

CAJAMAR

MULTIGESTION PATRIMONIO F.I.

Nº REGISTRO CNMV: 3313

INFORME TRIMESTRAL DEL PRIMER TRIMESTRE 2011

Gestora: Intermoney Gestión SGIIC, S.A.	Depositario: Banco Inversis NET S.A.	Auditor: PriceWaterHouseCoopers Auditores S.L.
Grupo Gestora: Grupo CIMD	Grupo Depositario: Banco Inversis NET S.A.	
Fondo por Compartimentos: NO	Rating Depositario: No disponible	

Existe a disposición de los partícipes un informe completo, que contiene el detalle de la cartera de inversiones y que puede solicitarse gratuitamente en las oficinas de Intermoney Gestión SGIIC S.A. en Pl. Pablo Ruiz Picasso, 1 - Torre Picasso - Plta. 23, o mediante correo electrónico en la siguiente dirección: ic@grupocimd.com, pudiendo ser consultados en los registros de la CNMV, y por medios telemáticos en la siguiente página web: www.grupocimd.com.

La entidad gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección INTERMONEY GESTION SGIIC, S.A., PL. Pablo Ruiz Picasso, 1 - Torre Picasso - Plta. 23 - 28020 MADRID; Teléfono 91.4326442

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es)

INFORMACION FONDO

Fecha de Registro: 28/11/2005

1. POLÍTICA DE INVERSIÓN Y DIVISA DE DENOMINACIÓN

Categoría

Tipo de Fondo: Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación Inversora: Renta Fija Mixta Euro

Perfil de Riesgo: Medio

Descripción General

Política de Inversión: El fondo invertirá entre el 90-100% de su patrimonio en acciones y participaciones de Instituciones de Inversión Colectiva de carácter financiero. El fondo podrá invertir directamente en valores tanto de renta fija como variable, en un porcentaje máximo del 10 por 100. La inversión en renta fija se situará en el entorno del 85 por 100 de la exposición total del fondo. No hay una duración predeterminada de la cartera de renta fija. El porcentaje de inversión en renta variable se situará en el entorno del 15 por 100, aunque en función de las circunstancias de los mercados bursátiles, podrá superar dicho límite sin exceder del 25 por 100 de la exposición total del fondo. La suma de las inversiones en valores de renta variable emitidos por entidades radicadas fuera del área euro, más la exposición al riesgo divisa no superará el 30%. El riesgo divisa no superará el 5%.

Operativa en instrumentos derivados

Este fondo tiene previsto operar con instrumentos financieros derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y como inversión.

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación: EUR

2. DATOS ECONÓMICOS

	Periodo Actual	Periodo Anterior	2011	2010
Índice de rotación de la cartera	0,52	0,48	0,52	0,54
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,50	1,13	0,50	0,38

Nota: El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, este dato y el del patrimonio se refieren a los últimos disponibles.

2.1.b) Datos Generales

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco.

	Periodo actual	Periodo anterior	Fecha	Patrimonio fin periodo (miles EUR)	Valor Liquidativo fin del periodo (EUR)
Nº de participaciones	7.766,70	8.068,66	Periodo del informe	8.256	1.063,0429
Nº de partícipes	310	329	2010	8.582	1.063,6286
Bº brutos distrib. Por participación	0	0	2009	8.237	1.034,8648
			2008	7.947	989,8732
Inversión mínima (EUR)		1.000,00			

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre el patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base del cálculo	Sistema de imputación
	Periodo	Acumulada		
Comisión de Gestión	0,30	0,30	Patrimonio	al fondo
Comisión de Depositario	0,02	0,02	Patrimonio	al fondo

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco.

