

CLAVES SEMANA PASADA

Lunes, 5 de mayo de 2025

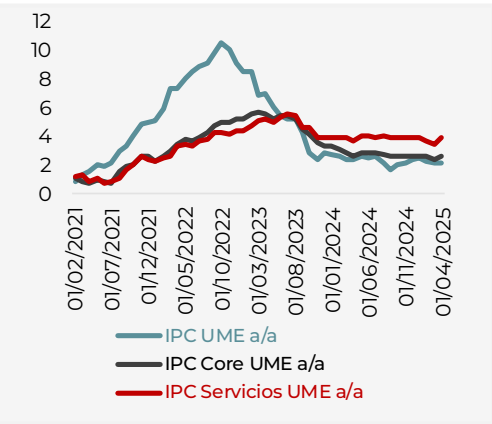
Europa

La economía de la Zona Euro creció un 0,4% en el IT.25 frente al trimestre anterior, superando las expectativas del consenso (0,2% estimado). Sin embargo, este repunte está influido por factores puntuales, como el fuerte crecimiento de Irlanda (+3,2% t/t) que, de no tenerse en cuenta, daría lugar a un crecimiento de la UME más moderado (0,3% t/t). Además, economías como Francia e Italia que experimentaron crecimientos del 0,1% y 0,3% respectivamente se vieron muy influenciadas por el aumento del volumen de inventarios que sesgaron al alza la referencia.

De esta forma, de cara al resto del año, se espera una desaceleración del crecimiento económico en la UME ya que es probable que los efectos extraordinarios que impulsaron los registros del IT.25 se reviertan. Además, las políticas arancelarias de EEUU podrían afectar negativamente a las exportaciones europeas, y el endurecimiento fiscal para incrementar el ahorro en países como Francia e Italia limitará el impulso del gasto público. En conjunto, se estima un crecimiento modesto (por debajo del 1%) del PIB para el conjunto del 2025.

En cuanto al IPC de la UME registró un repunte de 3 décimas en su referencia core que se situó en el 2,7% a/a, superando ampliamente las previsiones (2,5% estimado). Este aumento estuvo impulsado, en parte, por una aceleración puntual en los servicios debido a la Semana Santa tardía de este año. En este sentido, factores como un euro más fuerte, la caída de los precios de la energía y la posible llegada de productos chinos desviados de EEUU es de esperar que alivien las presiones inflacionistas retomando una senda de desaceleración de las lecturas de precios. En cualquier caso, la evolución de las negociaciones con EEUU en materia comercial será clave ya que, si las conversaciones fracasan y Europa responde con represalias, los precios podrían subir en mayor medida.

El componente de servicios del IPC de la UME repuntó en abril
Fuente: Bloomberg e Inverseguros



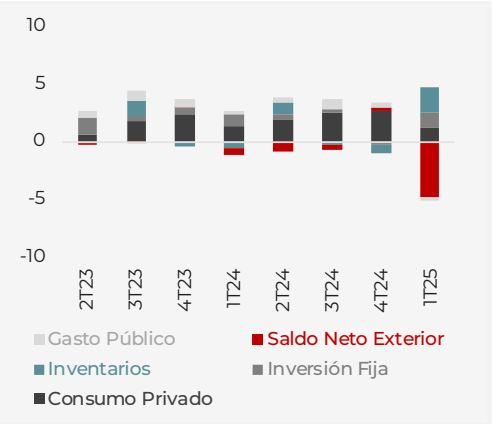
EEUU

La economía de EEUU se contrajo en el IT.25 por primera vez desde 2022, como consecuencia del monumental aumento de las importaciones previo a los aranceles además de un menor gasto de los consumidores, lo que representa una primera señal de los efectos de la política comercial del presidente Trump. Así, el PIB experimentó una caída del -0,3% anualizado, muy por debajo del crecimiento medio del 3% registrado en los dos años anteriores, con las exportaciones netas drenando casi 5 puntos porcentuales al PIB y el gasto del consumidor creciendo a un ritmo del 1,8%, el más débil desde mediados de 2023. En el lado positivo tan sólo destacó la inversión empresarial en equipos, que aumentó a una tasa anualizada del 22,5%, aportando un 1,06% al crecimiento. En cualquier caso, la debilidad del IT.25 se debió principalmente a factores puntuales y, por tanto, no supone una desaceleración drástica del crecimiento, como pone de manifiesto la continua solidez de la demanda interna.

