

CLAVES SEMANA PASADA

lunes, 07 de julio de 2025

EEUU

La atención de la semana estuvo centrada fundamentalmente en el informe de empleo del mes de junio que, a primera vista, planteó un contexto más sólido del esperado, con una creación de puestos de trabajo de 147.000 (106.000 estimado) y una tasa de paro desacelerándose en una décima hasta el 4.1% cuando el consenso anticipaba un crecimiento de la referencia hasta el 4.3%. Sin embargo, un análisis en mayor profundidad plantea señales mixtas y es que de los 147.000 empleos creados, casi la mitad de los mismos se generaron en el sector público, especialmente de la educación estatal y local, lo que sugiere posibles distorsiones estacionales. Además, la creación de empleo en el sector privado fue modesta y se concentró en áreas como salud, educación privada y ocio, mientras que sectores más cíclicos como manufacturas y servicios empresariales mostraron un estancamiento o incluso retroceso. En cuanto a la tasa de paro, la desaceleración de una décima se produjo en un contexto de desaceleración de la ratio de participación, lo que podría sesgar artificialmente a la baja la referencia en cuestión, al plantear un menor número de personas buscando empleo, sin que ello quiera decir necesariamente que la salida del mercado laboral sea porque hayan encontrado trabajo.

En cualquier caso, los datos sirvieron para aliviar ligeramente la presión sobre la Reserva Federal, que se había visto incrementada en los últimos días como consecuencia de las críticas constantes de Trump. De esta forma, la estabilidad de la tasa de paro da margen a la Fed para mantener su enfoque cauteloso, con el mercado descontando una acción en el mes de septiembre, a la espera de mayor claridad sobre el impacto inflacionista de los aranceles.

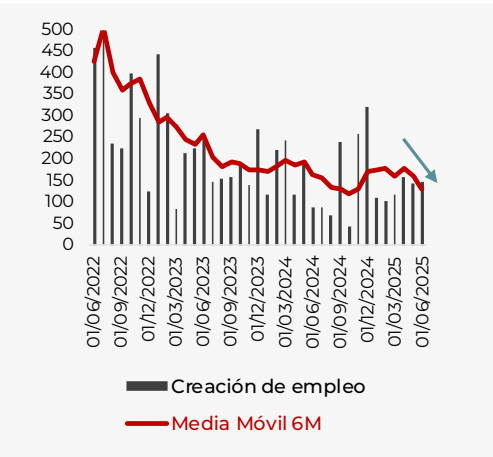
Europa

En el mes de junio, la inflación general en la Zona Euro se aceleró en una décima hasta el 2.0%, impulsada por un repunte temporal en los precios del petróleo a mediados de mes como consecuencia de las tensiones geopolíticas entre Israel e Irán. Sin embargo, dada la posterior caída del petróleo, se espera que la referencia pueda volver a situarse por debajo del 2% en los próximos meses. Por su parte, la inflación subyacente se mantuvo estable en el 2.3%, reflejando cierta resistencia, con el componente de servicios acelerándose en una décima hasta el 3.3% (0.7% en términos mensuales) si bien es cierto que manteniéndose mucho más contenidos que en meses anteriores. De esta forma, la expectativa de un crecimiento salarial más moderado y el desvío de bienes chinos hacia Europa como consecuencia de los aranceles de EEUU podrían empujar la referencia core hacia el objetivo del BCE.

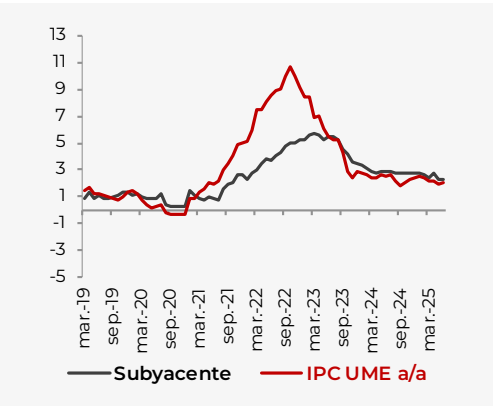
En este contexto, esperamos que la Autoridad Monetaria realice una pausa en su ciclo de recortes de tipos en la próxima reunión, después de ocho acciones consecutivas. Posteriormente, a medida que se confirme que los aranceles deprimen las exportaciones europeas y reducen los precios de los bienes, es probable que el BCE retome los recortes más adelante en el año. En este sentido, el mercado descuenta una nueva bajada de 25 puntos básicos en otoño, lo que situaría el tipo de depósito en el 1.75%.

