



Claves de la Semana

Cesce Riesgo País

27 abril-3 mayo 2026

INTERNACIONAL



INTERNACIONAL

Revés para la OPEP

Emiratos Árabes Unidos (EAU) anunció esta semana su salida de la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP). La desvinculación se produce después de años de discrepancias con Arabia Saudí respecto a la política de producción del cártel. Cabe recordar que entre 2020 y 2021 varios informes sugirieron que el emirato estaba considerando seriamente dejar la organización. Este movimiento supone un severo revés para la OPEP, mucho mayor que el que supusieron las salidas de Catar (2019), Ecuador (2020) y Angola (2024). EAU es el cuarto mayor productor de la asociación, con un volumen extraído (antes del conflicto en Irán) de 3,5 millones de barriles diarios (mill.b/d). Es, además, el único país junto con Arabia Saudí que cuenta con una amplia capacidad ociosa. La salida se produce en un momento muy delicado. El bloqueo del estrecho de Ormuz no solo está interrumpiendo parte de sus exportaciones de crudo, sino que, además, la guerra está lastrando la actividad de un buen número de sectores, como el ocio y el turismo. En este contexto, cabe esperar que, una vez que cese el conflicto, el país aumente la producción de forma gradual hasta alcanzar el máximo de su capacidad técnica (en torno a los 4,5 mill.b/d); una política que difícilmente podría llevar a cabo bajo el corsé de la OPEP. La salida del país podría incentivar el abandono de aquellos países que también han confrontado la política de Arabia Saudí de limitar el sistema de cuotas para mantener tensionados los precios. Por su parte, la alianza de economías petroleras acordó el 3 de mayo incrementar el sistema de cuotas en 188.000 barriles al día; un movimiento más bien simbólico, debido al bloqueo del estrecho de Ormuz.

LATINOAMÉRICA



MERCOSUR / UE

Arranca el acuerdo interino: un nuevo marco para el comercio y la inversión

La aplicación provisional del acuerdo interino entre la UE y Mercosur entró en vigor el 1 de mayo de 2026, lo que marca un hito histórico tras casi tres décadas de negociación y abre una nueva etapa entre Europa y Argentina, Brasil, Paraguay y Uruguay. El texto, centrado en la liberalización del comercio y la inversión, busca ofrecer beneficios inmediatos a ambas partes mientras avanza la finalización del acuerdo completo, pendiente del dictamen solicitado al Tribunal de Justicia de la UE. Para la UE, supone acceso preferente a un mercado de más de 700 millones de consumidores, ahorro arancelario, reducción progresiva de aranceles en productos agrícolas, automóviles y bienes industriales, acceso a servicios y licitaciones públicas, y mayor diversificación de socios y cadenas de suministro. Para Mercosur, ofrece una vía privilegiada hacia el mercado único europeo, más certidumbre para atraer inversión, tecnología y estándares, y margen para ganar valor añadido en sus exportaciones. La Comisión Europea espera que el comercio bilateral aumente cerca de un 40% en los próximos años.

El acuerdo no supone una apertura inmediata ni ilimitada. Su aplicación será progresiva, mantiene contingentes para productos sensibles y prevé salvaguardas si se producen alteraciones relevantes en sectores vulnerables. También incorpora protección para indicaciones geográficas y recuerda que las normas sanitarias, fitosanitarias y de comercialización de la UE siguen aplicándose a las mercancías importadas. En un contexto geopolítico más adverso, acuerdos de esta escala contribuyen a construir marcos confiables, reglas estables y un entorno de menor incertidumbre para el comercio y la inversión.



CUBA / ESTADOS UNIDOS

Washington redobla la presión sobre Cuba con amenazas y nuevas sanciones

Washington eleva esta semana la presión sobre Cuba. En el frente militar, Trump sostuvo que Estados Unidos podría hacerse con el control de la isla “casi de inmediato”, aunque supeditó ese movimiento a concluir antes su operación en Irán y al regreso al Caribe del portaaviones USS Abraham Lincoln. En paralelo, la Casa Blanca aprobó una orden ejecutiva que amplía las sanciones bajo la Ley de Poderes Económicos de Emergencia Internacional. El paquete se extiende más allá de funcionarios del régimen e incluye a entidades, afiliados y colaboradores vinculados al aparato de seguridad, a la corrupción o a violaciones graves de derechos humanos, así como a quienes faciliten transacciones con ellos, incluidas las entidades financieras.