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulada 2011	Trimestral				Anual			
		Ultimo Trim (0)	Trim -1	Trim -2	Trim -3	2010	2009	2008	2006
Rentabilidad IIC	-0,06	-0,06	0,73	1,20	-0,73	2,78	4,55	-4,98	3,16

Rentabilidad extremas (i)

	Trimestre Actual		Ultimo año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad Mínima (%)	-0,57	15/03/2011	-0,57	15/03/2011	-0,86	07/05/2010
Rentabilidad Máxima (%)	0,28	21/03/2011	0,28	21/03/2011	0,98	10/05/2010

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no haya modificado su vocación inversora, en caso contrario se informa "N.A".

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad del cálculo del valor liquidativo es diaria.

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si ha tenido una política de inversión homogénea en el periodo.

Medidas de Riesgo (%)

Volatilidad (ii) de:	Acumulada 2011	Trimestral				Anual			
		Ultimo Trim (0)	Trim -1	Trim -2	Trim -3	2010	2009	2008	2006
Valor Liquidativo	2,69	2,69	1,42	2,24	4,02	2,58	2,54	3,13	1,93
Ibex 35	20,89	20,89	21,52	22,08	41,68	29,00	25,12	39,85	13,48
Letra del tesoro	1,67	1,67	2,20	1,01	1,06	1,35	2,19	1,35	0,74
VAR histórico (iii)	1,66	1,66	1,69	1,73	1,74	1,69	1,75	1,78	1,31

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

(iii) VAR histórico: Indica lo máximo que se puede perder con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de un mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

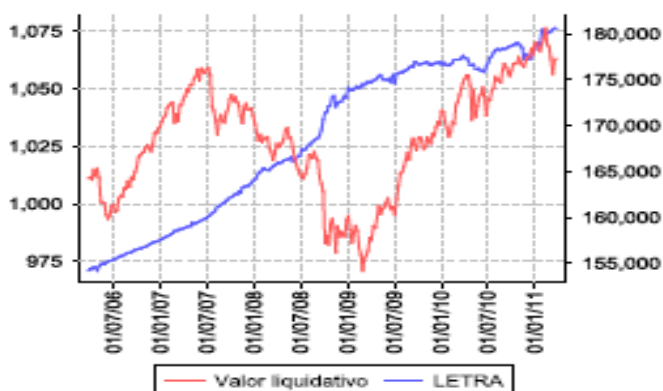
Gastos (% sobre patrimonio medio)

	Acumulada 2011	Trimestral				Anual			
		Ultimo Trim (0)	Trim -1	Trim -2	Trim -3	2010	2009	2008	2006
Ratio total de Gastos (iv)	0,33	0,33	0,33	0,34	0,34	1,35	1,36	1,34	-
Ratio total de Gastos Sintéticos(iv)	1,20	1,20	1,19	1,07	1,15	2,15	2,08	2,03	-

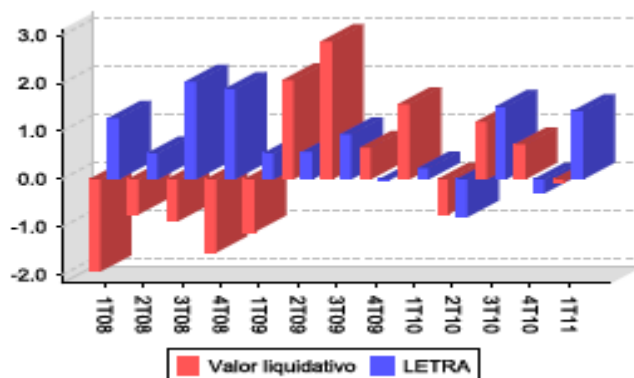
(iv) Incluye todos los gastos directos soportados en el periodo de referencia; comisión de gestión, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios, y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.

(v) En el caso de fondo/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones. En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos sintético.

