

CLAVES SEMANA PASADA

martes, 22 de abril de 2025

EEUU

Cerramos una semana caracterizada por cierta calma, después de los episodios de elevada volatilidad y comportamientos atípicos en los activos financieros observados previamente tras el anuncio de aranceles recíprocos por parte de Trump. En este contexto de mayor estabilidad los datos macro volvieron a concentrar parte de la atención de los mercados.

Así, destacó especialmente la publicación de las ventas al por menor del mes de abril que sorprendieron positivamente. Las mismas experimentaron un crecimiento del 1,40% mensual en marzo, lo que supuso el mayor crecimiento en más de dos años. Dicho avance se debe, fundamentalmente, al repunte en la compra de automóviles, lo que sugiere que los consumidores adelantaron sus compras a la entrada en vigor de aranceles del 25% impuestos por Trump sobre vehículos y componentes. Incluso excluyendo los autos, los resultados fueron positivos con un crecimiento del 0,50%, con 11 de las 13 categorías del informe experimentando movimientos al alza, siendo especialmente relevante la subida de los materiales de construcción (+3.3%), lo que también podría reflejar compras anticipadas ante los aranceles. De esta forma, los datos "duros" siguen sin reflejar el deterioro que está experimentando el sentimiento de los consumidores.

Los efectos de la política arancelaria de Trump todavía no se reflejan en los datos de actividad real

Fuente: Bloomberg e Inverseguros



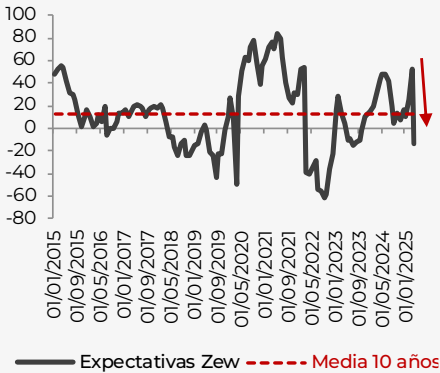
Europa

Lo más relevante de la semana fue la publicación del ZEW alemán que colapsó en el mes de abril al registrar una caída desde 51.6 a -14.0 puntos, poniendo de manifiesto cómo el anuncio de los aranceles por parte de Trump fue capaz de eclipsar la euforia observada en el mes anterior como consecuencia de las expectativas relativas a los grandes planes de gasto en la Unión europea. Así, estamos hablando de un registro que se sitúa claramente por debajo de la media de los últimos 10 años que se sitúa en torno a los 12 puntos.

Más allá de las publicaciones macro, la atención estuvo centrada en el anuncio de tipos del BCE que se saldó con un nuevo recorte de 25 pb dejando el tipo depo en el 2.25%. Así, Lagarde justificó la acción por el aumento de la incertidumbre causada por los aranceles de Trump además de una inflación que sigue cayendo. Aunque evitó comprometerse con futuras decisiones, eliminó la referencia al "tipo neutral" y habló en su lugar del "tipo apropiado", abriendo la puerta a más recortes si la situación lo requiere. Así, el mercado interpreta que podrían producirse al menos dos acciones adicionales hasta el 1,75%, o incluso más si los aranceles de EEUU se mantienen elevados.

El sentimiento de los inversores pasa de la euforia por los estímulos fiscales al miedo por los aranceles.

