

CLAVES SEMANA PASADA

lunes, 31 de marzo de 2025

EEUU

Las publicaciones macro en EEUU siguieron decepcionando durante la semana pasada. Así, destacó especialmente la nueva caída registrada por la confianza del consumidor de la Conference Board que, en marzo, descendió hasta al nivel más bajo de los últimos cuatro años (92,9 vs 94,0 estimado). La caída se debe principalmente a la preocupación por los aranceles de Trump tanto a nivel de crecimiento como de inflación. De hecho, el subíndice que mide las expectativas de los consumidores a seis meses bajaron casi 10 puntos, alcanzando su nivel más bajo en 12 años.

Se trata de una referencia bastante en línea con los resultados planteados recientemente por otras encuestas de sentimiento que también han mostrado un creciente pesimismo, pero que hasta ahora no se había trasladado a datos de actividad real. Sin embargo, el informe de ingresos y gastos de febrero que conocimos el viernes empezó ya a plantear una menor disposición a gastar por parte de los consumidores estadounidenses. Así, se observó cómo los consumidores se empiezan a mostrar más cautelosos, con un crecimiento del gasto personal en términos reales de tan sólo el 0.1%, que junto a la caída contabilizada en enero, que fue la más pronunciada en casi 4 años, generó una notable inquietud en los mercados en un contexto en el que las presiones inflacionistas parecen agravarse. De hecho, el deflactor del gasto subyacente se aceleró en una décima hasta el 0.4%, lo que en términos anualizados se situaría muy por encima del objetivo del 2% de la Fed.

De esta forma, es de esperar que la Reserva Federal mantenga su política sin cambios, a la espera de mayor claridad sobre los efectos económicos de las medidas comerciales.

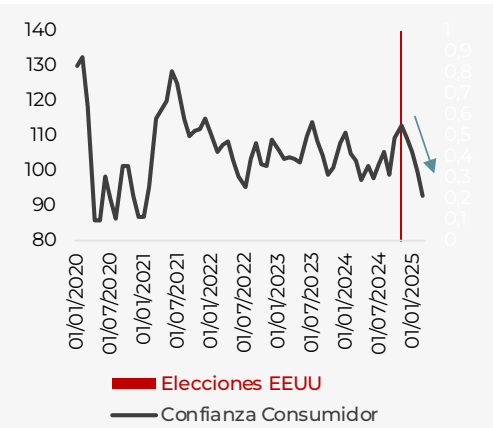
Europa

El PMI composite del conjunto de la UME mejoró ligeramente en marzo al pasar de 50.2 a 50.4 puntos, continuando así con la lenta recuperación iniciada en diciembre. Se trata de un registro algo por debajo de lo esperado (50.7) y tan sólo, compatible con un crecimiento moderado de la economía. En este sentido, dicha mejora se fundamentó en la recuperación del sector manufacturero, impulsado por un mayor optimismo en los nuevos pedidos, aunque, en cualquier caso, manteniéndose en terreno de contracción de la actividad (48.7). Mientras, el sector servicios mostró un leve empeoramiento respecto al mes anterior (de 50.6 a 50.4), aunque manteniéndose ligeramente por encima del nivel de neutralidad. Por economías destacó la mejora registrada tanto por Alemania como por Francia, que fueron las principales responsables del ascenso del dato agregado, aunque esta segunda economía, sigue manteniéndose en terreno de contracción de la actividad (47.0).

Así, la leve mejora del dato agregado se debe, en parte, a los recortes de tipos del BCE, cuyos efectos positivos se espera aumenten en los próximos meses, además del mayor optimismo tras la aprobación del plan fiscal en Alemania. Sin embargo, la recuperación sigue siendo muy modesta, y factores externos como posibles aranceles adicionales por parte de EEUU sobre productos europeos, podrían frenar este crecimiento. De hecho, más del 10% de las exportaciones alemanas y del 8% de las francesas van hacia el mercado estadounidense.

