (F)                   | Jul        |                 | --               | 0,1% m/m         |
|                     |              |                 |                                             |            |                 | --               | 4,1% a/a         |
| <b>Martes 15</b>    |              |                 |                                             |            |                 |                  |                  |
|                     | 3:30         | China           | Precios de viviendas nuevas                 | Ago        |                 | --               | -0,18% m/m       |
|                     | 3:30         | China           | Precios de viviendas de segunda mano        | Ago        |                 | --               | -0,29% m/m       |
|                     | <b>4:00</b>  | <b>China</b>    | <b>Ventas al por menor</b>                  | <b>Ago</b> |                 | <b>0,8% a/a</b>  | <b>0,6% a/a</b>  |
|                     | 4:00         | China           | Producción industrial                       | Ago        |                 | 4,8% a/a         | 4,5% a/a         |
|                     | <b>8:00</b>  | <b>Alemania</b> | <b>Índice de precios al por mayor</b>       | <b>Ago</b> |                 | --               | 0,2% m/m         |
|                     |              |                 |                                             |            |                 | --               | 5,3% a/a         |
|                     | 8:45         | Francia         | IPC armonizado (F)                          | Ago        |                 | 0,8% m/m         | 0,8% m/m         |
|                     |              |                 |                                             |            |                 | 2,7% a/a         | 2,7% a/a         |
|                     | 8:45         | Francia         | IPC (F)                                     | Ago        |                 | 0,7% m/m         | 0,7% m/m         |
|                     |              |                 |                                             |            |                 | 2,4% a/a         | 2,4% a/a         |
|                     | 9:00         | España          | IPC (F)                                     | Ago        |                 | 0,7% m/m         | 0,7% m/m         |
|                     |              |                 |                                             |            |                 | 4,3% a/a         | 4,3% a/a         |
|                     | 9:00         | España          | IPC subyacente (F)                          | Ago        |                 | --               | -0,10% m/m       |
|                     |              |                 |                                             |            |                 | 2,9% a/a         | 2,9% a/a         |
|                     | 9:00         | España          | IPC armonizado (F)                          | Ago        |                 | 0,6% m/m         | 0,6% m/m         |
|                     |              |                 |                                             |            |                 | 4,5% a/a         | 4,5% a/a         |
|                     | 10:30        | Italia          | Deuda general de Gobierno                   | Jul        |                 | --               | --               |
|                     | <b>11:00</b> | <b>Alemania</b> | <b>Zew</b>                                  | <b>Sep</b> |                 | <b>40</b>        | <b>34,2</b>      |
|                     | 11:00        | UME             | Balanza comercial (MM)                      | Jul        |                 | --               | 1,8              |
|                     | 14:15        | EEUU            | Creación de empleo ADP (m)                  | Ago        |                 | --               | 12000            |
|                     | 14:30        | EEUU            | Empire manufacturero                        | Sep        |                 | 15               | 20,6             |
| <b>Miércoles 16</b> |              |                 |                                             |            |                 |                  |                  |
|                     | 1:50         | Japón           | Balanza comercial (MM¥)                     | Ago        |                 | -1056,4          | -638,3           |
|                     | 1:50         | Japón           | Balanza comercial ajustada (MM¥)            | Ago        |                 | -978,6           | -686             |
|                     | 8:00         | UK              | IPC                                         | Ago        |                 | 0,5% m/m         | 0,3% m/m         |
|                     |              |                 |                                             |            |                 | 3,1% a/a         | 2,9% a/a         |
|                     | 8:00         | UK              | IPC subyacente                              | Ago        |                 | 2,6% a/a         | 2,6% a/a         |
|                     | 8:00         | UK              | IPCarmonizado                               | Ago        |                 | 3,3% a/a         | 3,1% a/a         |
|                     | 10:00        | UME             | Wage Tracker                                |            |                 |                  |                  |
|                     | 10:00        | Italia          | IPC armonizado (F)                          | Ago        |                 | 3,2% a/a         | 3,2% a/a         |
|                     | 10:00        | Italia          | IPC armonizado (F)                          | Ago        |                 | 0,1% m/m         | 0,1% m/m         |
|                     | 11:00        | UME             | Producción industrial                       | Jul        |                 | -0,2% m/m        | 0% m/m           |
|                     |              |                 |                                             |            |                 | -0,1% a/a        | 0,1% a/a         |
|                     | 11:00        | UME             | Costes laborales (F)                        | 2T26       |                 | --               | 3,1% a/a         |
|                     | 13:00        | EEUU            | Peticiones de hipotecas MBA                 | Sep        |                 | --               | -2,7%            |
|                     | 14:30        | EEUU            | Precios de importación                      | Ago        |                 | 0,5% m/m         | -0,4% m/m        |
