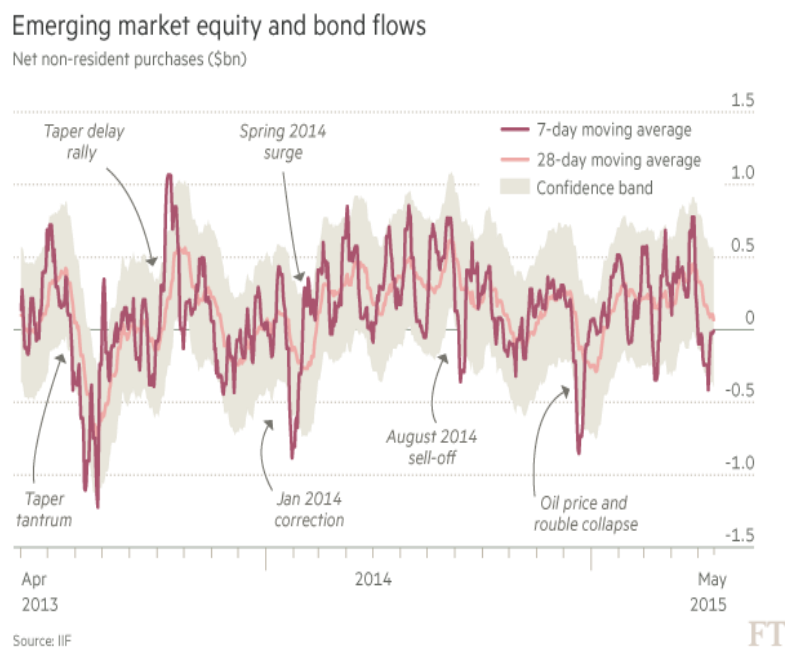


## ACTUALIDAD EMERGENTES

### GLOBAL

**LOS INVERSORES VENDEN ACTIVOS DE PAÍSES EMERGENTES.** Según estimaciones del Instituto de Finanzas Internacionales (IIF), las salidas de capital en cartera en los mercados emergentes ascendieron a 15.000 millones de dólares en mayo, impulsadas por los temores que ha generado el ascenso de las rentabilidades de la deuda soberana en los países desarrollados, sobre todo en UEM. El IIF sugiere que este movimiento puede ser un aviso de lo que ocurrirá cuando la Fed suba los tipos a finales de año, dado que las expectativas de la política monetaria en EEUU es un factor más influyente para los flujos en cartera hacia los países emergentes que el comportamiento de los tipos en UEM. De hecho, la mera advertencia de que la Fed estaba preparando el fin del programa QE provocó en 2013 la mayor subida en las rentabilidades de los bonos emergentes desde el final de la crisis financiera de 2008-09.

Además, el IIF presenta un indicador de “alertas tempranas” para detectar cambios de tendencia en los flujos de cartera en mercados emergentes: establece una banda de 1,25 desviaciones respecto a la media móvil de 28 días de los flujos en cartera y la compara con la media móvil semanal, considerando señales de alerta cuando está última se sale de la respectiva banda de control; esto viene ocurriendo desde el 1 de mayo (ver gráfico). No obstante, según los datos disponibles, este episodio de salida de flujos podría no ser muy intenso y finalizar pronto, dado que se observan saldos netos positivos de flujos en la segunda quincena de mayo. Según el IIF, este indicador hubiese aportado una señal de advertencia de los últimos episodios de cambios de tendencia en los de flujos en cartera en los mercados emergentes, incluyendo el “Taper Tantrum” de 2013.



Fuente: Financial Times, a partir de un informe de IIF.

### ASIA EMERGENTE

**CHINA SE CONVIERTE EN EL MAYOR IMPORTADOR DE PETRÓLEO DEL MUNDO.** En abril, el número de barriles importados por el gigante asiático alcanzó un nuevo máximo: 7,4 millones de barriles diarios frente a 7,2 millones en el caso de EEUU. El dato recoge tanto la menor dependencia de EEUU del petróleo procedente del exterior (gracias a *boom* energético en el país) como la mayor demanda de China. No obstante, el actual enfriamiento de la economía pone de manifiesto que, en realidad, lo que estaría haciendo China es acumular reservas, aprovechando los actuales bajos precios del petróleo. El gigante asiático está incrementando sus lazos comerciales con Irán, Omán y Abu Dabi, sobre todo, en el primer caso, donde se detecta que puede estar ofreciendo descuentos a China como reclamo de inversión. Además, a diferencia de lo que está ocurriendo en los principales mercados de capitales internacionales (EEUU y Reino Unido), China está aumentando el número de *traders* de materias primas y desarrollando mecanismos propios para competir con los *traders* occidentales.

## ACTUALIDAD EMERGENTES

**INDIA ANUNCIA LOS PRIMEROS DETALLES SOBRE EL NUEVO IVA.** En la actualidad, cada estado cobra su propio impuesto sobre la venta de productos, el gobierno federal aplica un impuesto sobre los servicios y productos manufacturados y, por último, existe un impuesto interestatal. Este sistema es redundante, introduce incertidumbre, complica el pago y, además, produce situaciones de 'estado frontera' y de 'contrabando'. El gobierno pretende ahora establecer un solo impuesto sobre las ventas a nivel nacional, el denominado impuestos sobre bienes y servicios (GST en sus siglas en inglés). Según las estimaciones que maneja el propio gobierno, la medida tendría un impacto positivo directo sobre la actividad del 1%-2%, permitiendo además un aumento en la productividad. La medida ya ha sido aprobada por el partido de Modi en la Cámara Baja; si bien su paso por la Cámara Alta será más complicado, dado que, en ese caso, su partido no tiene mayoría. Necesitaría la aprobación de dos tercios del Parlamento y de la mitad de los 29 estados. En principio, se espera que la medida sea ampliamente rechazada en aquellos estados de tradición manufacturera, dado que, tras la reforma, los ingresos irán a parar donde los productos se consuman, no donde se produzcan. El gobierno pretende ponerlo en marcha en abril de 2016.

**INDIA PRETENDE MODERNIZAR EL SECTOR ENERGÉTICO.** Modi pretende poner fin a décadas de problemas energéticos en un país que sufre de constantes cortes en el suministro tras años de desinversión y baja productividad en un sector que está en manos del propio gobierno: Coal India Ltd., la mayor empresa productora de carbón del mundo. El nuevo gobierno ha establecido un plan de transformación del sector muy gradual, con un doble objetivo. Por un lado, duplicar la producción en un horizonte temporal de 5 años, a través de un mayor esfuerzo inversor por parte del gobierno y de la eliminación de determinadas trabas burocráticas que ralentizan el funcionamiento del gigante energético. Por el otro, acaba de introducir en el Parlamento nuevas leyes para abrir el sector al inversor privado, permitir la explotación y venta del carbón, y acabar de esta manera con un monopolio estatal de 40 años. Cabe destacar que la economía de India necesita del carbón para funcionar, hasta el punto en que el país demanda más de lo que produce y tiene que importar carbón (cada año, en mayor medida). Mientras que otras potencias emergentes, como China, están impulsando el uso de energías más limpias (como el gas natural), India no ha cambiado su modelo energético y todo apunta a que seguirá siendo el mayor consumidor mundial de carbón.