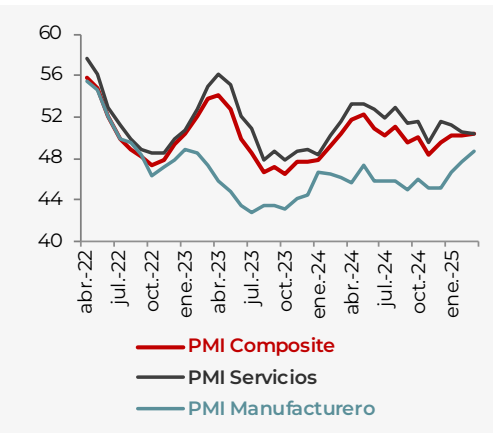
La confianza de los consumidores en EEUU sigue deteriorándose

Fuente: Bloomberg e Inverseguros



Los PMIs manufactureros lideran la recuperación de la referencia composite

Fuente: Bloomberg e Inverseguros



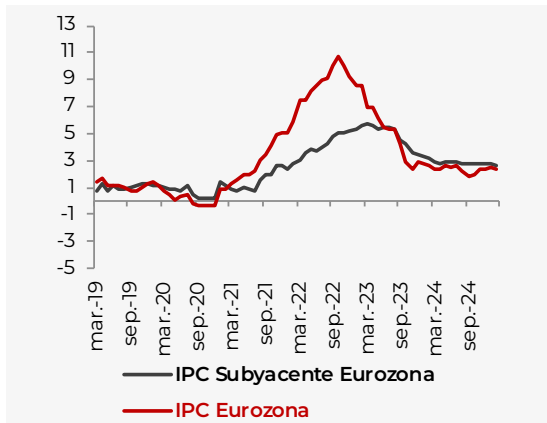
CLAVES PARA ESTA SEMANA

	Datos Macro más importantes	Emisiones	Comparecencias
Lunes 31	01:50 Producción industrial y Ventas al por menor (Japón) 03:30 PMI manufacturero, servicios y composite (China) 08:00 Ventas al por menor (Alemania)		10:00 Hablan Panetta y Villeroy (BCE)
Martes 1	11:00 IPC (UME) 16:00 Índice JOLTS, ISM manufac. y precios pagados (EEUU)	11:30 Alemania emite un mar-27 (4,500 Mn €)	10:20 Habla Cipollone (BCE) 14:30 Habla Lagarde (BCE) 15:00 Habla Barkin (Fed) 18:00 Habla Lane (BCE)
Miércoles 2		11:30 Alemania emite un feb-35 (4,500 Mn €)	12:30 Habla Schnabel (BCE) 14:00 Habla Escrivá (BCE) 16:05 Habla Lane (BCE) 22:30 Habla Kugler (Fed)
Jueves 3	03:45 PMI composite y servicios Caixin (China) 16:00 ISM servicios (EEUU)	10:30 España emite un jul-31, abr-35 y jul-37 (6,000 Mn €) 10:50 Francia emite un nov-33, may-35 y may-56 (12,000 Mn €)	09:20 Habla De Guindos (BCE) 12:00 Habla Schnabel (BCE) 18:30 Habla Jefferson (Fed) 20:30 Habla Cook (Fed)
Viernes 4			17:25 Habla Powell (Fed) 18:00 Habla Barr (Fed) 18:45 Habla Waller (Fed)

DATOS PARA LA SEMANA

Martes 1 / 11:00h. IPC preliminar. UME (Mar)

Consenso: 2.2%; 2.5% Último: 2.3%; 2.6%  2.1%; 2.4%



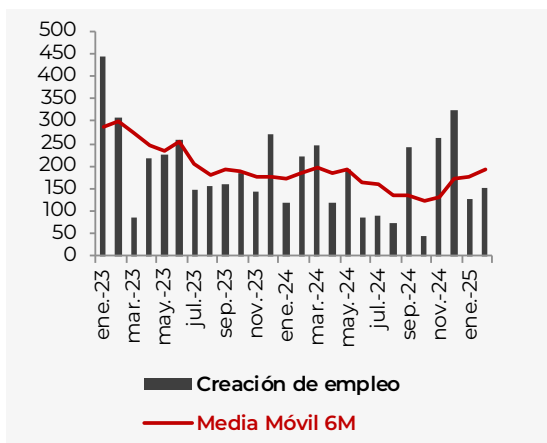
En línea con los registros que hemos conocido de algunas de las principales economías de la Zona Euro publicadas en los últimos días, esperamos que la inflación general del dato agregado del conjunto de la UME se desacelere respecto al mes anterior. Dicho comportamiento se debe principalmente a la caída de los precios del petróleo, lo que ha presionado a la baja los precios de los combustibles y del gasóleo de calefacción.