|                     |              |                 |                                             |            |                 | 6,5% a/a         | 5,9% a/a         |
|                     | <b>14:30</b> | <b>EEUU</b>     | <b>Ventas al por menor</b>                  | <b>Ago</b> | <b>0,8% m/m</b> | <b>0,8% m/m</b>  | <b>-0,6% m/m</b> |
|                     | <b>14:30</b> | <b>EEUU</b>     | <b>Ventas al por menor ex autos</b>         | <b>Ago</b> | <b>0,5% m/m</b> | <b>0,5% m/m</b>  | <b>-0,3% m/m</b> |
|                     | 16:00        | EEUU            | Índice confianza constructores NAHB         | Sep        |                 | 34               | 35               |
|                     | 16:00        | EEUU            | Inventarios de negocio                      | Jul        |                 | 0,80%            | 0,00%            |
|                     | 16:30        | EEUU            | Inventarios semanales de crudo (Mb)         | Sep        |                 | --               | -391             |
|                     | <b>20:00</b> | <b>EEUU</b>     | <b>Anuncio tipos Fed (techo)</b>            | <b>Sep</b> | <b>4,00%</b>    | <b>3,75%</b>     | <b>3,75%</b>     |
|                     | <b>20:00</b> | <b>EEUU</b>     | <b>Anuncio tipos Fed (suelo)</b>            | <b>Sep</b> |                 | <b>3,50%</b>     | <b>3,50%</b>     |
|                     | 22:00        | EEUU            | Compras netas por extranjeros (MM\$)        | Jul        |                 | --               | 133,5            |
| <b>Jueves 17</b>    |              |                 |                                             |            |                 |                  |                  |
|                     | <b>11:00</b> | <b>UME</b>      | <b>IPC (F)</b>                              | <b>Ago</b> |                 | <b>0,4% m/m</b>  | <b>0,4% m/m</b>  |
|                     |              |                 |                                             |            |                 | <b>3,3% a/a</b>  | <b>3,3% a/a</b>  |
|                     | <b>11:00</b> | <b>UME</b>      | <b>IPC subyacente (F)</b>                   | <b>Ago</b> |                 | <b>2,4% a/a</b>  | <b>2,4% a/a</b>  |
|                     | <b>13:00</b> | <b>UK</b>       | <b>Anuncio de tipos BoE</b>                 | <b>Sep</b> |                 | <b>3,75%</b>     | <b>3,75%</b>     |
|                     | 14:30        | EEUU            | Fed de Filadelfia                           | Sep        |                 | 31,3             | 47,4             |
|                     | 14:30        | EEUU            | Demandas semanales de desempleo (m)         | Sep        |                 | 208              | 206              |
|                     | 14:30        | EEUU            | Reclamos continuos (m)                      | Sep        |                 | 1781             | 1774             |
|                     | <b>14:30</b> | <b>EEUU</b>     | <b>Viviendas iniciadas (m)</b>              | <b>Ago</b> |                 | <b>1315</b>      | <b>1239</b>      |
|                     | <b>14:30</b> | <b>EEUU</b>     | <b>Permisos de construcción (m) (P)</b>     | <b>Ago</b> |                 | <b>1405</b>      | <b>1433</b>      |
| <b>Viernes 18</b>   |              |                 |                                             |            |                 |                  |                  |
|                     | s/h          | <b>Japón</b>    | <b>Anuncio de tipos BoJ</b>                 | <b>Sep</b> |                 | <b>1,25%</b>     | <b>1,00%</b>     |
|                     | <b>1:30</b>  | <b>Japón</b>    | <b>IPC</b>                                  | <b>Ago</b> |                 | <b>2,0% a/a</b>  | <b>1,9% a/a</b>  |
|                     | <b>1:30</b>  | <b>Japón</b>    | <b>IPC subyacente</b>                       | <b>Ago</b> |                 | <b>1,8% a/a</b>  | <b>1,8% a/a</b>  |
|                     | 8:00         | Alemania        | Precios de producción                       | Ago        |                 | 0,7% m/m         | 1,1% m/m         |
|                     |              |                 |                                             |            |                 | 4,1% a/a         | 3% a/a           |
|                     | 8:00         | UK              | Ventas al por menor                         | Ago        |                 | -0,1% m/m        | -0,5% m/m        |
|                     |              |                 |                                             |            |                 | 1,9% a/a         | 1,6% a/a         |
|                     | 8:00         | UK              | Ventas al por menor ex autos                | Ago        |                 | -0,2% m/m        | -0,9% m/m        |
|                     |              |                 |                                             |            |                 | 1,9% a/a         | 2,3% a/a         |
|                     | 10:00        | UME             | Balance cuenta corriente (MM)               | Jul        |                 | --               | 35,1             |
|                     | 10:00        | Italia          | Balanza cuenta corriente (M)                | Jul        |                 | --               | 5839             |
|                     | <b>10:00</b> | <b>UME</b>      | <b>Expectativas de IPC a 1 año del BCE</b>  | <b>Ago</b> |                 | <b>3,00%</b>     | <b>2,90%</b>     |
|                     | <b>10:00</b> | <b>UME</b>      | <b>Expectativas de IPC a 3 años del BCE</b> | <b>Ago</b> |                 | <b>2,80%</b>     | <b>2,70%</b>     |
|                     | 11:00        | UME             | Gasto en construcción                       | Jul        |                 | --               | -1,3% m/m        |
|                     |              |                 |                                             |            |                 | --               | -0,7% a/a        |
|                     | <b>15:15</b> | <b>EEUU</b>     | <b>Producción industrial</b>                | <b>Ago</b> |                 | <b>0,3% m/m</b>  | <b>0,2% m/m</b>  |
|                     | <b>15:15</b> | <b>EEUU</b>     | <b>Utilización de capacidad</b>             | <b>Ago</b> |                 | <b>76,4% a/a</b> | <b>76,3% a/a</b> |
|                     | 16:00        | EEUU            | Indicador adelantado                        | Ago        |                 | 0,10%            | 0,20%            |