EVOLUCION DEL VALOR LIQUIDATIVO DE LOS ULTIMOS 5 AÑOS



RENTABILIDAD TRIMESTRAL DE LOS ULTIMOS 3 AÑOS



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia la rentabilidad media de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos están agrupados según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio Gestionado* (miles de euros)	Número de Partícipes*	Rentabilidad Semestral Media**
Monetario	78.667	2.633	0,39
Renta Fija Euro	38.265	439	0,40
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	24.473	695	-0,03
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Euro	5.949	348	5,44
Renta Variable Internacional	0	0	0,00
IIC de gestión pasiva	0	0	0,00
Garantizado de rendimiento fijo	0	0	0,00
Garantizado de rendimiento variable	0	0	0,00
De garantía parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	0	0	0,00
Total fondos	147.355	4.115	0,53

* Medias

(1): Incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizada.

** Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo.

2.3 Distribución del Patrimonio al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Distribución del Patrimonio	Fin Periodo Actual		Fin Periodo Anterior	
	Importe	% S/ Patrimonio	Importe	% S/ Patrimonio
Inversiones Financieras	8.166	98,91	8.513	99,19
Cartera Interior	2.449	29,67	2.375	27,68
Cartera Exterior	5.717	69,24	6.138	71,52
Intereses Cartera de Inversión	0	0,00	0	0,00
Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
Liquidez (Tesorería)	77	0,93	110	1,28
Resto	14	0,16	-41	-0,48
Total Patrimonio	8.256	100,00	8.582	100,00

Nota: El periodo se refiere al trimestre o semestre según sea el caso.
Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

2.4 Estado de Variación Patrimonial

	% sobre patrimonio medio			Variación respecto fin periodo anterior
	Variación Periodo Actual	Variación Periodo Anterior	Variación Acumulada anual	
Patrimonio fin periodo anterior (miles de EUR)	8.582	8.574	8.582	
Suscripciones/reembolsos (neto)	-3,81	-0,65	-3,81	467,31
Beneficios netos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
Rendimientos netos	-0,04	0,73	-0,04	-105,38
Rendimientos de gestión	0,24	1,02	0,24	-76,79
Intereses	0,01	0,01	0,01	-38,23
Dividendos	0,04	0,00	0,04	0,00
Resultados en Renta Fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
Resultados en Renta Variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,21	-0,06	-0,21	219,06
Resultados en IIC (realizadas o no)	0,41	1,07	0,41	-62,72
Otros resultados	-0,01	0,00	-0,01	-232,08
Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
Gastos repercutidos	-0,33	-0,34	-0,33	-5,13
Comisión de gestión	-0,30	-0,30	-0,30	-5,71
Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-5,74
Gastos por servicios exteriores	-0,01	0,00	-0,01	514,76
Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	-11,92
Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	-0,01	100,00
Ingresos	0,05	0,05	0,05	-17,32
Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
Comisiones retrocedidas	0,05	0,05	0,05	-17,32
Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
Patrimonio fin periodo actual (miles de EUR)	8.256	8.582	8.256	

Nota: El periodo se refiere al trimestre o semestre según sea el caso.

