

## CLAVES SEMANA PASADA

Lunes, 07 de abril de 2025

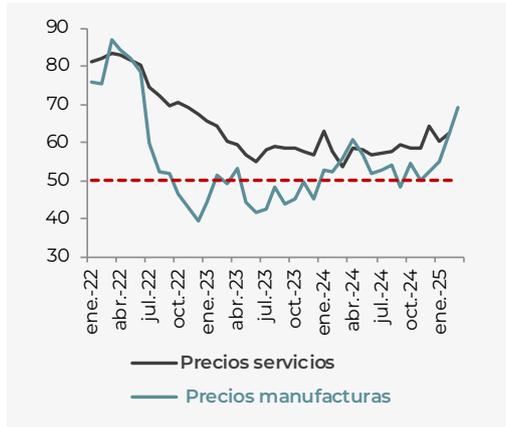
### EEUU

Cerramos una semana de gran relevancia para los mercados financieros no sólo por la batería de publicaciones macro que se conocieron sino también por el esperado anuncio de Trump relativo a los aranceles recíprocos. En este sentido, el Presidente planteó un arancel universal del 10% y otros, más altos, destinados a aquellos países que, según su criterio, se aprovechan de EEUU. En este grupo se encuentran la UE, para la que ha anunciado un arancel del 20% o China con un 34%, que se suma al 20% que ya impuso Trump a principios de este año, lo que eleva el total al 54%. Así, los temores relativos al crecimiento además del miedo a una escalada en el conflicto por la imposición de contramedidas por parte de las principales economías afectadas fueron el principal factor director de la semana.

En lo que a las referencias macro se refiere, destacaron el ISM manufacturero, su homólogo de servicios y el informe de empleo, todos ellos correspondientes al mes de marzo. Así, en términos generales los resultados no fueron especialmente alentadores, alimentando de esta manera la preocupación en cuanto al impacto que las políticas comerciales y económicas de Trump estaban empezando a generar en la economía real. Por una parte, el ISM manufacturero volvió a situarse en terreno de contracción por primera vez en el año, en un contexto en el que los precios pagados subieron bruscamente por segundo mes consecutivo mientras que los nuevos pedidos y el empleo continuaron descendieron. En esta misma línea, el ISM de servicios creció al ritmo más lento en nueve meses, con una desaceleración en los nuevos pedidos y la mayor caída en el empleo de los últimos cinco años. Por su parte, el empleo todavía no mostró signos de deterioro con la creación de 228,000 puestos de trabajo. Sin embargo, a pesar de estos resultados positivos, la incertidumbre económica y las políticas de la administración Trump es de esperar que afecten negativamente la contratación en los próximos meses, y es que el informe cubre hasta la primera mitad de marzo, por lo que los efectos de los aranceles aún no se reflejan en los datos.

El componente de precios del ISM de servicios y manufacturero se está acelerando con fuerza

