

CLAVES SEMANA PASADA EEUU

Lunes, 27 de abril de 2026

Las ventas al por menor en EEUU correspondientes al mes de marzo sorprendieron claramente al alza, mostrando un crecimiento del 1,7% mensual, muy por encima tanto del dato anterior (0,7%) como de las expectativas del mercado (1,4%).

El comportamiento del consumo subyacente también fue positivo, aunque más moderado. Así, las ventas excluyendo automóviles y gasolina avanzaron un 0,6% mensual, en línea con el mes anterior, mientras que el denominado "grupo de control" -que es la referencia más relevante para el cálculo del PIB- creció un 0,7%, superando ampliamente las previsiones. Además, el crecimiento fue generalizado, con aumentos en 12 de las 13 categorías, lo que apunta a una demanda relativamente diversificada.

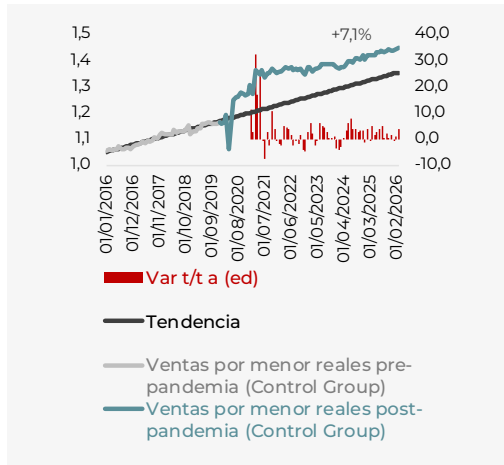
Sin embargo, la lectura del dato requiere cierto matiz, ya que una parte relevante del avance vino explicada por factores más bien "nominales". En particular, el fuerte incremento del gasto en gasolina, derivado del encarecimiento del crudo en el contexto del conflicto con Irán, impulsó significativamente la cifra agregada. A ello se sumó el efecto positivo de unas devoluciones fiscales más elevadas de lo habitual, que incrementaron temporalmente la renta disponible de los hogares, sosteniendo así el gasto.

Así, el aumento del gasto en términos reales, es decir, ajustado por inflación, habría sido prácticamente plano en el componente más core, lo que sugiere que parte del dinamismo observado responde más a precios que a volumen. En cualquier caso, la referencia sigue manteniéndose en niveles elevados y claramente por encima de su tendencia pre-pandemia (ver gráfico).

En conjunto, el dato refuerza la idea de que el consumidor estadounidense sigue mostrando resiliencia en el corto plazo, aunque con un trasfondo algo más frágil. Parte del impulso reciente podría ser transitorio, a medida que se diluya el efecto de las devoluciones fiscales y persista la presión de los precios energéticos, lo que introduce ciertas dudas sobre la sostenibilidad del consumo en los próximos meses.

Las ventas al por menor se mantienen sólidas aunque con ciertas señales de debilidad

Fuente: Bloomberg e Inverseguros



Europa

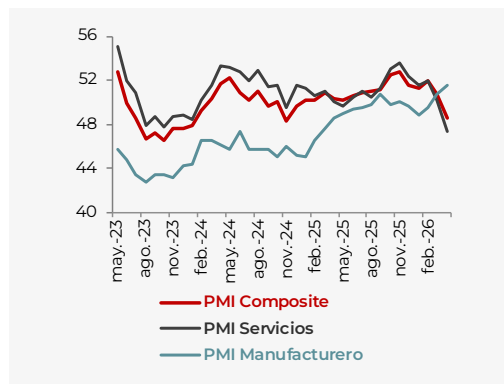
El dato preliminar de PMI de la Zona Euro correspondiente a abril mostró un deterioro claro de la actividad agregada en un contexto de intensificación de las presiones inflacionistas. En concreto, el índice composite retrocedió desde 50,7 hasta 48,6, entrando en terreno contractivo por primera vez en dieciséis meses. Esta caída sugiere que la economía de la Zona Euro habría iniciado el segundo trimestre con un tono más débil, en niveles compatibles con una ligera contracción del PIB en términos trimestrales, en un entorno claramente condicionado por el shock energético derivado del conflicto en Oriente Medio.