Fuente: Bloomberg e Inverseguros



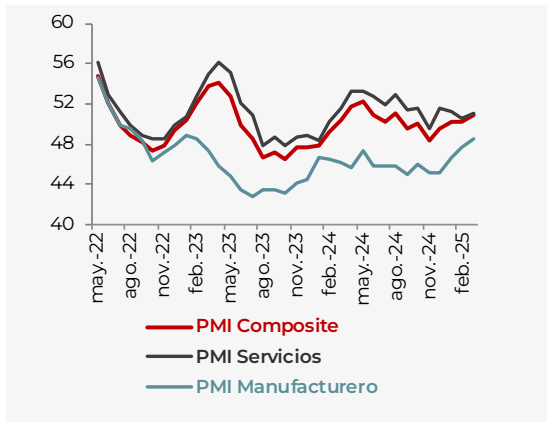
CLAVES PARA ESTA SEMANA

	Datos Macro más importantes	Emisiones	Comparecencias
Martes 22	10:00 Encuestas a profesionales del BCE (UME)	11:30 Alemania emite un jun-27 (5,000 Mn €) 19:00 EEUU emite un 2 años (69,000 Mn \$)	15:00 Habla Jefferson (Fed) 15:30 Habla Harker (Fed) 16:00 Habla Lagarde (BCE) 19:00 Habla De Guindos (BCE) 19:40 Habla Kashkari (Fed) 20:30 Habla Barkin (Fed)
Miércoles 23	10:00 PMI manufacturero, servicios y composite (UME) 16:00 Ventas de viviendas nuevas (EEUU) 20:00 Libro Beige (EEUU)	11:30 Alemania emite un feb-35 (4,000 Mn €) 19:00 EEUU emite un 5 años (70,000 Mn \$)	06:00 Habla Kugler (Fed) 12:00 Habla Knot (BCE) 15:00 Habla Goolsbee (Fed) 15:30 Habla Musalem (Fed) 15:35 Habla Waller (Fed) 19:15 Habla Bailey (BoE) 20:00 Habla Villeroy (BCE) 21:15 Habla Lane (BCE)
Jueves 24	10:00 IFO (Alemania) 14:30 Demandas de desempleo (EEUU) 16:00 Ventas de viviendas de segunda mano (EEUU)	11:00 Italia emite un feb-27 (2,800 Mn €) 19:00 EEUU emite un 7 años (44,000\$)	00:30 Habla Hammack (Fed) 16:04 Habla Simkus (BCE) 17:35 Habla Rehn (BCE) 23:00 Habla Kashkari (Fed)
Viernes 25	01:30 IPC Tokio (Japón)		

DATOS PARA LA SEMANA

Miércoles 23 / 10:00h. PMI composite. UME (Abr)

Consenso: 50.3 Último: 50.9  50.3



Encuesta realizada a 5.000 empresas relacionadas con el sector manufacturero y de servicios. Mide la valoración de nuevos pedidos, de inventarios, de empleo y de precios. Una lectura de 50 indica expansión de la actividad con respecto al mes anterior.

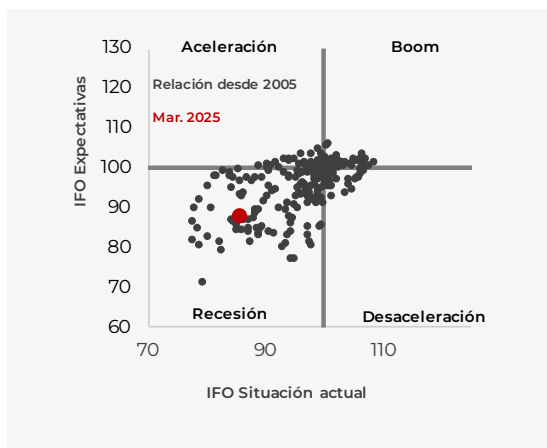
Los PMI's de marzo trasladaron un mantenimiento de la referencia composite en niveles ligeramente por encima de los 50 puntos lo que son registros compatibles con un escenario de crecimiento muy moderado de la actividad en la Zona Euro.

De cara al dato de abril esperamos ver un ligero retroceso de la referencia composite, aunque todavía manteniéndose por encima del nivel de neutralidad que marcan los 50 puntos. En este sentido, esperamos que el principal factor director de dicho movimiento sea la guerra comercial llevada a cabo por EEUU, con aranceles ya en vigor del 25% para automóviles, acero y aluminio cuyo impacto negativo esperamos empiece a verse reflejado en el sentir de los gestores de compras encuestados. Así, de cara a los próximos meses es de esperar que el impacto sea mayor en la medida que también entre en vigor el 10% adicional anunciado por Trump durante la pausa de 90 días a los aranceles recíprocos.

