

CLAVES SEMANA PASADA

lunes, 26 de mayo de 2025

EEUU

Las publicaciones macro de la semana pasada fueron muy escasas por lo que la atención se centró en el debate sobre la sostenibilidad de la deuda pública en EEUU. La preocupación fue ganando protagonismo, impulsada, en parte, por la aprobación en la Cámara de Representantes del ambicioso plan fiscal de la administración Trump, conocido como el "One Big Beautiful Bill". Este proyecto contempla la extensión de los recortes fiscales de 2017, nuevas exenciones impositivas y un aumento significativo del gasto en defensa y seguridad fronteriza, financiado, en parte, mediante recortes en programas sociales como Medicaid. Sin embargo, estimaciones independientes como las de la Oficina Presupuestaria del Congreso, advierten que estas medidas podrían incrementar la deuda federal en más de 3.8 billones de dólares en la próxima década, elevando la ratio deuda/PIB a niveles récord de hasta el 119% para 2035.

La semana también estuvo marcada por una subasta débil de bonos del Tesoro a 20 años, con rentabilidades superiores al 5%, reflejando la creciente preocupación de los inversores sobre la capacidad del país para gestionar su deuda. De esta forma, sin reformas fiscales estructurales, EEUU podría enfrentar mayores costes de financiación y una pérdida de confianza en su estabilidad económica a largo plazo.

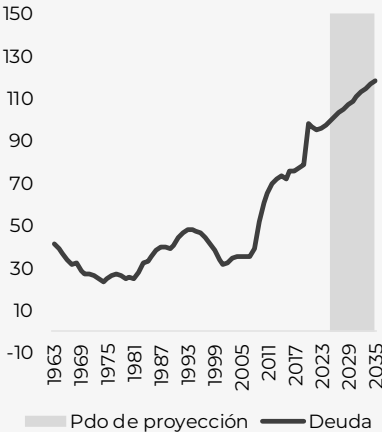
Europa

Las principales publicaciones macro de la semana fueron el IFO alemán y el PMI del conjunto de la UME. Así, la primera referencia sorprendió positivamente, aumentando en mayo por quinto mes consecutivo, lo que indica una mejora en las expectativas económicas a seis meses vista, especialmente en la industria manufacturera más orientada a la exportación. De esta forma, a pesar del impacto de los nuevos aranceles de Trump, las empresas alemanas mostraron resiliencia, impulsadas en parte por los efectos positivos de los recortes de tipos del BCE.

Sin embargo, a medio plazo, las perspectivas son más preocupantes, especialmente si EEUU mantiene de forma permanente un arancel elevado sobre productos de la UE lo que recortaría el crecimiento económico alemán y del conjunto de la UME. Así, para el actual 2025, seguimos esperando un estancamiento del PIB. En este sentido, el PMI composite de Alemania también planteó cautela, al caer de forma significativa hasta situarse en terreno de contracción al igual que la referencia relativa al conjunto de la Zona Euro (49.5). Se trata de la primera vez en cinco meses que la actividad total del sector privado se reduce, aunque el descenso fue leve. Por sectores, se observó un comportamiento desigual donde la industria manufacturera mostró cierta mejora, mientras que los servicios se deterioraron, entrando en contracción.

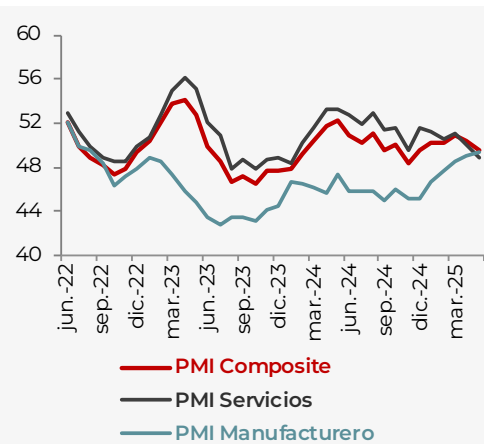
La CBO señala que los desequilibrios fiscales continuarán en los próximos años

