

CLAVES SEMANA PASADA EEUU

lunes, 30 de marzo de 2026

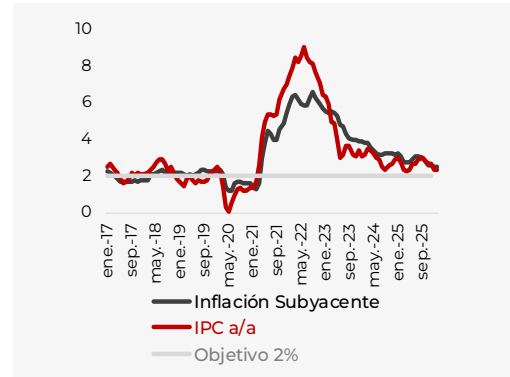
Los datos macro a ambos lados del Atlántico siguieron relegados a un segundo plano, estando el comportamiento de los mercados de renta fija muy condicionados a los diferentes titulares procedentes de la Casa Blanca. En este sentido, el anuncio de Trump de posponer durante cinco días que posteriormente amplió a otros 10, los ataques contra infraestructuras energéticas iraníes planteó un giro relevante en el conflicto, al abrir la puerta a posibles negociaciones para poner fin a la guerra tras más de tres semanas de enfrentamientos. Según sus declaraciones, existirían ya puntos de acuerdo importantes, incluyendo cuestiones como el control del estrecho de Ormuz o el programa nuclear iraní. Sin embargo, desde Irán negaron cualquier tipo de acercamiento, lo que continuó poniendo de manifiesto la elevada incertidumbre y la falta de credibilidad en torno a dichas conversaciones.

Estos mensajes contradictorios junto con las referencias del Presidente a posibles intervenciones sobre infraestructuras clave como la isla de Kharg, enclave estratégico para Irán, ya que entorno al 90% de sus exportaciones de crudo se producen en dicho punto, sirvieron para reforzar aún más la incertidumbre geopolítica.

De esta forma, declaraciones como las del ex secretario del Tesoro estadounidense, Henry Paulson, advirtiendo que existe un riesgo elevado de que el encarecimiento del precio de la energía se traslade a las expectativas de inflación de forma más rápida y persistente de lo inicialmente previsto, refuerzan la preocupación del mercado en torno a posibles efectos de segunda ronda. En este sentido, si el shock energético deja de ser percibido como transitorio y comienza a filtrarse al conjunto de la economía, especialmente a salarios y servicios, el margen de los bancos centrales para "mirar a través" de este repunte se reduciría de forma significativa. Todo ello en un contexto en el que los posibles efectos desinflacionistas derivados de mejoras de productividad asociadas a la inteligencia artificial siguen sin materializarse de forma clara.

Por ahora, la atención se centra en el impacto de la guerra en las lecturas de inflación

Fuente: Bloomberg e Inverseguros



Europa

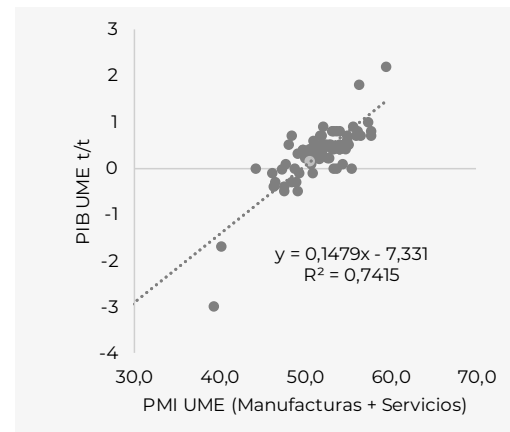
Los PMI preliminares de marzo en la Zona Euro apuntaron a una desaceleración de la actividad, con una economía que sigue en expansión, pero con un dinamismo muy limitado y con señales incipientes de debilidad en la demanda en un contexto marcado por el impacto del shock energético derivado del conflicto en Oriente Medio. El PMI composite retrocedió hasta los 50,5 puntos desde 51,9, situándose en mínimos de los últimos diez meses y reflejando un crecimiento prácticamente estancado. Esta pérdida de tracción se explica principalmente por el deterioro del sector servicios, cuyo índice cayó hasta 50.1 (51.9 anterior), mientras que el sector manufacturero muestra una evolución algo más resiliente, al repuntar dicha referencia desde 50.8 hasta 51.4 (máximos de casi cuatro años), aunque con una producción que también modera su ritmo de avance.