En negrita los datos más importantes de la semana.

P: Preliminar; F: Final; m: Miles; M: Millones; MM: Miles de Millones; B: Billones (sentido europeo); T: Trillones; Mb: Miles de barriles t/t a: trimestral anualizado; s/h: sin hora determinada.

## DEPARTAMENTO DE ANÁLISIS

**Silvia Verde (Directora de Análisis)**  
sverde@inverseguros.es

**Patricia Rubio (Soporte Adtvo)**  
prubio@inverseguros.es



Calle Dr. Fleming, 11 1º CD  
28036 (Madrid)  
+34 91 312 48 01  
[analisis@inverseguros.es](mailto:analisis@inverseguros.es)

## AVISO LEGAL

La presente Nota ha sido elaborada por Inverseguros Sociedad de Valores, S.A. y se facilita sólo a efectos informativos. Inverseguros Sociedad de Valores, S.A. es una entidad inscrita en España, autorizada y regulada por la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV).

La presente Nota no puede considerarse asesoramiento financiero personalizado, ni una oferta de compra o venta de acciones. La misma ha sido elaborada con independencia de las circunstancias y objetivos financieros particulares de las personas que lo reciben. El receptor de la misma que tenga acceso debe ser consciente de que los valores, instrumentos o inversiones a los que se hagan referencia pueden no ser adecuados para sus objetivos específicos de inversión, su posición financiera o su perfil de riesgo ya que éstos no han sido tomados en cuenta para la elaboración de la presente nota, por lo que debe adoptar sus propias decisiones de inversión teniendo en cuenta dichas circunstancias, así como la información pública existente sobre dicho valor, y, en su caso, atendiendo al contenido del folleto registrado en la CNMV y en la entidad emisora. Asimismo, debe tener en cuenta que la evolución pasada de los valores o instrumentos o resultados históricos de las inversiones, no garantizan la evolución o resultados futuros.

Asimismo, advertimos que toda inversión en cualquier valor está sujeta a riesgos de pérdida, incluso del principal invertido, así como que las inversiones en mercados cotizados conllevan gastos que no se están teniendo en consideración en este informe. Inverseguros Sociedad de Valores, S.A. no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida directa o indirecta que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido.

Las opiniones expresadas en este informe reflejan las opiniones personales del equipo de análisis de Inverseguros Sociedad de Valores, S.A.. Asimismo, el equipo de análisis no recibe ni recibirá ingreso alguno por proporcionar una opinión específica en la presente Nota.

La información que incluye el presente informe se ha obtenido de fuentes consideradas como fiables, pero si bien se ha actuado de buena fe y de manera razonable para que dicha información no sea ni incierta ni equívoca en el momento de su publicación, no se puede garantizar que sea, precisa, exacta y completa y no debe confiarse en ella como si lo fuera.

Es posible que Inverseguros Sociedad de Valores, S.A., pueda tener una posición en los valores a los que se refiere la presente Nota, negociar con dichos valores o instrumentos, por cuenta propia o ajena, proporcionar servicios de asesoramiento, colocación, aseguramiento u otros servicios al emisor de dicho valor, a empresas relacionadas con los mismos o a sus accionistas, directivos o empleados.

Inverseguros Sociedad de Valores, S.A. cuenta con Política de Conflictos de Interés, así como un Reglamento Interno de Conducta (RIC), de obligado cumplimiento para todos sus empleados, directivos y Consejeros.

La presente Nota no podrá ser reproducida, distribuida ni publicada por ningún receptor de la misma.