

CLAVES SEMANA PASADA

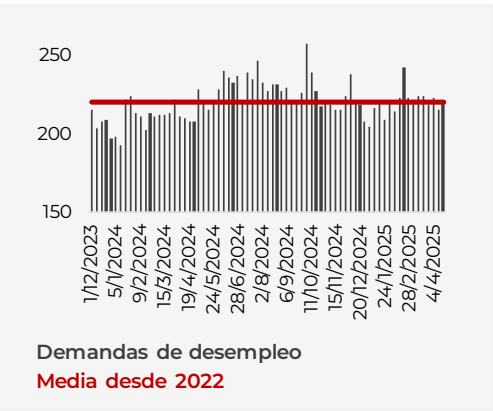
EEUU

Las publicaciones macro de la semana fueron bastante escasas, siendo lo más relevante las demandas semanales de desempleo, que una vez mas volvieron a plantear registros reducidos desde un punto de vista históricos, que siguen sin respaldar un contexto de debilidad del mercado laboral estadounidense.

De esta forma, la atención de la semana volvió a centrarse en materia política y especialmente en las declaraciones procedentes de la Casa Blanca. Así, por una parte, Trump, aunque moderando su lenguaje, siguió criticando la actuación que está llevando a cabo la Fed en materia de tipos, diciendo que eran necesarios los recortes. Por otra parte, en materia comercial destacaron las declaraciones más conciliadoras del Presidente, planteando su disposición a negociar con un gran número de países que ya habían planteado sus ofertas comerciales, además de intentar reducir las tensiones con China. En este sentido, Bessent, afirmó que la actual guerra arancelaria con el gigante asiático no es sostenible y que ambas economías deberán encontrar formas de “desescalar” el conflicto. De esta manera, aseguró que no se busca una ruptura económica con el gigante asiático y que, aunque un acuerdo integral podría tardar, se espera cierta distensión en las próximas semanas. De esta forma, los mercados empezaron a adoptar una actitud algo más optimista ante las señales de distensión del conflicto comercial a nivel global que acabamos de comentar.

Las demandas semanales de desempleo siguen en niveles muy bajos

Fuente: Bloomberg e Inverseguros



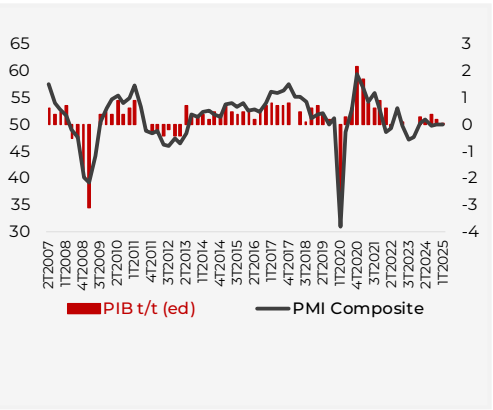
Europa

El PMI composite de la Zona Euro experimentó un ligero descenso desde 50.9 a 50.1 en el mes de abril, reflejando un retroceso en el sentimiento económico, especialmente en Alemania y Francia. Este descenso revierte parcialmente la recuperación iniciada en diciembre de 2024, aunque el indicador aún se mantiene dentro de un rango que históricamente ha sido compatible con un crecimiento económico leve. El movimiento a la baja de la referencia composite vino liderado por el sector servicios, que mostró una caída notable (de 51.0 a 49.7), mientras que el manufacturero se mantuvo relativamente estable (de 48.6 a 48.7), desafiando las expectativas de una caída más severa debido a la política arancelaria de EEUU. De esta forma, a pesar del contexto adverso generado por los aranceles estadounidenses, el sector manufacturero mostró cierta resiliencia aunque la combinación de incertidumbre comercial y confianza empresarial debilitada, especialmente en los servicios, sugiere que la economía de la Zona Euro seguirá manteniendo niveles de actividad reducidos en los próximos meses.

En materia de precios, destacó la publicación del wage tracker del BCE confirmando que las presiones salariales en la Zona Euro seguirán moderándose a lo largo de 2025. Así, se espera un crecimiento de los salarios negociados desacelerándose desde el 4,8% en 2024 hasta el 3,1% en 2025, lo que respalda la expectativa de una menor presión inflacionista desde los salarios que ha defendido la Autoridad Monetaria desde principios de año.