Fuente: Bloomberg e Inverseguros



Los PMIs de la UME vuelven a plantear cautela

Fuente: Bloomberg e Inverseguros



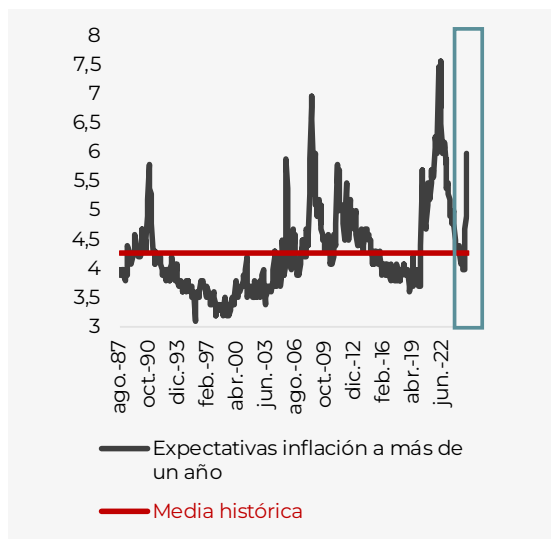
CLAVES PARA ESTA SEMANA

	Datos Macro más importantes	Emisiones	Comparecencias
Lunes 26			15:30 BCE: Habla Nagel 16:30 BCE: Habla Lagarde
Martes 27	16:00 EEUU: Confianza consumidor	10:00 Holanda emite un jul-30 (2,500Mn €) 11:00 Italia emite un feb-27 (2,750Mn €) 19:00 EEUU emite un 2 años (69,000 Mn \$)	09:00 BCE: Habla Villeroy 10:00 Fed: Habla Kashkari 15:30 Fed: Habla Barkin 18:00 BCE: Habla Nagel
Miércoles 28	08:45 Francia: PIB 10:00 UME: Expectativas de IPC a 1 y 3 años del BCE 20:00 EEUU Actas del FOMC	11:30 Alemania emite un may-38 y Jul-40 (2,000 Mn €) 19:00 EEUU emite un 5 años (70,000 Mn \$)	02:00 Fed: Habla Williams 10:00 Fed: Habla Kashkari
Jueves 29	14:30 EEUU: PIB y demandas de desempleo	11:00 Italia emite un jul30 y oct-35 (7,500Mn €) 19:00 EEUU emite un 7 años (44,000 Mn \$)	14:30 Fed: Habla Barkin 16:40 Fed: Habla Coolsbee 20:00 Fed: Habla Kugler 22:00 Fed: Habla Daly
Viernes 30	01:30 Japón: IPC Tokio 01:50 Japón: Producción industrial y Ventas al por menor 08:00 Alemania: Ventas al por menor 10:00 UME: M3 14:00 Alemania: IPC		s/h BCE: Habla Vujcic 02:25 Fed: Habla Logan 10:30 BCE: Habla Panetta

DATOS PARA LA SEMANA

Martes 27 / 16:00h. Confianza consumidor Conference Board. EEUU (May)

Consenso: 87.0 Último: 86.0  87.0



Encuesta de percepción por parte de los consumidores de la situación presente y de las expectativas. La encuesta es realizada a 5000 consumidores que varían cada mes.

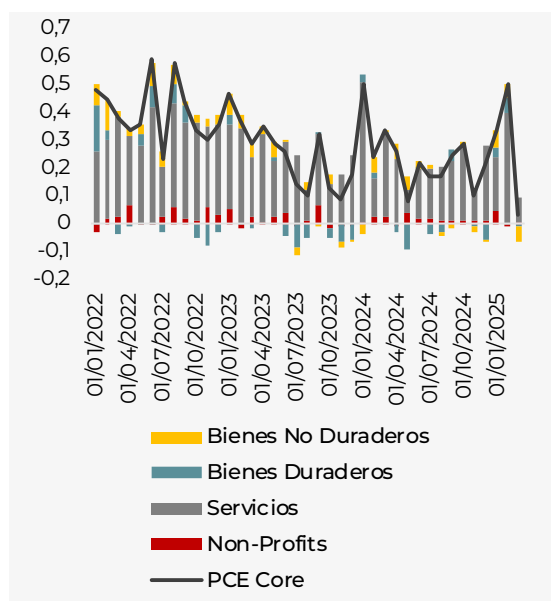
La confianza del consumidor en EEUU cayó en abril a su nivel más bajo en casi cinco años, al descender 8 puntos hasta 86. Se trató de la quinta caída mensual consecutiva, la racha más larga desde 2008, impulsada por el pesimismo creciente ante el impacto de los aranceles de Trump sobre la economía, el empleo y los precios. De esta forma, las expectativas a seis meses se hundieron al nivel más bajo desde 2011, y la percepción sobre las condiciones actuales también empeoró.