Más allá de la actividad, el elemento más relevante del dato es el fuerte repunte de las presiones inflacionistas, con los costes de producción creciendo al ritmo más elevado en más de tres años, impulsados por el encarecimiento de la energía y las disrupciones en las cadenas de suministro. Además, se observa un deterioro de los nuevos pedidos, una caída de la confianza empresarial y un ligero ajuste del empleo, configurando un entorno cada vez más próximo a un escenario de estancamiento, con crecimiento débil (PIB cercano al 0,1% trimestral) y presiones inflacionistas al alza.

Todo ello refuerza la complejidad del contexto macro para el BCE en los próximos meses.

Los últimos PMIs son compatibles con un escenario de crecimiento muy débil en Zona Euro

Fuente: Bloomberg e Inverseguros



CLAVES PARA ESTA SEMANA

Datos Macro más importantes

Emisiones

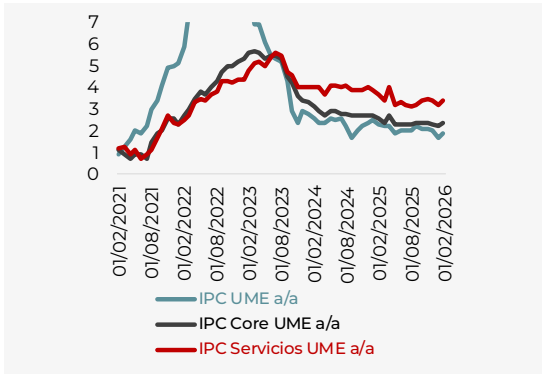
Comparecencias

Día	Datos Macro más importantes	Emisiones	Comparecencias
Lunes 30	14:00 Alemania: IPC		09:00 BCE: Habla Stouraras 16:30 Fed: Habla Powell 22:00 Fed: Habla Williams
Martes 31	03:30 China: PMI manufacturero, servicios y composite 08:45 Francia: IPC 16:00 EEUU: Confianza consumidor e Índice JOLTS	11:30 Alemania emite un mar-28 (5,000 Mn €)	09:00 BCE: Habla Panetta 09:30 BCE: Habla Muller 10:00 BCE: Habla Kazimir 15:10 BCE: Habla Sleijpen 18:00 Fed: Habla Goolsbee 21:00 Fed: Habla Barr 23:10 Fed: Habla Bowman
Miércoles 1	14:15 EEUU: Creación de empleo ADP 14:30 EEUU: Ventas al por menor 16:00 EEUU: ISM manufacturero e ISM precios pagados	11:30 Alemania emite un nov-32 (4,000 Mn €)	12:30 BCE: Habla Cipollone 15:05 Fed: Habla Musalem 15:10 Fed: Habla Barr
Jueves 2	10:00 UME: Boletín económico BCE	10:50 Francia emite un nov-34, nov-35, jun-44 y may-48 (12,500 Mn €)	
Viernes 3	14:30 EEUU: Informe de empleo 16:00 EEUU: ISM servicios e ISM precios pagados		08:00 BCE: Habla Radev

DATOS PARA LA SEMANA

Martes 31 / 11:00h. IPC preliminar. UME (Mar)

Consenso: 2.6%; 2.4% Último: 1.9%; 2.4% 2.7%; 2.4%



El IPC representa cambios en los precios de todos los bienes y servicios que se consideran representativos dentro del consumo de los hogares. La inflación subyacente excluye los precios de la energía y alimentación. Durante los primeros días de cada mes se anuncia la primera estimación del periodo precedente, que aproximadamente 15 días más tarde es revisada.

La lectura final de inflación de la Zona Euro correspondiente al mes de febrero confirmó el repunte observado en la estimación preliminar, con la referencia general situándose en el 1,9% interanual (desde el 1,7% anterior) y la subyacente en el 2,4%, dos décimas por encima del mes de enero. No obstante, cabe destacar que dicho incremento no supone una señal clara de cambio en la tendencia de fondo, sino que responde en gran medida a factores específicos y de carácter transitorio.