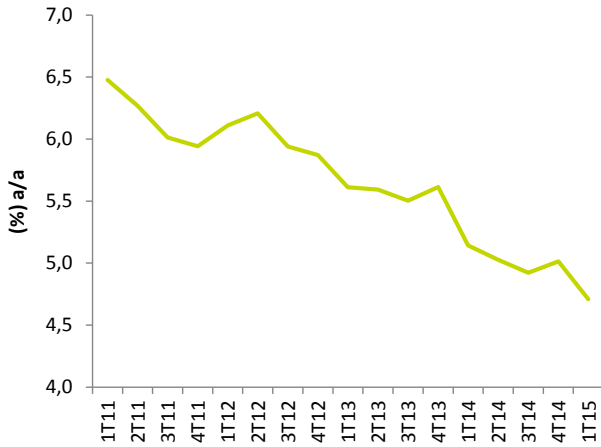
El problema básico del sector es la falta de inversión en las últimas décadas. Por un lado, la productividad es muy baja: un minero indio producen en una jornada laboral de 8 horas la misma cantidad que un minero estadounidense en 5 minutos. Por el otro, hay graves problemas de infraestructuras, que impiden transportar el carbón adecuadamente. El nuevo ministro de energía ha anunciado que, para cubrir la demanda de energía del país, la producción tendría que duplicarse hasta alcanzar el billón de toneladas hacia 2020. El objetivo supondría incrementar la producción en un 15% cada año, mientras que, actualmente, los máximos responsables de la empresa no ven factible aumentarla más de un 2% anual. Desde hace décadas, la situación del sector está estancada y, para reactivarlo, el gobierno introdujo en marzo una ordenanza para establecer subastas competitivas de licencias de extracción, permitiendo la comercialización del carbón extraído. En definitiva, al no poder privatizar la empresa, dada la fuerte oposición, lo que ha hecho el gobierno es aumentar la competencia permitiendo que operen pequeñas empresas privadas.

**INDONESIA PIERDE EMPUJE.** Al igual que ocurriera en India, las excelentes perspectivas tras el cambio de gobierno (Widodo comenzó su presidencia en octubre de 2014) están tardando en capitalizarse en forma de una reactivación significativa de la economía. El PIB apenas creció un 4,7% interanual en el 1T15, frente al 5,0% anterior, el ritmo más flojo de los últimos 5 años.

Detrás del enfriamiento de la mayor economía del Sudeste asiático (ASEAN) se encuentran, principalmente, la desaceleración de China y la caída en los precios de las materias primas que exporta el país (níquel, carbón y estaño, entre otras). El deterioro en los términos de intercambio, el debilitamiento de la rupia (-5,7% frente al dólar en lo que llevamos de año y se encuentra en mínimos desde 1998) y el deterioro del déficit por cuenta corriente a pesar de los esfuerzos del banco central, al que le deja cada vez menos margen de maniobra ante el inminente cambio de política monetaria por parte de la Fed. En su última reunión, el banco central ha optado por mantener su tipo de referencia estable en el 7,50%, a pesar de la debilidad de la economía, reforzando su propia credibilidad y ortodoxia, primando la necesidad de reducir el déficit por cuenta corriente (-3,1% del PIB en 2014) y las tensiones en los precios (la inflación, en el 6,8% en abril, permanece por encima del objetivo del banco). En el ámbito fiscal, se han tomado algunas medidas para dinamizar la economía: se ha dado luz verde a la construcción de dos plantas de producción de electricidad e incrementado el gasto en infraestructuras.

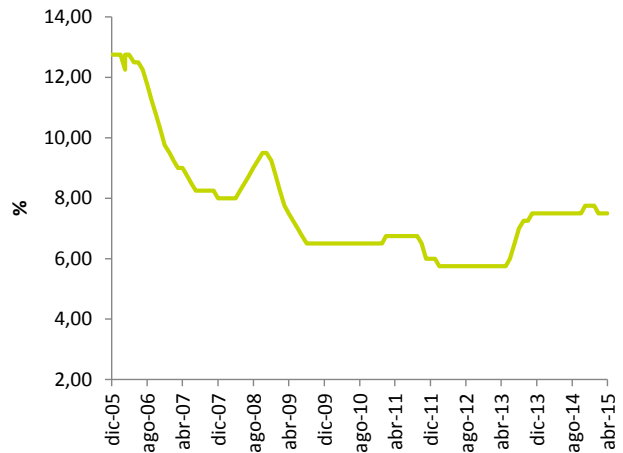
ACTUALIDAD EMERGENTES

PIB real en Indonesia



Fuente: Thomson Reuters y Servicio de Estudios de Bankia.

Tipo de referencia Indonesia



Fuente: Bloomberg.

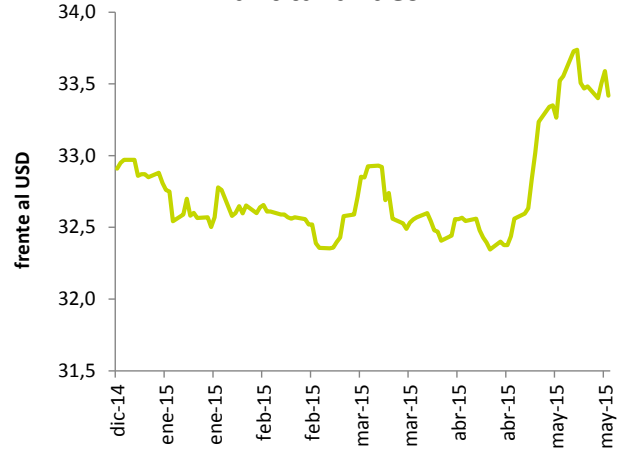
**TAILANDIA ACUSA EL DETERIORO DEL ESCENARIO EXTERNO A PRINCIPIOS DE AÑO.** Aunque el PIB se aceleró en el 1T15 en términos interanuales (3,0% desde 2,1%), fue gracias a un efecto base positivo (la economía se contrajo en el 1T14, debido al impacto del golpe de Estado). En términos trimestrales, la economía tan solo creció un 0,3%, tras el fortísimo 1,1% anterior. La mayor parte del enfriamiento respondió al deterioro en el sector exterior: las exportaciones (suponen un 67% del PIB) cayeron un 9,0% en el 1T15, acusando la debilidad de sus principales socios comerciales (destacarían Japón y China) y el final de los privilegios fiscales con la UE sobre las exportaciones tailandesas; lo que ha más que compensado el efecto positivo de la debilidad del baht (en mínimos desde 2009). Las perspectivas para el resto del año son modestas (las estimaciones oficiales se han revisado ahora a la baja desde 3,5%-4,5% hasta 3%-4%), sobre todo, ante la escasa mejora que se percibe para el escenario externo. Todo ello, a la espera de que el gobierno militar ponga en marcha una serie de medidas de estímulo que había anunciado para este año (básicamente, gasto en infraestructuras) y que permitirán a la economía retomar tasas de crecimiento mucho más dinámicas.

PIB real de Tailandia



Fuente: Thomson Reuters.

Baht tailandés



Fuente: Bloomberg.

AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE

**CHILE CAMBIA EL GABINETE DE GOBIERNO PARA SORTEAR LOS PROBLEMAS DE CORRUPCIÓN.** Bachelet actúa con rapidez y cambia por completo su ejecutivo ante unos escándalos de corrupción que no solo implican a gran parte de los miembros del gobierno y a las élites empresariales del país, sino también a ella misma: su propio hijo está siendo investigado por la fiscalía por un millonario negocio inmobiliario que realizó junto a su esposa. Lo más relevante del escándalo es que pone en entredicho la continuidad de su agenda social de reformas para el resto de su legislatura, al verse

## ACTUALIDAD EMERGENTES

obligada a prescindir también de su ministro de finanzas, Alberto Arenas, uno de sus principales apoyos para impulsarla. El nuevo ministro, Rodrigo Valdés, tiene un corte mucho más ortodoxo, es un economista de prestigio internacional y de orientación liberal: su nombramiento representa ese giro en la agenda de la presidenta y se espera que refuerce el sentimiento inversor hacia el país.

Mientras tanto, la economía lucha por superar el impacto del descenso en los precios de las materias primas acumulado desde mediados del año pasado y recuperar cierto vigor. Por el momento, los últimos indicadores apoyan nuestras expectativas de que la economía está yendo de menos a más. En el 1T15, el PIB se aceleró hacia tasas del 1,0% trimestral frente al 0,8% anterior (deja atrás la contracción del 2T14), gracias a la mejora generalizada de demanda interna y externa. La primera mejoró gracias a la robustez del consumo de las familias (0,6% desde 0,5%), que compensó el enfriamiento en la inversión privada fija (0,9% desde 3,9%). Por su parte, la demanda externa volvió a aportar al crecimiento, gracias a la fortaleza de las exportaciones (1,1% desde 1,0%) frente a la caída de las importaciones (-0,5% desde 5,0%), donde, muy probablemente, la debilidad del peso chileno jugó un papel clave (-6% frente al dólar entre enero y marzo).

**BRASIL SALVA EL PRIMER ESCOLLO PARA INTRODUCIR MÁS AUSTERIDAD FISCAL.** Finalmente, Rousseff ha conseguido sacar adelante en la Cámara de Diputados la primera de las impopulares medidas de austeridad, necesarias para controlar las cuentas públicas. La medida recorta los beneficios de desempleo a los trabajadores, exigiendo el doble de meses de trabajo para poder acceder a la ayuda (12 meses trabajados). Aunque aún tendrá que pasar por el Senado, la aprobación por parte de la Cámara ya se ha considerado como una importante victoria, teniendo en cuenta que la presidenta ha tenido que luchar incluso contra sus propias filas: algunos diputados del Partido de los Trabajadores consideraban que la medida podría ir incluso en contra de sus propios estatutos.

### EUROPA EMERGENTE

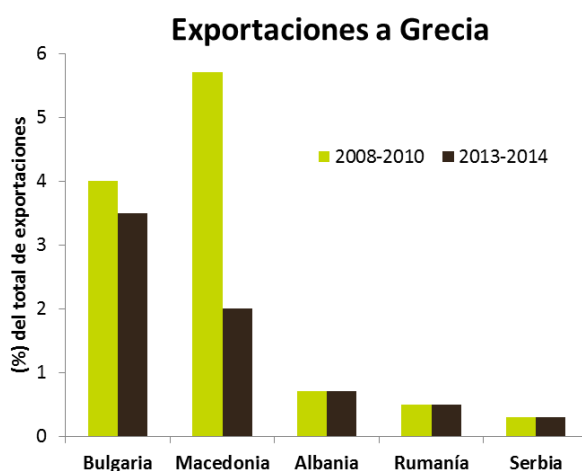
**EL CRECIMIENTO DEL 1T15 SORPRENDIÓ POSITIVAMENTE EN BUENA PARTE DE EUROPA DEL ESTE.** Los datos de PIB de Eurostat muestran que a mayor parte de los países de Europa del Este que pertenecen a la UE han mostrado un comportamiento muy positivo en el 1T15, en línea con el dinamismo alcanzado por la mayor parte de las economías de la región (excepto Alemania, que moderó su crecimiento a menos de la mitad). El comportamiento general ha sido de dinamismo de la demanda interna (sobre todo, gasto de las familias e inversión), apoyada por un buen comportamiento del sector exterior. Estos datos reflejan el impacto positivo de la combinación de unas divisas débiles y la aplicación de una política fiscal menos austera, mientras que el conflicto entre Rusia y Ucrania apenas está teniendo efecto. República Checa es la que ha dado la mayor sorpresa al crecer un 2,8% trimestral (0,4% anterior), de lejos, el comportamiento más expansivo de la región. También resulta significativo el crecimiento de Rumanía (1,6% vs 1,0%), Polonia (1,0% vs 0,8%) y Bulgaria (0,9% vs 0,4%). En Hungría, el avance de la economía se modera (0,6% vs 0,9%), aunque todavía supera el crecimiento medio de UE (0,4% vs 0,4%). Gracias a este dinámico comienzo de año las perspectivas de Europa emergente para el conjunto de 2015 se revisan al alza hasta el 1,1% (0,9% antes del dato). No obstante, conviene señalar que la intensidad del crecimiento del 1T15 no es sostenible en la mayoría de los casos (sobre todo, en República Checa), por lo que habría que esperar cierta moderación en los trimestres centrales del año.

**LA ECONOMÍA RUSA RETROCEDE EN EL 1T15 MENOS DE LO ESPERADO.** Los datos muestran que el PIB cayó en el 1T15 a un ritmo interanual del -1,9% (se esperaba un -2,6%). Aunque no se ha publicado el desglose del PIB, la evolución mensual de diversos indicadores apunta que tanto el consumo privado como la inversión seguirían retrocediendo con fuerza y que buena parte de la sorpresa del 1T15 se debería a que el gasto militar ha sido mayor de lo previsto, lo que indica que la debilidad de fondo de la economía rusa persistente. Por tanto, aunque la menor caída de comienzos de año significaría una contracción del PIB en 2015 algo más suave que antes de la publicación del dato (-2,8% vs -3,1% previo) no se justifica el optimismo de las autoridades rusas: han elevado la previsión para 2016 hasta un rango que oscila entre 1,5%-2,5%, lo que contrasta con la estimación que manejan el FMI (-1,1%), Banco Europeo de Desarrollo (-1,8%) o el Banco Mundial (-0,3%). Por un lado, el gobierno ruso sobrevalorara el impacto sobre la actividad económica de la reciente subida de los precios del crudo (casi un 18% en el año), mientras que los organismos internacionales se muestran mucho más cautos con el impacto de medio plazo de las sanciones impuestas por el conflicto con Ucrania, contienda que no parece que se vaya a resolver de forma rápida y que mantiene a Rusia fuera de los mercados internacionales.