La Habana respondió con un cierre de filas, una apelación a la comunidad internacional y una movilización del Primero de Mayo centrada en la soberanía y la resistencia. El endurecimiento llega en un contexto económico muy deteriorado: caída del turismo, crisis energética, escasez de combustible, apagones y previsiones de contracción severa. El efecto inmediato es elevar el coste de operar con el Estado cubano y aumentar la presión sobre una economía ya debilitada, aunque el alcance dependerá de cómo aplique Washington las sanciones y de la respuesta de terceros países, empresas y bancos.



MEXICO / EE.UU.

Sinaloa sacude a México

Las acusaciones contra el gobernador de Sinaloa por presuntos vínculos con el narcotráfico han abierto una crisis institucional de alcance nacional en México. La Fiscalía del Distrito Sur de Nueva York sostiene que Rubén Rocha Moya, junto con otros funcionarios y exfuncionarios, habría recibido apoyo del Cártel de Sinaloa para llegar al poder y, a cambio, habría permitido operar a la organización con margen de impunidad. Rocha niega los señalamientos, pero solicitó apartarse temporalmente del cargo —una salida con plazo limitado aprobada por el Congreso estatal— mientras la Fiscalía mexicana abre una investigación. Ese paso reduce la presión inmediata sobre Morena y sobre Sheinbaum, aunque no aclara si México actuará con base en pruebas propias o si responderá principalmente al expediente estadounidense.

El caso irrumpe en un momento especialmente delicado para la relación con Washington: la negociación del TMEC, la presión arancelaria y una cooperación antidroga que históricamente ha sido uno de los principales focos de fricción entre ambos países. Para Sheinbaum, actuar contra un gobernador de su

partido tendría costes internos; rechazar la vía estadounidense puede tensar aún más la relación con Trump. Más allá del pulso político, el episodio vuelve a poner en primer plano la dificultad de México para perseguir judicialmente posibles vínculos entre autoridades locales y crimen organizado, en un contexto marcado por la violencia persistente y altos niveles de impunidad.

ASIA



JAPÓN

El yen remando a contracorriente

Las autoridades financieras de Japón ejecutaron el pasado 30 mayo una nueva intervención directa en el mercado de divisas para frenar la depreciación del yen, que recientemente superó la barrera psicológica de las 160 unidades por dólar. Pese a la firme postura del Ministerio de Finanzas, personificada en las declaraciones del viceministro Atsushi Mimura y la ministra Satsuki Katayama, el impacto de estas medidas parece ser limitado y transitorio debido a factores estructurales que ejercen una presión bajista persistente. Entre estos condicionantes destacan dos: el diferencial de tipos de interés con economías como la estadounidense y un déficit comercial crónico derivado de la alta dependencia de las importaciones de combustibles fósiles, agravado tras la guerra de Irán. A esto se suma un creciente déficit en la balanza de servicios digitales, que en 2025 superó los 6 billones de yenes por el uso de infraestructuras en la nube de empresas extranjeras. La salida neta de capitales por inversiones en valores externos generó una presión de salida de aproximadamente 14 billones de yenes el año pasado. En consecuencia, aunque las intervenciones logran correcciones puntuales como la de esta semana, se espera que mercado vuelva a depreciar el yen a lo largo de los próximos meses. El yen se apreció esta semana hasta los 156\$/yen, pero el consenso entre los analistas sugiere que, sin una resolución de los desequilibrios fundamentales y una estabilización de los precios energéticos globales, la debilidad del yen podría consolidarse a largo plazo, con el umbral de las 160 unidades por dólar como una posible nueva normalidad para la economía nipona.