El efecto negativo de los aranceles podrá verse contrarrestado parcialmente, por el efecto positivo que comienzan a tener los recortes de tipos del BCE, que deberían estimular la actividad económica. Sin embargo, ese impulso será limitado, especialmente en países como Alemania e Italia, que son más vulnerables a los aranceles estadounidenses. En contraposición, países como España y Francia, que dependen menos de EEUU para sus exportaciones, sufrirán menos impacto.

Jueves 24 / 10:00h. IFO. Alemania (Abr)

Consenso: 85.2 Último: 86.7  85.2



Encuesta realizada aproximadamente a 10.000 empresas de Alemania donde se pregunta por el desarrollo empresarial actual y como se espera que evolucione en el corto plazo.

Los datos de actividad en Alemania han seguido mostrando debilidad, especialmente en lo que al sector manufacturero se refiere, como consecuencia de una demanda floja, además de una elevada incertidumbre derivada de los aranceles de Trump.

De cara al IFO alemán del mes de abril esperamos ver un considerable empeoramiento de la referencia en línea con la experimentada por otros indicadores adelantados como el ZEW que conocimos la semana pasada.

En este sentido, esperamos que pesen negativamente sobre la referencia varios factores como: i) el hecho de que Trump haya incrementado la presión arancelaria sobre China ii) el hecho de que Trump haya mantenido los aranceles al sector del automóvil además de al acero y al aluminio, lo que afecta directamente a una de las industrias más relevantes de Alemania.

De esta forma, esperamos que el IFO de abril siga manteniéndose en terreno de recesión, con ambos componentes, tanto el de situación actual como el de expectativas holgadamente por debajo del nivel de neutralidad que marcan los 100 puntos.