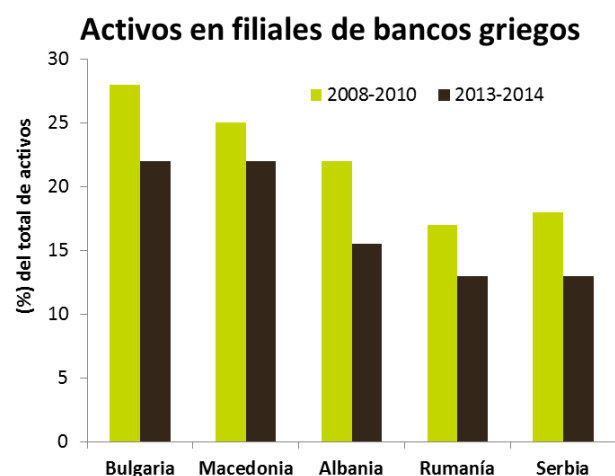
**¿QUÉ IMPACTO TENDRÍA SOBRE EUROPA EMERGENTE UN AGRAVAMIENTO DE LA CRISIS EN GRECIA?** El FMI señala que existen dos vías por la que algunas economías del este de Europa podrían verse afectadas: comercial y, sobre todo, financiera. La exposición comercial es bastante limitada y, además, se ha ido reduciendo en los últimos años. Una de las

## ACTUALIDAD EMERGENTES

economías de la región más expuestas sería Bulgaria, cuyas exportaciones a Grecia representaron en 2014 un 3,5% del PIB (0,5 p.p. menos que cinco años antes). Más significativa es la exposición de la banca al sistema financiero griego, a pesar de haberse reducido significativamente desde el inicio de la crisis. Los activos de entidades subsidiarias de bancos griegos representaban en 2014 entre un 12%-14% del total de activos de la banca de la región, siendo Bulgaria, de nuevo, uno de los más expuestos. Por otro lado, las filiales griegas han concedido créditos por un importe que oscila, según países, entre el 100%-150% del total de sus depósitos, valores preocupantes dado que no se puede esperar que las matrices hagan ningún tipo de inyección de liquidez para compensar el actual aumento en las tasas de morosidad. Con estos datos, el FMI está trabajando para elaborar un plan de contingencia en el caso que la situación Grecia termine desembocando en un impago, lo que dejaría en una situación muy delicada a buena parte del sistema bancario griego con el lógico impacto en sus filiales en el extranjero. Según el FMI, los países que se verían más afectados en esta situación serían aquellos con regímenes de tipo de cambio ligados al euro y elevada exposición a divisa extranjera (en Bulgaria y Rumanía, por ejemplo, los créditos en divisas superan el 60% del crédito total).



Fuente: FMI.



Fuente: FMI.

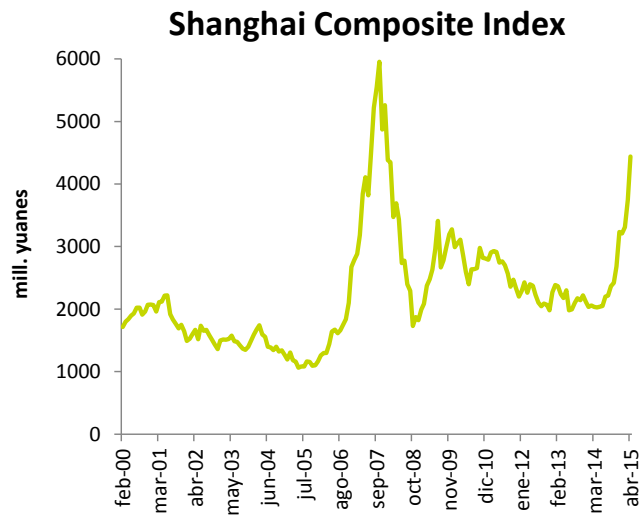
**EL BANCO CENTRAL RUSO COMIENZA A RECOMPONER SUS RESERVAS DE DIVISAS.** Aprovechando el respiro que la recuperación de los precios del crudo ha permitido a la cotización del rublo (se aprecia con el dólar más de un 16,0% en el año), el banco central pretende recuperar parte de las reservas empleadas para defender el rublo: desde comienzos del pasado año las reservas han descendido más de un 30% y en abril se situaban en unos 360.000 millones de dólares, mínimos de ocho años. De este modo, y después de tres meses sin actuar en el mercado de divisas, la autoridad monetaria ha comprado desde el 14 mayo divisas por valor de casi 600 millones de dólares. Se especula con que el banco central incrementaría sus reservas en el conjunto del año entre 20.000-40.000 millones de dólares, lo que implicaría recuperar niveles de mediados de 2009.

### ÁFRICA Y ORIENTE MEDIO

**EL CHAD LOGRA LA CONDONACIÓN DE SU DEUDA.** El FMI y el Banco Mundial anunciaron la condonación del 1.000 millones de dólares de deuda. Esto es posible gracias a los avances logrados por Chad dentro de la Iniciativas para Economías Pobres y Fuertemente Endeudadas (HIPC, en sus siglas en inglés). El FMI destaca que esta condonación permitirá, entre otros, reducir el peso de la deuda sobre las exportaciones, desde el 55% en 2013, hasta algo más del 30% este año y hasta el 12,5% en 2019. No obstante, estas previsiones a largo plazo descansan en el compromiso del gobierno para aplicar medidas económicas eficientes en su capacidad para lograr financiación externa y en el impacto de factores externos, como la evolución de los precios del crudo (representa el 90% de las exportaciones). Chad se convierte así en el país número 36 que logra la condonación de su deuda desde que en 1996 se creara el HIPC. El último en lograrlo fue Comoros, en diciembre de 2012.

## ACTUALIDAD EMERGENTES

## GRÁFICO DE LA SEMANA



Fuente: Bloomberg.

**LOS NUEVOS ESTÍMULOS MONETARIOS EN CHINA IMPULSAN LA BOLSA.** El banco de China ha recortado el tipo de préstamo y de depósito en 0,25 p.b., hasta 5,1% y 2,25%, respectivamente; y aumenta el margen que pueden fijar los bancos comerciales sobre los tipos hasta 150% desde 130%; es decir, los bancos podrán establecer un tipo máximo del 7,65% para los préstamos y del 3,375% para los depósitos. El estímulo será limitado para la economía, pero servirá para reducir los costes reales de financiación y la carga de la deuda, así como aumentar la liquidez en la administración local. El comunicado posterior señala a los bajos niveles de inflación como factor detrás de este nuevo recorte (1,5% en abril frente al objetivo del 3,5%) y ha sido muy bien acogido por los inversores: el mercado bursátil chino sigue destacando como uno de los que mejor se han comportado en lo que llevamos de año (se ha revalorizado en un 30%).