En materia comercial, destacó el hecho de que, según fuentes de Bloomberg, la UE estuviese dispuesta a aceptar un arancel universal del 10% sobre sus exportaciones a EEUU, siempre que Washington se comprometa a reducir aranceles en sectores clave como farmacéuticos, alcohol, semiconductores y aviación comercial, además de exenciones para suavizar los actuales aranceles a vehículos (25%) y acero y aluminio (50%). En este sentido, es de esperar que a lo largo de esta semana se siga negociando pudiendo tener noticias de algún tipo de acuerdo entre ambas economías.

La creación de empleo retoma la tendencia a la baja
Fuente: Bloomberg e Inverseguros



El IPC de la UME sigue planteando un contexto de desaceleración si bien es cierto que lento
Fuente: Bloomberg e Inverseguros



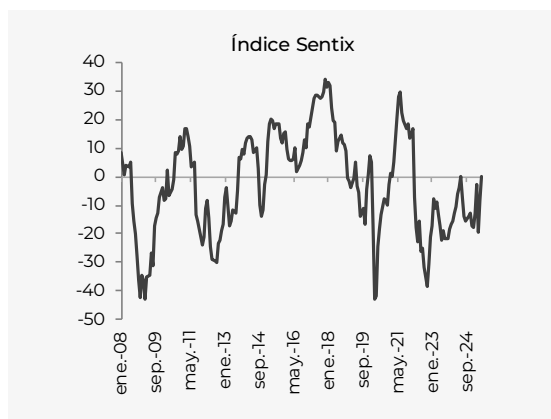
CLAVES PARA ESTA SEMANA

Datos Macro más importantes		Emisiones	Comparecencias
Lunes 7	10:30 UME: Índice Sentix 11:00 UME: Ventas al por menor		10:00 BCE: Habla Nagel 15:00 BCE: Habla Holzmann
Martes 8		10:00 Holanda emite un ene-44 (2,250 Mn €) 11:00 Austria emite un feb-35 y oct-40 (1,725 Mn €) 11:30 Alemania emite un oct-30 (5,000 Mn €) 19:00 EEUU emite un 3 años (58,000 Mn \$)	16:00 BCE: Habla Nagel
Miércoles 9	03:30 China: Precios de producción e IPC 20:00 Actas del FOMC	11:30 Alemania emite un may-41, jul-44 (2,500 Mn €) 19:00 EEUU emite un 10 años (39,000 Mn \$)	13:00 BCE: Habla De Guindos 14:15 BCE: Habla Nagel
Jueves 10	01:50 Japón: Precios de producción 14:30 EEUU: Demandas de desempleo y reclamos continuos	19:00 EEUU emite un 30 años (22,000 Mn \$)	09:00 BCE: Habla Cipollone 10:00 BCE: Habla Villeroy 15:00 Fed: Habla Musalem 20:30 Fed: Habla Daly
Viernes 11		11:00 Italia emite un ene-29, jul-32 y oct-40 (8,250 Mn €)	

DATOS PARA LA SEMANA

Lunes 7 / 10:30h. Índice Sentix. UME (Jul)

Consenso: 0.9 Último: 0.16  0.25



Refleja el nivel general de actividad económica en la UE. Combina percepciones y expectativas que se derivan de encuestas a empresas y consumidores.