Por su parte, la referencia subyacente es de esperar que disminuya significativamente en los próximos meses, como consecuencia principalmente de un importante efecto base negativo que bien podría llevar a situar la referencia por debajo del 2.0% a mitad de este ejercicio. En cualquier caso, habría que ser cautelosos en cuanto a la evolución en el medio y largo plazo, ya que el efecto estadístico que acabamos de comentar tiene fecha de caducidad, siendo probable ver una aceleración de los precios en la segunda parte del año nuevamente por encima del objetivo del BCE.

De todas formas, los registros de IPC de marzo deberían dar margen a la Autoridad Monetaria para seguir recortando tipos. De hecho, a día de hoy el mercado ya descuenta con una probabilidad de más del 80% de que produzca una acción en este sentido en la reunión que mantendrá el Consejo el 17 de abril.

Viernes 4 / 14:30h. Informe de empleo. EEUU (Mar)

Consenso: 138; 4.1% Último: 151; 4.1%  110; 4.2%



En los meses de noviembre y diciembre la creación de puestos de trabajo fue muy elevada, si bien es cierto que la misma se vio sesgada al alza por factores puntuales, como fueron los huracanes y las huelgas. Posteriormente, en enero y febrero la referencia experimentó un crecimiento más moderado. De esta forma, a finales de 2024 la media móvil a 6 meses recuperó la tendencia alcista (ver gráfico), movimiento que estimamos corrija con la publicación de esta semana. En este sentido, esperamos que en el mes de marzo la creación de puestos de trabajo sea inferior a la contabilizada en los últimos 4 meses, afectado por los despidos en el sector público llevados a cabo por el Departamento de Eficiencia Gubernamental (DOGE) además de por la congelación de contrataciones en agencias federales y de la posible reducción de empleos administrativos dependientes de otros sectores.

En este sentido, los recortes de empleos públicos del DOGE afectaron a unos 200.000 empleados, aunque muchos de estos trabajadores fueron readmitidos por orden judicial. En cualquier caso, a pesar de estas reducciones, las demandas semanales de desempleo no aumentaron de forma importante, lo que plantea que la destrucción de puestos de trabajo no fue masiva.

De esta forma, será especialmente relevante analizar la evolución del empleo en el sector privado. Aquí esperamos una creación de puestos de trabajo más moderada que en meses anteriores, debido a la mayor incertidumbre y a los mencionados recortes en el sector público que, probablemente, también afectaron a contrataciones privadas.

Por último, también será relevante ver la evolución de la tasa de subempleo, que incluye a personas trabajando a tiempo parcial por razones económicas. Esta cifra aumentó de forma importante en febrero, lo que podría indicar que, debido a la menor demanda, las empresas están reduciendo horas de trabajo, aunque este efecto también podría deberse a errores de muestreo, por lo que habrá que ver los resultados de marzo para poder sacar conclusiones más fundadas.