El PMI composite sigue descontando un escenario de estancamiento

Fuente: Bloomberg e Inverseguros



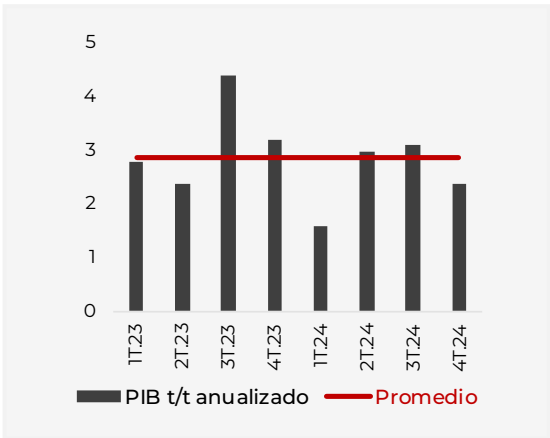
CLAVES PARA ESTA SEMANA

Datos Macro más importantes		Emisiones	Comparecencias
Lunes 28		11:30 UE emite un oct-29, dic-34 y oct-38 (6,000 Mn€) 12:00 Bélgica emite un oct34, jun-35 y abr-39 (2,500 Mn €)	15:00 BCE: Habla Rehn
Martes 29	10:00 UME: Expectativas de IPC a 1 y 3 años del BCE y M3 16:00 EEUU: Índice JOLTS y confianza consumidor	11:00 Italia emite un jul-30 y oct-35 (7,500 Mn €)	09:00 BCE: Habla Cipollone 16:00 BCE: Habla Holzmann
Miércoles 30	01:50 Japón: Ventas al por menor y producción industrial 03:30 China: PMI manufacturero, servicios y composite 03:45 China: PMI manufacturero Caixin 11:00 UME: PIB 14:15 EEUU: Creación de empleo ADP 14:30 EEUU: PIB 16:00 EEUU: Informe de ingresos y gastos	11:30 Alemania emite un jul-44 y un may-41 (2,000 Mn€)	08:30 BCE: Habla Muller
Jueves 1	14:30 EEUU: Demandas semanales de desempleo 16:00 EEUU: ISM manufacturero de ISM precios pagados		
Viernes 2	10:00 UME: Boletín económico BCE 11:00 UME: IPC 11:00 UME: Tasa de paro 14:30 EEUU: Informe de empleo		

DATOS PARA **LA SEMANA**

Miércoles 30 / 14:30h. PIB. EEUU (1T25)

Consenso: 0,4% Último: 2,4%  : 0,4%



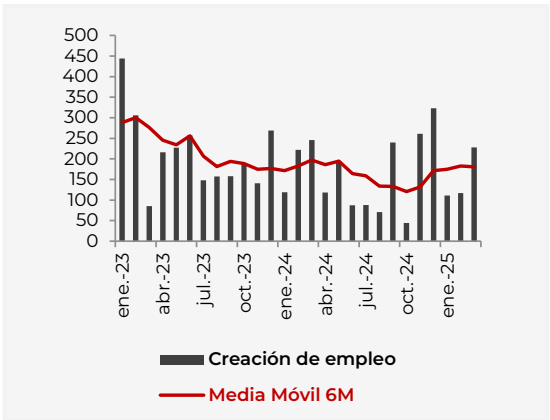
El pasado 2 de abril, bautizado por Trump como el "Día de la Liberación" el Presidente anunció un fuerte aumento de aranceles que generaron un gran impacto en el comercio a nivel global. En este sentido, la magnitud de las consecuencias de dichas políticas comerciales dependerá, en gran medida, del punto de partida en el que se encuentren las diferentes economías en ese momento. De esta forma, los datos del PIB del 1T25 que conoceremos el miércoles serán especialmente relevantes.

En este sentido, esperamos ver una sustancial ralentización del crecimiento respecto a trimestres anteriores, especialmente teniendo en cuenta que, en media, en los últimos dos años, el crecimiento trimestral anualizado ha sido de casi un 3%. Así, el consumo privado que había sido el principal motor de la economía, y que aumentó de forma excepcional en los dos trimestres anteriores, esperamos experimente una considerable corrección hasta el entorno del 1% anualizado, en un contexto en el que es de esperar que los consumidores se hayan mantenido más cautelosos debido a la creciente incertidumbre.

