

CLAVES SEMANA PASADA EEUU

lunes, 04 de mayo de 2026

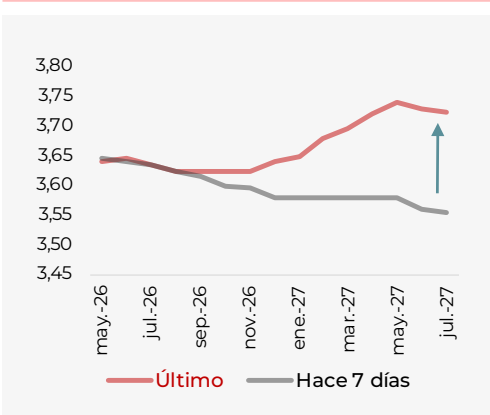
La reunión del FOMC de la semana pasada se saldó con una pausa en el proceso de bajadas de tipos, manteniendo el rango objetivo en el 3,50%-3,75%, en un contexto de crecimiento aún sólido pero con un mercado laboral que pierde algo de tracción y una inflación que sigue por encima del objetivo. El comunicado mantuvo sin cambios el forward guidance, conservando implícitamente un sesgo hacia futuros recortes, aunque introduciendo un tono más prudente al calificar la inflación como "elevada" y reconocer el impacto del encarecimiento energético derivado del conflicto en Oriente Medio. En este sentido, la Fed reforzó su enfoque dependiente de los datos en un entorno marcado por elevada incertidumbre macro.

No obstante, el mensaje clave de la reunión fue el aumento de la división interna dentro del Comité, con varios miembros oponiéndose a mantener el sesgo acomodaticio ante los crecientes riesgos inflacionistas, mientras que otros siguen priorizando el deterioro del crecimiento. Este equilibrio eleva el listón para retomar el ciclo de recortes, reforzando el escenario de una pausa prolongada mientras no se materialice un deterioro significativo de la actividad. También importante el debate sobre la transición en el liderazgo de la Fed, con Powell dejando la presidencia pero permaneciendo como gobernador hasta 2028, lo que, junto con la llegada de Kevin Warsh, plantea que el margen para un giro rápido hacia una política más expansiva seguirá siendo limitado en el corto plazo. Todo ello sirvió para que el mercado corrigiese de forma importante sus expectativas en materia de tipos de cara a este 2026, planteando un contexto de "higher for longer".

El PIB de EEUU creció un 2,0% trimestral anualizado en el 1T de 2026, en línea con lo esperado, mostrando una economía todavía resiliente aunque con una composición menos equilibrada. El crecimiento estuvo impulsado principalmente por la fuerte inversión empresarial -especialmente en equipamiento y software, en gran medida vinculada al auge de la IA- y por el repunte del gasto público tras el efecto distorsionador del cierre de gobierno que se produjo en el 1T, mientras que el consumo privado perdió tracción (+1,6%) y el sector exterior restó de forma significativa (-1,3%) por el fuerte aumento de las importaciones. En conjunto, aunque el dato de PIB muestra cierta volatilidad, la demanda interna privada se mantiene sólida (2,5%), lo que sugiere que la economía sigue creciendo a un ritmo razonable, si bien con riesgos a la baja de cara al próximo trimestre derivados del encarecimiento de la energía y la consiguiente erosión del poder adquisitivo de los hogares.

El mercado empieza a asumir un escenario más hawkish en materia de tipos

Fuente: Bloomberg e Inverseguros



Europa

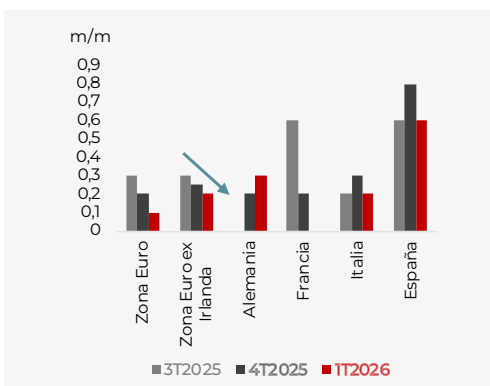
El dato preliminar de inflación de la Zona Euro correspondiente al mes de abril mostró un repunte de la referencia general hasta el 3,0% interanual (2,6% en marzo). En términos mensuales, los precios avanzaron un 1,0%, confirmando la presión al alza en el corto plazo, en un contexto marcado por el encarecimiento de la energía. No obstante, la lectura de la inflación subyacente se mantuvo contenida, moderándose ligeramente hasta el 2,2% a/a (2,3% anterior), mientras que la inflación de servicios también se desaceleró hasta el 3,0% (desde el 3,2%). En conjunto, el dato refleja un repunte de la inflación impulsado fundamentalmente por componentes más volátiles, sin que por el momento se observe una reactivación clara de las presiones inflacionistas de segunda ronda, aunque el contexto energético introduce riesgos al alza de cara a los próximos meses.