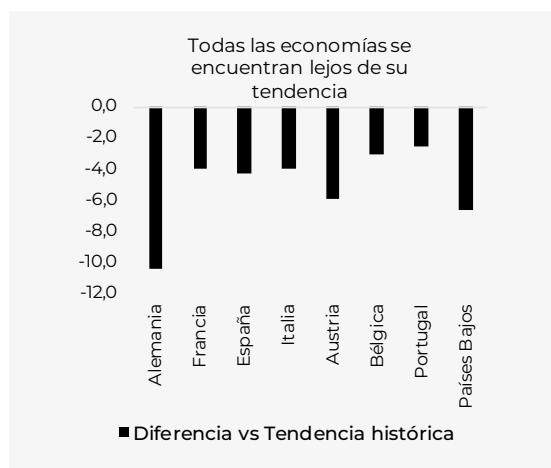
El índice Sentix de confianza del inversor en la Zona Euro consiguió alcanzar en el mes de junio un valor ligeramente positivo (0.16), después de casi tres años en terreno negativo. Se trata, por lo tanto, de una señal alentadora en la medida en que los inversores perciben una mejora en las perspectivas económicas del conjunto de la UME, impulsadas por la recuperación de Alemania, en un contexto en el que se empiezan a notar los efectos de los recortes de tipos por parte del BCE a lo que se une las expectativas de un importante incremento en el gasto público que puede poner fin a casi 3 años de estancamiento económico.

De esta forma, el shock provocado por las políticas arancelarias estadounidenses, que hundieron el índice en abril, comienza a disiparse. Además, los componentes de expectativas registraron un aumento significativo, lo cual sugiere que los inversores anticipan una mejora sostenida en la actividad económica de los próximos seis meses.

De esta forma, de cara al dato del mes de julio, esperamos que la referencia consolide posiciones en niveles positivos, si bien es cierto que todavía muy bajos, en un contexto en el que todavía siguen existiendo numerosas incertidumbres, siendo una de las principales las negociaciones comerciales con EEUU, que es de esperar podamos conocer próximamente, ya que el periodo de gracias de 90 días concedido por Trump terminaría ya esta semana (9 de julio).

Lunes 7 / 11:00h. Ventas al por menor. UME (May)

Consenso: 1.4% Último: 2.3%  1.5%



Indicador mensual de la actividad en el sector minorista, excluyendo ventas de vehículos y motocicletas.

Las ventas al por menor de la Zona Euro experimentaron una considerable aceleración en el mes de abril, en un intento por parte de los consumidores de anticipar compras antes de la implementación de los aranceles prometidos por parte de la Administración Trump. En cualquier caso, y a pesar del fuerte repunte que acabamos de comentar, las ventas al por menor se han seguido manteniendo en niveles muy por debajo de su tendencia histórica (ver gráfico) en todas las principales economías de la Zona Euro. Así, el impulso observado en abril se interpreta como una reacción puntual a factores externos y no tanto a una señal de fortaleza estructural en el consumo privado de la región.

En lo que respecta al mes de mayo, esperamos observar una desaceleración en la cifra agregada de ventas al por menor de la UME, en línea con la moderación que ya reflejan los datos publicados hasta la fecha a nivel nacional. Así, en Alemania, el crecimiento interanual cayó al 3.6% desde el 4,6% anterior, mientras que Italia lo hizo desde el 3.8% al 1.3% a/a. Por su parte, Francia mostró signos de estabilización, con un avance muy leve del 0.2% interanual. España fue la excepción, con un dinamismo superior al registrado en abril y una lectura que ha sorprendido positivamente al consenso (4.8% desde 4.1% en abril). Estos datos nacionales refuerzan la hipótesis de que el repunte de abril fue excepcional y que el consumo privado en la Zona Euro sigue condicionado por una combinación de incertidumbre política y comercial además de inflación aún elevada en algunos sectores y un mercado laboral que, aunque resiliente, empieza a mostrar señales de fatiga.