Además del consumo, el déficit comercial será el principal lastre para el crecimiento, ya que las empresas adelantaron durante el primer trimestre del año sus importaciones de bienes ante el aumento de aranceles de la administración Trump. De esta forma, cualquier demanda que se haya adelantado restará impulso al crecimiento en los próximos trimestres, lo que implica un mayor riesgo a la baja de cara a la segunda mitad del año, debido al alza de los precios y a las interrupciones asociadas en las cadenas de suministro.

Viernes 2 / 14:30h. Informe de empleo. EEUU (Abr)

Consenso: 130; 4,2% Último: 228; 4,2%  : 160; 4,2%



En el mes de abril esperamos empezar a ver una relajación en el ritmo de creación de empleo, anticipando un aumento entorno a los 160.000 puestos (vs 228.000 del mes anterior). Esta moderación de producirse se podría interpretar como una señal de que el mercado laboral estadounidense está empezando a enfriarse, aunque sin mostrar señales preocupantes.

Por su parte, esperamos que la tasa de paro se mantenga estable en el 4,2%, manteniendo, por lo tanto, la resistencia del mercado laboral, aunque con menos fuerza que en meses anteriores.

Esperamos que los sectores que sustenten la creación de empleo sean principalmente la construcción, favorecida por el buen clima y la continuación en el despliegue de los fondos de infraestructura impulsados durante la era Biden. Esto contrarrestará parcialmente la caída de empleo prevista en otras áreas como transporte y logística, ocio y Gobierno. Las caídas en estos sectores se esperan sean fruto de la incertidumbre generada por el anuncio de subidas arancelarias por parte de Trump, además, del retroceso en el gasto de los consumidores en servicios no esenciales como el ocio, lo que impacta directamente al turismo y la restauración. Finalmente, el empleo público es de esperar que se vea limitado por la congelación de contrataciones a nivel federal.

En conjunto, los datos conocidos hasta la fecha apuntan a una economía donde las empresas se están volviendo más cautelosas en un entorno de crecimiento más lento y de incertidumbre creciente.

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	-0,7% m/m	-3,5% a/a	March-25	-0,2% m/m	-3% a/a	-0,1% m/m	-3% a/a
	Cfnai	-0,03		March-25	0,24		0,37% 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	52,2		April-25	57		74	
	Confianza consumidor Conference Board	92,9		March-25	100,1		92,9	
	Ventas al por menor	1,4% m/m	4,6% a/a	March-25	0,2% m/m	3,5% a/a	0,8% m/m	4,6% a/a
	Tasa de ahorro	4,6%		February-25	4,3%		3,3%	
	Tasa de paro	4,2%		March-25	4,1%		4,1%	
	Creación de empleo	228		March-25	117		323	
Sector público	Deuda sobre PIB	1		4T 2024	88,1%		87,4%	
	Déficit sobre PIB	-6,98%		1T 2025	-7,237%		-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
	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
Formación bruta capital fijo	ISM Manufacturero	49		March-25	50,3		49,2	
	ISM de servicios	50,8		March-25	53,5		54	
	Producción industrial	-0,32% m/m	1,34% a/a	March-25	0,85% m/m	1,45% a/a	1,13% m/m	0,47% a/a
	Pedidos bienes de capital (sin transporte aéreo)	0,1% m/m	1,8% a/a	March-25	-0,3% m/m	-1,1% a/a	0,2% m/m	2,9% a/a
	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%	
Saldo neto exterior	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
	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	-0,1% m/m	0,9% a/a	March-25	0,2% m/m	1,6% a/a	0,1% m/m	2,2% a/a
Precios	Inflación	-0,1% m/m	2,4% a/a	March-25	0,2% m/m	2,8% a/a	0,4% m/m	2,9% a/a
	Inflación subyacente	0,1% m/m	2,8% a/a	March-25	0,2% m/m	3,1% a/a	0,2% m/m	3,2% a/a
	Precios de producción	-1,3% m/m	0,9% a/a	March-25	0,2% m/m	2,2% a/a	0,8% m/m	2,8% a/a
	Precios de producción subyacente	0,2% m/m	2,3% a/a	March-25	0,3% m/m	2,3% a/a	0,2% m/m	2,6% a/a
Variables financieras	Tipo de intervención	4,5%		25-Apr-25	4,5%		0,75%	
	TIR a 2 años	3,748%	-5,02 p.b. 7d	25-Apr-25	3,912%	-16,39 p.b. mtd	1,188%	-49,36 p.b.
	TIR a 10 años	4,235%	-8,96 p.b. 7d	25-Apr-25	4,249%	-1,41 p.b. mtd	2,444%	-33,37 p.b.
	Tipo hipotecario 30 años (FNA)	6,900%	-2 p.b. 7d	25-Apr-25	6,750%	15 p.b. mtd	3,680%	-38 p.b.
	S&P 500	5525,2	4,59% 7d	25-Apr-25	5580,9	-1% mtd	2238,8	-6,06%