En cuanto a la composición destaca la divergencia entre sectores, ya que el deterioro de la actividad se concentra de forma muy clara en servicios, cuyo índice cae hasta 47,4 desde 50,2, marcando su nivel más bajo en más de cinco años. Este comportamiento refleja un ajuste significativo en la demanda interna, especialmente en un segmento que venía mostrando una elevada resiliencia y que, hasta ahora, había sido el principal soporte del crecimiento. Por el contrario, el sector manufacturero continúa mostrando cierta fortaleza relativa, con el PMI situándose en 52,2 (desde 51,6), en máximos de varios años. No obstante, conviene matizar esta aparente solidez, ya que una parte relevante de la mejora en manufacturas parece estar vinculada a la acumulación preventiva de inventarios ante el riesgo de disrupciones en las cadenas de suministro y nuevas subidas de costes, más que a una mejora estructural de la demanda final.

En cuanto a precios, las presiones inflacionistas se intensifican de forma significativa en abril, con un repunte tanto en los costes de los inputs como en los precios de venta. En particular, los primeros aumentan al ritmo más elevado desde finales de 2022, como consecuencia fundamentalmente del encarecimiento de la energía. Además, este incremento de costes se está trasladando de forma relativamente intensa a precios finales. El índice de precios cobrados alcanza su nivel más alto en 37 meses, lo que sugiere que el grado de "pass-through" está siendo elevado en esta fase inicial del shock. Este elemento es especialmente relevante en la medida en que aumenta el riesgo de que el impacto del encarecimiento energético no se limite a la inflación general, sino que termine filtrándose hacia la subyacente.

Los PMIs plantean una fuerte divergencia entre manufacturas y servicios

Fuente: Bloomberg e Inverseguros



CLAVES PARA ESTA SEMANA

Datos Macro más importantes

Emissiones

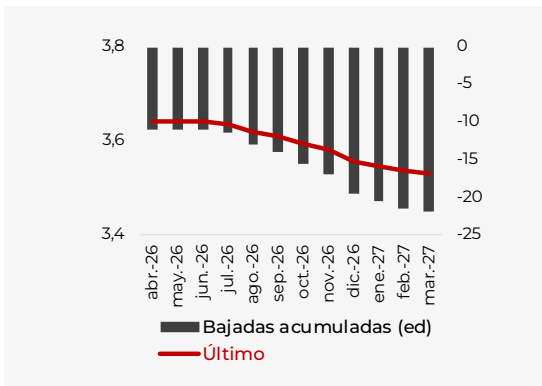
Comparecencias

Día	Datos Macro más importantes	Emissiones	Comparecencias
Lunes 27		11:30 UE emite un dic-31, dic-36 y abr-44 (7,000 Mn €) 12:00 Bélgica emite un oct-34, jun-35 y jun-56 (3,800Mn €) 19:00 EEUU emite un 2 y 5 años (136,000 Mn \$)	18:30 BCE: Habla Schnabel
Martes 28	s/h Japón: Anuncio de tipos BoJ 10:00 UME: Expectativas de IPC a 1 y 3 años 14:15 EEUU: Creación de empleo ADP 16:00 EEUU: Confianza consumidor Univ. Michigan	10:00 Países Bajos emite un ene-42 (1,500 Mn €) 19:00 EEUU emite un 7 años (44,000 Mn \$)	
Miércoles 29	10:00 UME: M3 14:00 Alemania: IPC 20:00 EEUU: Anuncio de tipos Fed	11:00 Italia emite un jun-31 y mar-35 (5,500 Mn €) 11:30 Alemania emite un feb-36 (5,000 Mn €)	20:30 Fed: Habla Powell
Jueves 30	01:50 Japón: Ventas al por menor y producción industrial 03:30 Japón: PMI manufacturero, servicios y composite 11:00 UME: PIB e IPC 13:00 UK: Anuncio de tipos BoE 14:15 UME: Anuncio de tipos BCE 14:30 EEUU: Informe de ingresos y gastos y PIB		13:30 BoE: Habla Bailey 14:45 BCE: Habla Lagarde
Viernes 1	01:30 Japón: IPC Tokio 10:30 UK: PMI manufacturero 16:00 EEUU: ISM manufacturero		