TABLAS DE COYUNTURA

EEUU

		Último		Periodo	Anterior		Año anterior	
DATOS								
PIB	PIB	-0,5% t/t a	2% a/a	1T 2025	2,4% t/t a	2,5% a/a	2,4% t/t a	2,5% a/a
	LEI	-0,1% m/m	-4% a/a	May-25	-1,4% m/m	-4,3% a/a	-0,1% m/m	-3% a/a
	Cfnaí	-0,28		May-25	-0,36		0,36% m/m	
Consumo privado	Consumo privado	0,5% t/t	2,7% a/a	1T 2025	4% t/t a	3,1% a/a	4% t/t a	3,1% a/a
	Confianza consumidor Universidad Michigan	60,7		June-25	52,2		74	
	Confianza consumidor Conference Board	93		June-25	98,4		93	
	Ventas al por menor	-0,9% m/m	3,3% a/a	May-25	-0,1% m/m	5% a/a	0,8% m/m	4,6% a/a
	Tasa de ahorro	4,5%		May-25	4,9%		3,5%	
	Tasa de paro	4,1%		June-25	4,2%		4,1%	
	Creación de empleo	147		June-25	144		323	
Sector público	Deuda sobre PIB	1		1T 2025	88,1%		87,4%	
	Déficit sobre PIB	-6,655%		2T 2025	-6,758%		-6,922%	
	Gasto público	-0,6% t/t	2,65% a/a	1T 2025	3,1% t/t	3,24% a/a	3,1% t/t	3,24% a/a
Formación bruta capital fijo	Inversión	23,8% t/t	6,29% a/a	1T 2025	-5,6% t/t	1,66% a/a	-5,6% t/t	1,66% a/a
	ISM Manufacturero	49		June-25	48,5		49,2	
	ISM de servicios	50,8		June-25	49,9		54	
	Producción industrial	-0,22% m/m	0,6% a/a	May-25	0,07% m/m	1,43% a/a	1,07% m/m	0,4% a/a
	Pedidos bienes de capital (sin transporte aéreo)	1,7% m/m	2,1% a/a	May-25	-1,5% m/m	0,5% a/a	0,4% m/m	1,9% a/a
	Gasto en construcción	-0,3% m/m	-3,5% a/a	May-25	-0,2% m/m	-2,8% a/a	-0,7% m/m	0% a/a
	Inventarios al por mayor	-0,3% m/m	1,4% a/a	May-25	0,1% m/m	2,3% a/a	-0,7% m/m	-0,4% a/a
Saldo neto exterior	Saldo neto exterior (Contribución al PIB)	-4,61%		1T 2025	0,26%		0,26%	
	Balanza comercial (Millones de dólares)	-71,517		May-25	-60,257		-96,948	
	Exportaciones	-4% m/m	5,3% a/a	May-25	3,4% m/m	9,1% a/a	-2% m/m	3,2% a/a
	Importaciones	-0,1% m/m	3,3% a/a	May-25	-16,3% m/m	3,3% a/a	3,3% m/m	12,7% a/a
	Precios de importación	0% m/m	0,2% a/a	May-25	0,1% m/m	0,1% a/a	0,1% m/m	2,2% a/a
Precios	Inflación	0,1% m/m	2,4% a/a	May-25	0,2% m/m	2,3% a/a	0,4% m/m	2,9% a/a
	Inflación subyacente	0,1% m/m	2,8% a/a	May-25	0,2% m/m	2,8% a/a	0,2% m/m	3,2% a/a
	Precios de producción	0,4% m/m	1,4% a/a	May-25	-0,1% m/m	0,4% a/a	0,7% m/m	2,8% a/a
	Precios de producción subyacente	0,3% m/m	2,6% a/a	May-25	0,3% m/m	2,5% a/a	0,2% m/m	2,6% a/a
Variables financieras	Tipo de intervención	4,5%		04-Jul-25	4,5%		0,75%	
	TIR a 2 años	3,880%	13,19 p.b. 7d	04-Jul-25	3,748%	13,19 p.b. mtd	1,188%	-36,17 p.b.
	TIR a 10 años	4,346%	6,88 p.b. 7d	04-Jul-25	4,277%	6,88 p.b. mtd	2,444%	-22,33 p.b.
	Tipo hipotecario 30 años (FNA)	6,750%	-10 p.b. 7d	04-Jul-25	6,850%	-10 p.b. mtd	3,680%	-53 p.b.
	S&P 500	6279,4	1,72% 7d	04-Jul-25	6173,1	1,72% mtd	2238,8	6,76%