Por su parte, el PIB de la Zona Euro sorprendió a la baja en el 1T.26, con un avance del 0,1% t/t frente al 0,2% esperado, confirmando la debilidad del ciclo económico en la región. En términos interanuales, la actividad se expandió un 0,8% (0,9% esperado). A nivel de países, el crecimiento mostró una elevada heterogeneidad, con España liderando la expansión (0,6% t/t), mientras que Alemania registró un crecimiento moderado (0,3%) y Francia se estancó. En este sentido, cabe destacar que estos datos apenas recogen el impacto inicial del shock energético derivado del conflicto en Oriente Medio, por lo que es previsible un mayor deterioro de la actividad en los próximos trimestres.

En conjunto, la combinación de un crecimiento débil y un repunte de la inflación refuerza el riesgo de un entorno de estancación en la Zona Euro, complicando el margen de actuación del BCE en el corto plazo. En este sentido, la Autoridad Monetaria mantuvo los tipos sin cambios, pero dejó una señal clara de que una subida en junio es el escenario más probable, en un contexto de creciente presión inflacionista derivada del encarecimiento de la energía y de un cierto repunte en las expectativas de inflación a largo plazo. Aunque el mercado descuenta un ciclo relativamente agresivo de endurecimiento adicional, nuestra visión es más cauta, ya que el BCE se enfrenta a un entorno de crecimiento débil y a las limitaciones derivadas de la elevada deuda pública, lo que introduce el riesgo de "dominancia fiscal".

El crecimiento en Zona Euro sorprende a la baja en el 1T.26, a pesar del impacto parcial de la guerra de Irán

Fuente: Bloomberg e Inverseguros



CLAVES PARA ESTA SEMANA

Datos Macro más importantes

Emisiones

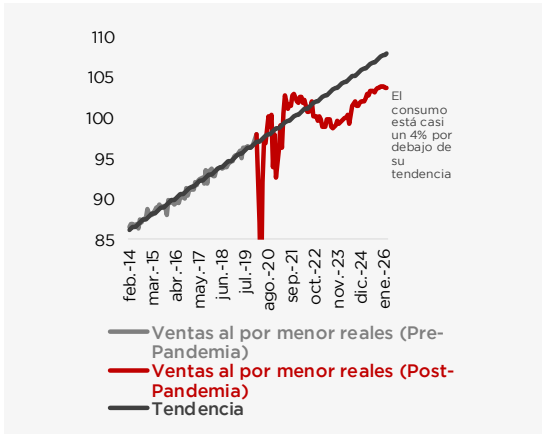
Comparecencias

Día	Datos Macro más importantes	Emisiones	Comparecencias
Lunes 4	10:00 UME: Encuesta a profesionales de BCE 10:30 UME: Índice Sentix		9:00 BCE: Habla Simkus 11:00 BCE: Habla Dolenc y Villeroy 14:00 Fed: Habla Kocher 14:15 BCE: Habla De Guindos 18:50 Fed: Habla Williams
Martes 5	16:00 EEUU: ISM servicios e ISM servicios precios pagados e Índice JOLTS	11:30 Alemania emite un feb-35 y un abr-29 (1,500 Mn €) 11:00 Austria emite un oct-30 y feb-36 (1,437,5 Mn €)	10:00 BCE: Habla Panetta 16:00 Fed: Habla Bowman 17:40 BCE: Habla Lane
Miércoles 6	11:00 UME: Precios de producción 14:15 EEUU: Creación de empleo ADP	11:30 Alemania: emite un nov-35 (3,500 Mn €)	10:00 BCE: Habla Lane 10:40 BCE: Habla Cipollone 15:30 Fed: Habla Musalem 19:00 Fed: Habla Goolsbee
Jueves 7	11:00 UME: Ventas al por menor	10:30 España emite un mar-29, abr-36 y oct-44 (13,500 Mn €) 10:50 Francia emite un nov-35, may-42, may-46 y may-57 (13,500 Mn €)	08:45 BCE: Habla Kocher 09:15 BCE: Hablan Villeroy y De Guindos 14:40 BCE: Habla Lane 19:00 BCE: Habla Schnabel 19:00 Fed: Habla Kashkari 20:05 Fed: Habla Hammack 21:30 Fed: Habla Williams
Viernes 8	14:30 EEUU: Informe de empleo 16:00 Confianza consumidor Univ. Michigan		09:05 BCE: Habla De Guindos 11:45 Fed: Habla Cook