En términos de composición, el repunte estuvo impulsado principalmente por el aumento de los costes de transporte y de los precios en hoteles y restaurantes, que contribuyeron de forma relevante a la aceleración de la inflación. En particular, el encarecimiento de los servicios vinculados a la hostelería parece haber estado influido por factores puntuales, como la celebración de los Juegos Olímpicos de Invierno en Italia, lo que introduce un componente de volatilidad que distorsiona la lectura del dato sin reflejar necesariamente un fortalecimiento de las presiones inflacionistas subyacentes.

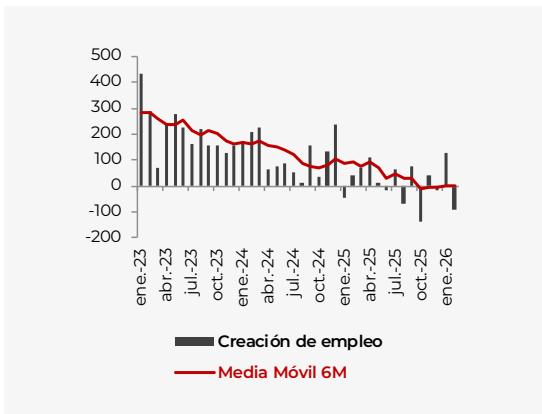
En cualquier caso, la inflación de servicios se mantiene en niveles elevados (3,4%), lo que sigue siendo un foco de atención para el BCE por su estrecha relación con los costes laborales. En este sentido, será clave vigilar en qué medida el reciente repunte de los precios de las materias primas puede trasladarse a salarios y, por esta vía, a la inflación subyacente. Así, el proceso desinflacionista, aunque no puede darse por revertido, podría verse temporalmente interrumpido en un entorno de elevada volatilidad.

De cara a los próximos meses, la evolución de la inflación estará fuertemente condicionada por la trayectoria de los precios de las materias primas, especialmente del petróleo y del gas, cuyo encarecimiento comenzará a reflejarse de forma clara a partir del mes de marzo.

En este contexto de elevada incertidumbre, el BCE mantendrá previsiblemente un enfoque prudente, basado en "mirar a través" de los shocks energéticos y apoyándose en análisis de escenarios, sin mostrar por el momento urgencia por ajustar los tipos de interés, aunque manteniendo la flexibilidad para actuar si las condiciones lo requieren.

Viernes 3 / 14:30. Informe de empleo. EEUU (Mar)

Consenso: 60; 4.4% Último: -92; 4.4% 50; 4.4%



La tasa de paro representa el número de desempleados como porcentaje de la población activa.

El informe de empleo de febrero supuso una clara sorpresa negativa, con una destrucción de 92.000 puestos de trabajo frente a las expectativas del consenso que anticipaban una creación cercana a los 60.000 empleos. Por su parte, la tasa de paro aumentó una décima hasta el 4,4%, mientras que los salarios por hora avanzaron un 0,4% mensual, elevando la tasa interanual hasta el 3,8%, lo que indica que las presiones salariales siguen siendo relativamente sólidas a pesar del deterioro del empleo.

No obstante, la interpretación del dato es compleja ya que varios factores puntuales podrían haber distorsionado la lectura de febrero. En particular, una huelga en el sector sanitario en California redujo el empleo en unas 31.000 personas, mientras que las condiciones meteorológicas adversas habrían afectado negativamente a sectores sensibles al clima como la construcción. Aun así, el hecho de que la caída del empleo haya sido relativamente amplia por sectores sugiere que estos factores no explican completamente el deterioro, lo que introduce dudas sobre la fortaleza subyacente del mercado laboral.

De cara al dato de marzo, mantenemos una visión de moderación progresiva del mercado laboral estadounidense, aunque sin señales claras de deterioro abrupto. En este sentido, esperamos empezar a ver señales de ciertos cambios estructurales en la dinámica del empleo, con empresas empezando a materializar despidos previamente anunciados, en un contexto caracterizado por la tendencia creciente hacia el aumento de la productividad, en parte vinculada a la inversión en inteligencia artificial, que permite operar con plantillas más reducidas.