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% 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% t/t	0,8% a/a
	Confianza consumidor	-16,7		April-25	-14,5		-14,3	
	Ventas al por menor	0,3% m/m	2,3% a/a	February-25	0% m/m	1,8% a/a	0% m/m	2,2% a/a
	Tasa de paro	6,1%		February-25	6,2%		6,2%	
Sector público	Deuda sobre PIB	87,4%		2024	87,3%		87,3%	
	Déficit sobre PIB	-3,1%		2024	-3,5%		-3,5%	
	Gasto público	0,5% t/t	2,7% a/a	4T 2024	0,7% t/t	3% a/a	0,7% t/t	2,1% a/a
Formación bruta capital fijo	Inversión	0,7% t/t	-2% a/a	4T 2024	1,8% t/t	-1,5% a/a	1,2% t/t	2,2% a/a
	Confianza industrial	-10,6		March-25	-11		-14,2	
	Clima de negocio	-0,73		March-25	-0,75		-0,91	
	Producción industrial	1,1% m/m	1,2% a/a	February-25	0,6% m/m	-0,5% a/a	-0,9% m/m	-1,8% a/a
	Gasto en construcción	-0,5% m/m	0,2% a/a	February-25	0,6% m/m	0,1% a/a	0,4% m/m	0,4% a/a
Saldo neto exterior	Balanza comercial (Millones de euros)	23984,5		February-25	799,5		15708,6	
	Exportaciones	7,1% m/m	6,19% a/a	February-25	2,67% m/m	2,8% a/a	-8,79% m/m	2,93% a/a
Precios	Importaciones	-2,9% m/m	5,73% a/a	February-25	9,95% m/m	7,49% a/a	-9,77% m/m	3,51% a/a
	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	March-25	0,2% 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
Variables financieras	Tipo de intervención	2,4%		25-Apr-25	2,65%		3,15%	
	TIR a 2 años	1,72%	3,3 p.b. 7d	25-Apr-25	2,02%	-30,1 p.b. mtd	2,08%	-36,3 p.b.
	TIR a 10 años	2,47%	-0,3 p.b. 7d	25-Apr-25	2,73%	-25,8 p.b. mtd	2,37%	10,2 p.b.
	Eurostoxx 50	5154,12	4,43% 7d	25-Apr-25	5331,4	-3,33% mtd	4869,28	5,85%

TABLAS DE COYUNTURA

España

		Último		Periodo	Anterior		Año anterior	
DATOS								
PIB	PIB	0,8% t/t	3,5% a/a	4T 2024	0,8% t/t	3,5% a/a	0,7% t/t	2,3% a/a
Consumo privado	Consumo privado	0,963% t/t	3,7277% a/a	4T 2024	1,2121% t/t	2,9067% a/a	0,1639% t/t	2,9508% a/a
	Ventas al por menor	-15,4% m/m	3% a/a	January-25	16,4% m/m	4,3% a/a	16,4% m/m	4,3% a/a
	Variación número desempleados	-5,994		February-25	38,725		-25,3	
	Tasa de paro	10,61%		4T 2024	11,21%		11,8%	
Sector público	Deuda sobre PIB	105,1%		2023	109,5%		109,5%	
	Déficit sobre PIB	-3,5%		2023	-4,6%		-4,6%	
Formación bruta capital fijo	Gasto público	3,7277% t/t	4,8807% a/a	4T 2024	2,9067% t/t	4,8807% a/a	2,9508% t/t	5,0484% a/a
	Inversión	3,3824% t/t	3,6008% a/a	4T 2024	-1,3616% t/t	1,4059% 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
	Balanza cuenta corriente (Millones de euros)	1,296		December-24	1,259		2,301	
Saldo neto exterior	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
Precios	Inflación	0,4% m/m	3% a/a	February-25	0,2% m/m	2,9% a/a	0,5% m/m	2,8% a/a
	Inflación armonizada	0,4% m/m	2,9% a/a	February-25	-0,1% m/m	2,9% a/a	0,4% m/m	2,8% a/a
	Inflación subyacente	0,3% m/m	2,2% a/a	February-25	-0,5% m/m	2,4% a/a	0,4% m/m	2,6% a/a
	Precios de producción	0,4% m/m	2,6% a/a	January-25	0,9% m/m	2,3% a/a	0,9% m/m	2,3% a/a
	TIR a 2 años	2,32%	-4,2 p.b. 7d	21-Mar-25	2,26%	6,8 p.b. mtd	2,25%	7 p.b.
Variables financieras	TIR a 10 años	3,41%	-9,4 p.b. 7d	21-Mar-25	3,05%	36,1 p.b. mtd	3,06%	34,6 p.b.
	IBEX	13350,20	2,65% 7d	21-Mar-25	13332,0	0,14% mtd	11536,8	15,72%