JAPÓN / INDONESIA

Acuerdo histórico en materia de defensa

Los ministros de Defensa de Indonesia y Japón, Sjafrie Sjamsoeddin y Shinjiro Koizumi, ratificaron este lunes 4 de mayo de 2026 en Yakarta un histórico acuerdo de cooperación que profundiza la alianza estratégica y tecnológica entre ambas naciones en un contexto de creciente inestabilidad en el Indopacífico. Este pacto se produce apenas unas semanas después de que Tokio, bajo el gobierno de la primera ministra Sanae Takaichi, eliminara las restricciones de décadas sobre la exportación de armamento letal, permitiendo por primera vez la venta de buques de guerra, misiles y tecnología avanzada a socios estratégicos. La iniciativa busca no solo modernizar los activos militares de Indonesia bajo el mandato del presidente Prabowo Subianto, sino también fortalecer la base industrial de defensa japonesa frente a la creciente influencia de China en la región y la parálisis de los suministros globales derivada de conflictos en Oriente Próximo. El ministro Koizumi destacó que, como naciones marítimas que comparten valores fundamentales, este refuerzo de los lazos en materia de equipamiento y maniobras conjuntas —que continuará con su próxima visita a Filipinas— resulta imprescindible para garantizar la seguridad en puntos críticos como el Estrecho de Malaca y asegurar un orden regional seguro. Para Tokio, la apertura de este mercado de exportación representa una vía de escape crucial para sus grandes conglomerados de defensa, permitiéndoles reducir los costes unitarios de producción mediante economías de escala y compensar la debilidad del mercado interno. Por su parte, Indonesia no solo se beneficia del acceso a tecnología de vanguardia, sino que el acuerdo contempla cláusulas de transferencia tecnológica y coproducción local que estimularán el sector industrial indonesio y generarán empleos cualificados en el ámbito de la ingeniería naval y aeroespacial.



TAIWÁN / CHINA / ESWATINI

China intensifica la presión militar y diplomática sobre Taiwán

En el actual escenario de tensión en el Estrecho de Taiwán, las fuerzas militares taiwanesas se mantienen en alerta máxima tras la detección, a finales de abril de 2026, de buques de guerra chinos operando cerca de las islas Penghu, sumándose a las 169 incursiones aéreas registradas solo en ese mes dentro de la Zona de Identificación de Defensa Aérea (ADIZ). Este incremento de la presión militar coincide con un nuevo y severo frente de aislamiento diplomático: la cancelación sin precedentes, anunciada el pasado 21 de abril, de la visita oficial del presidente de Taiwán, Lai Ching-te, a Esuatini (antigua Suazilandia), su único aliado en África, con motivo del 40.º aniversario de la ascensión al trono del rey Mswati III. La suspensión se produjo de forma abrupta después de que

Seychelles, Mauricio y Madagascar revocaron los permisos de sobrevuelo para el avión presidencial, bajo lo que Taipéi ha denunciado como una "intensa presión económica" y coacción por parte de Pekín. Esta estrategia de bloqueo en las rutas aéreas, que también ha generado suspicacias sobre posibles escalas técnicas en regiones como Maldivas debido a su creciente alineamiento con China, ha provocado una inusual condena de legisladores europeos en países como Alemania e Italia. Estos han advertido que el uso de los permisos de vuelo como herramienta política no solo erosiona las normas de la aviación civil internacional, sino que sienta un peligroso precedente de coacción transcontinental que amenaza la estabilidad de los intercambios diplomáticos globales.

EUROPA DEL ESTE – CEI



AZERBAIYÁN

Fractura diplomática entre Bakú y Bruselas

El Parlamento de Azerbaiyán decidió el pasado viernes 1 de mayo suspender la colaboración con el Parlamento Europeo y abandonar la Comisión de Cooperación Parlamentaria bilateral. Esta medida responde al rechazo azerí a una resolución de la Eurocámara que condena la actuación de Azerbaiyán en Nagorno-Karabaj tras su reintegración por Bakú en 2023. En dicho documento, el órgano europeo califica el éxodo de la población armenia como equiparable a limpieza étnica y exige el derecho al retorno seguro bajo supervisión internacional. Además, reclama la liberación de los prisioneros armenios y denuncia la destrucción del patrimonio cultural y religioso de la zona. Frente a esto, el ministerio de Exteriores azerí ha rechazado las acusaciones, considerándolas "sesgadas e infundadas", y ha sostenido que la reintegración del territorio está en línea con la Constitución de Azerbaiyán, mientras que rechaza que los detenidos puedan ser considerados prisioneros de guerra. Desde el punto de vista de Bakú, la resolución europea viola los principios de soberanía e integridad territorial, además de obstaculizar el proceso de normalización con Armenia.