Por otra parte, aunque el repunte de la tasa de paro podría generar cierta preocupación, otras medidas más amplias de infrautilización del mercado laboral han mostrado una evolución algo más favorable, lo que sugiere que el deterioro es, por el momento, contenido. En particular, indicadores que incluyen formas de subempleo -como el empleo a tiempo parcial por razones económicas- han mejorado ligeramente, apuntando a una cierta estabilización en las zonas más frágiles del empleo. Además, la menor inmigración está limitando el crecimiento de la oferta de trabajo, lo que contribuye a contener el aumento del desempleo en un contexto de menor creación de puestos de trabajo. En conjunto, estos factores refuerzan la idea de un mercado laboral que pierde dinamismo de forma gradual, pero que, por ahora, no se encuentra en una fase de deterioro abrupto.

TABLAS DE COYUNTURA

EEUU

		Último		Periodo	Anterior		Año anterior		
DATOS									
PIB	PIB	0,7% t/t a	2% a/a	4T 2025	4,4% t/t a	2,3% a/a	1,9% t/t a	2,4% a/a	
	LEI	-0,1% m/m	-3,8% a/a	January-26	-0,2% m/m	-3,9% a/a	-0,2% m/m	-3,9% a/a	
	Cfnai	-0,11		February-26	0,2		-0,12% m/m		
Consumo privado	Consumo privado	2% t/t	2,1% a/a	4T 2025	3,5% t/t a	2,6% a/a	3,9% t/t a	3,4% a/a	
	Confianza consumidor Universidad Michigan	53,3		March-26	56,6		52,9		
	Confianza consumidor Conference Board	91,2		February-26	89		94,2		
	Ventas al por menor	-0,2% m/m	3,2% a/a	January-26	0% m/m	2,4% a/a	0% m/m	2,4% a/a	
	Tasa de ahorro	4,5%		January-26	4%		4%		
	Tasa de paro	4,4%		February-26	4,3%		4,4%		
	Creación de empleo	-92		February-26	126		-17		
Sector público	Deuda sobre PIB	1		4T 2025	88,2%		87,1%		
	Déficit sobre PIB	-5,187%		1T 2026	-5,25%		-5,36%		
	Gasto público	-5,8% t/t	-1,21% a/a	4T 2025	2,2% t/t	1,1% a/a	3,3% t/t	3,59% a/a	
	Inversión	3,3% t/t	2,39% a/a	4T 2025	0% t/t	-0,2% a/a	-6,8% t/t	0,06% a/a	
Formación bruta capital fijo	ISM Manufacturero	52,4		February-26	52,6		47,9		
	ISM de servicios	56,1		February-26	53,8		53,8		
	Producción industrial	0,15% m/m	1,44% a/a	February-26	0,71% m/m	2,33% a/a	0,31% m/m	1,35% a/a	
	Pedidos bienes de capital (sin transporte aéreo)	0,1% m/m	2,9% a/a	January-26	0,8% m/m	8% a/a	0,8% m/m	8% a/a	
	Gasto en construcción	-0,3% m/m	1% a/a	January-26	0,8% m/m	1% a/a	0,8% m/m	1% a/a	
	Inventarios al por mayor	-0,5% m/m	2,9% a/a	January-26	-0,1% m/m	1,9% a/a	-0,1% m/m	-0,5% a/a	
	Saldo neto exterior (Contribución al PIB)	-0,22%		4T 2025	1,62%		-0,06%		
Saldo neto exterior	Balanza comercial (Millones de dólares)	-54,455		January-26	-72,9		-72,9		
	Exportaciones	5,5% m/m	10,4% a/a	January-26	-1,6% m/m	6% a/a	-1,6% m/m	6% a/a	
	Importaciones	-0,7% m/m	-11,3% a/a	January-26	3,5% m/m	-2,2% a/a	3,5% m/m	-2,2% a/a	
	Precios de importación	1,3% m/m	1,3% a/a	February-26	0,6% m/m	0,3% a/a	0,1% m/m	0% a/a	
Precios	Inflación	0,3% m/m	2,4% a/a	February-26	0,2% m/m	2,4% a/a	0,3% m/m	2,7% a/a	
	Inflación subyacente	0,2% m/m	2,5% a/a	February-26	0,3% m/m	2,5% a/a	0,2% m/m	2,6% a/a	
	Precios de producción	1% m/m	1,7% a/a	February-26	-0,6% m/m	1% a/a	-0,1% m/m	2,2% a/a	
	Precios de producción subyacente	0,2% m/m	3,7% a/a	February-26	0,5% m/m	3,8% a/a	0,3% m/m	3,4% a/a	
Variables financieras	Tipo de intervención	3,75%		27-Mar-26	3,75%		0,75%		
	TIR a 2 años	3,912%	1,18 p.b. 7d	27-Mar-26	3,428%	48,39 p.b. mtd	1,188%	43,89 p.b.	
	TIR a 10 años	4,428%	4,82 p.b. 7d	27-Mar-26	4,004%	42,37 p.b. mtd	2,444%	26,08 p.b.	
	Tipo hipotecario 30 años (FNA)	6,500%	21 p.b. 7d	27-Mar-26	6,140%	36 p.b. mtd	3,680%	25 p.b.	
	S&P 500	6368,9	-2,12% 7d	27-Mar-26	6908,9	-7,82% mtd	2238,8	-6,96%	