En materia de precios, el PCE del informe de ingresos y gastos de marzo, ofreció cierto alivio en este sentido, con la referencia core desacelerándose en 4 décimas hasta el 2,3% lo que supone el primer movimiento en este sentido en lo que va del año.

Por último, destacó el informe de empleo de abril que mostró solidez con un aumento de 177.000 puestos de trabajo (138.000 estimado) aunque revisiones a la baja de los datos de febrero y marzo restaron parte del impulso. La tasa de paro se mantuvo en 4.2% y los salarios crecieron moderadamente, un 0.2% respecto al mes anterior y un 3.8% interanual. Estos datos, aunque solo reflejan parcialmente el impacto inicial de los aranceles de Trump, sugieren que el PIB del IT.25 podría haber ofrecido una visión demasiado pesimista de la situación real. Así, por ahora, la economía parece mantener su solidez, lo que refuerza la probabilidad de evitar una recesión.

El Saldo Neto exterior fue el principal factor en drenar crecimiento
Fuente: Bloomberg e Inverseguros



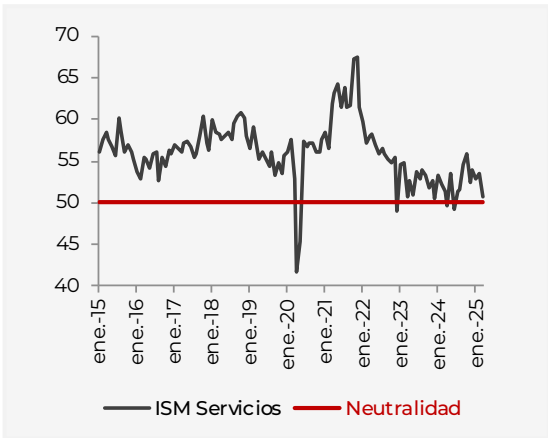
CLAVES PARA ESTA SEMANA

Datos Macro más importantes		Emisiones	Comparecencias
Lunes 5	10:30 UME: Índice Sentix 16:00 EEUU: ISM servicios y precios pagados	19:00 EEUU emite un 3 años (58.000 Mn \$)	
Martes 6	03:45 China: PMI composite y servicios Caixin 09:15 España: PMI servicios y composite 09:45 Italia: PMI servicios y composite 10:00 UME: PMI servicios y composite	11:00 Austria emite un feb-35 y jun 44 (1,700 Mn €) 11:30 Alemania emite un abr-30 (4,500 Mn €) 19:00 EEUU emite un 10 años (42,000 Mn \$)	09:00 BCE: Habla Panetta
Miércoles 7	11:00 UME: Ventas al por menor 20:00 EEUU: Anuncio de tipos Fed	10:50 Francia emite un may-35, may-38 y abr-41 (12,000 Mn €)	20:30h Fed: Habla Powell
Jueves 8	08:00 Alemania: Producción industrial 13:00 UK: Anuncio de tipos BoE	10:30 España emite un may-28, ene-30 y oct-54 (6,500 Mn €) 11:00 Irlanda emite un oct-34 y oct-55 (1,000 Mn €) 19:00 EEUU emite un 30 años (25.000 Mn \$)	13:30 Habla Bailey (BoE)
Viernes 9	s/h China: Balanza comercial		08:00 BCE: Habla Rehn 10:40 BoE: Habla Bailey 12:15 Fed: Habla Williams 12:45 Fed: Habla Barr 14:30 Fed: Habla Kugler 15:10 BCE: Habla Simkus 16:00 Fed: Habla Coolsbee 17:30 Fed: Hablan Williams y Waller

DATOS PARA LA SEMANA

Lunes 5 / 16:00h. ISM no manufacturero. EEUU (Abr)

Consenso: 50,3 Último: 50,8  : 50,5



Encuesta realizada a los Gerentes de Compras de las empresas de servicios pertenecientes al Instituto. Un dato por encima de 50 indica generalmente que el sector se encuentra en expansión; por debajo de 50 habitualmente existe recesión. Un dato por encima de 42,7 durante un período indica generalmente que la economía global o el PIB está en expansión; por debajo que está en recesión.