UCRANIA

Ucrania busca en el Golfo una vía para financiar y escalar su industria antidrones

Kiev intenta convertir la experiencia acumulada en cuatro años de guerra contra Rusia en un activo diplomático e industrial. Esto se ha materializado a través de acuerdos de cooperación estratégica y defensa a largo plazo con Arabia Saudí, Emiratos Árabes Unidos (EAU) y Qatar que no se limitan al suministro de armamento: también abren la puerta a producción conjunta y a un acceso más estable a crudo y productos refinados, en una cooperación centrada en drones e interceptores de bajo coste. Esta tecnología resulta atractiva para países expuestos a ataques masivos con drones iraníes, después de que la guerra en Irán haya puesto de manifiesto el enorme desequilibrio de costes entre los sistemas occidentales y los enjambres de drones: los interceptores Patriot ascienden a 3-4 millones de dólares, mientras que los Shahed de fabricación iraní cuestan entre 20.000 y 50.000 dólares y pueden desplegarse a gran escala para saturar las defensas. Sin embargo, esta apuesta tiene límites claros: las exportaciones solo pueden salir de capacidad excedente, el Estado puede redirigir la producción al frente y la transferencia tecnológica puede erosionar la ventaja ucraniana. Más que una conversión de Ucrania en potencia exportadora, se trata de una estrategia de supervivencia industrial: usar su innovación militar para ganar margen financiero, productivo y diplomático sin comprometer las necesidades inmediatas de la guerra.

NORTE DE ÁFRICA – ORIENTE MEDIO



ESPECIAL CONFLICTO

Estados Unidos iniciará una operación para guiar fuera del estrecho a los barcos atrapados

Teherán presentó la semana pasada un plan compuesto de 14 puntos. La propuesta se centra en el fin del conflicto y pospone para una segunda fase las negociaciones sobre el programa nuclear. Según la información publicada, el régimen persa exige la retirada de las tropas norteamericanas de las proximidades de sus fronteras, el fin del bloqueo naval y el cese de las hostilidades, extendiendo esta demanda también al Líbano. Mientras tanto, la

inseguridad marítima en la región persiste. Esta semana varias lanchas rápidas atacaron un carguero que navegaba frente a las costas de la ciudad de Sirik, al suroeste de Irán. Asimismo, un buque petrolero fue alcanzado por “un proyectil desconocido” al norte de la ciudad emiratí de Fujairah. En este contexto, el presidente Donald Trump indicó el 3 de mayo que las fuerzas armadas estadounidenses iniciarán esta semana la operación “*Project Freedom*”, para guiar fuera del estrecho de Ormuz a los barcos mercantiles que llevan atrapados en el Golfo Pérsico desde el inicio del conflicto, el 28 de febrero. Se calcula que hasta 1.000 barcos con unos 20.000 tripulantes a bordo, se encuentran varados en la región. De acuerdo con la información publicada por medios estadounidenses, la operación contará con la participación de destructores con misiles guiados, 100 aeronaves y 15.000 militares; sin embargo, de momento no se contempla un dispositivo de escolta dirigido por buques de guerra.



LIBIA

Acuerdo para evaluar los recursos de hidrocarburos no convencionales

La Corporación Nacional de Petróleo de Libia (NOC) firmó esta semana un memorando de entendimiento con la compañía norteamericana Chevron para llevar a cabo conjuntamente un estudio de las reservas de petróleo y de gas no convencionales del país. Según las estimaciones de la empresa estatal libia, los yacimientos de las cuencas de Ghadames, Murzuk y Sirte podrían albergar hasta 123 billones de pies cúbicos de gas y cerca de 18.000 millones de barriles de crudo. De confirmarse, las reservas de petróleo podrían incrementarse en cerca de un 30% respecto a los valores actuales. Esta colaboración refuerza la apuesta de la empresa estadounidense en el país norteafricano, después de salirse hace más de quince años. A principios de año ambas corporaciones suscribieron otro acuerdo para desarrollar proyectos *onshore* en la cuenca de Sirte. Todo ello se enmarca en el objetivo de las autoridades de Libia de incrementar el volumen extraído en un 25% de aquí a 2030, hasta los 2 millones de barriles diarios.