Zona Euro

		Último		Periodo	Anterior		Año anterior		
DATOS									
PIB	PIB	0,2% t/t	1,2% a/a	4T 2025	0,3% t/t	1,4% a/a	0,4% t/t	1,3% a/a	
	Confianza económica	98,3		February-26	99,3		97		
Consumo privado	Consumo privado	0,4% t/t	1,3% a/a	4T 2025	0% t/t	0,1% a/a	0,5% t/t	1,9% a/a	
	Confianza consumidor	-16,3		March-26	-12,3		-13,2		
	Ventas al por menor	-0,1% m/m	2% a/a	January-26	0,1% m/m	1,8% a/a	0,1% m/m	1,8% a/a	
	Tasa de paro	6,1%		January-26	6,2%		6,2%		
Sector público	Deuda sobre PIB	87,1%		2024	87%		87%		
	Déficit sobre PIB	-3,1%		2024	-3,5%		-3,5%		
	Gasto público	0,5% t/t	1,4% a/a	4T 2025	0,5% t/t	1,5% a/a	0,5% t/t	2,3% a/a	
	Inversión	0,6% t/t	3,1% a/a	4T 2025	1,3% t/t	3,3% a/a	0,8% t/t	-2,5% a/a	
Formación bruta capital fijo	Confianza industrial	-7,1		February-26	-6,8		-8,6		
	Clima de negocio	-0,36		February-26	-0,38		-0,47		
	Producción industrial	-1,5% m/m	-1,1% a/a	January-26	-0,5% m/m	2,2% a/a	-0,5% m/m	2,2% a/a	
	Gasto en construcción	-0,2% m/m	-1,9% a/a	January-26	0,7% m/m	0,8% a/a	0,7% m/m	0,8% a/a	
Saldo neto exterior	Balanza comercial (Millones de euros)	-1900		January-26	12624,5		12624,5		
	Exportaciones	-7,97% m/m	-7,61% a/a	January-26	-2,76% m/m	3,37% a/a	-2,76% m/m	3,37% a/a	
	Importaciones	-1,88% m/m	-6,84% a/a	January-26	-4,29% m/m	4,19% a/a	-4,29% m/m	4,19% a/a	
Precios	Inflación	0,6% m/m	1,9% a/a	February-26	-0,6% m/m	1,7% a/a	0,2% m/m	2% a/a	
	Inflación subyacente	0,4% m/m	2,4% a/a	February-26	1,2% m/m	2,2% a/a	-0,1% m/m	2,3% a/a	
	Precios de producción	0,7% m/m	-2,2% a/a	January-26	-0,3% m/m	-2,1% a/a	-0,3% m/m	-2,1% a/a	
	Tipo de intervención	2,15%		27-Mar-26	2,15%		2,15%		
Variables financieras	TIR a 2 años	2,67%	0,2 p.b. 7d	27-Mar-26	2,04%	63,3 p.b. mtd	2,12%	55,3 p.b.	
	TIR a 10 años	3,09%	5,1 p.b. 7d	27-Mar-26	2,69%	40,3 p.b. mtd	2,86%	23,9 p.b.	
	Eurostoxx 50	5505,80	0,08% 7d	27-Mar-26	6161,56	-10,64% mtd	5796,22	-5,01%	