TABLAS DE COYUNTURA

EEUU

		Último		Periodo	Anterior		Año anterior	
DATOS								
PIB	PIB	2,4% t/t a	2,5% a/a	4T 2024	3,1% t/t a	2,7% a/a	3,2% t/t a	3,2% a/a
	LEI	-0,3% m/m	-3,1% a/a	February-25	-0,2% m/m	-2,7% a/a	-0,1% m/m	-3% a/a
	Cfnaí	0,18		February-25	-0,08		0,34% m/m	
Consumo privado	Consumo privado	4% t/t	3,1% a/a	4T 2024	3,7% t/t a	3% a/a	3,5% t/t a	3% a/a
	Confianza consumidor Universidad Michigan	57		March-25	64,7		74	
	Confianza consumidor Conference Board	92,9		March-25	100,1		92,9	
	Ventas al por menor	0,2% m/m	3,1% a/a	February-25	-1,2% m/m	3,9% a/a	0,7% m/m	4,4% a/a
	Tasa de ahorro	4,6%		February-25	4,3%		3,3%	
	Tasa de paro	4,1%		February-25	4%		4,1%	
	Creación de empleo	151		February-25	125		323	
Sector público	Deuda sobre PIB	1		4T 2024	88,2%		87,4%	
	Déficit sobre PIB	-7,237%		1T 2025	-7,206%		-6,922%	
	Gasto público	3,1% t/t	3,24% a/a	4T 2024	5,1% t/t	3,39% a/a	3,6% t/t	4,33% a/a
Formación bruta capital fijo	Inversión	-5,6% t/t	1,66% a/a	4T 2024	0,8% t/t	3,31% a/a	0,7% t/t	2,19% a/a
	ISM Manufacturero	50,3		February-25	50,9		49,2	
	ISM de servicios	53,5		February-25	52,8		54	
	Producción industrial	0,75% m/m	1,44% a/a	February-25	0,26% m/m	1,92% a/a	1,12% m/m	0,52% a/a
	Pedidos bienes de capital (sin transporte aéreo)	-0,3% m/m	-1,2% a/a	February-25	0,9% m/m	2,1% a/a	0,2% m/m	2,9% a/a
	Gasto en construcción	-0,2% m/m	3,3% a/a	January-25	0,5% m/m	4,5% a/a	0,5% m/m	4,5% a/a
	Inventarios al por mayor	0,3% m/m	1,1% a/a	February-25	0,8% m/m	1,1% a/a	-0,7% m/m	-0,4% a/a
Saldo neto exterior	Saldo neto exterior (Contribución al PIB)	0,26%		4T 2024	-0,43%		0,09%	
	Balanza comercial (Millones de dólares)	-131,382		January-25	-98,062		-98,062	
	Exportaciones	1,2% m/m	4,1% a/a	January-25	-2,6% m/m	2,6% a/a	-2,6% m/m	2,6% a/a
	Importaciones	10% m/m	23,1% a/a	January-25	3,6% m/m	12,2% a/a	3,6% m/m	12,2% a/a
Precios	Precios de importación	0,4% m/m	2% a/a	February-25	0,4% m/m	1,8% a/a	0,1% m/m	2,2% a/a
	Inflación	0,2% m/m	2,8% a/a	February-25	0,5% m/m	3% a/a	0,4% m/m	2,9% a/a
	Inflación subyacente	0,2% m/m	3,1% a/a	February-25	0,4% m/m	3,3% a/a	0,2% m/m	3,2% a/a
	Precios de producción	0,2% m/m	2,1% a/a	February-25	0,5% m/m	2,9% a/a	0,7% m/m	2,7% a/a
	Precios de producción subyacente	0,3% m/m	2,3% a/a	February-25	0% m/m	2,3% a/a	0,2% m/m	2,6% a/a
Variables financieras	Tipo de intervención	4,5%		28-Mar-25	4,5%		0,75%	
	TIR a 2 años	3,912%	-3,62 p.b. 7d	28-Mar-25	4,072%	-15,97 p.b. mtd	1,188%	-32,97 p.b.
	TIR a 10 años	4,249%	0,32 p.b. 7d	28-Mar-25	4,256%	-0,68 p.b. mtd	2,444%	-31,96 p.b.
	Tipo hipotecario 30 años (FNA)	6,750%	2 p.b. 7d	28-Mar-25	6,990%	-24 p.b. mtd	3,680%	-53 p.b.
	S&P 500	5580,9	-1,53% 7d	28-Mar-25	5956,1	-6,3% mtd	2238,8	-5,11%