Global

		Último		Periodo	Anterior		Año anterior	
DATOS								
Materias primas	Crudo	72,51	1,26% 7 d	21-Mar-25	72,84	-0,45% mtd	74,11	-2,15%
	Cobre	511,35	4,44% 7 d	21-Mar-25	458,65	11,49% mtd	405,95	25,96%
	Aluminio	2635,98	-2,43% 7 d	21-Mar-25	2646,28	-0,39% mtd	2526,78	4,32%
	Oro	3022,15	1,27% 7 d	21-Mar-25	2913,89	3,72% mtd	2624,39	15,16%
	Plata	33,03	-2,27% 7 d	21-Mar-25	31,91	3,53% mtd	28,84	14,54%
Divisas	Dólar/Euro	1,0818	-0,56% 7 d	21-Mar-25	1,05	3,1% mtd	1,03	4,53%
	Yen/Dólar	149,320	0,46% 7 d	21-Mar-25	149,15	0,11% mtd	157,37	-5,12%
	Yen/Euro	161,550	-0,09% 7 d	21-Mar-25	156,49	3,23% mtd	162,89	-0,82%
	Libra/Euro	0,8375	-0,44% 7 d	21-Mar-25	0,83	1,25% mtd	0,83	1,31%
	Libra/Dólar	1,2919	-0,12% 7 d	21-Mar-25	1,27	1,84% mtd	1,25	3,2%
Otros	Franco suizo/Dólar	0,8828	-0,26% 7 d	21-Mar-25	0,89	-1,27% mtd	0,91	-2,75%
	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	1643,00	-1,56% 7 d	21-Mar-25	1112,00	47,75% mtd	997,00	64,79%
	VIX	19,28	-11,44% 7 d	21-Mar-25	19,10	0,94% mtd	17,35	11,12