## PRINCIPALES MERCADOS EMERGENTES

	Tipos a c.p. (%) <sup>1</sup>		Prima de Riesgo <sup>2</sup> (en p.b.)		Bolsa <sup>3</sup>			Divisa (vs dólar) <sup>4</sup>				
	Variación		Variación		Variación (%)			Variación (%)				
	25-may	año (p.b.)	24-may	mensual	25-may	mensual	ac. año últ. año	25-may	mensual	ac. año últ. año		
<b>Asia</b>			<b>162</b>	<b>-14</b>		<b>1.0</b>	<b>11.1</b>	<b>14.4</b>	<b>-0.6</b>	<b>-0.5</b>	<b>-3.6</b>	
China	5.10	-90	-	-	5,041	9.5	48.7	136.7	6.2	0.3	0.1	0.6
Corea del Sur	1.75	-75	-	-	1,655	-3.2	4.7	-3.8	1,098.8	-2.3	-0.7	-6.8
India	7.50	-50	-	-	27,801	1.3	1.1	12.6	63.6	-0.2	-0.9	-7.7
<b>Latinoamérica</b>			<b>482</b>	<b>-1</b>		<b>-3.3</b>	<b>4.5</b>	<b>0.1</b>	<b>-0.3</b>	<b>-6.1</b>	<b>-16.1</b>	
Brasil	13.25	225	268	-12	54,377	-3.9	8.7	3.3	3.1	-2.7	-14.1	-28.4
México	3.00	-50	175	-10	44,874	-2.0	4.0	7.1	15.2	0.7	-3.3	-15.6
Argentina	22.16	482	576	-40	11,460	-7.7	33.6	53.9	9.0	-1.0	-5.6	-10.1
Colombia	4.50	100	204	-4	10,552	-0.4	-9.3	-22.7	2,491.3	-0.0	-4.6	-23.5
Chile	3.00	-100	79	-4	19,719	-0.2	4.5	2.0	608.5	1.8	-0.3	-9.3
Perú	3.25	-75	164	-9	13,392	2.4	-9.5	-15.2	3.1	-0.5	-5.3	-11.4
Venezuela	19.33	276	2,338	97	8,075	41.9	109.3	268.7	6,292.1	0.0	0.0	0.0
<b>Europa Emergente</b>			<b>320</b>	<b>-23</b>		<b>-1.4</b>	<b>10.5</b>	<b>1.5</b>	<b>1.0</b>	<b>-6.3</b>	<b>-20.3</b>	
Rusia	12.50	500	254	-34	1,467	1.0	33.0	-20.6	49.8	4.4	21.9	-31.4
Turquía	7.25	-75	230	-25	85,671	0.1	-0.1	9.7	2.6	2.9	-10.2	-19.9
Polonia	1.50	-100	59	2	2,498	-0.9	7.9	1.3	3.7	-2.1	-5.3	-18.5
Rep. Checa	0.05	0	-	-	1,031	-1.8	8.9	3.3	24.9	1.5	-8.1	-19.2
Hungría	1.80	-70	140	3	22,190	-1.0	33.4	15.6	279.4	-1.3	-6.3	-20.6
Rumanía	9.50	200	114	5	7,445	-1.6	5.1	15.5	4.1	0.1	-8.6	-20.3
Bulgaria	0.34	-22	165	6	484	-2.1	-7.2	-18.0	1.8	0.9	-9.2	-19.5
<b>Oriente Medio</b>						<b>0.1</b>	<b>2.6</b>	<b>-4.6</b>		<b>0.0</b>	<b>-1.4</b>	<b>-2.7</b>
<b>Emergentes</b>			<b>363</b>	<b>-11</b>		<b>0.1</b>	<b>9.5</b>	<b>9.9</b>		<b>0.0</b>	<b>-3.6</b>	<b>-10.7</b>

Fuente: Bloomberg. (1) Tipo de interés oficial o proxy. (2) JP Morgan (Embi) y Bloomberg. (3) Zonas: Índices de Morgan Stanley en moneda local. Latinoamérica cierra en t-1. (4) Positivo: apreciación, negativo: depreciación. Zonas: promedio con un mayor número de países.