En este sentido, de cara al mes de mayo esperamos que la referencia se vea ligeramente apoyada por la reducción de las tensiones comerciales entre EEUU y China, con la tregua de 90 días marcada por la Administración Trump para dar pie a negociaciones. En cualquier caso, la mejora será muy limitada ya que el contexto que subyace de aranceles mucho más elevados de los existentes antes de que comenzara esta crisis sigue manteniéndose intacto.

Así, esperamos que la percepción de los consumidores siga siendo muy negativa, al anticipar un contexto de menor demanda y precios más altos derivados de la crisis comercial. De la misma forma las expectativas de inflación seguirán manteniéndose en niveles elevados, si bien es cierto que podrían corregir de cierta manera respecto a los registros de abril.

Viernes 30 / 14:30h. Informe de ingresos y gastos. EEUU (Abr)

Consenso: 0.3%; 0.2% Último: 0.5%; 0.7%  : 0.3%; 0.2%



El ingreso personal es el ingreso de todas las fuentes recibido por las personas, esto es, por su participación en la producción, por las transferencias del gobierno y de las empresas y por los intereses del gobierno. El gasto personal es el gasto realizado por las personas, en función de cada tipo de producto.

Esperamos que los ingresos personales moderen su ritmo de crecimiento respecto al mes anterior, como consecuencia de unas ganancias medias por hora que se desaceleraron en el periodo analizado. De la misma forma, esperamos una considerable moderación del crecimiento de los gastos de las familias, después del fuerte avance contabilizado en el mes anterior como consecuencia de la anticipación de las compras ante la inminente entrada en vigor de los aranceles de Trump. De hecho, en el mes de abril, las ventas al por menor experimentaron un crecimiento muy moderado (0.1% mensual) después de los registros de 1.7% contabilizados en marzo.

En cualquier caso, en el contexto actual de elevada incertidumbre en relación al impacto de los aranceles en la economía, la referencia más importante de este informe estará en el componente de precios (PCE) y especialmente en la referencia subyacente, a la que la Reserva Federal presta especial atención al ser su referencia favorita en materia de precios.

En este sentido, a día de hoy, los aranceles implementados hasta la fecha, notablemente más elevados de los existentes antes de comenzar esta crisis, aún no han provocado un aumento sustancial en los precios al consumidor. De esta forma, en abril, es probable que la referencia subyacente se mantenga en esta línea, con un aumento muy moderado (0.1% estimado), si bien es cierto que probablemente muy sesgado a la baja por los precios de los servicios de gestión de carteras que cayeron de forma importante en dicho mes como consecuencia de las caídas temporales registradas en las bolsas. De la misma forma, las tasas aéreas también incidirán en este mismo sentido, tal y como quedó reflejado en los precios de producción que conocimos hace unas semanas. Sin embargo, es probable que esta buena noticia sea tan sólo temporal, ya que en la medida en que los precios de las acciones se recuperen, es de esperar que este efecto se revierta en mayo. Además, cada vez deberían hacerse más visibles los aumentos de precios relacionados con los aranceles.