TABLAS DE COYUNTURA

EEUU

		Último		Periodo	Anterior		Año anterior	
DATOS								
PIB	PIB	2,4% t/t a	2,5% a/a	4T 2024	3,1% t/t a	2,7% a/a	3,2% t/t a	3,2% a/a
	LEI	-0,7% m/m	-3,5% a/a	March-25	-0,2% m/m	-3% a/a	-0,1% m/m	-3% a/a
	Cfnaí	0,18		February-25	-0,08		0,34% m/m	
Consumo privado	Consumo privado	4% t/t	3,1% a/a	4T 2024	3,7% t/t a	3% a/a	3,5% t/t a	3% a/a
	Confianza consumidor Universidad Michigan	50,8		April-25	57		74	
	Confianza consumidor Conference Board	92,9		March-25	100,1		92,9	
	Ventas al por menor	1,4% m/m	4,6% a/a	March-25	0,2% m/m	3,5% a/a	0,7% m/m	4,4% a/a
	Tasa de ahorro	4,6%		February-25	4,3%		3,3%	
	Tasa de paro	4,2%		March-25	4,1%		4,1%	
	Creación de empleo	228		March-25	117		323	
Sector público	Deuda sobre PIB	1		4T 2024	88,2%		87,4%	
	Déficit sobre PIB	-6,98%		1T 2025	-7,237%		-6,922%	
	Gasto público	3,1% t/t	3,24% a/a	4T 2024	5,1% t/t	3,39% a/a	3,6% t/t	4,33% a/a
Formación bruta capital fijo	Inversión	-5,6% t/t	1,66% a/a	4T 2024	0,8% t/t	3,31% a/a	0,7% t/t	2,19% a/a
	ISM Manufacturero	49		March-25	50,3		49,2	
	ISM de servicios	50,8		March-25	53,5		54	
	Producción industrial	-0,32% m/m	1,34% a/a	March-25	0,85% m/m	1,45% a/a	1,13% m/m	0,47% a/a
	Pedidos bienes de capital (sin transporte aéreo)	-0,2% m/m	-1% a/a	February-25	1% m/m	2,2% a/a	0,2% m/m	2,9% a/a
	Gasto en construcción	0,7% m/m	2,9% a/a	February-25	-0,5% m/m	2,7% a/a	0,3% m/m	4,3% a/a
	Inventarios al por mayor	0,3% m/m	1,1% a/a	February-25	0,8% m/m	1,1% a/a	-0,7% m/m	-0,4% a/a
Saldo neto exterior	Saldo neto exterior (Contribución al PIB)	0,26%		4T 2024	-0,43%		0,09%	
	Balanza comercial (Millones de dólares)	-122,662		February-25	-130,652		-98,062	
	Exportaciones	2,9% m/m	4,8% a/a	February-25	1,5% m/m	4,4% a/a	-2,6% m/m	2,6% a/a
	Importaciones	0% m/m	19,7% a/a	February-25	10% m/m	23% a/a	3,6% m/m	12,2% a/a
	Precios de importación	-0,1% m/m	0,9% a/a	March-25	0,2% m/m	1,6% a/a	0,1% m/m	2,2% a/a
Precios	Inflación	-0,1% m/m	2,4% a/a	March-25	0,2% m/m	2,8% a/a	0,4% m/m	2,9% a/a
	Inflación subyacente	0,1% m/m	2,8% a/a	March-25	0,2% m/m	3,1% a/a	0,2% m/m	3,2% a/a
	Precios de producción	-1,3% m/m	0,9% a/a	March-25	0,2% m/m	2,2% a/a	0,8% m/m	2,8% a/a
	Precios de producción subyacente	0,2% m/m	2,3% a/a	March-25	0,3% m/m	2,3% a/a	0,2% m/m	2,6% a/a
	Tipo de intervención	4,5%		18-Apr-25	4,5%		0,75%	
Variables financieras	TIR a 2 años	3,798%	-16,17 p.b. 7d	18-Apr-25	3,912%	-11,37 p.b. mtd	1,188%	-44,34 p.b.
	TIR a 10 años	4,325%	-16,46 p.b. 7d	18-Apr-25	4,249%	7,55 p.b. mtd	2,444%	-24,41 p.b.
	Tipo hipotecario 30 años (FNA)	6,920%	16 p.b. 7d	18-Apr-25	6,750%	17 p.b. mtd	3,680%	-36 p.b.
	S&P 500	5282,7	-1,5% 7d	18-Apr-25	5580,9	-5,34% mtd	2238,8	-10,18%