TABLAS DE COYUNTURA

España

		Último		Periodo	Anterior		Año anterior	
DATOS								
PIB	PIB	0,8% t/t	2,7% a/a	4T 2025	0,6% t/t	2,7% a/a	0,8% t/t	3,7% a/a
	Consumo privado	0,8507% t/t	3,0933% a/a	4T 2025	0,9565% t/t	3,12% a/a	0,8769% t/t	3,7959% a/a
Consumo privado	Ventas al por menor	-16,5% m/m	4,7% a/a	January-26	16,9% m/m	6,1% a/a	16,9% m/m	6,1% a/a
	Variación número desempleados	3,584		February-26	30,392		-16,291	
	Tasa de paro	9,93%		4T 2025	10,45%		10,61%	
Sector público	Deuda sobre PIB	101,6%		2024	105,2%		105,2%	
	Déficit sobre PIB	-3,2%		2024	-3,3%		-3,3%	
	Gasto público	3,0933% t/t	2,4879% a/a	4T 2025	3,12% t/t	2,4879% a/a	3,7959% t/t	2,4128% a/a
Formación bruta capital fijo	Inversión	2,4244% t/t	6,4257% a/a	4T 2025	2,1479% t/t	7,6393% a/a	3,5924% t/t	5,0663% a/a
	Gasto en construcción	-5% m/m	-26,2% a/a	January-26	-2,6% m/m	-14% a/a	-2,6% m/m	-14% a/a
Saldo neto exterior	Balanza cuenta corriente (Millones de euros)	2,809		December-25	0,192		1,828	
	Balanza comercial (Millones de euros)	-4010		January-26	-5573,6		-5573,6	
	Exportaciones	-4,04% m/m	-2,81% a/a	January-26	-6,21% m/m	1,42% a/a	-6,21% m/m	1,42% a/a
	Importaciones	-6,9% m/m	-7,51% a/a	January-26	-5,57% m/m	5,54% a/a	-5,57% m/m	5,54% a/a
Precios	Inflación	1% m/m	3,3% a/a	March-26	0,4% m/m	2,3% a/a	0,3% m/m	2,9% a/a
	Inflación armonizada	1,5% m/m	3,3% a/a	March-26	0,4% m/m	2,5% a/a	0,3% m/m	3% a/a
	Inflación subyacente	0,4% m/m	2,7% a/a	February-26	-0,6% m/m	2,7% a/a	0,4% m/m	2,6% a/a
	Precios de producción	-3,1% m/m	-7% a/a	February-26	0,5% m/m	-2,8% a/a	0,4% m/m	-3% a/a
Variables financieras	TIR a 2 años	2,83%	0,1 p.b. 7d	27-Mar-26	2,15%	67,4 p.b. mtd	2,27%	55,8 p.b.
	TIR a 10 años	3,63%	5 p.b. 7d	27-Mar-26	3,10%	53 p.b. mtd	3,29%	34,2 p.b.
	IBEX	16802,50	0,53% 7d	27-Mar-26	18496,6	-9,16% mtd	17354,9	-3,18%