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	-1% m/m	-4% a/a	April-25	-0,8% m/m	-3,6% a/a	-0,1% m/m	-3% a/a
	Cfnaí	-0,25		April-25	0,03		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	50,8		May-25	52,2		74	
	Confianza consumidor Conference Board	86		April-25	93,9		93,9	
	Ventas al por menor	0,1% m/m	5,2% a/a	April-25	1,7% m/m	5,2% 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	-6,758%		2T 2025	-6,98%		-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
Formación bruta capital fijo	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
	ISM Manufacturero	48,7		April-25	49		49,2	
	ISM de servicios	51,6		April-25	50,8		54	
	Producción industrial	-0,01% m/m	1,49% a/a	April-25	-0,25% m/m	1,33% a/a	1,1% m/m	0,43% a/a
	Pedidos bienes de capital (sin transporte aéreo)	-0,2% m/m	1,5% a/a	March-25	-0,5% m/m	-0,9% a/a	0,4% m/m	1,9% 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	0,4% m/m	2,2% a/a	March-25	0,5% m/m	1,3% a/a	-0,7% m/m	-0,4% a/a
Saldo neto exterior	Saldo neto exterior (Contribución al PIB)	-4,83%		1T 2025	0,26%		0,26%	
	Balanza comercial (Millones de dólares)	-140,498		March-25	-123,195		-98,062	
	Exportaciones	0,2% m/m	6,7% a/a	March-25	2,8% m/m	4,6% a/a	-2,6% m/m	2,6% a/a
	Importaciones	4,4% m/m	27,1% a/a	March-25	0% m/m	19,7% a/a	3,6% m/m	12,2% a/a
Precios	Precios de importación	0,1% m/m	0,1% a/a	April-25	-0,4% m/m	0,8% a/a	0,1% m/m	2,2% a/a
	Inflación	0,2% m/m	2,3% a/a	April-25	-0,1% m/m	2,4% a/a	0,4% m/m	2,9% a/a
	Inflación subyacente	0,2% m/m	2,8% a/a	April-25	0,1% m/m	2,8% a/a	0,2% m/m	3,2% a/a
	Precios de producción	-0,1% m/m	0,4% a/a	April-25	-1,3% m/m	0,8% a/a	0,7% m/m	2,8% a/a
	Precios de producción subyacente	0,5% m/m	2,6% a/a	April-25	0,2% m/m	2,3% a/a	0,2% m/m	2,6% a/a
Variables financieras	Tipo de intervención	4,5%		23-May-25	4,5%		0,75%	
	TIR a 2 años	3,991%	-0,83 p.b. 7d	23-May-25	3,693%	29,84 p.b. mtd	1,188%	-25,04 p.b.
	TIR a 10 años	4,511%	3,4 p.b. 7d	23-May-25	4,208%	30,28 p.b. mtd	2,444%	-5,8 p.b.
	Tipo hipotecario 30 años (FNA)	6,910%	2 p.b. 7d	23-May-25	6,860%	5 p.b. mtd	3,680%	-37 p.b.
	S&P 500	5802,8	-2,61% 7d	23-May-25	5528,8	4,96% mtd	2238,8	-1,34%

Zona Euro

		Último		Periodo	Anterior		Año anterior	
DATOS								
PIB	PIB	0,3% 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	-15,2		May-25	-16,6		-14,3	
	Ventas al por menor	-0,1% m/m	1,5% a/a	March-25	0,2% m/m	1,9% a/a	-0,1% m/m	2,2% a/a
Sector público	Tasa de paro	6,2%		March-25	6,2%		6,2%	
	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	2,6% m/m	3,6% a/a	March-25	1,1% m/m	1% a/a	-0,6% m/m	-1,8% a/a
	Gasto en construcción	0,1% m/m	-1,1% a/a	March-25	-1,2% m/m	-0,6% a/a	0,4% m/m	0,3% a/a
Saldo neto exterior	Balanza comercial (Millones de euros)	36800		March-25	24777,2		15745,4	
	Exportaciones	12,36% m/m	13,68% a/a	March-25	7,08% m/m	10,27% a/a	-8,75% m/m	2,99% a/a
	Importaciones	8,33% m/m	8,74% a/a	March-25	-3,43% m/m	4,19% a/a	-9,68% m/m	3,56% 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	0,1% m/m	2,7% a/a	April-25	0,2% m/m	2,4% a/a	-0,1% m/m	2,7% a/a
	Precios de producción	-1,6% m/m	1,9% a/a	March-25	0,2% m/m	3% a/a	0,4% m/m	0% a/a
Variables financieras	Tipo de intervención	2,4%		23-May-25	2,4%		3,15%	
	TIR a 2 años	1,76%	-9,1 p.b. 7d	23-May-25	1,74%	2,2 p.b. mtd	2,08%	-31,8 p.b.
	TIR a 10 años	2,57%	-2,3 p.b. 7d	23-May-25	2,52%	4,6 p.b. mtd	2,37%	20 p.b.
	Eurostoxx 50	5326,31	-1,86% 7d	23-May-25	5170,49	3,01% mtd	4869,28	9,39%