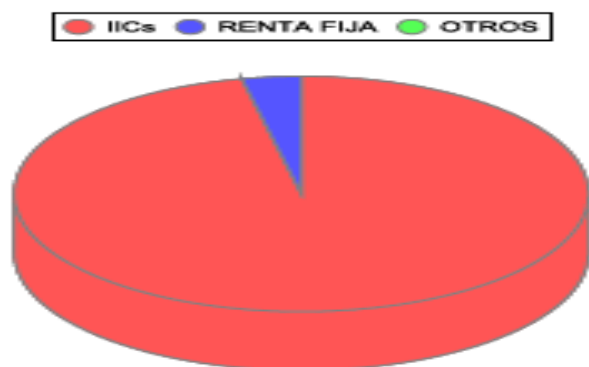
3. INVERSIONES FINANCIERAS

3.1 Inversiones Financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre patrimonio.

Descripción de la Inversión	Fin Periodo Actual		Fin Periodo Anterior	
	Valor de Mercado	%	Valor de Mercado	%
Renta fija Cotizada	0	0,00	0	0,00
Renta fija No Cotizada	0	0,00	0	0,00
Renta fija Pte. Adm. Cotización	0	0,00	0	0,00
Adquisición Temporal de Activos	271	3,28	401	4,67
TOTAL RENTA FIJA	271	3,28	401	4,67
Renta variable Cotizada	0	0,00	0	0,00
Renta variable No Cotizada	0	0,00	0	0,00
Renta variable Pte. Adm. Cotización	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	2.178	26,38	1.974	23,00
TOTAL DEPOSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL INV. FIN. C. INTERIOR	2.449	29,66	2.375	27,67
Renta fija Cotizada	0	0,00	0	0,00
Renta fija No Cotizada	0	0,00	0	0,00
Renta fija Pte. Adm. Cotización	0	0,00	0	0,00
Adquisición Temporal de Activos	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
Renta variable Cotizada	0	0,00	0	0,00
Renta variable No Cotizada	0	0,00	0	0,00
Renta variable Pte. Adm. Cotización	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	5.715	69,24	6.138	71,52
TOTAL DEPOSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL INV. FIN. C. EXTERIOR	5.715	69,24	6.138	71,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	8.164	98,90	8.513	99,20

Nota: El periodo se refiere al trimestre o al semestre, según sea el caso.

3.2 Distribución de las inversiones financieras al cierre del periodo: Porcentaje respecto al patrimonio total.



Descripción	%
RENTA FIJA	3,32
RENTA VARIABLE	0,00
DEPOSITOS	0,00
IICs	96,68
OTROS	0,00

3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importe en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Imp. Nom. Comprometido	Objetivo
S/ Euro-Bund Future 10Y Jun. 2011	Futuros comprados	243	Inversión
Total Subyacente renta fija		243	
Dax Index Future Jun. 2011	Futuros comprados	177	Inversión
S/ DJ Euro Stoxx 50 – Jun. 2011	Futuros vendidos	398	Inversión
Total Subyacente renta variable		575	
TOTAL OBLIGACIONES		818	

4. HECHOS RELEVANTES

- | | | | | | |
|--|-----------------------------|--|---|-----------------------------|--|
| a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos | <input type="checkbox"/> Si | <input checked="" type="checkbox"/> No | f. Sustitución de la Entidad Depositaria | <input type="checkbox"/> Si | <input checked="" type="checkbox"/> No |
| b. Reanudación de suscripciones / reembolsos | <input type="checkbox"/> Si | <input checked="" type="checkbox"/> No | g. Cambio de control de la Sociedad Gestora | <input type="checkbox"/> Si | <input checked="" type="checkbox"/> No |
| c. Reembolso de patrimonio significativo | <input type="checkbox"/> Si | <input checked="" type="checkbox"/> No | h. Cambio de elementos esenciales del folleto | <input type="checkbox"/> Si | <input checked="" type="checkbox"/> No |
| d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio | <input type="checkbox"/> Si | <input checked="" type="checkbox"/> No | i. Autorización del proceso de fusión | <input type="checkbox"/> Si | <input checked="" type="checkbox"/> No |
| e. Sustitución de la Sociedad Gestora | <input type="checkbox"/> Si | <input checked="" type="checkbox"/> No | j. Otros hechos relevantes | <input type="checkbox"/> Si | <input checked="" type="checkbox"/> No |