ÁFRICA SUBSAHARIANA



UNION AFRICANA / CHINA

Pekín elimina los aranceles a (casi) todos los países africanos

El 1 de mayo entró en vigor el acuerdo que da a todos los países africanos acceso libre de aranceles al mercado chino durante, al menos, los próximos dos años. El acuerdo con China abarca las 20 economías más grandes de África, incluidas Sudáfrica, Egipto, Nigeria, Argelia y Kenia. Pekín ya había eliminado aranceles a 33 países africanos (en diciembre de 2024), lo que significa que los bienes de 53 de las 54 naciones del continente ahora tienen un trato preferencial en el mercado del país asiático. La única condición que especifica el acuerdo es mantener relaciones diplomáticas con Pekín, lo que deja fuera del pacto a Esuatini, una pequeña monarquía en el sur del continente que reconoce formalmente a Taiwán. El Ministerio de Comercio de China afirmó que la medida contribuiría a crear “oportunidades de desarrollo para los países africanos” en un momento en que “el unilateralismo y el proteccionismo están en aumento”. La decisión de Pekín se percibe como una respuesta directa a la ofensiva comercial que Washington lanzó en abril de 2025, y que para el continente africano significó la paralización del acuerdo AGOA y la imposición de aranceles que en algunos mercados llegan al 30%. Con este anuncio, China marca la diferencia con EE.UU., potenciando su poder blando y solidificando su posición como principal socio comercial del continente africano. No obstante, cabe destacar que los aranceles no son el principal obstáculo para los exportadores en África, que tiene un déficit comercial con China que no deja de aumentar, superando los 100.000 mill.\$ en 2025.



Continúa la ofensiva yihadí-tuareg

La junta militar que gobierna Mali y sus aliados rusos se enfrentan a una presión sin precedentes. El pasado 25 de abril, la filial de Al Qaeda en la región del Sahel, JNIM, y el grupo separatista tuareg Frente de Liberación del Azawad lanzaron su mayor ofensiva hasta la fecha, atacando numerosos puntos, lo que resultó en la muerte del ministro de Defensa y la toma de la ciudad estratégica de Kidal. Aunque el líder de la junta, Assimi Goïta, ha afirmado en la televisión nacional que “todo está bajo control”, a lo largo de la última semana los grupos armados se han hecho con el control de Tessalit, un importante enclave militar y principal base de las fuerzas rusas en el país, situado cerca de la frontera con Argelia. Según diferentes fuentes, tanto las Fuerzas Armadas de Mali como sus aliados rusos habrían abandonado sus posiciones sin combate, dejando a los yihadistas y los tuaregs tomar la base. El JNIM también anunció el bloqueo total de Bamako: si bien consiguieron cortar tres de las seis principales arterias de la capital, la junta ha anunciado la recuperación del control total de la ciudad. Los yihadistas ya intentaron paralizar Bamako en 2025, con un bloqueo de combustible que duró varios meses y que dejó sin gasolina a las estaciones de servicio de toda la ciudad. El colapso del régimen militar es uno de los objetivos declarados de los insurgentes que, sin duda, han conseguido debilitar a la junta militar. Las autoridades están llevando a cabo investigaciones internas después de encontrar “pruebas sólidas sobre la complicidad de ciertos militares”, además de cuestionar a los responsables de la inteligencia militar maliense, que no detectaron indicios del ataque durante los meses de preparación previos. Además, en Bamako también se cuestiona el papel de Moscú: tras la apresurada retirada de los efectivos rusos de Kidal, Goïta convocó al embajador ruso, Igor Gromyko, a conversaciones formales. Por ahora, y ante la negativa de la junta a negociar con los rebeldes, las fuerzas gubernamentales y los insurgentes se encuentran en un impasse que hace prever más violencia.



Fitch rebaja el rating crediticio

La agencia de calificación crediticia Fitch ha rebajado el rating de Mozambique, destacando que una reestructuración del único bono en dólares del país se ha vuelto probable. Así, la deuda mozambiqueña pasa de estar en la categoría CCC (Riesgo sustancial) a CC. Esta valoración de Fitch se suma a la creciente preocupación por la situación fiscal del país, especialmente tras las contundentes advertencias del Fondo Monetario Internacional y el Banco Mundial en las últimas semanas, que señalan que su perfil de deuda no es sostenible y que su economía necesita reformas urgentes.