Zona Euro

		Último		Periodo	Anterior		Año anterior	
DATOS								
PIB	PIB	0,2% t/t	1,2% a/a	4T 2024	0,4% t/t	1% a/a	0,1% t/t	0,2% a/a
	Confianza económica	95,2		March-25	96,3		93,6	
Consumo privado	Consumo privado	0,4% t/t	1,5% a/a	4T 2024	0% t/t	0,1% a/a	0,1% t/t	0,8% a/a
	Confianza consumidor	-14,5		March-25	-13,6		-14,3	
	Ventas al por menor	-0,3% m/m	1,5% a/a	January-25	0% m/m	2,2% a/a	0% m/m	2,2% a/a
Sector público	Tasa de paro	6,2%		January-25	6,2%		6,2%	
	Deuda sobre PIB	87,4%		2023	89,5%		89,5%	
	Déficit sobre PIB	-3,6%		2023	-3,5%		-3,5%	
	Gasto público	0,4% t/t	2,8% a/a	4T 2024	0,7% t/t	3,1% a/a	0,7% t/t	2,1% a/a
Formación bruta capital fijo	Inversión	0,6% t/t	-2,1% a/a	4T 2024	1,8% t/t	-1,6% a/a	1,2% t/t	2,3% a/a
	Confianza industrial	-10,6		March-25	-11		-14,2	
	Clima de negocio	-0,73		March-25	-0,75		-0,91	
	Producción industrial	0,8% m/m	0% a/a	January-25	-0,4% m/m	-1,5% a/a	-0,4% m/m	-1,5% a/a
	Gasto en construcción	0,2% m/m	0% a/a	January-25	0,4% m/m	0,8% a/a	0,4% m/m	0,8% a/a
Saldo neto exterior	Balanza comercial (Millones de euros)	1032,8		January-25	15368		15368	
	Exportaciones	2,9% m/m	2,98% a/a	January-25	-8,8% m/m	2,86% a/a	-8,8% m/m	2,86% a/a
	Importaciones	9,92% m/m	7,57% a/a	January-25	-9,68% m/m	3,61% a/a	-9,68% m/m	3,61% a/a
Precios	Inflación	0,4% m/m	2,3% a/a	February-25	-0,3% m/m	2,5% a/a	0,4% m/m	2,4% a/a
	Inflación subyacente	0,2% m/m	2,6% a/a	February-25	1,2% m/m	2,7% a/a	-0,1% m/m	2,7% a/a
	Precios de producción	0,8% m/m	1,8% a/a	January-25	0,5% m/m	0,1% a/a	0,5% m/m	0,1% a/a
Variables financieras	Tipo de intervención	2,65%		28-Mar-25	2,9%		3,15%	
	TIR a 2 años	2,02%	-11,2 p.b. 7d	28-Mar-25	2,07%	-4,8 p.b. mtd	2,08%	-6,2 p.b.
	TIR a 10 años	2,73%	-3,8 p.b. 7d	28-Mar-25	2,43%	29,4 p.b. mtd	2,37%	36 p.b.
	Eurostoxx 50	5331,40	-1,7% 7d	28-Mar-25	5527,99	-3,56% mtd	4869,28	9,49%

TABLAS DE COYUNTURA

España

		Último		Periodo	Anterior		Año anterior	
DATOS								
PIB	PIB	0,8% t/t	3,4% a/a	4T 2024	0,8% t/t	3,3% a/a	0,7% t/t	2,3% a/a
	Consumo privado	1,016% t/t	3,8048% a/a	4T 2024	1,2114% t/t	2,9291% a/a	0,1639% t/t	2,9508% a/a
Consumo privado	Ventas al por menor	-11,3% m/m	1,3% a/a	February-25	-15,4% m/m	3,1% a/a	16,4% m/m	4,4% a/a
	Variación número desempleados	-5,994		February-25	38,725		-25,3	
	Tasa de paro	10,61%		4T 2024	11,21%		11,8%	
	Deuda sobre PIB	105,1%		2023	109,5%		109,5%	
Sector público	Déficit sobre PIB	-3,5%		2023	-4,6%		-4,6%	
	Gasto público	3,8048% t/t	3,9689% a/a	4T 2024	2,9291% t/t	3,9689% a/a	2,9508% t/t	5,0484% a/a
Formación bruta capital fijo	Inversión	3,4529% t/t	4,4566% a/a	4T 2024	-1,2528% t/t	2,1738% a/a	1,1921% t/t	4,689% a/a
	Gasto en construcción	-2,2% m/m	-2,6% a/a	January-25	1,5% m/m	13,6% a/a	1,5% m/m	13,6% a/a
Saldo neto exterior	Balanza cuenta corriente (Millones de euros)	1,671		December-24	2,074		2,301	
	Balanza comercial (Millones de euros)	-6192,9		January-25	-4121,5		-4121,5	
	Exportaciones	0,14% m/m	-1,21% a/a	January-25	-8,89% m/m	2,73% a/a	-8,89% m/m	2,73% a/a
Precios	Importaciones	6,24% m/m	6,2% a/a	January-25	-10,36% m/m	4,67% a/a	-10,36% m/m	4,67% a/a
	Inflación	0,1% m/m	2,3% a/a	March-25	0,4% m/m	3% a/a	0,5% m/m	2,8% a/a
	Inflación armonizada	0,7% m/m	2,2% a/a	March-25	0,4% m/m	2,9% a/a	0,4% m/m	2,8% a/a
	Inflación subyacente	0,3% m/m	2% a/a	February-25	-0,5% m/m	2,2% a/a	0,4% m/m	2,6% a/a
	Precios de producción	1,2% m/m	6,6% a/a	February-25	0,4% m/m	2,6% a/a	0,9% m/m	2,3% a/a
Variables financieras	TIR a 2 años	2,20%	-12,6 p.b. 7d	28-Mar-25	2,26%	-5,8 p.b. mtd	2,25%	-5,6 p.b.
	TIR a 10 años	3,36%	-4,6 p.b. 7d	28-Mar-25	3,05%	31,5 p.b. mtd	3,06%	30 p.b.
	IBEX	13309,30	-0,31% 7d	28-Mar-25	13332,0	-0,17% mtd	11536,8	15,36%