Zona Euro

		Último		Periodo	Anterior		Año anterior	
DATOS								
PIB	PIB	0,2% t/t	1,2% a/a	4T 2024	0,4% t/t	1% a/a	0% t/t	0,2% a/a
	Confianza económica	95,2		March-25	96,3		93,6	
Consumo privado	Consumo privado	0,4% t/t	1,5% a/a	4T 2024	0% t/t	0.1% a/a	0% t/t	0,8% a/a
	Confianza consumidor	-14,5		March-25	-13,6		-14,3	
	Ventas al por menor	0,3% m/m	2,3% a/a	February-25	0% m/m	1,8% a/a	0% m/m	2,2% a/a
	Tasa de paro	6,1%		February-25	6,2%		6,2%	
Sector público	Deuda sobre PIB	87,4%		2023	89,5%		89,5%	
	Déficit sobre PIB	-3,6%		2023	-3,5%		-3,5%	
	Gasto público	0,5% t/t	2,7% a/a	4T 2024	0,7% t/t	3% a/a	0,7% t/t	2,1% a/a
Formación bruta capital fijo	Inversión	0,7% t/t	-2% a/a	4T 2024	1,8% t/t	-1,5% a/a	1,2% t/t	2,2% a/a
	Confianza industrial	-10,6		March-25	-11		-14,2	
	Clima de negocio	-0,73		March-25	-0,75		-0,91	
	Producción industrial	1,1% m/m	1,2% a/a	February-25	0,6% m/m	-0,5% a/a	-0,9% m/m	-1,8% a/a
	Gasto en construcción	0,2% m/m	0% a/a	January-25	0,4% m/m	0,8% a/a	0,4% m/m	0,8% a/a
Saldo neto exterior	Balanza comercial (Millones de euros)	1032,8		January-25	1536,8		1536,8	
	Exportaciones	2,9% m/m	2,98% a/a	January-25	-8,8% m/m	2,86% a/a	-8,8% m/m	2,86% a/a
	Importaciones	9,92% m/m	7,57% a/a	January-25	-9,68% m/m	3,61% a/a	-9,68% m/m	3,61% a/a
Precios	Inflación	0,6% m/m	2,2% a/a	March-25	0,4% m/m	2,3% a/a	0,4% m/m	2,4% a/a
	Inflación subyacente	0,2% m/m	2,4% a/a	March-25	0,2% m/m	2,6% a/a	-0,1% m/m	2,7% a/a
	Precios de producción	0,2% m/m	3% a/a	February-25	0,7% m/m	1,7% a/a	0,5% m/m	0,1% a/a
	Tipo de intervención	2,65%		18-Apr-25	2,65%		3,15%	
Variables financieras	TIR a 2 años	1,69%	-10,3 p.b. 7d	18-Apr-25	2,02%	-33,4 p.b. mtd	2,08%	-39,6 p.b.
	TIR a 10 años	2,47%	-9,8 p.b. 7d	18-Apr-25	2,73%	-25,5 p.b. mtd	2,37%	10,5 p.b.
	Eurostoxx 50	4935,34	3,09% 7d	18-Apr-25	5331,4	-7,43% mtd	4869,28	1,36%

TABLAS DE COYUNTURA

España

		Último		Periodo	Anterior		Año anterior	
DATOS								
PIB	PIB	0,8% t/t	3,4% a/a	4T 2024	0,8% t/t	3,3% a/a	0,7% t/t	2,3% a/a
	Consumo privado	1,016% t/t	3,8048% a/a	4T 2024	1,2114% t/t	2,9291% a/a	0,1639% t/t	2,9508% a/a
Consumo privado	Ventas al por menor	-11,3% m/m	1,3% a/a	February-25	-15,4% m/m	3,1% a/a	16,4% m/m	4,4% a/a
	Variación número desempleados	-13,311		March-25	-5,994		-25,3	
Sector público	Tasa de paro	10,61%		4T 2024	11,21%		11,8%	
	Deuda sobre PIB	105,1%		2023	109,5%		109,5%	
	Déficit sobre PIB	-3,5%		2023	-4,6%		-4,6%	
	Gasto público	3,8048% t/t	3,9689% a/a	4T 2024	2,9291% t/t	3,9689% a/a	2,9508% t/t	5,0484% a/a
Formación bruta capital fijo	Inversión	3,4529% t/t	4,4566% a/a	4T 2024	-1,2528% t/t	2,1738% a/a	1,1921% t/t	4,689% a/a
	Gasto en construcción	1,5% m/m	3% a/a	February-25	-3,4% m/m	-6,4% a/a	0,8% m/m	10% a/a
Saldo neto exterior	Balanza cuenta corriente (Millones de euros)	1,202		January-25	1,671		1,671	
	Balanza comercial (Millones de euros)	-6192,9		January-25	-4121,5		-4121,5	
	Exportaciones	0,14% m/m	-1,21% a/a	January-25	-8,89% m/m	2,73% a/a	-8,89% m/m	2,73% a/a
Precios	Importaciones	6,24% m/m	6,2% a/a	January-25	-10,36% m/m	4,67% a/a	-10,36% m/m	4,67% a/a
	Inflación	0,1% m/m	2,3% a/a	March-25	0,4% m/m	3% a/a	0,5% m/m	2,8% a/a
	Inflación armonizada	0,7% m/m	2,2% a/a	March-25	0,4% m/m	2,9% a/a	0,4% m/m	2,8% a/a
	Inflación subyacente	0,4% m/m	2% a/a	March-25	0,3% m/m	2,2% a/a	0,4% m/m	2,6% a/a
	Precios de producción	1,2% m/m	6,6% a/a	February-25	0,4% m/m	2,6% a/a	0,9% m/m	2,3% a/a
Variables financieras	TIR a 2 años	1,92%	-12 p.b. 7d	18-Apr-25	2,20%	-28,2 p.b. mtd	2,25%	-33,8 p.b.
	TIR a 10 años	3,17%	-12,7 p.b. 7d	18-Apr-25	3,36%	-19 p.b. mtd	3,06%	11 p.b.
	IBEX	12918,00	5,14% 7d	18-Apr-25	13309,3	-2,94% mtd	11536,8	11,97%