## ACTUALIDAD EMERGENTES

## PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	PIB		IPC		IPI		Tasa de paro		Balanza corriente	
	(% interanual)		(% interanual)		(% interanual)		(%)		m.m. usd, acumulado último año	
	último dato	dato previo	último dato	dato previo	último dato	dato previo	último dato	dato previo	último dato	dato previo
<b>Desarrolladas</b>										
EE.UU.	3.0 <b>1T15</b>	2.4 <b>4T14</b>	-0.1 <b>mar-15</b>	0.0 <b>feb-15</b>	1.9 <b>abr-15</b>	2.3 <b>mar-15</b>	5.4 <b>abr-15</b>	5.5 <b>mar-15</b>	-410.6 <b>4T14</b>	-384.5 <b>3T14</b>
Canadá	2.6 <b>4T14</b>	2.7 <b>3T14</b>	1.2 <b>mar-15</b>	1.0 <b>feb-15</b>	1.6 <b>feb-15</b>	3.5 <b>ene-15</b>	6.8 <b>abr-15</b>	6.8 <b>mar-15</b>	-39.3 <b>4T14</b>	-41.2 <b>3T14</b>
Japón	-1.4 <b>1T15</b>	-0.8 <b>4T14</b>	2.4 <b>mar-15</b>	2.2 <b>feb-15</b>	-3.3 <b>mar-15</b>	-2.1 <b>feb-15</b>	3.4 <b>mar-15</b>	3.5 <b>feb-15</b>	67.1 <b>mar-15</b>	44.9 <b>feb-15</b>
UEM	1.0 <b>1T15</b>	0.9 <b>4T14</b>	0.0 <b>abr-15</b>	-0.1 <b>mar-15</b>	1.8 <b>mar-15</b>	1.6 <b>feb-15</b>	11.3 <b>mar-15</b>	11.3 <b>feb-15</b>	297.1 <b>mar-15</b>	299.8 <b>feb-15</b>
Alemania	1.0 <b>1T15</b>	1.5 <b>4T14</b>	0.3 <b>abr-15</b>	0.2 <b>mar-15</b>	-0.1 <b>mar-15</b>	0.1 <b>feb-15</b>	4.7 <b>mar-15</b>	4.7 <b>feb-15</b>	289.1 <b>mar-15</b>	289.4 <b>feb-15</b>
Francia	0.7 <b>1T15</b>	0.0 <b>4T14</b>	0.1 <b>abr-15</b>	0.0 <b>mar-15</b>	1.3 <b>mar-15</b>	1.2 <b>feb-15</b>	10.6 <b>mar-15</b>	10.6 <b>feb-15</b>	-21.8 <b>mar-15</b>	-18.3 <b>feb-15</b>
Italia	0.0 <b>1T15</b>	-0.5 <b>4T14</b>	0.0 <b>abr-15</b>	0.0 <b>mar-15</b>	0.9 <b>mar-15</b>	-0.3 <b>feb-15</b>	13 <b>mar-15</b>	12.7 <b>feb-15</b>	46.8 <b>mar-15</b>	45.6 <b>feb-15</b>
España	2.6 <b>1T15</b>	2.0 <b>4T14</b>	-0.7 <b>abr-15</b>	-0.8 <b>mar-15</b>	3.0 <b>mar-15</b>	1.0 <b>feb-15</b>	23 <b>mar-15</b>	23.1 <b>feb-15</b>	11.8 <b>feb-15</b>	11.2 <b>ene-15</b>
Reino Unido	2.4 <b>1T15</b>	3.0 <b>4T14</b>	-0.1 <b>abr-15</b>	0.0 <b>mar-15</b>	0.7 <b>mar-15</b>	0.1 <b>feb-15</b>	5.4 <b>feb-15</b>	5.5 <b>ene-15</b>	-161.6 <b>4T14</b>	-162.8 <b>3T14</b>
Australia	2.5 <b>4T14</b>	2.7 <b>3T14</b>	1.3 <b>1T15</b>	1.7 <b>4T14</b>	8.1 <b>4T14</b>	8.7 <b>3T14</b>	6.2 <b>abr-15</b>	6.1 <b>mar-15</b>	-39.9 <b>4T14</b>	-42.7 <b>3T14</b>
<b>Asia emergente</b>										
China	7.0 <b>1T15</b>	7.3 <b>4T14</b>	1.5 <b>abr-15</b>	1.4 <b>mar-15</b>	5.9 <b>abr-15</b>	5.6 <b>mar-15</b>	4.1 <b>1T15</b>	4.1 <b>4T14</b>	219.7 <b>4T14</b>	184.6 <b>3T14</b>
India	7.5 <b>4T14</b>	8.2 <b>3T14</b>	-2.7 <b>abr-15</b>	-2.3 <b>mar-15</b>	2.1 <b>mar-15</b>	4.9 <b>feb-15</b>	---	---	-27.4 <b>4T14</b>	-23.4 <b>3T14</b>
Indonesia	4.7 <b>1T15</b>	5.0 <b>4T14</b>	6.8 <b>abr-15</b>	6.4 <b>mar-15</b>	6.7 <b>mar-15</b>	3.1 <b>feb-15</b>	5.9 <b>2014</b>	6.2 <b>jul-05</b>	-25.2 <b>1T15</b>	-25.4 <b>4T14</b>
Corea del Sur	2.4 <b>1T15</b>	2.7 <b>4T14</b>	0.4 <b>abr-15</b>	0.4 <b>mar-15</b>	-1.5 <b>mar-15</b>	0.2 <b>feb-15</b>	3.7 <b>abr-15</b>	3.7 <b>mar-15</b>	97.5 <b>1T15</b>	89.2 <b>4T14</b>
Malasia	5.6 <b>1T15</b>	5.7 <b>4T14</b>	1.8 <b>abr-15</b>	0.9 <b>mar-15</b>	6.9 <b>mar-15</b>	5.1 <b>feb-15</b>	3.2 <b>feb-15</b>	3.0 <b>ene-15</b>	11.2 <b>1T15</b>	14.4 <b>4T14</b>
Filipinas	6.9 <b>4T14</b>	5.3 <b>3T14</b>	2.2 <b>abr-15</b>	2.4 <b>mar-15</b>	7.4 <b>mar-15</b>	-6.2 <b>feb-15</b>	6.6 <b>1T15</b>	6.0 <b>4T14</b>	12.7 <b>4T14</b>	11.2 <b>3T14</b>
Singapur	2.2 <b>4T14</b>	2.8 <b>3T14</b>	-0.3 <b>mar-15</b>	-0.3 <b>feb-15</b>	-6.2 <b>mar-15</b>	-1.6 <b>feb-15</b>	1.8 <b>1T15</b>	1.9 <b>4T14</b>	58.3 <b>4T14</b>	57.0 <b>3T14</b>
Taiwán	3.4 <b>1T15</b>	3.5 <b>4T14</b>	-0.8 <b>abr-15</b>	-0.6 <b>mar-15</b>	7.7 <b>mar-15</b>	5.2 <b>feb-15</b>	3.8 <b>abr-15</b>	3.8 <b>mar-15</b>	72.4 <b>1T15</b>	65.4 <b>4T14</b>
Tailandia	2.2 <b>4T14</b>	0.6 <b>3T14</b>	-1.0 <b>abr-15</b>	-0.6 <b>mar-15</b>	-1.8 <b>mar-15</b>	3.0 <b>feb-15</b>	1.0 <b>mar-15</b>	0.8 <b>feb-15</b>	13.4 <b>mar-15</b>	12.4 <b>feb-15</b>
Vietnam	6.1 <b>1T15</b>	6.0 <b>4T14</b>	1.0 <b>abr-15</b>	0.9 <b>mar-15</b>	6.9 <b>abr-15</b>	11.1 <b>mar-15</b>	3.6 <b>2013</b>	3.2 <b>jul-05</b>	9.7 <b>3T14</b>	10.8 <b>2T14</b>
<b>América Latina</b>										
Argentina	0.1 <b>4T14</b>	-0.2 <b>3T14</b>	15.8 <b>abr-15</b>	16.5 <b>mar-15</b>	-1.6 <b>mar-15</b>	-2.2 <b>feb-15</b>	7.1 <b>1T15</b>	6.9 <b>4T14</b>	-5.1 <b>4T14</b>	-5.1 <b>3T14</b>