Otros

		Último		Periodo	Anterior		Año anterior	
DATOS								
Materias primas	Crudo	74,44	2,65% 7 d	28-Mar-25	72,84	2,2% mtd	74,11	0,45%
	Cobre	513,00	0,32% 7 d	28-Mar-25	458,65	11,85% mtd	405,95	26,37%
	Aluminio	2535,61	-3,81% 7 d	28-Mar-25	2646,28	-4,18% mtd	2526,78	0,35%
	Oro	3085,12	2,08% 7 d	28-Mar-25	2913,89	5,88% mtd	2624,39	17,56%
	Plata	34,13	3,31% 7 d	28-Mar-25	31,91	6,96% mtd	28,84	18,33%
Divisas	Dólar/Euro	1,0828	0,09% 7 d	28-Mar-25	1,05	3,19% mtd	1,03	4,63%
	Yen/Dólar	149,840	0,35% 7 d	28-Mar-25	149,15	0,46% mtd	157,37	-4,78%
	Yen/Euro	162,250	0,43% 7 d	28-Mar-25	156,49	3,68% mtd	162,89	-0,39%
	Libra/Euro	0,8367	-0,09% 7 d	28-Mar-25	0,83	1,15% mtd	0,83	1,21%
	Libra/Dólar	1,2940	0,16% 7 d	28-Mar-25	1,27	2,01% mtd	1,25	3,36%
	Franco suizo/Dólar	0,8808	-0,23% 7 d	28-Mar-25	0,89	-1,5% mtd	0,91	-2,97%
Otros	PIB Japón	0,6% t/t	1,1% a/a	4T 2024	0,6% t/t	0,7% a/a	0% t/t	0,8% a/a
	PIB China		5,4% a/a	4T 2024		4,6% a/a		5,3% a/a
	PIB Brasil	0,2% t/t	3,6% a/a	4T 2024	0,2% t/t	4,1% a/a	0,4% t/t	2,38% a/a
	Baltic Dry	1602,00	-2,5% 7 d	28-Mar-25	1112,00	44,06% mtd	997,00	60,68%
	VIX	21,65	12,29% 7 d	28-Mar-25	19,10	13,35% mtd	17,35	24,78