5. ANEXO EXPLICATIVO DE HECHOS RELEVANTES

- No Aplicable

6. OPERACIONES VINCULADAS Y OTRAS INFORMACIONES

- | | | | | | |
|--|-----------------------------|--|---|--|--|
| a. Partícipes significativos en el capital del fondo (porcentaje superior a 20%) | <input type="checkbox"/> Si | <input checked="" type="checkbox"/> No | f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, depositario y otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora. | <input type="checkbox"/> Si | <input checked="" type="checkbox"/> No |
| b. Modificaciones de poca relevancia en el Reglamento | <input type="checkbox"/> Si | <input checked="" type="checkbox"/> No | g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC. | <input type="checkbox"/> Si | <input checked="" type="checkbox"/> No |
| c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV) | <input type="checkbox"/> Si | <input checked="" type="checkbox"/> No | h. Otras informaciones u operaciones vinculadas. | <input checked="" type="checkbox"/> Si | <input type="checkbox"/> No |
| d. Se ha realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente | <input type="checkbox"/> Si | <input checked="" type="checkbox"/> No | | | |
| e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por una entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión o depositario, o alguno de éstos actuando como colocador, asegurador, director o asesor, o se han presentado valores a entidades vinculadas. | <input type="checkbox"/> Si | <input checked="" type="checkbox"/> No | | | |

7. ANEXO EXPLICATIVO SOBRE OPERACIONES VINCULADAS Y OTRAS INFORMACIONES

Apartado h: Diariamente, se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos (repos) en la que tanto el depositario como Intermoney Valores SV, han actuado como comprador o vendedor.

8. INFORMACION Y ADVERTENCIAS A INSTANCIA DE LA CNMV

No aplicable.

9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIODICO

Durante el primer trimestre, el mercado ha convivido con los mismos riesgos con los que terminamos el pasado año. Aunque los indicadores económicos siguen reflejando una recuperación gradual de la economía, la intensidad de la misma no es aún lo suficientemente intensa para poder garantizar un crecimiento sostenible. Además, el incremento de los riesgos geopolíticos y el riesgo nuclear derivado del terremoto sufrido por Japón, han añadido dos elementos nuevos de riesgo al mercado. A pesar de ello, la confianza empresarial e inversora se ha mantenido durante los primeros meses del año en curso en unos niveles muy elevados, permitiendo el buen comportamiento de los activos con riesgo.

Las bolsas han mostrado un notable incremento de la volatilidad durante el primer trimestre. Sin duda, uno de los elementos que mayor preocupación ha sido la cuestionada capacidad de pago de algunas de las economías de la Zona Euro. Los niveles alcanzados en la rentabilidad de los bonos de países como Irlanda, Grecia o Portugal hace imposible hacer frente a la refinanciación de su deuda por sí mismos, lo que les ha conducido a tener que solicitar ayudas a diversos organismos e instituciones. Por el momento, la crisis de los países periféricos parece no extenderse a otras economías. Los planes de austeridad presentados por España han sido bien acogidos por el mercado y su credibilidad ha permitido mantener la prima de riesgo de la deuda española en niveles razonables respecto a las rentabilidades de los bonos alemanes.

Los Bancos Centrales han tenido un papel protagonista durante el primer trimestre. Por un lado, como consecuencia del rápido repunte de las tasas de inflación general debido a la fuerte subida de los precios de la energía, el BCE ha elevado el tono restrictivo de sus mensajes. El mercado ha descontado una gradual subida del precio oficial del dinero hasta el 1,75 – 2,00% en diciembre de 2011. Hacer previsiones de cara al próximo ejercicio se antoja muy complicado ante la existencia de factores de riesgo geopolíticos que son difícilmente cuantificables. No obstante, si tenemos en cuenta un escenario central, los niveles moderados y aún débiles de crecimiento deberían suponer un freno en la aplicación de políticas restrictivas extremas, evitando el riesgo que esto supone para las economías que presentan mayores niveles de endeudamiento y con peores fundamentales. Por otro lado, la Reserva Federal sigue aplicando medidas de corte expansivo tratando de favorecer y garantizar una definitiva recuperación de su economía. Los niveles de inflación son más reducidos que los registrados en la Eurozona, permitiendo un mayor margen de maniobra para el mantenimiento de los tipos en niveles mínimos históricos durante unos meses más. Poco a poco, la Reserva Federal tendrá que girar hacia un sesgo algo más restrictivo, aunque se realizará de manera muy lenta. De hecho, la autoridad monetaria culminará su plan de recompra de bonos, aunque éste ya no será ampliado. El mercado ya descuenta una tímida subida de los tipos de interés de 25 p.b. para el último trimestre del año.