Fuente: Bloomberg e Inverseguros



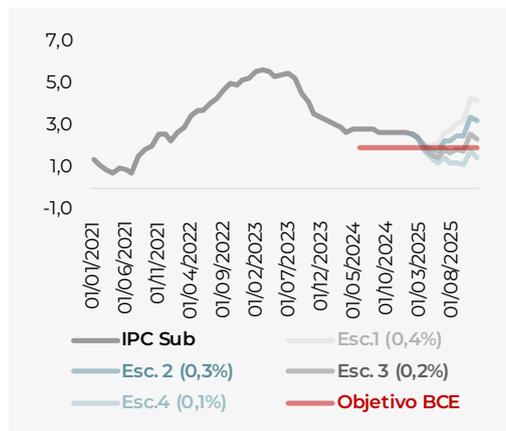
### Europa

Más allá del anuncio de los aranceles recíprocos por parte de Trump y el impacto en la economía de la Zona Euro, la atención de los mercados estuvo centrada en la evolución de los precios. Así, el IPC del conjunto de la Zona Euro se desaceleró más de lo esperado, con la referencia subyacente, que excluye energía, alimentos y bebidas, pasando del 2.6% al 2.4% (2.5% estimado), con la partida de servicios liderando dicho proceso a la baja. De hecho, esta última partida pasó del 3.7% al 3.4%, después de mantenerse anclada en el entorno del 4.0% durante buena parte del año pasado. En este sentido, se espera que el IPC subyacente siga disminuyendo en los próximos meses como consecuencia principalmente del efecto base negativo que afecta a dicha referencia y que refuerza la idea de que el BCE continúe recortando tipos. 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. De hecho, en la mayor parte de los escenarios que se podrían plantear (ver gráfico), lo más probable sería ver una aceleración de los precios hasta situarse nuevamente por encima del 2.0% al final del ejercicio.

Así, el mercado volvió a descontar que se materializase dicho evento con una probabilidad superior al 75%, recuperándose desde el 65% que llegó a plantear durante la semana ante la noticia de que el BCE podría estar dudando en si seguir recortando tipos o pausar el proceso este mes de abril.

Bajo la mayor parte de los escenarios es factible ver lecturas por debajo del 2% a mediados de año

Fuente: Bloomberg e Inverseguros



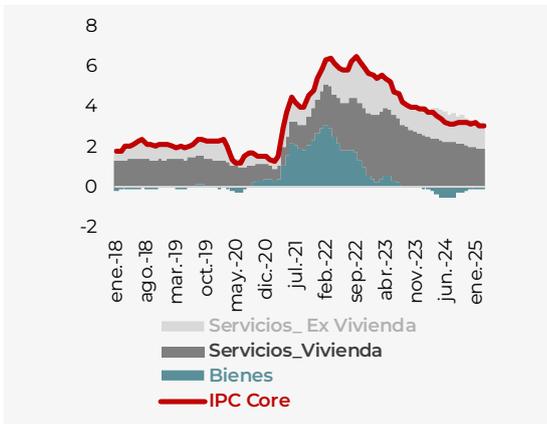
## CLAVES PARA ESTA SEMANA

	Datos Macro más importantes	Emisiones	Comparecencias
<b>Lunes 7</b>	10:30 Índice Sentix (UME) 11:00 Ventas al por menor (UME)		11:45 Habla Cipollone (BCE) 16:30 Habla Kugler (Fed)
<b>Martes 8</b>		10:00 Holanda emite un jul-35 (2,500 Mn €) 11:00 Austria emite un oct-30 y feb-35 (2,300 Mn €) 11:30 Alemania emite un feb-33 (3,000 Mn €) 19:00 EEUU emite un 3 años (58,000 Mn\$)	11:00 Habla De Guindos (BCE) 15:00 Habla Holzmann (BCE) 16:00 Habla Cipollone (BCE) 20:00 Habla Daly (Fed)
<b>Miércoles 9</b>	20:00 Actas del FOMC (EEUU)	19:00 EEUU emite un 10 años (39,000 Mn \$)	08:15 Habla Ueda (BoJ) 09:35 Habla Knot (BCE) 14:30 Habla Cipollone (BCE) 17:00 Habla Barkin (Fed)
<b>Jueves 10</b>	14:30 IPC (EEUU) 14:30 Demandas semanales de desempleo (EEUU)	10:30 España emite un may-28, abr-35 y oct-54 (5,500 Mn €) 19:00 EEUU emite un 30 años (22,000 Mn €)	15:30 Habla Logan (Fed) 16:00 Habla Schimid (Fed) 18:00 Habla Goolsbee (Fed) 18:30 Habla Harker (Fed)
<b>Viernes 11</b>	14:30 Precios de producción (EEUU) 16:00 Confianza consumidor Univ. Michigan (EEUU)		11:45 Habla Lagarde (BCE) 16:00 Habla Musalem (Fed) 17:00 Habla Williams (Fed)

## DATOS PARA LA SEMANA

### Jueves 10 / 14:30h. IPC. EEUU (Mar)

Consenso: 2.6%; 3.0% Último: 2.8%; 3.1% 2.6%; 3.0%



El IPC representa cambios en los precios de todos los bienes y servicios de los hogares. El índice subyacente elimina las partidas de energía y alimentos frescos al ser los más volátiles.