CALENDARIO DE **INDICADORES ECONÓMICOS**

	HORA	PAÍS	INDICADOR	MES		PREV.	ÚLTIMO
LUNES 31							
	1:50	Japón	Producción industrial (P)	Feb		2,0% m/m	-1,1% m/m
						1,2% a/a	2,2% a/a
	1:50	Japón	Vental al por menor	Feb		-0,2% m/m	1,2% m/m
	3:30	China	PMI manufacturero	Mar		50,4	50,2
	3:30	China	PMI no manufacturero	Mar		50,6	50,4
	3:30	China	PMI composite	Mar		--	51,1
	8:00	Alemania	Precios de importación	Feb		0,0% m/m	1,1% m/m
						3,3% a/a	3,1% a/a
	8:00	Alemania	Ventas al por menor	Feb		0,0% m/m	0,3% m/m
						0,5% a/a	3,8% a/a
	10:00	España	Balanza cuenta corriente (MM)	Ene		--	1,7
	14:00	Alemania	IPC (P)	Mar		0,3% m/m	0,4% m/m
						2,2% a/a	2,3% a/a
	14:00	Alemania	IPC armonizado (P)	Mar		0,4% m/m	0,5% m/m
						2,4% a/a	2,6% a/a
	15:45	EEUU	PMI manufacturero Chicago	Mar		45	45,5
MARTES 1							
	s/h	EEUU	Ventas totales de vehículos (M)	Mar		16	16
	2:30	Japón	PMI manufacturero (F)	Mar		--	48,3
	3:45	China	PMI manufacturero Caixin	Mar		50,6	50,8
	9:15	España	PMI manufacturero	Mar		49,9	49,7
	9:50	Francia	PMI manufacturero (F)	Mar		48,9	48,9
	9:55	Alemania	PMI manufacturero (F)	Mar		48,3	48,3
	10:00	UME	PMI manufacturero (F)	Mar		48,7	48,7
	10:30	UK	PMI manufacturero (F)	Mar		44,6	44,6
	11:00	UME	IPC (P)	Mar		2,1% a/a	2,2% a/a
	11:00	UME	IPC	Mar		0,6% m/m	0,4% m/m
	11:00	UME	IPC subyacente (P)	Mar	2,4% a/a	2,5% a/a	
	11:00	UME	Tasa de paro	Feb		6,20%	6,20%
	15:45	EEUU	PMI manufacturero (B)	Mar		49,8	49,8
	16:00	EEUU	Gasto en construcción	Feb		0,3% m/m	-0,2% m/m
	16:00	EEUU	Índice JOLTS	Feb		--	4,60%
	16:00	EEUU	ISM manufacturero	Mar		49,5	50,3
	16:00	EEUU	ISM precios pagados	Mar		64,5	62,4
MIÉRCOLES 2							
	9:00	España	Cambio número desempleados (m)	Mar		--	-6
	13:00	EEUU	Peticiones de hipotecas MBA	Mar		--	-2,00%
	14:15	EEUU	Creación de empleo ADP	Mar		120	77
	16:00	EEUU	Pedidos de fábrica	Feb		0,50%	1,70%
	16:00	EEUU	Pedidos de fábrica ex transporte	Feb		0,40%	0,20%
	16:00	EEUU	Pedidos de bienes duraderos (F)	Feb		0,90%	0,90%
	16:00	EEUU	Pedidos de bienes duraderos ex transporte (F)	Feb		0,70%	0,70%
	16:00	EEUU	Pedidos de bienes de capitales ex defensa y aire (F)	Feb		--	-0,30%
	16:00	EEUU	Envíos de bienes de capitales ex defensa y aire (F)	Feb		--	0,90%
	16:30	EEUU	Inventarios semanales de crudo (Mb)	Mar		--	-3341
JUEVES 3							
	2:30	Japón	PMI composite (F)	Mar		--	48,5
	2:30	Japón	PMI servicios (F)	Mar		--	49,5
	3:45	China	PMI composite Caixin	Mar		--	51,5
	3:45	China	PMI servicios Caixin	Mar		51,5	51,4
	9:15	España	PMI servicios	Mar		55,6	56,2
	9:15	España	PMI composite	Mar		--	55,1
	9:55	Alemania	PMI servicios (F)	Mar F		50,2	50,2
	9:55	Alemania	PMI composite (F)	Mar F		50,9	50,9
	10:00	UME	PMI servicios (F)	Mar F		50,4	50,4
	10:00	UME	PMI composite (F)	Mar F		50,4	50,4
	10:30	UK	PMI servicios (F)	Mar F		53,2	53,2
	10:30	UK	PMI composite (F)	Mar F		52	52
	11:00	UME	Precios de producción	Feb		0,3% m/m	0,8% m/m
						2,8% a/a	1,8% a/a
	14:30	EEUU	Balanza comercial (MM\$)	Feb		-123,4	-131,4
	14:30	EEUU	Demandas semanales de desempleo	Mar		225	224
	14:30	EEUU	Reclamos continuos	Mar		1857	1856
	15:45	EEUU	PMI servicios (F)	Mar		54,1	54,3
	15:45	EEUU	PMI composite (F)	Mar		--	53,5
	16:00	EEUU	ISM servicios	Mar		53	53,5
VIERNES 4							
	8:00	Alemania	Pedidos de fábrica	Feb		3,50% m/m	-7,0% m/m
						1,50% a/a	-2,6% a/a
	9:00	España	Producción industrial	Feb		--	-1,0% m/m
						--	-1,0% a/a
	14:30	EEUU	Creación de empleo (m)	Mar		110	138
	14:30	EEUU	Creación de empleo privado (m)	Mar			130
	14:30	EEUU	Tasa de paro	Mar		4,20%	4,10%
	14:30	EEUU	Ganancias medias por hora	Mar			0,3% m/m
						4,0% a/a	4,0% a/a
	14:30	EEUU	Horas medias trabajadas	Mar			34,2
	14:30	EEUU	Ratio de participación laboral	Mar		62,40%	
	14:30	EEUU	Tasa de subempleo	Mar		--	