Otros

		Último		Periodo	Anterior		Año anterior	
DATOS								
Materias primas	Crudo	68,12	3,49% 7 d	18-Apr-25	74,44	-8,48% mtd	74,11	-8,08%
	Cobre	479,05	4,79% 7 d	18-Apr-25	517,70	-7,47% mtd	409,20	17,07%
	Aluminio	2329,78	-1,24% 7 d	18-Apr-25	2535,61	-8,12% mtd	2526,78	-7,8%
	Oro	3326,85	2,76% 7 d	18-Apr-25	3085,12	7,84% mtd	2624,39	26,77%
	Plata	32,56	0,77% 7 d	18-Apr-25	34,13	-4,6% mtd	28,84	12,89%
Divisas	Dólar/Euro	1,1393	0,33% 7 d	18-Apr-25	1,08	5,22% mtd	1,03	10,09%
	Yen/Dólar	142,180	-0,95% 7 d	18-Apr-25	149,84	-5,11% mtd	157,37	-9,65%
	Yen/Euro	161,970	-0,65% 7 d	18-Apr-25	162,25	-0,17% mtd	162,89	-0,56%
	Libra/Euro	0,8571	-1,3% 7 d	18-Apr-25	0,84	2,43% mtd	0,83	3,68%
	Libra/Dólar	1,3296	1,6% 7 d	18-Apr-25	1,29	2,75% mtd	1,25	6,21%
	Franco suizo/Dólar	0,8168	0,25% 7 d	18-Apr-25	0,88	-7,27% mtd	0,91	-10,02%
Otros	PIB Japón	0,6% t/t	1,1% a/a	4T 2024	0,6% t/t	0,7% a/a	0% t/t	0,8% a/a
	PIB China		5,4% a/a	1T 2025		5,4% a/a		5,4% a/a
	PIB Brasil	0,2% t/t	3,6% a/a	4T 2024	0,2% t/t	4,1% a/a	0,4% t/t	2,38% a/a
	Baltic Dry	1261,00	-1,02% 7 d	18-Apr-25	1602,00	-21,29% mtd	997,00	26,48%
	VIX	29,65	-21,06% 7 d	18-Apr-25	21,65	36,95% mtd	17,35	70,89