La confianza del consumidor medida por la Conference Board cayó en abril a su nivel más bajo en casi cinco años, debido al creciente pesimismo sobre la economía y el mercado laboral, impulsado principalmente el efecto de los aranceles de Trump. Así, la referencia descendió en casi 8 puntos hasta 86, marcando su quinta caída mensual consecutiva, la racha más prolongada desde 2008. Además, las expectativas para los próximos seis meses se desplomaron al nivel más bajo desde 2011, mientras que las condiciones actuales también mostraron deterioro.

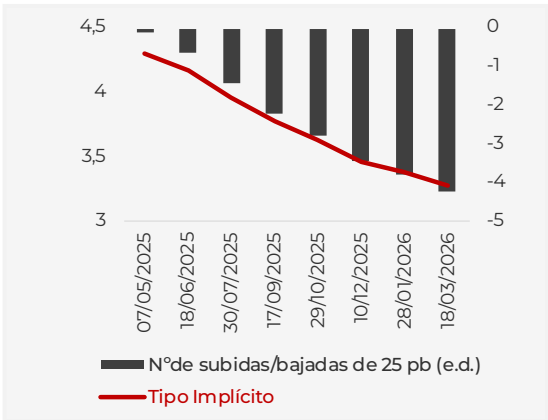
De esta forma, las encuestas a consumidores siguen planteando claras señales de preocupación, en particular el temor de que los aranceles aumenten los precios y debiliten la economía. De hecho, la proporción de consumidores que prevé un empeoramiento de las condiciones empresariales alcanzó su nivel más alto desde marzo de 2009, y quienes anticipan menos empleos llegaron a un máximo de 16 años.

Por su parte, el PMI de servicios, aunque empeoró en el periodo analizado, lo cierto es que lo hizo de forma muy moderada, manteniéndose, además, por encima del nivel de neutralidad de los 50 puntos, lo que pone de manifiesto cómo, a pesar de los temores de los consumidores, la actividad empresarial, especialmente en servicios, aún no ha reflejado una caída significativa.

Así, de cara al ISM de servicios del mes de abril, esperamos volver a ver un nuevo descenso de la referencia, aunque manteniéndose todavía en terreno de expansión de la actividad, siendo compatible con un crecimiento muy moderado o casi estancamiento.

Miércoles 7 / 20:00h. Anuncio de tipos Fed. EEUU (May)

Consenso: 4,50% Último: 4,50%  : 4,50%



El Comité Federal de Mercado Abierto lleva a cabo ocho reuniones por año con el fin de dirigir la conducta de las operaciones de mercado abierto por parte del Banco de la Reserva Federal, para lograr los objetivos de estabilidad de precios y crecimiento económico sostenible.

En los últimos meses, y especialmente desde el anuncio de los aranceles recíprocos por parte de Trump, que desencadenó el resurgimiento de las tensiones comerciales con China, los temores relativos a una desaceleración de la actividad se han incrementado de forma importante. Y es que la economía estadounidense se contrajo en un -0,3% t/t anualizado en el IT.25.

Además de ello, también se empezó a valorar cómo estas medidas podrían impulsar la inflación estadounidense de forma importante en los próximos meses. De hecho, las encuestas de confianza de los consumidores plantean unas expectativas de precios en el largo plazo muy elevadas y claramente por encima del objetivo del 2% de la Fed, si bien es cierto que los últimos registros del PCE conocidos la semana pasada mostraron una referencia core desacelerándose en 4 décimas hasta el 2,3% a/a en marzo, muy cerca de dicho objetivo.

De cara a la reunión de esta semana, no esperamos ninguna acción por parte de la Reserva Federal a pesar de la contracción de la economía en el IT.25 y de las continuas presiones de Trump para adoptar una política monetaria más laxa. Y es que la Fed teme que un recorte prematuro de tipos afiance expectativas de inflación más altas, como ocurrió en los años 70 tras las presiones de Nixon sobre el entonces presidente de la Fed, Arthur Burns.

Así, es de esperar que, mientras los datos de actividad real no reflejen un deterioro relevante como el que sí plantean las encuestas de confianza, la Fed se mantenga cauta y no reduzca tipos hasta analizar los efectos de los aranceles de Trump en la economía. Así actualmente el mercado descuenta el primer recorte en julio y un total de 80 puntos básicos para el conjunto del año.