Zona Euro

		Último		Periodo	Anterior		Año anterior	
DATOS								
PIB	PIB	0,6% t/t	1,5% a/a	1T 2025	0,3% t/t	1,2% a/a	0,3% t/t	1,2% a/a
	Confianza económica	94		June-25	94,8		93,5	
Consumo privado	Consumo privado	0,2% t/t	1,3% a/a	1T 2025	0% t/t	0,1% a/a	0,5% t/t	1,6% a/a
	Confianza consumidor	-15,3		June-25	-15,1		-14,3	
	Ventas al por menor	0,1% m/m	2,3% a/a	April-25	0,4% m/m	1,9% a/a	-0,1% m/m	2,2% a/a
Sector público	Tasa de paro	6,3%		May-25	6,2%		6,3%	
	Deuda sobre PIB	87,4%		2024	87,3%		87,3%	
	Déficit sobre PIB	-3,1%		2024	-3,5%		-3,5%	
	Gasto público	0% t/t	2,1% a/a	1T 2025	0,4% t/t	2,4% a/a	0,4% t/t	2,4% a/a
Formación bruta capital fijo	Inversión	1,8% t/t	1,9% a/a	1T 2025	0,7% t/t	-1,8% a/a	0,7% t/t	-1,8% a/a
	Confianza industrial	-12		June-25	-10,4		-14,3	
	Clima de negocio	-0,78		June-25	-0,57		-0,9	
	Producción industrial	-2,4% m/m	0,8% a/a	April-25	2,4% m/m	3,7% a/a	-0,6% m/m	-1,7% a/a
	Gasto en construcción	1,7% m/m	3% a/a	April-25	-0,2% m/m	-1,3% a/a	0,4% m/m	0,2% a/a
Saldo neto exterior	Balanza comercial (Millones de euros)	9900		April-25	37339,4		15675,8	
	Exportaciones	-13,29% m/m	-1,41% a/a	April-25	12,57% m/m	13,82% a/a	-8,79% m/m	2,95% a/a
	Importaciones	-4,03% m/m	0,09% a/a	April-25	7,7% m/m	8,71% a/a	-9,69% m/m	3,6% a/a
Precios	Inflación	0,3% m/m	2% a/a	June-25	0% m/m	1,9% a/a	0,4% m/m	2,4% a/a
	Inflación subyacente	0,6% m/m	2,3% a/a	May-25	0,1% m/m	2,3% a/a	-0,1% m/m	2,7% a/a
	Precios de producción	-0,6% m/m	0,3% a/a	May-25	-2,2% m/m	0,7% a/a	0,4% m/m	0% a/a
Variables financieras	Tipo de intervención	2,15%		4-Jul-25	2,4%		3,15%	
	TIR a 2 años	1,82%	-4,4 p.b. 7d	4-Jul-25	1,86%	-4,4 p.b. mtd	2,08%	-26,6 p.b.
	TIR a 10 años	2,61%	1,5 p.b. 7d	4-Jul-25	2,59%	1,5 p.b. mtd	2,37%	24 p.b.
	Eurostoxx 50	5288,81	-0,69% 7d	4-Jul-25	5325,64	-0,69% mtd	4869,28	8,62%