CALENDARIO DE **INDICADORES ECONÓMICOS**

	HORA	PAÍS	INDICADOR	MES		PREV.	ÚLTIMO
Durante la semana							
	ju-mi	Alemania	Precios de importación	Abr		-0,8% m/m	0,3% m/m
						--	3,6% a/a
Martes 22							
	10:00	España	Balanza comercial (M)	Feb		--	-6193
	10:00	UME	Encuestas a profesionales BCE				
	11:00	UME	Deuda de gobierno sobre PIB (P)	2024		--	87,40%
	14:30	EEUU	Fed de Filadelfia no manufacturero	Abr		--	-32,5
	16:00	UME	Confianza consumidor (P)	Abr		-15,1	-14,5
	16:00	EEUU	Índice manufacturero Richmond	Abr		-7	-4
Miércoles 23							
	2:30	Japón	PMI composite (P)	Abr		--	48,9
	2:30	Japón	PMI manufacturero (P)	Abr		--	48,4
	2:30	Japón	PMI servicios (P)	Abr		--	50
	9:00	España	Ventas de viviendas	Feb		--	11% a/a
	9:15	Francia	PMI manufacturero (P)	Abr		48	48,5
	9:15	Francia	PMI servicios (P)	Abr		47,6	47,9
	9:15	Francia	PMI composite (P)	Abr		47,6	48
	9:30	Alemania	PMI manufacturero (P)	Abr		47,6	48,3
	9:30	Alemania	PMI servicios (P)	Abr		50,4	50,9
	9:30	Alemania	PMI composite (P)	Abr		50,6	51,3
	10:00	UME	PMI manufacturero (P)	Abr		47,5	48,6
	10:00	UME	PMI servicios (P)	Abr		50,5	51
	10:00	UME	PMI composite (P)	Abr	50,3	50,3	50,9
	10:30	UK	PMI composite (P)	Abr		50,5	51,5
	10:30	UK	PMI manufacturero (P)	Abr		44	44,9
	10:30	UK	PMI servicios (P)	Abr		51,5	52,5
	11:00	UME	Gasto en construcción	Feb		--	0,2% m/m
						--	0% a/a
	11:00	UME	Balanza comercial (MM)	Feb		15	14
	11:00	UME	Balanza comercial (MM)	Feb		--	1
	13:00	EEUU	Peticiones de hipotecas MBA	Abr		--	-8,50%
	15:45	EEUU	PMI manufacturero (P)	Abr		49	50,2
	15:45	EEUU	PMI servicios (P)	Abr		52,8	54,4
	15:45	EEUU	PMI composite (P)	Abr		52,2	53,5
	16:00	EEUU	Ventas de viviendas nuevas (m)	Mar		680	676
	16:30	EEUU	Inventarios semanales de crudo (Mb)	Abr		--	515
	20:00	EEUU	Libro Beige				
Jueves 24							
	8:45	Francia	Crédito al consumo	Abr		91	92
	9:00	España	Concesión de hipotecas	Feb		--	18,4% a/a
	9:00	España	Precios de producción	Mar		--	1,2% m/m
						--	6,6% a/a
	10:00	Alemania	IFO	Abr	85,2	85,2	86,7
	14:30	EEUU	CFNAI	Mar		0,18	0,18
	14:30	EEUU	Pedidos de bienes duraderos (P)	Mar		2,00%	1,00%
	14:30	EEUU	Pedidos de bienes duraderos ex transporte (P)	Mar		0,30%	0,70%
	14:30	EEUU	Pedidos de bienes de capital ex defensa y aires (P)	Mar		0,10%	-0,20%
	14:30	EEUU	Envíos de bienes de capital ex defensa y aires (P)	Mar		0,10%	0,80%
	14:30	EEUU	Demandas semanales de desempleo (m)	Abr		220	215
	14:30	EEUU	Reclamos continuos (m)	Abr		1858	1885
	16:00	EEUU	Ventas de viviendas de segunda mano (M)	Mar		4,13	4,26
Viernes 25							
	1:30	Japón	IPC Tokio	Abr		3,3% a/a	2,9% a/a
	1:30	Japón	IPC subyacente Tokio	Abr		2,8% a/a	2,2% a/a
	8:00	UK	Ventas al por menor	Mar		-0,60%	1,00%
						2,00%	2,20%
	8:00	UK	Ventas al por menor ex autos	Mar		-0,40%	1,00%
						1,80%	2,20%
	16:00	EEUU	Confianza consumidor Univ. Michigan (F)	Abr		50,8	50,8

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 (Analista)
sverde@inverseguros.es

Patricia Rubio (Soporte Adtvo)
prubio@inverseguros.es



Calle Dr. Fleming, 11 1ª CD
28036 (Madrid)
+34 91 312 48 01
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.