TABLAS DE COYUNTURA

EEUU

		Último		Periodo	Anterior		Año anterior	
DATOS								
PIB	PIB	-0,3% t/t a	2% a/a	1T 2025	2,4% t/t a	2,5% a/a	2,4% t/t a	2,5% 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	1,8% t/t	3,1% a/a	1T 2025	4% t/t a	3,1% a/a	4% t/t a	3,1% a/a
	Confianza consumidor Universidad Michigan	52,2		April-25	57		74	
	Confianza consumidor Conference Board	86		April-25	93,9		93,9	
	Ventas al por menor	1,5% m/m	4,9% a/a	March-25	0% m/m	3,9% a/a	0,8% m/m	4,6% a/a
	Tasa de ahorro	3,9%		March-25	4,1%		3,3%	
	Tasa de paro	4,2%		April-25	4,2%		4,1%	
	Creación de empleo	177		April-25	185		323	
Sector público	Deuda sobre PIB	1		1T 2025	88,1%		87,4%	
	Déficit sobre PIB	-6,98%		1T 2025	-7,237%		-6,922%	
	Gasto público	-1,4% t/t	2,42% a/a	1T 2025	3,1% t/t	3,24% a/a	3,1% t/t	3,24% a/a
	Inversión	21,9% t/t	5,87% a/a	1T 2025	-5,6% t/t	1,66% a/a	-5,6% t/t	1,66% a/a
Formación bruta capital fijo	ISM Manufacturero	48,7		April-25	49		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	1,6% a/a	March-25	-0,4% m/m	-1,3% a/a	0,2% m/m	2,9% a/a
	Gasto en construcción	-0,5% m/m	2,8% a/a	March-25	0,6% m/m	3,4% a/a	0,3% m/m	4,3% a/a
	Inventarios al por mayor	0,5% m/m	2,3% a/a	March-25	0,5% m/m	1,1% a/a	-0,7% m/m	-0,4% a/a
	Saldo neto exterior (Contribución al PIB)	-4,83%		1T 2025	0,26%		0,26%	
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	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
	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%		02-May-25	4,5%		0,75%	
	TIR a 2 años	3,824%	7,59 p.b. 7d	02-May-25	3,693%	13,11 p.b. mtd	1,188%	-41,77 p.b.
	TIR a 10 años	4,308%	7,3 p.b. 7d	02-May-25	4,208%	10,01 p.b. mtd	2,444%	-26,07 p.b.
	Tipo hipotecario 30 años (FNA)	6,800%	-10 p.b. 7d	02-May-25	6,860%	-6 p.b. mtd	3,680%	-48 p.b.
	S&P 500	5686,7	2,92% 7d	02-May-25	5528,8	2,86% mtd	2238,8	-3,31%

Zona Euro

		Último		Periodo	Anterior		Año anterior	
DATOS								
PIB	PIB	0,4% t/t	1,2% a/a	1T 2025	0,2% t/t	1,2% a/a	0,2% t/t	1,2% a/a
	Confianza económica	93,6		April-25	95		93,5	
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	6,2%		March-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	-11,2		April-25	-10,7		-14,3	
	Clima de negocio	-0,67		April-25	-0,72		-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
	Balanza comercial (Millones de euros)	23984,5		February-25	799,5		15708,6	
Saldo neto exterior	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
	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
Precios	Inflación	0,6% m/m	2,2% a/a	April-25	0,6% m/m	2,2% a/a	0,4% m/m	2,4% a/a
	Inflación subyacente	0,2% m/m	2,7% a/a	March-25	0,2% m/m	2,4% 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%		2-May-25	2,65%		3,15%	
	TIR a 2 años	1,76%	4,3 p.b. 7d	2-May-25	1,74%	2 p.b. mtd	2,08%	-32 p.b.
	TIR a 10 años	2,53%	6,4 p.b. 7d	2-May-25	2,52%	1,2 p.b. mtd	2,37%	16,6 p.b.
	Eurostoxx 50	5285,19	2,54% 7d	2-May-25	5170,49	2,22% mtd	4869,28	8,54%