CALENDARIO DE **INDICADORES ECONÓMICOS**

	HORA	PAÍS	INDICADOR	MES		PREV.	ÚLTIMO
Lunes 28							
	9:00	España	Ventas al por menor	Mar		--	0,8% a/a
	9:00	España	Tasa de paro	1T25		10,70%	10,61%
Martes 29							
	9:00	España	PIB (P)	1T25		0,7% t/t	0,8% t/t
						3,1% a/a	3,4% a/a
	9:00	España	IPC (P)	Abr		0,4% m/m	0,1% m/m
						2,0% a/a	2,3% a/a
	9:00	España	IPC subyacente (P)	Abr		2,3% a/a	2,0% a/a
	9:00	España	IPC armonizado (P)	Abr		0,3% m/m	0,7% m/m
	10:00	UME	Expectativas de IPC a 1 año del BCE	Mar		2,3%	2,4%
	10:00	UME	Expectativas de IPC a 3 años del BCE	Mar		2,5%	2,6%
	10:00	UME	M3	Mar		4,0% a/a	4,0% a/a
	14:30	EEUU	Balanza comercial adelanta de bienes (MM\$)	Mar		-143	-147,8
	16:00	EEUU	Índice JOLTS	Mar	--	4,5%	
	16:00	EEUU	Confianza consumidor	Abr		87,6	92,9
Miércoles 30							
	1:50	Japón	Ventas al por menor	Mar		-0,6% m/m	0,4% m/m
	1:50	Japón	Producción industrial (P)	Mar		-0,4% m/m	2,3% m/m
						0,7% a/a	0,1% a/a
	3:30	China	PMI manufacturero	Abr		49,7	50,5
	3:30	China	PMI servicios	Abr		50,6	50,8
	3:30	China	PMI composite	Abr		--	51,4
	3:45	China	PMI manufacturero Caixin	Abr		49,8	51,2
	7:30	Francia	PIB (P)	1T25		0,1% t/t	-0,1% t/t
						0,7% a/a	0,6% a/a
	8:45	Francia	IPC armonizado (P)	Abr		0,4% m/m	0,2% m/m
					0,7% a/a	0,9% a/a	
	8:45	Francia	IPC (P)	Abr	0,4% m/m	0,2% m/m	
					0,7% a/a	0,8% a/a	
	9:55	Alemania	Cambio número desempleados (m)	Abr	15	26	
	10:00	Alemania	PIB (P)	1T25	0,2% t/t	-0,2% t/t	
					-0,2% a/a	-0,2% a/a	
	10:00	Italia	PIB (P)	1T25	0,2% t/t	0,1% t/t	
					0,4% a/a	0,6% a/a	
	11:00	UME	PIB (P)	1T25	0,2% t/t	0,2% t/t	
					1,1% a/a	1,2% a/a	
	11:00	Italia	IPC armonizado	Abr	0,6% m/m	1,6% m/m	
					2,3% a/a	2,1% a/a	
	13:00	EEUU	Peticiones de hipotecas MBA	Abr	--	-12,70%	
	14:00	Alemania	IPC (P)	Abr	0,4% m/m	0,3% m/m	
					2,0% a/a	2,2% a/a	
	14:00	Alemania	IPC armonizado (P)	Abr	0,5% m/m	0,4% m/m	
					2,1% a/a	2,3% a/a	
	14:15	EEUU	Creación de empleo ADP (m)	Abr	128	155	
	14:30	EEUU	PIB	1T25	0,4% t/t a	0,4% t/t a	2,4% t/t a
	14:30	EEUU	Deflactor del PIB	1T25		3,0%	2,3%
	14:30	EEUU	Consumo privado	1T25		1,2%	4,0%
	14:30	EEUU	Deflactor del consumo subyacente	1T25		3,0% t/t	2,6% t/t
	15:45	EEUU	PMI manufacturero Chicago	Abr		46	47,6
	16:00	EEUU	Ingreso personal	Mar		0,4%	0,8%
	16:00	EEUU	Gasto personal	Mar		0,6%	0,4%
	16:00	EEUU	Deflactor del gasto	Mar		0,0% m/m	0,3% m/m
						2,2% a/a	2,5% a/a
	16:00	EEUU	Deflactor del gasto subyacente	Mar		0,1% m/m	0,4% m/m
					2,6% a/a	2,8% a/a	
	16:00	EEUU	Ventas de viviendas pendientes	Mar	1,0% m/m	2,0% m/m	
					--	-7,2% a/a	
	16:30	EEUU	Inventarios semanales de crudo (Mb)	Abr	--	244	
Jueves 1							
	14:30	EEUU	Demandas semanales de desempleo (m)	Abr		225	222
	14:30	EEUU	Reclamos continuos	Abr		1860	1841
	16:00	EEUU	ISM manufacturero	Abr		48	49
	16:00	EEUU	ISM precios pagados	Abr		73	69,4
Viernes 2							
	10:00	UME	Boletín Económico BCE				
	11:00	UME	IPC (P)	Abr		0,5% m/m	0,6% m/m
						2,1% a/a	2,2% a/a
	11:00	UME	IPC subyacente (P)	Abr		2,5% a/a	2,4% a/a
	11:00	UME	Tasa de paro	Mar		6,1%	6,1%
	14:30	EEUU	Creación de empleo (m)	Abr		160	228
	14:30	EEUU	Creación de empleo privado (m)	Abr		120	209
	14:30	EEUU	Tasa de paro	Abr		4,2%	4,20%
	14:30	EEUU	Ratio de participación laboral	Abr		62,5%	62,5%
	14:30	EEUU	Tasa de subempleo	Abr		--	7,90%
	14:30	EEUU	Horas medias trabajadas	Abr	0,3% m/m	0,3% m/m	
					3,9% a/a	3,8% a/a	

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 del Dr. Fleming, 11 1º 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.