El IPC de febrero sorprendió positivamente con una variación mensual de la referencia subyacente del 0.2%, lo que supuso el ritmo más lento en 4 meses. Dicho movimiento vino liderado por el componente de servicios que pasó del 0.5% al 0.3%, y más concretamente de la vivienda, que volvió a recuperar el 0.3% después del repunte registrado en el mes de enero.

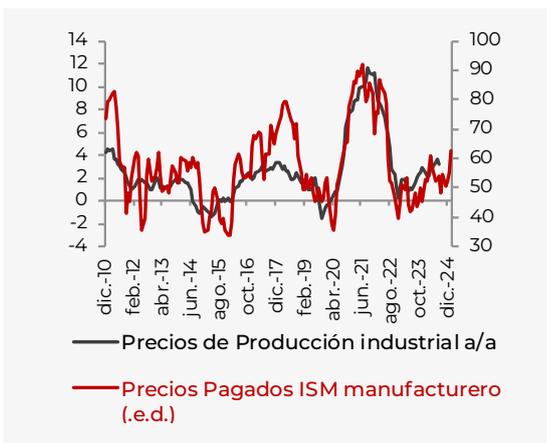
Sin embargo, de cara al dato de marzo, es probable que los efectos inflacionistas de los aranceles implementados hasta la fecha hayan empezado a notarse. En este sentido, los precios de los bienes, que ya habían dejado de caer es de esperar que vuelvan a presionar al alza, en parte como consecuencia de la aplicación de aranceles a productos chinos ya en vigor, lo que, en conjunto, seguirá manteniendo las lecturas de precios elevadas.

Esperamos una desaceleración de la referencia general hasta el 0.1% mensual, debido principalmente a la caída del 6% en los precios de la gasolina, mientras que de cara a la referencia subyacente manejamos una aceleración hasta el 0.3% mensual, poniendo de manifiesto que las presiones inflacionistas persisten a pesar de que ciertos factores se vayan moderando.

De esta forma, es de esperar que los nuevos aranceles recíprocos anunciados la semana pasada impulsen la inflación en mayor medida a lo largo de los próximos meses, pudiendo elevarla hasta el entorno del 4.0% hacia finales de año. Ante este riesgo inflacionista, la Reserva Federal probablemente retrasará los recortes de tipos. Sin embargo, el mercado ya empieza a poner en precio una acción de 25 puntos básicos en junio de 2025, con un cómputo para el conjunto del año de entre 3 y 4 recortes, ante los temores en materia de crecimiento que despertaron la semana pasada los mencionados aranceles recíprocos.

### Viernes 11 / 14:30h. Precios de producción. EEUU (Mar)

Consenso: 0.2%; 0.3% Último: 0.0%; -0.1% 0.2%; 0.3%



Los precios de la producción miden cambios en los precios de los bienes recibidos por los productores en todas las fases del proceso de producción. La mayoría de la información corresponde al sector manufacturero y a la minería. Los precios sólo miden el cambio de los precios recibidos para la producción de la industria nacional, por lo que las importaciones no están incluidas.

En el mes de marzo, el componente de precios del ISM manufacturero alcanzó un máximo desde junio de 2022, situándose en 69.4 puntos, acumulando cuatro meses consecutivos al alza. En este sentido, los temores relativos a los aranceles de la Administración Trump han sido el principal factor director de la referencia y es que tras el anuncio por parte del Presidente de las tasas al acero y aluminio, los precios de estos materiales subieron rápidamente. Así, es de esperar seguir viendo incrementos de cara al mes de marzo como consecuencia del aumento en las tensiones comerciales a nivel global.

Por su parte, el informe de empleo que conocimos la semana pasada, puso de manifiesto unas ganancias medias por hora, planteando una variación del 0.3% m/m, manteniéndose estable respecto al mes anterior, lo que sigue suponiendo niveles bastante elevados, que es de esperar se traduzcan en mayores costes de producción.

De esta forma, esperamos que ambos elementos pesen sobre los precios de producción, observando variaciones mensuales elevadas en la referencia general y subyacente.