DATOS PARA LA SEMANA

Miércoles 29 / 20:00h. Anuncio de tipos Fed. EEUU (Abr)

Consenso: 3.75% Último: 3.75% : 3.75%



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.

De cara a la próxima reunión del FOMC, el foco se ha desplazado desde una inflación que venía mostrando señales de moderación hacia un entorno mucho más incierto, condicionado por el shock energético derivado del conflicto con Irán. En este sentido, el dato de marzo confirmó este punto de inflexión, con un repunte significativo de la inflación general hasta el 3,3% interanual y, sobre todo, con un aumento mensual del 0,9%, el mayor desde 2022, impulsado casi en su totalidad por el encarecimiento de la gasolina.

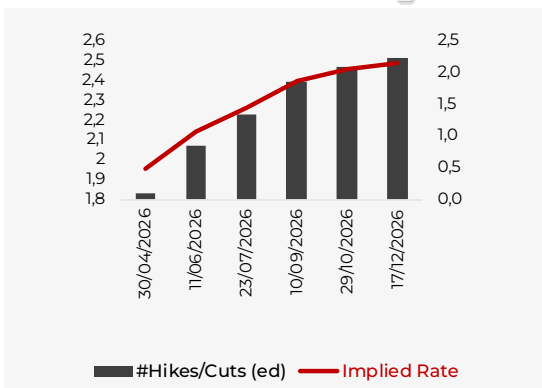
No obstante, más allá del fuerte repunte del componente energético, la dinámica subyacente continúa siendo relativamente contenida. La inflación que excluye alimentos y energía avanzó tan solo un 0,2% mensual, mientras que los precios de bienes y servicios —especialmente aquellos más vinculados al ciclo doméstico— mostraron incrementos moderados. De hecho, algunos de los componentes clave para la Fed, como los servicios ex vivienda o los bienes “core”, siguen reflejando una evolución compatible con un escenario de normalización gradual de las presiones inflacionistas. En paralelo, el componente de vivienda continúa desacelerándose y todavía no ha recuperado completamente su tendencia previa, lo que refuerza la idea de que la inflación subyacente mantiene una inercia descendente.

Con todo, el principal riesgo en este contexto radica en la posible persistencia del shock energético y su eventual traslado al resto de componentes de la cesta de consumo. Aunque por el momento no se observan efectos de segunda ronda, la evidencia apunta a que el encarecimiento del petróleo podría tener un impacto más duradero de lo inicialmente previsto, tanto por el tiempo necesario para normalizar la oferta como por los efectos indirectos sobre costes de transporte, fertilizantes y, en última instancia, precios de los alimentos. Además, el reciente repunte de las expectativas de inflación y el deterioro del sentimiento del consumidor sugieren que el shock podría empezar a tener implicaciones más amplias sobre el comportamiento económico.

En este contexto, esperamos que la Fed mantenga una postura prudente, dependiente de los datos y, sobre todo, de los desarrollos geopolíticos. No esperamos ningún movimiento en la reunión de este mes ni, bajo nuestro escenario central, a lo largo de 2026, con las expectativas de recortes desplazándose hacia 2027. Solo en un escenario en el que las presiones inflacionistas se intensifiquen de forma más persistente —especialmente a través de efectos de segunda ronda— cabría contemplar un sesgo más restrictivo.