TABLAS DE COYUNTURA

España

		Último		Periodo	Anterior		Año anterior	
DATOS								
PIB	PIB	0,6% t/t	2,8% a/a	1T 2025	0,7% t/t	3,3% a/a	0,7% t/t	3,3% a/a
Consumo privado	Consumo privado	0,6024% t/t	3,7168% a/a	1T 2025	0,8555% t/t	3,6438% a/a	0,8555% t/t	3,6438% a/a
	Ventas al por menor	4,7% m/m	4,7% a/a	May-25	1,6% m/m	3,2% a/a	16,4% m/m	4,4% a/a
	Variación número desempleados	-48,92		June-25	-57,835		-25,3	
	Tasa de paro	11,36%		1T 2025	10,61%		10,61%	
Sector público	Deuda sobre PIB	101,8%		2024	105,1%		105,1%	
	Déficit sobre PIB	-3,2%		2024	-3,5%		-3,5%	
	Gasto público	3,7168% t/t	2,3546% a/a	1T 2025	3,6438% t/t	2,3546% a/a	3,6438% t/t	3,7551% a/a
Formación bruta capital fijo	Inversión	1,5754% t/t	4,2464% a/a	1T 2025	3,4358% t/t	4,353% a/a	3,4358% t/t	4,353% a/a
Saldo neto exterior	Gasto en construcción	6,4% m/m	20,2% a/a	April-25	-3,3% m/m	-14,2% a/a	2,2% m/m	9,1% a/a
	Balanza cuenta corriente (Millones de euros)	1,355		April-25	2,469		1,854	
	Balanza comercial (Millones de euros)	-3882,4		April-25	-5482		-4121,5	
Precios	Exportaciones	-4,72% m/m	-4,35% a/a	April-25	6,71% m/m	8,49% a/a	-8,89% m/m	2,73% a/a
	Importaciones	-8,1% m/m	-5,83% a/a	April-25	11,88% m/m	18,3% a/a	-10,36% m/m	4,67% a/a
	Inflación	0,6% m/m	2,2% a/a	June-25	0,1% m/m	2% a/a	0,5% m/m	2,8% a/a
	Inflación armonizada	0,6% m/m	2,2% a/a	June-25	0% m/m	2% a/a	0,4% m/m	2,8% a/a
	Inflación subyacente	0,1% m/m	2,2% a/a	May-25	1% m/m	2,2% a/a	0,4% m/m	2,6% a/a
Variables financieras	Precios de producción	-0,7% m/m	0% a/a	May-25	-3,2% m/m	1,6% a/a	0,9% m/m	2,3% a/a
	TIR a 2 años	1,96%	-3,6 p.b. 7d	04-Jul-25	2,00%	-3,6 p.b. mtd	2,25%	-29,3 p.b.
	TIR a 10 años	3,22%	-0,3 p.b. 7d	04-Jul-25	3,23%	-0,3 p.b. mtd	3,06%	16,2 p.b.
	IBEX	13973,00	0,03% 7d	04-Jul-25	13969,0	0,03% mtd	11536,8	21,12%

Otros

		Último		Periodo	Anterior		Año anterior	
DATOS								
Materias primas	Crudo	70,75	2,52% 7 d	04-Jul-25	69,01	2,52% mtd	74,11	-4,53%
	Cobre	514,15	0,36% 7 d	04-Jul-25	512,30	0,36% mtd	411,50	24,95%
	Aluminio	2586,60	-0,33% 7 d	04-Jul-25	2595,22	-0,33% mtd	2526,78	2,37%
	Oro	3337,15	1,92% 7 d	04-Jul-25	3274,33	1,92% mtd	2624,39	27,16%
	Plata	36,97	2,72% 7 d	04-Jul-25	35,99	2,72% mtd	28,84	28,19%
Divisas	Dólar/Euro	1,1778	0,51% 7 d	04-Jul-25	1,17	0,51% mtd	1,03	13,81%
	Yen/Dólar	144,470	-0,12% 7 d	04-Jul-25	144,65	-0,12% mtd	157,37	-8,2%
	Yen/Euro	170,170	0,41% 7 d	04-Jul-25	169,48	0,41% mtd	162,89	4,47%
	Libra/Euro	0,8631	1,04% 7 d	04-Jul-25	0,85	1,04% mtd	0,83	4,41%
	Libra/Dólar	1,3650	-0,48% 7 d	04-Jul-25	1,37	-0,48% mtd	1,25	9,03%
	Franco suizo/Dólar	0,7940	-0,63% 7 d	04-Jul-25	0,80	-0,63% mtd	0,91	-12,54%
Otros	PIB Japón	0% t/t	1,7% a/a	1T 2025	0% t/t	1,3% a/a	0,6% t/t	1,3% a/a
	PIB China		5,4% a/a	1T 2025		5,4% a/a		5,4% a/a
	PIB Brasil	1,4% t/t	2,85% a/a	1T 2025	1,4% t/t	3,61% a/a	0,1% t/t	3,61% a/a
	Baltic Dry	1436,00	-5,59% 7 d	04-Jul-25	1521,00	-5,59% mtd	997,00	44,03%
	VIX	17,48	7,11% 7 d	04-Jul-25	16,32	7,11% mtd	17,35	0,75