TABLAS DE COYUNTURA

España

		Último		Periodo	Anterior		Año anterior	
DATOS								
PIB	PIB	0,6% t/t	2,8% a/a	1T 2025	0,7% t/t	3,3% a/a	0,7% t/t	3,3% a/a
Consumo privado	Consumo privado	0,3832% t/t	3,4903% a/a	1T 2025	0,857% t/t	3,6437% a/a	0,857% t/t	3,6437% a/a
	Ventas al por menor	10,1% m/m	3,9% a/a	March-25	-11,3% m/m	1,3% a/a	16,4% m/m	4,4% a/a
	Variación número desempleados	-13,311		March-25	-5,994		-25,3	
	Tasa de paro	11,36%		1T 2025	10,61%		10,61%	
Sector público	Deuda sobre PIB	101,8%		2024	105,1%		105,1%	
	Déficit sobre PIB	-3,2%		2024	-3,5%		-3,5%	
Formación bruta capital fijo	Gasto público	3,4903% t/t	3,0536% a/a	1T 2025	3,6437% t/t	3,0536% a/a	3,6437% t/t	3,8353% a/a
	Inversión	1,1484% t/t	4,0974% a/a	1T 2025	3,5246% t/t	4,4969% a/a	3,5246% t/t	4,4969% a/a
	Gasto en construcción	1,5% m/m	3% a/a	February-25	-3,4% m/m	-6,4% a/a	0,8% m/m	10% a/a
	Balanza cuenta corriente (Millones de euros)	2,312		February-25	1,202		1,671	
Saldo neto exterior	Balanza comercial (Millones de euros)	-3424,8		February-25	-6192,9		-4121,5	
	Exportaciones	7,36% m/m	0,43% a/a	February-25	0,14% m/m	-1,21% a/a	-8,89% m/m	2,73% a/a
	Importaciones	-1,6% m/m	3,55% a/a	February-25	6,24% m/m	6,2% a/a	-10,36% m/m	4,67% a/a
	Inflación	0,6% m/m	2,2% a/a	April-25	0,1% m/m	2,3% a/a	0,5% m/m	2,8% a/a
Precios	Inflación armonizada	0,6% m/m	2,2% a/a	April-25	0,7% m/m	2,2% a/a	0,4% m/m	2,8% a/a
	Inflación subyacente	0,4% m/m	2,4% a/a	March-25	0,3% m/m	2% a/a	0,4% m/m	2,6% a/a
	Precios de producción	-3,9% m/m	4,9% a/a	March-25	1,3% m/m	6,7% a/a	0,9% m/m	2,3% a/a
Variables financieras	TIR a 2 años	1,96%	4,6 p.b. 7d	02-May-25	1,95%	1,8 p.b. mtd	2,25%	-29 p.b.
	TIR a 10 años	3,19%	6,7 p.b. 7d	02-May-25	3,18%	0,9 p.b. mtd	3,06%	12,9 p.b.
	IBEX	13446,70	0,68% 7d	02-May-25	13456,1	-0,07% mtd	11536,8	16,55%

Global

		Último		Periodo	Anterior		Año anterior	
DATOS								
Materias primas	Crudo	61,41	-9,01% 7 d	02-May-25	65,85	-6,75% mtd	74,11	-17,14%
	Cobre	467,30	-4,54% 7 d	02-May-25	488,95	-4,43% mtd	409,20	14,2%
	Aluminio	2408,82	0,52% 7 d	02-May-25	2400,18	0,36% mtd	2526,78	-4,67%
	Oro	3240,49	-2,39% 7 d	02-May-25	3336,73	-2,88% mtd	2624,39	23,48%
	Plata	32,01	-3,32% 7 d	02-May-25	33,12	-3,36% mtd	28,84	11%
Divisas	Dólar/Euro	1,1297	-0,6% 7 d	02-May-25	1,14	-1% mtd	1,03	9,16%
	Yen/Dólar	144,960	0,9% 7 d	02-May-25	142,34	1,84% mtd	157,37	-7,89%
	Yen/Euro	163,800	0,31% 7 d	02-May-25	162,44	0,84% mtd	162,89	0,56%
	Libra/Euro	0,8517	-0,22% 7 d	02-May-25	0,85	0,11% mtd	0,83	3,03%
	Libra/Dólar	1,3272	-0,32% 7 d	02-May-25	1,34	-1,05% mtd	1,25	6,01%
Otros	Franco suizo/Dólar	0,8270	-0,17% 7 d	02-May-25	0,82	0,72% mtd	0,91	-8,9%
	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	1T 2025		5,4% a/a		5,4% 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	1421,00	3,5% 7 d	02-May-25	1403,00	1,28% mtd	997,00	42,53%
	VIX	22,68	-8,7% 7 d	02-May-25	25,15	-9,82% mtd	17,35	30,72