Jueves 30 / 14:15. Anuncio de tipos BCE. UME (Abr)

Consenso: 2.00% Último: 2.00% : 2.00%



Herramienta principal de política monetaria de la Zona Euro. El Banco Central Europeo decide el tipo de las operaciones principales de financiación, así como de crédito y depósito. Después, el Presidente comparece ante los medios.

Las últimas lecturas de inflación en la Zona Euro correspondientes al mes de marzo muestran un cambio relevante en la dinámica reciente, con un repunte significativo de la referencia general hasta el 2,6% interanual (desde el 1,9% anterior), explicado fundamentalmente por el encarecimiento del componente energético tras la escalada del conflicto en Irán. Más allá de este efecto, la inflación subyacente se mantiene contenida en el 2,3%, reflejando que, por el momento, el shock sigue teniendo un carácter mayoritariamente exógeno y concentrado en energía. En paralelo, la inflación de servicios moderó ligeramente hasta el 3,2%, lo que sugiere que, aunque persisten ciertas rigideces, no se observan por ahora señales claras de efectos de segunda ronda.

A ello se suma el mantenimiento de unos precios energéticos en niveles elevados, en un contexto en el que el Brent continúa moviéndose en el entorno de los 90-100 dólares por barril. Este escenario refuerza el riesgo de que el impacto inicial sobre la inflación se prolongue en el tiempo, especialmente a través de los costes energéticos de los hogares —con un ajuste más gradual— y de su traslación a determinados componentes de servicios. No obstante, el escenario central sigue apuntando a una transmisión limitada hacia la inflación subyacente, lo que permite al BCE, por el momento, mantener una estrategia de “mirar a través” del shock energético, siempre que no se materialicen efectos de segunda ronda más persistentes.

En este contexto, no esperamos cambios en los tipos de interés en el corto plazo, con el BCE manteniendo un enfoque claramente dependiente de los datos. Las últimas declaraciones de miembros del Consejo de Gobierno, incluida Lagarde, apuntan a que la autoridad monetaria se sitúa en un punto intermedio entre el escenario base y el adverso planteado en marzo, ambos compatibles con ajustes muy graduales de tipos a lo largo del año (25-50 pb). En este sentido, la atención se centra en la evolución del precio de la energía y, especialmente, en su posible traslación hacia salarios, servicios y expectativas de inflación a largo plazo.