CALENDARIO DE INDICADORES ECONÓMICOS

HORA	PAÍS	INDICADOR	MES		PREV.	ÚLTIMO
Durante la semana						
vi-mi	Alemania	Índice de precios al por mayor	Jun		--	-0,3% m/m
					--	0,4% a/a
Lunes 7						
8:00	Alemania	Producción industrial	May		-0,20% m/m	-1,4% m/m
					-0,30% a/a	-1,8% a/a
10:30	UME	Índice Sentix	Jul	0,25	1	0,2
11:00	UME	Ventas al por menor	May		-0,6% m/m	0,1% m/m
				1,5% a/a	1,4% a/a	2,3% a/a
Martes 8						
1:50	Japón	Balanza cuenta corriente (MM¥)	May		3006,4	2.258,0
1:50	Japón	Balanza cuenta corriente ajustada (MM¥)	May		2580,6	2.306,8
8:00	Alemania	Balanza comercial (MM)	May		17	14,5
8:45	Francia	Balanza comercial (M)	May		--	-7.968
8:45	Francia	Balanza cuenta corriente (MM)	May		--	-4,1
12:00	EEUU	Confianza pequeñas empresas	Jun		98,7	98,8
21:00	EEUU	Crédito al consumo (MM\$)	May		10.500	17.873
Miércoles 9						
3:30	China	Precios de producción	Jun		-3,2% a/a	-3,3% a/a
3:30	China	IPC	Jun		-0,1% a/a	-0,1% a/a
13:00	EEUU	Peticiones de hipotecas MBA	Jul		--	2,70%
16:00	EEUU	Ventas al por mayor	May		0,2% m/m	0,1% m/m
16:00	EEUU	Inventarios al por mayor (F)	May		-0,3% m/m	-0,3% m/m
16:30	EEUU	Inventarios semanales de crudo (Mb)	Jul		--	3845
20:00	EEUU	Actas de FOMC	Jun		--	--
Jueves 10						
1:50	Japón	Precios de producción	Jun		-0,1% m/m	-0,2% m/m
					2,90% a/a	3,2% a/a
8:00	Alemania	IPC (F)	Jun		0,0% m/m	0,0% m/m
					2,0% a/a	2,0% a/a
8:00	Alemania	IPC armonizado (F)	Jun		0,1% m/m	0,1% m/m
					2% a/a	2% a/a
10:00	Italia	Producción industrial	May		-0,1% m/m	1% m/m
					0,3% a/a	0,3% a/a
12:00	Portugal	Balanza comercial (M)	May		--	-3.018,0
12:00	Portugal	IPC (F)	Jun		--	0,1% m/m
					--	2,4% a/a
12:00	Portugal	IPC armonizado (F)	Jun		--	0,1% m/m
					--	2,1% a/a
14:30	EEUU	Demandas semanales de desempleo (m)	Jul		--	233
14:30	EEUU	Reclamos continuos (m)	Jun		--	1964
Viernes 11						
s/h	Alemania	Balanza cuenta corriente (MM)	May		--	23,5
8:00	UK	Producción industrial	May		0,0% m/m	-0,6% m/m
8:00	UK	Producción industrial	May		0,2% a/a	-0,3% a/a
8:00	UK	Balanza comercial (M£)	May		-4700	-7026
8:45	Francia	IPC armonizado (F)	Jun		0,4% m/m	0,4% m/m
					0,8% a/a	0,8% a/a
8:45	Francia	IPC (F)	Jun		0,3% m/m	0,3% m/m
					0,9% a/a	0,9% a/a
20:00	EEUU	Saldo presupuestario federal	Jun		-40	-316

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/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.