## TABLAS DE COYUNTURA

### EEUU

		Último		Periodo	Anterior		Año anterior		
<b>DATOS</b>									
<b>PIB</b>	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		
<b>Consumo privado</b>	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%		
<b>Sector público</b>	Tasa de paro	4,2%		March-25	4,1%		4,1%		
	Creación de empleo	228		March-25	117		323		
	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	
<b>Formación bruta capital fijo</b>	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	49		March-25	50,3		49,2		
	ISM de servicios	50,8		March-25	53,5		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)	-0,2% m/m	-1% a/a	February-25	1% m/m	2,2% a/a	0,2% m/m	2,9% a/a	
<b>Saldo neto exterior</b>	Gasto en construcción	0,7% m/m	2,9% a/a	February-25	-0,5% m/m	2,7% a/a	0,3% m/m	4,3% 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 (Contribución al PIB)	0,26%		4T 2024	-0,43%		0,09%		
	Balanza comercial (Millones de dólares)	-122,662		February-25	-130,652		-98,062		
	Exportaciones	2,9% m/m	4,8% a/a	February-25	1,5% m/m	4,4% a/a	-2,6% m/m	2,6% a/a	
<b>Precios</b>	Importaciones	0% m/m	19,7% a/a	February-25	10% m/m	23% a/a	3,6% m/m	12,2% a/a	
	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	
<b>Variables financieras</b>	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	
	Tipo de intervención	4,5%		04-Apr-25	4,5%		0,75%		
	TIR a 2 años	3,652%	-25,99 p.b. 7d	04-Apr-25	3,912%	-25,99 p.b. mtd	1,188%	-58,96 p.b.	
	TIR a 10 años	3,994%	-25,51 p.b. 7d	04-Apr-25	4,249%	-25,51 p.b. mtd	2,444%	-57,47 p.b.	
	Tipo hipotecario 30 años (FNA)	6,710%	-4 p.b. 7d	04-Apr-25	6,750%	-4 p.b. mtd	3,680%	-57 p.b.	
S&P 500	5074,1	-9,08% 7d	04-Apr-25	5580,9	-9,08% mtd	2238,8	-13,73%		

### Zona Euro

		Último		Periodo	Anterior		Año anterior		
<b>DATOS</b>									
<b>PIB</b>	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	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	
<b>Consumo privado</b>	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	
	Tasa de paro	6,1%		February-25	6,2%		6,2%		
<b>Sector público</b>	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	
<b>Formación bruta capital fijo</b>	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	
<b>Saldo neto exterior</b>	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	
<b>Precios</b>	Inflación	0,6% m/m	2,2% a/a	March-25	0,4% m/m	2,3% a/a	0,4% m/m	2,4% a/a	
	Inflación subyacente	0,2% m/m	2,4% a/a	February-25	1,2% m/m	2,6% a/a	-0,1% m/m	2,7% a/a	
	Precios de producción	0,2% m/m	3% a/a	February-25	0,7% m/m	1,7% a/a	0,5% m/m	0,1% a/a	
<b>Variables financieras</b>	Tipo de intervención	2,65%		4-Apr-25	2,9%		3,15%		
	TIR a 2 años	1,83%	-19,3 p.b. 7d	4-Apr-25	2,02%	-19,3 p.b. mtd	2,08%	-25,5 p.b.	
	TIR a 10 años	2,58%	-14,9 p.b. 7d	4-Apr-25	2,73%	-14,9 p.b. mtd	2,37%	2,11 p.b.	
	Eurostoxx 50	4878,31	-8,5% 7d	4-Apr-25	5331,4	-8,5% mtd	4869,28	0,19%	