TABLAS DE COYUNTURA

EEUU

		Último		Periodo	Anterior		Año anterior		
DATOS									
PIB	PIB	0,5% 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	
	Cfnaí	-0,2		March-26	0,03		-0,02% m/m		
Consumo privado	Consumo privado	1,9% 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	49,8		April-26	53,3		52,9		
	Confianza consumidor Conference Board	91,8		March-26	91		91,8		
	Ventas al por menor	1,7% m/m	4% a/a	March-26	0,7% m/m	4% a/a	0% m/m	2,4% a/a	
	Tasa de ahorro	4%		February-26	4,5%		3,9%		
Sector público	Tasa de paro	4,3%		March-26	4,4%		4,4%		
	Creación de empleo	178		March-26	-133		-17		
	Deuda sobre PIB	1		4T 2025	88%		86,6%		
	Déficit sobre PIB	-5,209%		1T 2026	-5,187%		-5,36%		
	Gasto público	-5,6% t/t	-1,17% a/a	4T 2025	2,2% t/t	1,1% a/a	3,3% t/t	3,59% a/a	
Formación bruta capital fijo	Inversión	2,3% t/t	2,15% a/a	4T 2025	0% t/t	-0,2% a/a	-6,8% t/t	0,06% a/a	
	ISM Manufacturero	52,7		March-26	52,4		47,9		
	ISM de servicios	54		March-26	56,1		53,8		
	Producción industrial	-0,54% m/m	0,74% a/a	March-26	0,74% m/m	1,23% a/a	0,52% m/m	1,28% a/a	
	Pedidos bienes de capital (sin transporte aéreo)	0,7% m/m	5,8% a/a	February-26	-0,3% m/m	2,9% a/a	0,8% m/m	8% a/a	
Saldo neto exterior	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	0,8% m/m	1,8% a/a	February-26	-0,3% m/m	1,3% a/a	-0,1% m/m	2,5% a/a	
	Saldo neto exterior (Contribución al PIB)	-0,22%		4T 2025	1,62%		-0,06%		
	Balanza comercial (Millones de dólares)	-57,347		February-26	-54,677		-72,9		
	Exportaciones	4,2% m/m	12,2% a/a	February-26	5,6% m/m	10,4% a/a	-1,6% m/m	6% a/a	
Precios	Importaciones	4,3% m/m	-7,1% a/a	February-26	-0,6% m/m	-11,2% a/a	3,5% m/m	-2,2% a/a	
	Precios de importación	0,8% m/m	2,1% a/a	March-26	0,9% m/m	1% a/a	0,1% m/m	0% a/a	
	Inflación	0,9% m/m	3,3% a/a	March-26	0,3% m/m	2,4% a/a	0,3% m/m	2,7% a/a	
	Inflación subyacente	0,2% m/m	2,6% a/a	March-26	0,2% m/m	2,5% a/a	0,2% m/m	2,6% a/a	
	Precios de producción	1,4% m/m	4,1% a/a	March-26	0,9% m/m	1,6% a/a	-0,1% m/m	2,2% a/a	
Variables financieras	Precios de producción subyacente	0,2% m/m	3,6% a/a	March-26	0,2% m/m	3,7% a/a	0,3% m/m	3,4% a/a	
	Tipo de intervención	3,75%		24-Apr-26	3,75%		0,75%		
	TIR a 2 años	3,778%	7,01 p.b. 7d	24-Apr-26	3,912%	-13,36 p.b. mtd	1,188%	30,53 p.b.	
	TIR a 10 años	4,301%	5,27 p.b. 7d	24-Apr-26	4,428%	-12,71 p.b. mtd	2,444%	13,37 p.b.	
	Tipo hipotecario 30 años (FNA)	6,360%	-5 p.b. 7d	24-Apr-26	6,500%	-14 p.b. mtd	3,680%	11 p.b.	
S&P 500	7165,1	0,55% 7d	24-Apr-26	6368,9	12,5% mtd	2238,8	4,67%		