Brasil	-0.3 <b>4T14</b>	-0.5 <b>3T14</b>	8.2 <b>abr-15</b>	8.1 <b>mar-15</b>	-6.8 <b>mar-15</b>	-6.4 <b>feb-15</b>	6.4 <b>abr-15</b>	6.2 <b>mar-15</b>	-36.8 <b>mar-15</b>	-40.2 <b>feb-15</b>
Chile	2.1 <b>1T15</b>	1.9 <b>4T14</b>	4.1 <b>abr-15</b>	4.2 <b>mar-15</b>	-3.2 <b>mar-15</b>	-0.8 <b>feb-15</b>	6.1 <b>mar-15</b>	6.1 <b>feb-15</b>	-1.3 <b>1T15</b>	-3.0 <b>4T14</b>
Colombia	3.5 <b>4T14</b>	4.2 <b>3T14</b>	4.6 <b>abr-15</b>	4.6 <b>mar-15</b>	2.1 <b>dic-14</b>	-1.0 <b>nov-14</b>	8.9 <b>mar-15</b>	9.9 <b>feb-15</b>	-19.8 <b>4T14</b>	-16.7 <b>3T14</b>
México	2.5 <b>1T15</b>	2.6 <b>4T14</b>	3.1 <b>abr-15</b>	3.1 <b>mar-15</b>	1.7 <b>mar-15</b>	1.7 <b>feb-15</b>	4.2 <b>mar-15</b>	4.4 <b>feb-15</b>	-26.5 <b>4T14</b>	-30.0 <b>3T14</b>
Perú	1.0 <b>4T14</b>	1.8 <b>3T14</b>	3.0 <b>abr-15</b>	3.0 <b>mar-15</b>	-5.2 <b>mar-15</b>	-4.8 <b>feb-15</b>	6.0 <b>mar-15</b>	6.9 <b>feb-15</b>	-8.0 <b>4T14</b>	-7.6 <b>3T14</b>
Venezuela	-2.3 <b>3T14</b>	-4.9 <b>2T14</b>	64.7 <b>dic-14</b>	60.5 <b>nov-14</b>	---	---	7.9 <b>ene-15</b>	7.9 <b>ene-15</b>	-8.0 <b>4T14</b>	-7.6 <b>3T14</b>
<b>Europa emergente</b>										
Bulgaria	0.9 <b>1T15</b>	-1.3 <b>4T14</b>	0.5 <b>abr-15</b>	0.1 <b>mar-15</b>	4.5 <b>mar-15</b>	2.5 <b>feb-15</b>	11.0 <b>mar-15</b>	11.0 <b>feb-15</b>	0.9 <b>mar-15</b>	0.9 <b>feb-15</b>
Rep. Checa	1.4 <b>4T14</b>	2.2 <b>3T14</b>	0.5 <b>abr-15</b>	0.2 <b>mar-15</b>	6.2 <b>mar-15</b>	4.5 <b>feb-15</b>	6.7 <b>abr-15</b>	7.2 <b>mar-15</b>	1.0 <b>1T15</b>	1.3 <b>4T14</b>
Hungría	3.4 <b>4T14</b>	3.3 <b>3T14</b>	-0.3 <b>abr-15</b>	-0.6 <b>mar-15</b>	8.9 <b>mar-15</b>	6.2 <b>feb-15</b>	7.8 <b>feb-15</b>	7.7 <b>ene-15</b>	5.7 <b>4T14</b>	5.6 <b>3T14</b>
Polonia	3.5 <b>1T15</b>	3.3 <b>4T14</b>	-0.9 <b>abr-15</b>	-1.3 <b>mar-15</b>	2.3 <b>abr-15</b>	8.7 <b>mar-15</b>	11.3 <b>abr-15</b>	11.7 <b>mar-15</b>	-3.5 <b>mar-15</b>	-5.1 <b>feb-15</b>
Rumanía	2.7 <b>4T14</b>	3.0 <b>3T14</b>	-0.1 <b>abr-15</b>	0.4 <b>mar-15</b>	4.4 <b>mar-15</b>	3.7 <b>feb-15</b>	5.4 <b>mar-15</b>	5.5 <b>feb-15</b>	-6.6 <b>mar-15</b>	-7.4 <b>feb-15</b>
Rusia	0.1 <b>4T14</b>	0.6 <b>3T14</b>	16.4 <b>abr-15</b>	16.9 <b>mar-15</b>	-0.5 <b>mar-15</b>	-1.4 <b>feb-15</b>	5.9 <b>mar-15</b>	5.8 <b>feb-15</b>	57.1 <b>1T15</b>	59.5 <b>4T14</b>
Turquía	2.4 <b>4T14</b>	2.4 <b>3T14</b>	7.9 <b>abr-15</b>	7.6 <b>mar-15</b>	4.8 <b>mar-15</b>	0.9 <b>feb-15</b>	11.2 <b>feb-15</b>	11.3 <b>ene-15</b>	-45.5 <b>1T15</b>	-46.4 <b>4T14</b>
<b>África</b>										
Arabia saudí	2.2 <b>4T14</b>	2.4 <b>3T14</b>	2.0 <b>abr-15</b>	2.0 <b>mar-15</b>	---	---	5.7 <b>4T14</b>	5.7 <b>3T14</b>	81.2 <b>4T14</b>	114.7 <b>3T14</b>
Argelia	13.1 <b>2013</b>	11.8 <b>2012</b>	5.5 <b>mar-15</b>	5.6 <b>feb-15</b>	4.7 <b>4T14</b>	-2.5 <b>3T14</b>	9.8 <b>2013</b>	11.0 <b>2012</b>	-9.1 <b>4T14</b>	-2.8 <b>3T14</b>
EAU	17.4 <b>2013</b>	5.7 <b>2012</b>	4.3 <b>mar-15</b>	3.6 <b>feb-15</b>	---	---	3.8 <b>jul-05</b>	4.0 <b>jul-05</b>	64.7 <b>2013</b>	69.0 <b>2012</b>
Egipto	4.3 <b>4T14</b>	6.8 <b>3T14</b>	11.0 <b>abr-15</b>	11.5 <b>mar-15</b>	12.1 <b>feb-15</b>	-0.6 <b>ene-15</b>	12.8 <b>1T15</b>	12.9 <b>4T14</b>	-5.8 <b>4T14</b>	-4.4 <b>3T14</b>
Kuwait	63.5 <b>2013</b>	23.0 <b>2012</b>	3.3 <b>mar-15</b>	2.9 <b>feb-15</b>	---	---	3.1 <b>jul-05</b>	3.4 <b>jul-05</b>	69.8 <b>2013</b>	78.7 <b>2012</b>
Libia	-29.0 <b>2013</b>	136.8 <b>2012</b>	-3.7 <b>abr-15</b>	-3.4 <b>mar-15</b>	---	---	---	---	0.1 <b>2013</b>	0.0 <b>2012</b>
Marruecos	3.1 <b>4T14</b>	2.9 <b>3T14</b>	1.7 <b>abr-15</b>	1.6 <b>mar-15</b>	3.3 <b>4T14</b>	1.6 <b>3T14</b>	9.9 <b>1T15</b>	9.7 <b>4T14</b>	-3.8 <b>4T14</b>	-2.5 <b>3T14</b>
Mauritania	23.8 <b>2013</b>	14.5 <b>2012</b>	---	---	---	---	---	---	-3.1 <b>2013</b>	-2.2 <b>2012</b>
Nigeria	5.9 <b>4T14</b>	6.2 <b>3T14</b>	8.6 <b>abr-15</b>	8.5 <b>mar-15</b>	48.8 <b>4T14</b>	57.4 <b>3T14</b>	7.5 <b>2013</b>	7.5 <b>2012</b>	7.6 <b>4T14</b>	13.6 <b>3T14</b>
Omán	15.3 <b>2013</b>	17.8 <b>2012</b>	0.1 <b>abr-15</b>	0.6 <b>mar-15</b>	---	---	---	---	5.1 <b>2013</b>	7.8 <b>2012</b>
Qatar	2.4 <b>4T14</b>	4.1 <b>3T14</b>	---	---	---	---	---	---	54.8 <b>4T14</b>	58.4 <b>3T14</b>
Sudáfrica	1.3 <b>4T14</b>	1.5 <b>3T14</b>	4.5 <b>abr-15</b>	4.0 <b>mar-15</b>	3.2 <b>mar-15</b>	-0.3 <b>feb-15</b>	24.3 <b>4T14</b>	25.4 <b>3T14</b>	-75.6 <b>4T14</b>	-77.2 <b>3T14</b>
Túnez	2.6 <b>4T14</b>	2.7 <b>3T14</b>	5.7 <b>abr-15</b>	5.7 <b>mar-15</b>	1.8 <b>dic-14</b>	0.1 <b>nov-14</b>	---	2T14	---	---