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	-67,42		April-25	-13,311		-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%	
	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
Formación	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
bruta capital fijo	Gasto en construcción	-5,7% m/m	-17,4% a/a	March-25	2,8% m/m	8,4% a/a	0,9% m/m	9,4% a/a
Saldo neto exterior	Balanza cuenta corriente (Millones de euros)	2,312		February-25	1,202		1,671	
	Balanza comercial (Millones de euros)	-5481,8		March-25	-3424,8		-4121,5	
	Exportaciones	6,71% m/m	8,49% a/a	March-25	7,36% m/m	6,07% a/a	-8,89% m/m	2,73% a/a
	Importaciones	11,88% m/m	18,3% a/a	March-25	-1,6% m/m	4,5% a/a	-10,36% m/m	4,67% a/a
Precios	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
	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	1% m/m	2,4% a/a	April-25	0,4% m/m	2% a/a	0,4% m/m	2,6% a/a
	Precios de producción	-2,9% m/m	1,9% a/a	April-25	-4,1% m/m	4,6% a/a	0,9% m/m	2,3% a/a
Variables financieras	TIR a 2 años	1,95%	-9,8 p.b. 7d	23-May-25	1,95%	0,7 p.b. mtd	2,25%	-30,1 p.b.
	TIR a 10 años	3,19%	-2,1 p.b. 7d	23-May-25	3,18%	1,2 p.b. mtd	3,06%	13,2 p.b.
	IBEX	14104,10	0,28% 7d	23-May-25	13456,1	4,82% mtd	11536,8	22,25%

Otros

		Último		Periodo	Anterior		Año anterior	
DATOS								
Materias primas	Crudo	65,53	0,7% 7 d	23-May-25	65,85	-0,49% mtd	74,11	-11,57%
	Cobre	483,65	5,29% 7 d	23-May-25	488,95	-1,08% mtd	409,20	18,19%
	Aluminio	2456,90	-1,22% 7 d	23-May-25	2400,18	2,36% mtd	2526,78	-2,77%
	Oro	3357,51	4,8% 7 d	23-May-25	3336,73	0,62% mtd	2624,39	27,93%
	Plata	33,48	3,66% 7 d	23-May-25	33,12	1,07% mtd	28,84	16,09%
Divisas	Dólar/Euro	1,1362	1,78% 7 d	23-May-25	1,14	-0,43% mtd	1,03	9,79%
	Yen/Dólar	142,560	-2,16% 7 d	23-May-25	142,34	0,15% mtd	157,37	-9,41%
	Yen/Euro	161,910	-0,45% 7 d	23-May-25	162,44	-0,33% mtd	162,89	-0,6%
	Libra/Euro	0,8396	-0,1% 7 d	23-May-25	0,85	-1,32% mtd	0,83	1,56%
	Libra/Dólar	1,3537	1,91% 7 d	23-May-25	1,34	0,92% mtd	1,25	8,13%
Otros	Franco suizo/Dólar	0,8211	-1,97% 7 d	23-May-25	0,82	0% mtd	0,91	-9,55%
	PIB Japón	-0,2% t/t	1,7% a/a	1T 2025	-0,2% t/t	1,3% a/a	0,6% t/t	1,3% 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	1340,00	-3,46% 7 d	23-May-25	1403,00	-4,49% mtd	997,00	34,4%
	VIX	22,29	29,29% 7 d	23-May-25	25,15	-11,37% mtd	17,35	28,47