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	96,6		March-26	98,2		97		
	Consumo privado	0,4% t/t	1,4% a/a	4T 2025	0% t/t	0,1% a/a	0,5% t/t	2% a/a	
Consumo privado	Confianza consumidor	-20,6		April-26	-16,4		-13,2		
	Ventas al por menor	-0,2% m/m	1,7% a/a	February-26	0% m/m	2,1% a/a	0,2% m/m	2% a/a	
	Tasa de paro	6,2%		February-26	6,1%		6,2%		
Sector público	Deuda sobre PIB	87,8%		2025	86,6%		86,6%		
	Déficit sobre PIB	-2,9%		2025	-3%		-3%		
	Gasto público	0,5% t/t	1,5% a/a	4T 2025	0,6% t/t	1,5% a/a	0,6% t/t	2,3% a/a	
Formación bruta capital fijo	Inversión	0,7% t/t	3,2% a/a	4T 2025	1,2% t/t	3,3% a/a	0,8% t/t	-2,5% a/a	
	Confianza industrial	-7		March-26	-7,2		-8,6		
	Clima de negocio	-0,27		March-26	-0,36		-0,47		
	Producción industrial	0,4% m/m	-0,6% a/a	February-26	-0,8% m/m	-0,6% a/a	-0,7% m/m	1,9% a/a	
	Gasto en construcción	-0,2% m/m	-1,9% a/a	February-26	-1,3% m/m	-4,1% a/a	0,6% m/m	1,3% a/a	
Saldo neto exterior	Balanza comercial (Millones de euros)	11511,9		February-26	-975,6		11502,9		
	Exportaciones	8,08% m/m	-6,64% a/a	February-26	-8,14% m/m	-7,72% a/a	-2,81% m/m	3,43% a/a	
	Importaciones	2,26% m/m	-1,82% a/a	February-26	-2,96% m/m	-7,33% a/a	-4,82% m/m	4,79% a/a	
Precios	Inflación	1,3% m/m	2,6% a/a	March-26	0,6% m/m	1,9% a/a	0,2% m/m	2% a/a	
	Inflación subyacente	0,4% m/m	2,3% a/a	March-26	0,4% m/m	2,4% a/a	-0,1% m/m	2,3% a/a	
	Precios de producción	-0,7% m/m	-3% a/a	February-26	0,8% m/m	-2% a/a	-0,3% m/m	-2% a/a	
Variables financieras	Tipo de intervención	2,15%		24-Apr-26	2,15%		2,15%		
	TIR a 2 años	2,55%	13,9 p.b. 7d	24-Apr-26	2,67%	-12,7 p.b. mtd	2,12%	42,6 p.b.	
	TIR a 10 años	2,99%	3,4 p.b. 7d	24-Apr-26	3,09%	-10 p.b. mtd	2,86%	13,9 p.b.	
	Eurostoxx 50	5883,48	-2,88% 7d	24-Apr-26	5505,8	6,86% mtd	5796,22	1,51%	

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	-12,4% m/m	3,4% a/a	February-26	-16,6% m/m	4,6% a/a	16,9% m/m	6,1% a/a
	Variación número desempleados	-22,934		March-26	3,584		-16,291	
	Tasa de paro	9,93%		4T 2025	10,45%		10,61%	
Sector público	Deuda sobre PIB	100,7%		2025	101,6%		101,6%	
	Déficit sobre PIB	-2,4%		2025	-3,2%		-3,2%	
	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	2,3% m/m	-35,7% a/a	February-26	-13,4% m/m	-47,7% a/a	-3,1% m/m	-13,3% a/a
Saldo neto exterior	Balanza cuenta corriente (Millones de euros)	2,729		January-26	2,809		2,809	
	Balanza comercial (Millones de euros)	-3295,5		February-26	-4010		-5573,6	
	Exportaciones	8,26% m/m	-2% a/a	February-26	-4,04% m/m	-2,81% a/a	-6,21% m/m	1,42% a/a
	Importaciones	5,11% m/m	-1,21% a/a	February-26	-6,9% m/m	-7,51% a/a	-5,57% m/m	5,54% a/a
Precios	Inflación	1,2% m/m	3,4% a/a	March-26	0,4% m/m	2,3% a/a	0,3% m/m	2,9% a/a
	Inflación armonizada	1,7% m/m	3,4% a/a	March-26	0,4% m/m	2,5% a/a	0,3% m/m	3% a/a
	Inflación subyacente	0,7% m/m	2,9% a/a	March-26	0,4% m/m	2,7% a/a	0,4% m/m	2,6% a/a
	Precios de producción	6,5% m/m	3,4% a/a	March-26	-3% m/m	-6,9% a/a	0,4% m/m	-3% a/a
Variables financieras	TIR a 2 años	2,65%	12,2 p.b. 7d	24-Apr-26	2,83%	-18 p.b. mtd	2,27%	37,8 p.b.
	TIR a 10 años	3,44%	5,5 p.b. 7d	24-Apr-26	3,63%	-18,5 p.b. mtd	3,29%	15,7 p.b.
	IBEX	17691,30	-4,29% 7d	24-Apr-26	16802,5	5,29% mtd	17354,9	1,94%