CALENDARIO DE **INDICADORES ECONÓMICOS**

	HORA	PAÍS	INDICADOR	MES		PREV.	ÚLTIMO
Lunes 5							
	10:30	UME	Índice Sentix	May	50,5	-11,5	-19,5
	15:45	EEUU	PMI servicios (F)	Abr		51,2	51,4
	15:45	EEUU	PMI composite (F)	Abr		51,2	51,2
	16:00	EEUU	ISM servicios	Abr		50,3	50,8
	16:00	EEUU	ISM precios pagados	Abr		61,4	60,9
Martes 6							
	3:45	China	PMI composite Caixin	Abr		--	51,8
	3:45	China	PMI servicios Caixin	Abr		51,8	51,9
	8:45	Francia	Producción industrial	Mar		0,3% m/m	0,7% m/m
						-0,2% a/a	-0,4% a/a
	9:00	España	Cambio número desempleados (m)	Abr		--	-13,3
	9:15	España	PMI servicios	Abr		54,0	54,7
	9:15	España	PMI composite	Abr		53	54
	9:45	Italia	PMI servicios	Abr		51,3	52
	9:45	Italia	PMI composite	Abr		50,2	50,5
	9:50	Francia	PMI servicios (F)	Abr		46,8	46,8
	9:50	Francia	PMI composite (F)	Abr		47,3	47,3
	9:55	Alemania	PMI servicios (F)	Abr		48,8	48,8
	9:55	Alemania	PMI composite (F)	Abr		49,7	49,7
	10:00	UME	PMI servicios (F)	Abr		49,7	49,7
	10:00	UME	PMI composite (F)	Abr		50,1	50,1
	10:30	UK	PMI composite (F)	Abr		48,2	48,2
	10:30	UK	PMI servicios (F)	Abr		48,9	48,9
	11:00	UME	Precios de producción	Mar		-1,4% m/m	0,2% m/m
						2,3% a/a	3% a/a
	14:30	EEUU	Balanza comercial (MM\$)	Mar		-136,7	-122,7
Miércoles 7							
	8:00	Alemania	Pedidos de fábrica	Mar	4,50%	1,0% m/m	0% m/m
						1,1% a/a	-0,2% a/a
	8:45	Francia	Balanza comercial (M)	Mar		--	-7874
	8:45	Francia	Balanza cuenta corriente (MM)	Mar		--	-1,9
	10:00	Italia	Ventas al por menor	Mar		--	0,1% m/m
						--	-1,5% a/a
	11:00	UME	Ventas al por menor	Mar		-0,1% m/m	0,3% m/m
						1,60% a/a	2,3% a/a
	12:00	Portugal	Tasa de paro	1T25		--	6,70%
	13:00	EEUU	Peticiones de hipotecas MBA	May		--	-4,20%
	16:30	EEUU	Inventarios semanales de crudo (Mb)	May		--	-2696
	20:00	EEUU	Anuncio de tipos Fed (techo)	May		4,50%	4,50%
	20:00	EEUU	Anuncio de tipos Fed (suelo)	May		4,25%	4,25%
	21:00	EEUU	Crédito al consumo (MM\$)	Mar		10000	-0,810
Jueves 8							
	8:00	Alemania	Producción industrial	Mar		1,0% m/m	-1,3% m/m
						-2,70% a/a	-4,0% a/a
	8:00	Alemania	Balanza comercial (MM)	Mar		18,9	17,7
	9:00	España	Producción industrial	Mar		0,0% m/m	0,7% m/m
						--	-1,9% a/a
	13:00	UK	Anuncio de tipos BoE	May		4,25%	4,50%
	14:30	EEUU	Costes laborales unitarios (P)	1T25		5,20%	2,20%
	14:30	EEUU	Demandas semanales de desempleo (m)	May		230	241
	14:30	EEUU	Reclamos continuos	Abr		1892	1916
Viernes 9							
	s/h	China	Balanza cuenta corriente (P) (MM\$)	1T25		--	163,8
	s/h	China	Balanza comercial (MM\$)	Abr		97,2	102,64
	16:00	EEUU	Inventarios al por mayor (F)	May		0,5% m/m	0,5% m/m
	10:00	Italia	Producción industrial	Mar		0,4% m/m	-0,9% m/m
						-1,7% a/a	-2,7% a/a
	12:00	Portugal	Balanza comercial (M)	Mar		--	-1952

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.