A pesar de la elevada volatilidad vivida en el arranque del año, la mayoría de las bolsas han obtenido rentabilidades positivas. Así, el Ibex35 ha obtenido en el primer trimestre una rentabilidad del 7,28% frente al 1,84% conseguido por el Dax y al 5,40% del S&P500.

El mayor grado de acuerdo entre los diferentes organismos europeos sobre las ayudas a los países con problemas financieros y el sesgo más restrictivo del Banco Central Europeo, han permitido una fuerte apreciación del euro frente al dólar hasta niveles de 1,419 \$/€ frente a 1,337 \$/€ de 31 de diciembre de 2010.

Durante el pasado trimestre el fondo ha mantenido una elevada exposición a fondos de retorno absoluto y se ha incrementado ligeramente en la recta final del trimestre la exposición a fondos direccionales de renta fija a largo plazo. Las rentabilidades de los tramos largos de la curva de tipos empiezan a ofrecer unas atractivas rentabilidades. Por el contrario, mantenemos una nula exposición en los tramos con vencimiento a corto plazo. En renta variable, hemos optado por mantener aquellos fondos que cuentan con rendimientos consistentes y positivos frente al índice de referencia y descartar aquellos con un riesgo específico o gestor muy elevado.

Durante el período de referencia, el patrimonio del fondo se ha reducido en 0,33 millones de euros, un 3,80% con respecto a finales del período anterior. Por otro lado, el número de partícipes a finales del primer trimestre se situaba en 310 frente a 329 de finales del período anterior. Los movimientos de partícipes han supuesto un descenso del 3,81% sobre el patrimonio medio del período.

Los rendimientos derivados de la gestión de la cartera han sido de un 0,24% calculado sobre el patrimonio medio. Los gastos soportados por el fondo han detruido un 0,28% de la rentabilidad del mismo, por lo que el rendimiento neto ha sido del -0,04% en el primer trimestre del año.

Durante el primer trimestre, el fondo ha tenido una volatilidad del 2,69% mientras que la del Ibex35 ha sido un 20,89% y la de la Letra de Tesoro a 1 años (fuente: AFI) un 1,67%.

Ningún activo ha sido objeto de operaciones de préstamo de valores.

No se han realizado inversiones al amparo del artículo 36.1.j del RIIC.

A lo largo del trimestre se realizaron operaciones con instrumentos financieros derivados sobre Euro Stoxx 50 y Dax y Euro-Bund con finalidad de cobertura e inversión. La estrategia de inversión en derivados persigue, en todo momento, la consecución de una mayor o menor sensibilidad de la cartera con los mercados de renta variable. A fecha 31 de marzo el importe comprometido en dichas posiciones era de 0,82 millones de euros (un 9,90% del patrimonio del fondo), consistentes en futuros vendidos sobre el Euro Stoxx 50 (4,82%), futuros comprados sobre Dax (2,14%) y futuros comprados sobre el Euro-Bund (2,94%). El apalancamiento medio del fondo a lo largo del período ha sido del 4,53%.

Los riesgos geopolíticos y el incidente nuclear en Japón han añadido un mayor grado de incertidumbre a los mercados. Por ello, durante los próximos meses habrá que seguir con especial atención la publicación de las cifras económicas con el fin de evaluar el momento del ciclo económico de las principales potencias. De igual forma, también será de gran importancia verificar el cumplimiento por parte de los países periféricos de sus respectivos planes de ajuste presupuestario, elemento que será de vital importancia para garantizar y consolidar la confianza de los inversores en la Zona Euro.