Otros

		Último		Periodo	Anterior		Año anterior	
DATOS								
Materias primas	Crudo	112,92	14,12% 7 d	24-Apr-26	120,31	-6,15% mtd	62,45	80,82%
	Cobre	608,85	-1,38% 7 d	24-Apr-26	554,75	9,75% mtd	579,10	5,14%
	Aluminio	3668,57	2,19% 7 d	24-Apr-26	3357,23	9,27% mtd	2968,00	23,6%
	Oro	4709,50	-2,5% 7 d	24-Apr-26	4494,09	4,79% mtd	4322,02	8,97%
	Plata	75,73	-6,38% 7 d	24-Apr-26	69,76	8,55% mtd	71,30	6,21%
Dívisas	Dólar/Euro	1,1722	-0,37% 7 d	24-Apr-26	1,15	1,85% mtd	1,17	-0,12%
	Yen/Dólar	159,380	0,47% 7 d	24-Apr-26	160,31	-0,58% mtd	156,83	1,63%
	Yen/Euro	186,860	0,12% 7 d	24-Apr-26	184,52	1,27% mtd	184,06	1,52%
	Libra/Euro	0,8661	-0,49% 7 d	24-Apr-26	0,87	-0,2% mtd	0,87	-0,72%
	Libra/Dólar	1,3532	0,12% 7 d	24-Apr-26	1,33	2,06% mtd	1,35	0,59%
	Franco suizo/Dólar	0,7850	0,42% 7 d	24-Apr-26	0,80	-1,75% mtd	0,79	-1,06%
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		5% a/a	1T 2026		4,5% a/a		4,5% 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	2665,00	3,82% 7 d	24-Apr-26	2031,00	31,22% mtd	1877,00	41,98%
	VIX	18,71	7,04% 7 d	24-Apr-26	31,05	-39,74% mtd	14,95	25,15