Otros

		Último		Periodo	Anterior		Año anterior	
DATOS								
Materias primas	Crudo	120,31	3,5% 7 d	27-Mar-26	72,06	66,97% mtd	62,45	92,67%
	Cobre	549,45	2,23% 7 d	27-Mar-26	600,50	-8,5% mtd	573,80	-4,24%
	Aluminio	3357,23	3,22% 7 d	27-Mar-26	3144,86	6,75% mtd	2968,00	13,11%
	Oro	4494,09	0,04% 7 d	27-Mar-26	5167,34	-13,03% mtd	4322,02	3,98%
	Plata	69,76	2,67% 7 d	27-Mar-26	86,70	-19,54% mtd	71,30	-2,16%
Dívisas	Dólar/Euro	1,1509	-0,54% 7 d	27-Mar-26	1,18	-2,27% mtd	1,17	-1,93%
	Yen/Dólar	160,310	0,68% 7 d	27-Mar-26	156,39	2,51% mtd	156,83	2,22%
	Yen/Euro	184,520	0,16% 7 d	27-Mar-26	184,17	0,19% mtd	184,06	0,25%
	Libra/Euro	0,8679	0,06% 7 d	27-Mar-26	0,88	-0,87% mtd	0,87	-0,52%
	Libra/Dólar	1,3259	-0,61% 7 d	27-Mar-26	1,35	-1,43% mtd	1,35	-1,43%
	Franco suizo/Dólar	0,7990	1,4% 7 d	27-Mar-26	0,78	3,1% mtd	0,79	0,71%
Otros	PIB Japón	0,3% t/t	0,4% a/a	4T 2025	0,3% t/t	0,7% a/a	0,5% t/t	0,6% a/a
	PIB China		4,5% a/a	4T 2025		4,8% a/a		5,4% a/a
	PIB Brasil	0,1% t/t	1,84% a/a	4T 2025	0,1% t/t	1,82% a/a	0% t/t	3,58% a/a
	Baltic Dry	2031,00	-1,22% 7 d	27-Mar-26	2117,00	-4,06% mtd	1877,00	8,2%
	VIX	31,05	15,94% 7 d	27-Mar-26	18,63	66,67% mtd	14,95	107,69