OCDE



EE.UU. / ALEMANIA

La retirada de tropas estadounidenses reaviva la grieta transatlántica

El Departamento de Defensa de Estados Unidos anunció el pasado 1 de mayo de 2026 una orden para retirar aproximadamente 5.000 efectivos militares de sus bases en Alemania, una medida que ha cristalizado el creciente enfriamiento de las relaciones transatlánticas dentro de la OTAN. Aunque el Pentágono ha enmarcado el repliegue como parte de una "revisión estratégica de la postura de fuerzas" en Europa, el anuncio se produce apenas unos días después de un tenso cruce de declaraciones entre el presidente estadounidense y el canciller alemán, Friedrich Merz, respecto a la divergencia de políticas sobre el conflicto en Oriente Próximo y la gestión de la seguridad continental. El gobierno de Berlín ha calificado la decisión como "previsible" ante la deriva aislacionista de Washington, mientras que el ministro de Defensa alemán y otros líderes europeos han señalado que este vacío de seguridad —que incluye la cancelación del despliegue de sistemas de misiles de largo alcance previsto para este otoño— obliga a Europa a acelerar de forma urgente la creación de un "pilar europeo" autónomo dentro de la alianza. Este distanciamiento materializa los temores de los socios de la OTAN sobre la fiabilidad de Estados Unidos como garante de seguridad, provocando una solicitud formal de aclaraciones por parte de la organización y consolidando una fractura diplomática que, según expertos internacionales, podría redefinir el equilibrio de poder en la defensa de Occidente para el resto de la década.



EE.UU. / UNIÓN EUROPEA

Tensión comercial

La tensión comercial entre Bruselas y Washington ha escalado de forma crítica esta semana pasada tras la amenaza formal emitida por la administración estadounidense el pasado 1 de mayo de imponer aranceles de hasta el 25% a las importaciones de vehículos europeos. Esta medida, justificada por el Departamento de Comercio bajo la cláusula de seguridad nacional, se produce tras el colapso de las negociaciones sobre el Acuerdo Global sobre Acero y Aluminio Sostenible a finales de abril. Trump publicó en redes sociales que tomó esta decisión porque los 27 no están cumpliendo el acuerdo alcanzado con Estados Unidos el año pasado. El canciller alemán, Friedrich Merz, ha calificado este lunes día 4 la propuesta de "profundamente hostil" y contraria a las

normas de la Organización Mundial del Comercio, advirtiendo que Berlín impulsará represalias inmediatas a través de la Comisión Europea si se ejecutan estas barreras, que según el instituto Ifo, podrían detraer 18.000 mill.€ anuales del sector manufacturero europeo. El anuncio del día uno, sumado a la retirada de tropas comentada en estas mismas claves, consolida una fractura diplomática entre la UE y EE.UU. que amenaza con desestabilizar el mercado automotriz global en plena reconfiguración hacia la movilidad eléctrica. Los directivos del sector tendrán los ojos puestos en los responsables de la Comisión que está previsto que negocien en los próximos días con EE.UU. una salida para salvaguardar el acuerdo alcanzado en julio del año pasado.



UNIÓN EUROPEA

Inflación y crecimiento débil

La Unión Europea afronta un arranque de año débil, con la inflación de nuevo al alza. Los precios subieron al 3% en abril, impulsados sobre todo por la energía (+10,9%), mientras los servicios se moderaron al 3% y los bienes industriales no energéticos siguieron contenidos, en el 0,8%. En paralelo, el crecimiento continúa débil: el PIB de la zona euro avanzó solo un 0,1% en el primer trimestre y un 0,8% en tasa interanual. El efecto sobre la actividad todavía es parcial, dado que la guerra en Irán comenzó a finales de febrero, y podría intensificarse si el encarecimiento energético se prolonga. La evolución dependerá de cuánto dure el shock y de cómo se acabe trasladando en segunda vuelta a salarios, costes empresariales y precios subyacentes.

El BCE en su reunión del 30 de abril mantuvo intactos los tipos —depósito en el 2,00%, financiación en el 2,15% y facilidad marginal en el 2,40%— y reforzó un enfoque reunión a reunión. El propio comunicado señala que “los riesgos al alza para la inflación y los riesgos a la baja para el crecimiento se han intensificado” en un contexto marcado por la incertidumbre energética derivada del conflicto en Oriente Medio. La combinación de un shock energético con un crecimiento casi estancado deja al BCE con poco margen de maniobra.



© Cesce, S.A. Todos los derechos reservados. Queda prohibida la reproducción total o parcial, la distribución o comunicación pública de este documento, así como la edición de todo o parte de su contenido a través de cualquier proceso reprográfico, electrónico u otros sin autorización previa y expresa de su titular. La información contenida en este documento refleja exclusivamente comentarios y apreciaciones propias de esta Compañía, por lo que Cesce declina cualquier tipo y grado de responsabilidad por el uso incorrecto o indebido de dicha información.