## TABLAS DE COYUNTURA

### España

		Último		Periodo	Anterior		Año anterior	
<b>DATOS</b>								
<b>PIB</b>	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
<b>Consumo privado</b>	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	-13,311		March-25	-5,994		-25,3	
	Tasa de paro	10,61%		4T 2024	11,21%		11,8%	
<b>Sector público</b>	Deuda sobre PIB	105,1%		2023	109,5%		109,5%	
	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
<b>Formación bruta capital fijo</b>	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
<b>Saldo neto exterior</b>	Balanza cuenta corriente (Millones de euros)	1,202		January-25	1,671		-4121,5	
	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
	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
<b>Precios</b>	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
<b>Variables financieras</b>	TIR a 2 años	2,06%	-14,2 p.b. 7d	04-Apr-25	2,20%	-14,2 p.b. mtd	2,25%	-19,8 p.b.
	TIR a 10 años	3,27%	-8,7 p.b. 7d	04-Apr-25	3,36%	-8,7 p.b. mtd	3,06%	21,3 p.b.
	IBEX	12422,00	-6,67% 7d	04-Apr-25	13309,3	-6,67% mtd	11536,8	7,67%

### Otros

		Último		Periodo	Anterior		Año anterior	
<b>DATOS</b>								
<b>Materias primas</b>	Crudo	67,94	-8,73% 7 d	04-Apr-25	74,44	-8,73% mtd	74,11	-8,32%
	Cobre	440,20	-14,19% 7 d	04-Apr-25	513,00	-14,19% mtd	405,95	8,44%
	Aluminio	2346,04	-7,48% 7 d	04-Apr-25	2535,61	-7,48% mtd	2526,78	-7,15%
	Oro	3038,24	-1,52% 7 d	04-Apr-25	3085,12	-1,52% mtd	2624,39	15,77%
	Plata	29,59	-13,3% 7 d	04-Apr-25	34,13	-13,3% mtd	28,84	2,59%
<b>Dívisas</b>	Dólar/Euro	1,0956	1,18% 7 d	04-Apr-25	1,08	1,18% mtd	1,03	5,87%
	Yen/Dólar	146,930	-1,94% 7 d	04-Apr-25	149,84	-1,94% mtd	157,37	-6,63%
	Yen/Euro	160,910	-0,83% 7 d	04-Apr-25	162,25	-0,83% mtd	162,89	-1,22%
	Libra/Euro	0,8502	1,61% 7 d	04-Apr-25	0,84	1,61% mtd	0,83	2,84%
	Libra/Dólar	1,2887	-0,41% 7 d	04-Apr-25	1,29	-0,41% mtd	1,25	2,94%
	Franco suizo/Dólar	0,8608	-2,27% 7 d	04-Apr-25	0,88	-2,27% mtd	0,91	-5,18%
<b>Otros</b>	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	1489,00	-7,05% 7 d	04-Apr-25	1602,00	-7,05% mtd	997,00	49,35%
	VIX	45,31	109,28% 7 d	04-Apr-25	21,65	109,28% mtd	17,35	161,15