CALENDARIO DE INDICADORES ECONÓMICOS

HORA	PAÍS	INDICADOR	MES	PREV.	ÚLTIMO
Lunes 30					
9:00	España	Ventas por menor	Feb	--	3,7% a/a
10:00	Italia	Precios de producción	Feb	--	2% m/m
				--	-2,1% a/a
11:00	UME	Confianza económica	Mar	96,7	98,3
11:00	UME	Confianza consumidor (F)	Mar	--	-16,3
14:00	Alemania	IPC (P)	Mar	1,1% m/m	0,2% m/m
				2,7% a/a	1,9% a/a
14:00	Alemania	IPC Armonizado (P)	Mar	1,2% m/m	0,4% m/m
				2,9% a/a	2% a/a
Martes 31					
1:30	Japón	IPC Tokio	Mar	1,6% a/a	1,6% a/a
1:30	Japón	IPC Tokio suby	Mar	1,8% a/a	1,8% a/a
1:30	Japón	Tasa de desempleo	Feb	2,70%	2,70%
1:50	Japón	Producción industrial (P)	Feb	-2% m/m	4,3% m/m
				0,4% a/a	0,7% a/a
3:30	China	PMI Manufacturero	Mar	50,1	49
3:30	China	PMI servicios	Mar	49,9	49,5
3:30	China	PMI Composite	Mar	--	49,5
8:00	UK	PIB (F)	4T25	0,1% t/t	0,1% t/t
				1% a/a	1% a/a
8:00	UK	Balanza cuenta corriente (MM)	4T25	-23,8	-12,1
8:00	Alemania	Ventas por menor	Feb	0,3% m/m	-0,9% m/m
				1,0% a/a	0,9% a/a
8:00	Alemania	Precios de importación	Feb	0,8% m/m	1,1% m/m
			Feb	--	-2,3% a/a
8:45	Francia	Consumo personal	Feb	-0,3% m/m	0,5% m/m
				--	0,4% a/a
8:45	Francia	IPC Armonizado (P)	Mar	1,0% m/m	0,7% m/m
				1,7% a/a	1,1% a/a
8:45	Francia	IPC (P)	Mar	0,8% m/m	0,6% m/m
				1,6% a/a	0,9% a/a
8:45	Francia	Precios de producción	Feb	--	0,5% m/m
				--	-2,3% a/a
9:55	Alemania	Cambio número desempleados (m)	Mar	2,0	1,0
10:00	España	Balanza cuenta corriente (MM)	Ene	--	1,8
11:00	Italia	IPC Armonizado (P)	Mar	1,7% a/a	1,5% a/a
				1,8% m/m	0,5% m/m
11:00	UME	IPC (P)	Mar	2,7% a/a	2,6% a/a
				1,3% m/m	0,6% m/m
11:00	UME	IPC subyacente (P)	Mar	2,4% a/a	2,4% a/a
15:45	EEUU	PMI de Chicago	Mar	54,6	57,7
16:00	EEUU	Confianza consumidor	Mar	88	91,2
16:00	EEUU	Índice JOLTS	Feb	--	4,20%
Miércoles 1					
s/h	EEUU	Ventas totales de vehículos (M)	Mar	15,88	15,75
2:30	Japón	PMI manufacturero (F)	Mar	--	51,4
3:45	China	PMI manufacturero	Mar	51,5	52,1
9:15	España	PMI manufacturero	Mar	50,5	50
9:45	Italia	PMI manufacturero	Mar	50,9	50,6
9:50	Francia	PMI manufacturero (F)	Mar	50,2	50,2
9:55	Alemania	PMI manufacturero (F)	Mar	51,7	51,7
10:00	Italia	Tasa de desempleo	Feb	5,20%	5,10%
10:00	UME	PMI manufacturero (F)	Mar	51,4	51,4
10:30	UK	PMI manufacturero (F)	Mar	51,4	51,4
11:00	UME	Tasa de desempleo	Feb	6,10%	6,10%
13:00	EEUU	Peticiones de hipotecas MBA	Mar	--	-10,5%
14:15	EEUU	Creación de empleo ADP (m)	Mar	40	63
14:30	EEUU	Ventas por menor	Feb	0,5% m/m	-0,2% m/m
14:30	EEUU	Ventas por menor ex-autos	Feb	0,3% m/m	0% m/m
15:45	EEUU	PMI manufacturero (F)	Mar	52,4	52,4
16:00	EEUU	ISM manufacturero	Mar	52,4	52,4
16:00	EEUU	ISM precios pagados	Mar	73,8	70,5
16:00	EEUU	Inventarios de negocio	Ene	0,00%	0,10%
16:30	EEUU	Inventarios semanales de crudo (Mb)	Mar	--	6926
Jueves 2					
10:00	UME	Boletín Económico BCE			
11:00	Italia	Ventas por menor	Feb	0,3% m/m	0,6% m/m
				2,1% a/a	2,3% a/a
14:30	EEUU	Balanza comercial (MM\$)	Feb	-59,4	-54,5
14:30	EEUU	Demandas iniciales de desempleo (m)	Mar	212	210
14:30	EEUU	Reclamos continuos (m)	Mar	1833	1819
Viernes 3					
2:30	Japón	PMI Composite (F)	Mar	--	52,5
2:30	Japón	PMI Servicios (F)	Mar	--	52,8
3:45	China	PMI Composite	Mar	--	55,4
3:45	China	PMI Servicios	Mar	53,6	56,7
8:45	Francia	Producción industrial	Feb	-0,1% m/m	0,5% m/m
				1,6% a/a	2,4% a/a
11:00	Italia	Déficit sobre PIB	4T25	--	4,5% a/a
14:30	EEUU	Creación de empleo (m)	Mar	50	-92
14:30	EEUU	Creación de empleo privado (m)	Mar	75	-86
14:30	EEUU	Ganancias medias por hora	Mar	0,3% m/m	0,4% m/m
				--	3,8% a/a
14:30	EEUU	Horas medias trabajadas	Mar	34,3	34,3
14:30	EEUU	Tasa de desempleo	Mar	4,4%	4,4%
14:30	EEUU	Ratio de participación laboral	Mar	62,10%	62,00%
14:30	EEUU	Tasa de subempleo	Mar	--	7,90%
15:45	EEUU	PMI Servicios (F)	Mar	51,1	51,1
15:45	EEUU	PMI Composite (F)	Mar	--	51,4

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 (Directora de Análisis)
sverde@inverseguros.es

Patricia Rubio (Soporte Advtvo)
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.