Fuente: Thomson Reuters y Servicio de Estudios de Bankia

## ACTUALIDAD EMERGENTES

## PREVISIONES DE INDICADORES

	PIB (%) a/a			Inflación			Saldo fiscal (% PIB)			Saldo corriente (% PIB)		
	2014	2015	2016	2014	2015	2016	2014	2015	2016	2014	2015	2016
EE.UU.	2.4	2.3	2.5	1.6	0.0	2.0	-2.8	-2.6	-2.8	-2.8	-2.9	-1.8
Canadá	2.4	2.2	2.4	2.0	1.8	2.2	-2.0	-1.5	-0.9	-1.7	-1.1	-1.1
Reino Unido	3.0	2.3	2.6	1.5	0.2	1.4	-5.4	-4.6	-3.6	-4.1	-3.8	-3.3
Japón	-0.1	0.9	1.8	2.8	0.5	1.4	-7.7	-6.2	-5.0	2.7	2.7	2.3
<b>UEM</b>	<b>0.9</b>	<b>1.5</b>	<b>2.0</b>	<b>0.4</b>	<b>0.2</b>	<b>1.1</b>	<b>-2.6</b>	<b>-2.2</b>	<b>-1.9</b>	<b>2.8</b>	<b>3.2</b>	<b>3.0</b>
Alemania	1.5	1.6	2.0	0.8	0.3	1.1	0.4	0.2	0.2	7.7	8.0	7.7
Francia	0.4	1.2	1.5	0.6	0.6	1.0	-4.3	-4.1	-4.1	-1.8	-1.3	-1.7
Italia	-0.4	0.5	1.0	0.2	0.2	1.0	-3.0	-2.6	-2.0	1.8	2.6	2.6
España	1.4	2.7	2.6	-0.2	-0.4	1.1	-5.6	-4.5	-3.7	-0.1	0.6	0.5
<b>Australia</b>	<b>3.0</b>	<b>2.9</b>	<b>3.1</b>	<b>2.5</b>	<b>2.3</b>	<b>2.5</b>	<b>-2.6</b>	<b>-1.9</b>	<b>-1.5</b>	<b>-3.9</b>	<b>-3.2</b>	<b>-2.6</b>
<b>Asia (sin Japón)</b>	<b>6.2</b>	<b>6.0</b>	<b>6.2</b>	<b>3.2</b>	<b>3.3</b>	<b>3.7</b>	<b>-1.7</b>	<b>-2.1</b>	<b>-2.3</b>	<b>2.4</b>	<b>2.5</b>	<b>2.4</b>
China	7.4	7.0	6.9	2.3	2.5	3.0	-1.1	-1.9	-2.2	1.8	2.0	2.3
Hong Kong	2.4	2.6	3.9	4.4	3.3	3.5	0.8	0.1	-0.7	1.8	1.9	1.9
India	7.4	7.2	7.8	7.8	7.5	6.7	-7.1	-7.2	-7.1	-2.1	-2.2	-2.4
Indonesia	5.0	5.3	5.0	6.0	6.7	6.1	-1.1	-0.9	-0.6	-3.2	-2.9	-2.8
Corea del Sur	3.3	3.0	3.7	1.3	1.6	3.0	0.6	0.6	0.7	5.7	5.5	4.6
Malasia	6.0	4.7	5.0	2.9	4.1	3.5	-1.6	-0.7	-0.7	4.3	4.2	4.3
Filipinas	6.1	6.4	5.9	4.5	3.9	3.5	2.1	1.3	1.1	3.2	2.6	2.1
Singapur	2.9	2.7	3.9	1.5	0.5	2.4	0.5	1.1	1.4	20.7	21.4	19.5
Taiwán	3.7	3.5	3.4	0.7	0.9	2.0	-1.4	-1.2	-0.9	11.9	11.8	11.5
Tailandia	0.7	3.5	3.8	2.1	2.0	2.0	-1.6	-1.8	-1.6	2.9	2.1	1.0
<b>Latinoamérica</b>	<b>1.0</b>	<b>0.8</b>	<b>2.3</b>	<b>7.8</b>	<b>7.2</b>	<b>6.2</b>	<b>-3.0</b>	<b>-2.8</b>	<b>-3.2</b>	<b>-2.2</b>	<b>-2.3</b>	<b>-2.4</b>
Argentina	0.5	1.4	2.8	0.0	0.0	0.0	-1.2	-1.7	-2.2	-0.8	-1.1	-0.5
Brasil	0.0	-1.0	1.2	6.3	5.9	5.6	-3.3	-2.5	-4.1	-3.5	-3.6	-3.6
Chile	1.9	2.7	3.5	4.4	3.2	3.0	-1.6	-1.0	-0.6	-1.8	-1.4	-1.5
Colombia	4.6	3.0	2.3	2.8	2.6	3.0	0.8	0.9	1.3	-3.9	-3.8	-3.6
México	2.1	2.5	3.1	4.0	3.6	3.2	-3.5	-3.5	-3.0	-1.9	-2.0	-2.3
Perú	2.4	3.2	4.3	3.2	2.3	2.0	0.6	0.7	0.3	-5.2	-5.0	-4.5
Uruguay	3.3	2.5	2.5	8.8	8.3	7.8	-0.4	0.0	0.1	-6.5	-6.4	-5.9
Venezuela	-4.0	-5.5	1.5	64.3	62.9	51.2	-10.7	-11.8	-12.1	7.6	6.4	5.0
<b>Europa Emergente</b>	<b>2.1</b>	<b>1.1</b>	<b>1.6</b>	<b>5.2</b>	<b>4.3</b>	<b>4.4</b>	<b>-1.8</b>	<b>-2.6</b>	<b>-2.1</b>	<b>-0.4</b>	<b>0.7</b>	<b>0.1</b>
Bulgaria	1.7	1.0	1.3	-1.2	0.9	2.1	-2.8	-2.9	-2.9	2.1	2.3	-1.5
Rep. Checa	2.0	2.6	2.6	0.4	0.8	1.4	-2.0	-2.0	-1.5	-1.3	-0.9	-0.8
Hungría	3.6	2.8	2.2	0.0	0.8	2.8	-2.6	-2.5	-2.2	4.3	4.3	5.1
Polonia	3.4	3.5	3.4	0.1	-0.2	1.4	-3.2	-2.8	-2.6	-2.0	-2.4	-2.4
Lituania	2.9	2.8	3.3	0.2	1.1	1.2	-1.8	-1.7	-1.7	0.8	-1.5	-1.2
Rumanía	2.8	2.9	3.0	1.4	1.2	2.5	-1.5	-1.6	-3.5	-1.2	-1.4	-4.6
Rusia	0.6	-2.8	-1.5	7.8	7.0	6.1	-1.2	-3.7	-2.6	2.6	6.0	5.0
Turquía	3.1	3.5	3.7	8.9	6.2	6.2	-1.5	-1.4	-0.9	-5.0	-4.5	-4.8
<b>Oriente Medio</b>	<b>2.5</b>	<b>3.5</b>	<b>3.7</b>	<b>7.6</b>	<b>7.6</b>	<b>7.2</b>	<b>-0.2</b>	<b>-2.2</b>	<b>-2.6</b>	<b>7.4</b>	<b>4.3</b>	<b>3.2</b>
<b>Mundo</b>	<b>2.5</b>	<b>2.6</b>	<b>3.1</b>	<b>2.6</b>	<b>1.8</b>	<b>2.7</b>	<b>-3.0</b>	<b>-2.8</b>	<b>-2.7</b>	<b>0.3</b>	<b>0.4</b>	<b>0.5</b>
<b>Desarrollados</b>	<b>1.7</b>	<b>1.9</b>	<b>2.3</b>	<b>1.4</b>	<b>0.3</b>	<b>1.6</b>	<b>-3.6</b>	<b>-3.0</b>	<b>-2.8</b>	<b>-0.4</b>	<b>-0.3</b>	<b>0.1</b>
<b>Emergentes</b>	<b>4.2</b>	<b>4.1</b>	<b>4.6</b>	<b>4.8</b>	<b>4.6</b>	<b>4.6</b>	<b>-1.8</b>	<b>-2.3</b>	<b>-2.4</b>	<b>1.8</b>	<b>1.6</b>	<b>1.3</b>

Fuente: EIU y previsiones del Área de Estudios de Bankia. Agregados regionales ponderados por el PIB en dólares de 2005.

*Este Informe tiene carácter meramente informativo y no se pretende, por medio de esta publicación, prestar servicios o asesorar en materia financiera, de inversiones, legal, fiscal o de otro tipo en ningún campo de nuestra actuación, por lo que dicha información no debe tomarse como base para realizar inversiones o tomar decisiones de inversión. La información utilizada para la elaboración del presente Informe ha sido obtenida de fuentes consideradas fiables, no garantizándose su exactitud o concreción.*

*Queda prohibido reproducir, transmitir, modificar o suprimir la información sin previa autorización escrita de Bankia.*