CALENDARIO DE INDICADORES ECONÓMICOS

HORA	PAÍS	INDICADOR	MES		PREV.	ÚLTIMO
Martes 28						
s/h	Japón	Anuncio tipos BoJ	Abr		--	0,75%
1:30	Japón	Tasa de desempleo	Mar		2,60%	2,60%
10:00	UME	Expectativas de IPC a 1 año del BCE	Mar		2,80%	2,50%
10:00	UME	Expectativas de IPC a 3 años del BCE	Mar		2,60%	2,50%
16:00	EEUU	Índice manufacturero Richmond	Abr		--	0
16:00	EEUU	Confianza del consumidor	Abr		89	91,8
Miércoles 29						
9:00	España	IPC subyacente (P)	Abr		3,0% a/a	2,9% a/a
9:00	España	IPC armonizado (P)	Abr		0,7% m/m	1,7% m/m
					3,5% a/a	3,4% a/a
10:00	UME	M3	Mar		3,10%	3,00%
11:00	UME	Confianza económica	Abr		95,5	96,6
14:00	Alemania	IPC (P)	Abr		0,8% m/m	1,1% m/m
					3,0% a/a	2,7% a/a
14:00	Alemania	IPC armonizado (P)	Abr		0,9% m/m	1,2% m/m
					3,1% a/a	2,8% a/a
14:30	EEUU	Balanza comercial adelantada de bienes (MM\$)	Mar		-86.9	-98.5
14:30	EEUU	Inventarios por mayor (P)	Mar		0,3% m/m	0,8% m/m
14:30	EEUU	Viviendas iniciadas (m)	Mar		1400	1487
14:30	EEUU	Permisos de Construcción (P) (m)	Mar		1390	1376
14:30	EEUU	Pedidos de bienes duraderos (P)	Mar		0,50%	-1,30%
16:30	EEUU	Inventarios semanales de crudo (Mb)	Abr		--	1925
20:00	EEUU	Anuncio de tipos Fed (techo)	Abr	3,75%	3,75%	3,75%
20:00	EEUU	Anuncio de tipos Fed (suelo)	Abr		3,50%	3,50%
Jueves 30						
1:50	Japón	Ventas por menor	Mar		0,60% m/m	-2,0% m/m
1:50	Japón	Producción industrial (P)	Mar		2,20% a/a	0,4% a/a
3:30	China	PMI manufacturero	Abr		50,1	50,4
3:30	China	PMI no manufacturero	Abr		49,9	50,1
3:30	China	PMI composite	Abr		--	50,5
7:30	Francia	PIB (P)	1T26		0,2% t/t	0,2% t/t
					1,3% a/a	1,2% a/a
8:45	Francia	IPC armonizado (P)	Abr		1,0% m/m	1,1% m/m
					2,4% a/a	2,0% a/a
9:00	España	PIB (P)	1T26		0,5% t/t	0,8% t/t
					2,7% a/a	2,7% a/a
9:55	Alemania	Cambio número desempleados (m)	Abr		5	0.0
10:00	Italia	PIB (P)	1T26		0,1% t/t	0,3% t/t
					0,6% a/a	0,8% a/a
10:00	Alemania	PIB (P)	1T26		0,1% t/t	0,3% t/t
					0,2% a/a	0,4% a/a
11:00	UME	PIB (P)	1T26		0,2% t/t	0,2% t/t
					0,9% a/a	1,2% a/a
11:00	UME	IPC (P)	Abr		1,0% m/m	1,3% m/m
					3,0% a/a	2,6% a/a
11:00	UME	IPC estimado (P)	Abr		3,0% a/a	2,6% a/a
11:00	UME	IPC subyacente (P)	Abr		2,2% a/a	2,3% a/a
11:00	UME	Tasa de desempleo	Mar		6,20%	6,20%
11:00	Italia	IPC armonizado (P)	Abr		2,6% a/a	1,6% a/a
					1,6% m/m	1,7% m/m
13:00	UK	Anuncio de tipos BoE	Abr		3,75%	3,75%
14:15	UME	Facilidad de depósito	Abr	2,00%	2,00%	2,00%
14:15	UME	Tipo de refinanciación	Abr		2,15%	2,15%
14:30	EEUU	Ingreso personal	Mar		0,30%	-0,10%
14:30	EEUU	Gasto personal	Mar		0,90%	0,50%
14:30	EEUU	Deflactor del gasto	Mar		0,7% m/m	0,4% m/m
					3,5% a/a	2,8% a/a
14:30	EEUU	Deflactor del gasto subyacente	Mar		0,3% m/m	0,4% m/m
					3,2% a/a	3,0% a/a
14:30	EEUU	Demandas semanales de desempleo (m)	Abr		212	214
14:30	EEUU	Reclamos continuos (m)	Abr		1825	1821
14:30	EEUU	PIB anualizado	1T26		2,2% t/t	0,5% t/t
14:30	EEUU	Deflactor del PIB	1T26		3,90%	3,70%
14:30	EEUU	Consumo personal	1T26		1,50%	1,90%
14:30	EEUU	Deflactor del consumo subyacente	1T26		4,1% t/t	2,7% t/t
15:45	EEUU	PMI de Chicago	Abr		55,2	52,8
16:00	EEUU	LEI	Mar		-0,20%	--
Viernes 1						
s/h	EEUU	Ventas totales de vehículos (M)	Abr		16,00	16,34
1:30	Japón	IPC Tokio	Abr		1,7% a/a	1,4% a/a
1:30	Japón	IPC subyacente Tokio	Abr		1,80%	1,70%
10:30	UK	Crédito al consumidor	Mar		--	8,5% a/a
16:00	EEUU	ISM manufacturero	Abr		53,1	52,7

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/a: trimestral anualizado; s/h: sin hora determinada.

DEPARTAMENTO DE ANÁLISIS

Silvia Verde (Directora de Análisis)
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.