CALENDARIO DE **INDICADORES ECONÓMICOS**

HORA	PAÍS	INDICADOR	MES		PREV.	ÚLTIMO
Lunes 26						
9:00	España	Precios de producción	Abr		--	-3,9% m/m
					--	4,9% a/a
Martes 27						
8:00	Alemania	Confianza consumidor	Jun		-20	-20,6
8:45	Francia	IPC armonizado (P)	May		0,1% m/m	0,7% m/m
					0,9% a/a	0,9% a/a
8:45	Francia	IPC (P)	May		0,1% m/m	0,6% m/m
					0,9% a/a	0,8% a/a
9:00	España	Concesión de hipotecas	Mar		--	9,3% a/a
11:00	UME	Confianza consumidor (F)	May		--	-15,2
11:00	UME	Confianza económica	May		94,1	93,6
14:30	EEUU	Pedidos de bienes duraderos (P)	Abr		--	7,50%
14:30	EEUU	Pedidos de bienes duraderos ex transport. (P)	Abr		-7,80%	0,00%
14:30	EEUU	Pedidos de bienes de capital ex defensa y aire (P)	Abr		0,00%	-0,40%
14:30	EEUU	Envíos de bienes de capital ex defensa y aire (P)	Abr		-0,10%	-0,20%
16:00	EEUU	Confianza del consumidor	May	87	87	86
Miércoles 28						
8:00	Alemania	Precios de importación	Abr		-1,4% m/m	-1% m/m
					2,0% a/a	2,1% a/a
8:45	Francia	Gasto del consumidor	Abr		0,8% m/m	-1% m/m
					--	-1,5% a/a
8:45	Francia	PIB (F)	1T25		0,1% t/t	0,1% t/t
					0,8% a/a	0,8% a/a
8:45	Francia	Precios de producción	Abr		--	-0,6% m/m
					--	-0,6% a/a
9:55	Alemania	Cambio número desempleados (m)	May		11	4
10:00	UME	Expectativas de IPC a 1 año del BCE	Abr		2,50%	2,50%
10:00	UME	Expectativas de IPC a 3 años del BCE	Abr		2,80%	2,90%
13:00	EEUU	Peticiones de hipotecas MBA	May		--	-5,10%
16:00	EEUU	Índice manufacturero Richmond	May		-10	-13
20:00	EEUU	Actas del FOMC	May		--	--
Jueves 29						
9:00	España	Ventas al por menor	Abr		--	3,7% m/m
					--	3,6% a/a
10:00	Italia	Sentimiento económicos	May		--	91,5
14:30	EEUU	PIB (F)	1T25		-0,3% t/t	-0,3% t/t
14:30	EEUU	Consumo privado	1T25		1,70%	1,80%
14:30	EEUU	Deflactor del consumo subyacente	1T25		3,5% t/t	3,5% t/t
14:30	EEUU	Demandas semanales de desempleo	May		230	227
14:30	EEUU	Reclamos continuos	May		1888	1903
16:00	EEUU	Ventas de viviendas pendientes	Abr		-1,0% m/m	6,1% m/m
					--	-0,1% a/a
18:00	EEUU	Inventarios semanales de crudo	May		--	1328
Viernes 30						
1:30	Japón	Tasa de paro	Abr		2,50%	2,50%
1:30	Japón	IPC Tokio	May		3,4%	3,4%
1:30	Japón	IPC subyacente Tokio	May		3,20%	3,10%
1:50	Japón	Producción industrial (P)	Abr		-1,4% m/m	0,2% m/m
					0,1% a/a	1,0% a/a
1:50	Japón	Ventas al por menor	Abr		0,5% m/m	-1,2% m/m
8:00	Alemania	Ventas al por menor	Abr		0,2% m/m	0,4% m/m
					-1,8% a/a	0,9% a/a
9:00	España	IPC (P)	May		0,1% m/m	0,6% m/m
					2,0% a/a	2,2% a/a
9:00	España	IPC subyacente (P)	May		2,2% a/a	2,4% a/a
9:00	España	IPC armonizado (P)	May		0,1% m/m	0,6% m/m
					2,0% a/a	2,2% a/a
10:00	España	Balanza cuenta corriente (MM)	Mar		--	2,3
10:00	Italia	PIB (F)	1T25		0,3% t/t	0,3% t/t
					0,6% a/a	0,6% a/a
10:00	UME	M3	Abr		3,7% a/a	3,6% a/a
11:00	Italia	IPC armonizado (P)	May		0,1% m/m	0,4% m/m
					1,9% a/a	2,0% a/a
12:00	Portugal	IPC (P)	May		--	0,7% m/m
					--	2,1% a/a
12:00	Portugal	IPC armonizado (P)	May		--	1,3% m/m
					--	2,1% a/a
12:00	Portugal	PIB (F)	1T25		-0,5% t/t	-0,5% t/t
					1,6% a/a	1,6% a/a
12:00	Italia	Precios de producción	Abr		--	-3,3% m/m
					--	5,4% a/a
14:00	Alemania	IPC (P)	May		0,1% m/m	0,4% m/m
					2,1% a/a	2,1% a/a
14:00	Alemania	IPC armonizado (P)	May		--	0,5% m/m
					--	2,2% a/a
14:30	EEUU	Ingreso personal	Abr	0,30%	0,30%	0,50%
14:30	EEUU	Gasto personal	Abr	0,20%	0,20%	0,70%
14:30	EEUU	Deflactor del gasto	Abr		0,1% m/m	0% m/m
					2,2% a/a	2,3% a/a
14:30	EEUU	Deflactor del gasto subyacente	Abr		0,1% m/m	0% m/m
					2,5% a/a	2,6% a/a
14:30	EEUU	Balanza comercial adelantada de bienes (MM)	Abr		-143	-163,2
14:30	EEUU	Inventarios al por mayor (P)	Abr		0,4% m/m	0,4% m/m
15:45	EEUU	PMI Chicago	May		45,1	44,6

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

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.