En negrita los datos más importantes de la semana.

P: Preliminar; F: Final; m: Miles; M: Miles de Millones; MM: Miles de Millones; B: Billones (sentido europeo); T: Trillones; Mb: Miles de barriles t/t a: trimestral anualizado; s/h: sin hora determinada.

DEPARTAMENTO DE ANÁLISIS

Silvia Verde (Analista)
sverde@inverseguros.es

Patricia Rubio (Soporte Adtvo)
prubio@inverseguros.es



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

AVISO LEGAL

La presente Nota ha sido elaborada por Inverseguros Sociedad de Valores, S.A. y se facilita sólo a efectos informativos. Inverseguros Sociedad de Valores, S.A. es una entidad inscrita en España, autorizada y regulada por la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV).

La presente Nota no puede considerarse asesoramiento financiero personalizado, ni una oferta de compra o venta de acciones. La misma ha sido elaborada con independencia de las circunstancias y objetivos financieros particulares de las personas que lo reciben. El receptor de la misma que tenga acceso debe ser consciente de que los valores, instrumentos o inversiones a los que se hagan referencia pueden no ser adecuados para sus objetivos específicos de inversión, su posición financiera o su perfil de riesgo ya que éstos no han sido tomados en cuenta para la elaboración de la presente nota, por lo que debe adoptar sus propias decisiones de inversión teniendo en cuenta dichas circunstancias, así como la información pública existente sobre dicho valor, y, en su caso, atendiendo al contenido del folleto registrado en la CNMV y en la entidad emisora. Asimismo, debe tener en cuenta que la evolución pasada de los valores o instrumentos o resultados históricos de las inversiones, no garantizan la evolución o resultados futuros.

Asimismo, advertimos que toda inversión en cualquier valor está sujeta a riesgos de pérdida, incluso del principal invertido, así como que las inversiones en mercados cotizados conllevan gastos que no se están teniendo en consideración en este informe. Inverseguros Sociedad de Valores, S.A. no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida directa o indirecta que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido.

Las opiniones expresadas en este informe reflejan las opiniones personales del equipo de análisis de Inverseguros Sociedad de Valores, S.A.. Asimismo, el equipo de análisis no recibe ni recibirá ingreso alguno por proporcionar una opinión específica en la presente Nota.

La información que incluye el presente informe se ha obtenido de fuentes consideradas como fiables, pero si bien se ha actuado de buena fe y de manera razonable para que dicha información no sea ni incierta ni equívoca en el momento de su publicación, no se puede garantizar que sea, precisa, exacta y completa y no debe confiarse en ella como si lo fuera.

Es posible que Inverseguros Sociedad de Valores, S.A., pueda tener una posición en los valores a los que se refiere la presente Nota, negociar con dichos valores o instrumentos, por cuenta propia o ajena, proporcionar servicios de asesoramiento, colocación, aseguramiento u otros servicios al emisor de dicho valor, a empresas relacionadas con los mismos o a sus accionistas, directivos o empleados.

Inverseguros Sociedad de Valores, S.A. cuenta con Política de Conflictos de Interés, así como un Reglamento Interno de Conducta (RIC), de obligado cumplimiento para todos sus empleados, directivos y Consejeros.

La presente Nota no podrá ser reproducida, distribuida ni publicada por ningún receptor de la misma.