## CALENDARIO DE INDICADORES ECONÓMICOS

HORA	PAÍS	INDICADOR	MES		PREV.	ÚLTIMO
<b>Lunes 7</b>						
8:00	Alemania	Producción industrial	Feb		-1,0% m/m	2% m/m
					-3,6% a/a	-1,6% a/a
8:00	Alemania	Balanza comercial (MM)	Feb		18,5	16
<b>10:30</b>	<b>UME</b>	<b>Índice Sentix</b>	<b>Abr</b>		<b>-9</b>	<b>-2,9</b>
<b>11:00</b>	<b>UME</b>	<b>Ventas al por menor</b>	<b>Feb</b>		<b>0,5% m/m</b>	<b>-0,3% m/m</b>
					<b>1,9% a/a</b>	<b>1,5% a/a</b>
21:00	EEUU	Crédito al consumo (MM\$)	Feb		15.000	18.084
<b>Martes 8</b>						
1:50	Japón	Balanza cuenta corriente Ajustada (MM¥)	Feb		2739,8	1937,5
8:45	Francia	Balanza comercial (M)	Feb		--	-6540
8:45	Francia	Balanza cuenta corriente (MM)	Feb		--	-2,2
12:00	EEUU	Confianza pequeñas empresas	Mar		99	100,7
<b>Miércoles 9</b>						
12:00	Portugal	Balanza comercial (M)	Feb		--	-1698
13:00	EEUU	Peticiones de hipotecas MBA	Abr		--	-1,60%
16:00	EEUU	Inventarios al por mayor (F)	Feb		0,4% m/m	0,3% m/m
16:30	EEUU	Inventarios semanales de crudo (Mb)	Abr		--	6165
<b>20:00</b>	<b>EEUU</b>	<b>Actas del FOMC</b>	<b>Mar</b>		<b>--</b>	<b>--</b>
<b>Jueves 10</b>						
1:50	Japón	Precios de producción	Mar		0,2% m/m	0,0% m/m
					3,9% a/a	4,0% a/a
3:30	China	Precios de producción	Mar		-2,3% a/a	-2,2% a/a
3:30	China	IPC	Mar		0,0% a/a	-0,7% a/a
10:00	Italia	Producción industrial	Feb		-1,0% m/m	3,2% m/m
					-1,7% a/a	-0,6% a/a
12:00	Portugal	IPC (F)	Mar		--	1,4% m/m
					--	1,9% a/a
12:00	Portugal	IPC armonizado (F)	Mar		--	1,7% m/m
					--	1,9% a/a
<b>14:30</b>	<b>EEUU</b>	<b>IPC</b>	<b>Mar</b>		<b>0,1% m/m</b>	<b>0,2% m/m</b>
				<b>2,6% a/a</b>	<b>2,6% a/a</b>	<b>2,8% a/a</b>
<b>14:30</b>	<b>EEUU</b>	<b>IPC subyacente</b>	<b>Mar</b>		<b>0,3% m/m</b>	<b>0,2% m/m</b>
				<b>3,0% a/a</b>	<b>3,0% a/a</b>	<b>3,1% a/a</b>
<b>14:30</b>	<b>EEUU</b>	<b>Demandas semanales de desempleo (m)</b>	<b>Abr</b>		<b>224</b>	<b>219</b>
14:30	EEUU	Reclamos continuos (m)	Mar		1884	1903
20:00	EEUU	Saldo del presupuesto Federal (MM\$)	Mar		-130	-236,6
<b>Viernes 11</b>						
s/h	Alemania	Balanza cuenta corriente (MM)	Feb		--	11,8
8:00	UK	Producción industrial	Feb		0,10% m/m	-0,9% m/m
					-2,3% a/a	-1,5% a/a
8:00	Alemania	IPC (F)	Mar		0,3% m/m	0,3% m/m
					2,2% a/a	2,2% a/a
8:00	Alemania	IPC armonizado (F)	Ma		0,4% m/m	0,4% m/m
					2,3% a/a	2,3% a/a
8:00	UK	Balanza comercial (M£)	Feb		-1400	-596
9:00	España	IPC (F)	Mar		0,1% m/m	0,1% m/m
					2,3% a/a	2,3% a/a
9:00	España	IPC subyacente (F)	Mar		--	0,3% m/m
					2,0% a/a	2,0% a/a
9:00	España	IPC armonizado (F)	Mar		0,7% m/m	0,7% m/m
					2,2% a/a	2,2% a/a
<b>14:30</b>	<b>EEUU</b>	<b>Precios de producción</b>	<b>Mar</b>	<b>0,2% m/m</b>	<b>0,2% m/m</b>	<b>0,0% m/m</b>
					<b>3,3% a/a</b>	<b>3,2% a/a</b>
<b>14:30</b>	<b>EEUU</b>	<b>Precios de producción subyacentes</b>	<b>Mar</b>	<b>0,2% m/m</b>	<b>0,3% m/m</b>	<b>-0,1% m/m</b>
					<b>--</b>	<b>3,3% a/a</b>
<b>16:00</b>	<b>EEUU</b>	<b>Confianza consumidor Univ. Michigan (P)</b>	<b>Abr</b>		<b>54</b>	<b>57</b>

En negrita los datos más importantes de la semana.

P: Preliminar; F: Final; m: Miles; M: Millones; MM: Miles de Millones; B: Billones (sentido europeo); T: Trillones; Mb: Miles de barriles t/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](mailto: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.