DATOS PARA LA SEMANA

Jueves 7 / 11:00h. Ventas al por menor. UME (abr)

Consenso: -0.3%; 1.2% Último: -0.2%; 1.7% : -0.3%; 1.2%



Indicador mensual de la actividad en el sector minorista, excluyendo ventas de vehículos y motocicletas.

El dato de ventas al por menor de la Zona Euro correspondiente al mes de febrero confirmó la debilidad del consumo privado en la región, con una caída del -0,2% mensual, en línea con lo esperado por el consenso, tras el estancamiento observado en enero. En términos interanuales, el crecimiento se moderó hasta el 1,7% (desde el 2,1% anterior), lo que plantea una pérdida de dinamismo en la demanda interna en un entorno todavía condicionado por la incertidumbre macroeconómica y el deterioro del poder adquisitivo real derivada del conflicto en Oriente Medio.

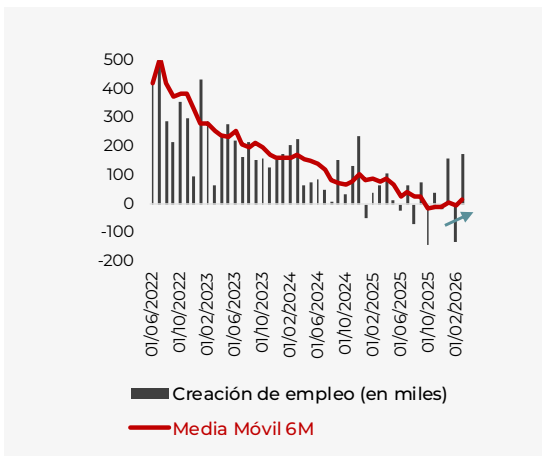
Desde el punto de vista de la composición, el retroceso mensual estuvo impulsado principalmente por la caída en el componente de alimentos, bebidas y tabaco (-0,5% m/m), mientras que los bienes no alimentarios mostraron un comportamiento plano y el gasto en carburantes registró un repunte muy relevante 0,7%. Esta divergencia refleja, por un lado, una cierta debilidad del consumo básico -más sensible a la pérdida de renta disponible- y, por otro, el impacto del encarecimiento energético, en un contexto en el que el precio del crudo continúa tensionado por el frente geopolítico.

A nivel geográfico, la evolución sigue siendo heterogénea entre países, con economías como Alemania (0,6% a/a) e Italia (0,3%) mostrando crecimientos muy contenidos, frente a una mayor resiliencia en países como Francia (3,9%) o España (2,0%). Al mismo tiempo, algunas economías del este continúan registrando avances más sólidos, aunque con elevada volatilidad, lo que apunta a una recuperación desigual del consumo dentro del conjunto de la región.

En conjunto, la lectura del dato refuerza la idea de que el consumo privado en la Zona Euro sigue siendo un pilar frágil del crecimiento, especialmente en un contexto marcado por el encarecimiento de la energía derivado de las tensiones en Oriente Medio. De cara a los próximos meses, la evolución de las ventas minoristas será clave para evaluar hasta qué punto el shock energético termina trasladándose a la demanda interna, en un entorno en el que el BCE deberá calibrar cuidadosamente el equilibrio entre unas presiones inflacionistas todavía latentes y una actividad que muestra señales crecientes de desaceleración.

Viernes 8 / 14:30. Informe de empleo. EEUU (abr)

Consenso: 65; 4.3% Último: 178; 4.3% : 65; 4.3%



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

El informe de empleo de marzo mostró una recuperación significativa tras la debilidad observada el mes anterior, con una creación de 178.000 puestos de trabajo, superando ampliamente las expectativas del consenso y situándose como el mayor avance desde finales de 2024. Este repunte se produce tras la fuerte caída revisada de febrero, afectada por factores transitorios como huelgas en el sector sanitario y condiciones meteorológicas adversas, lo que refuerza la idea de que parte de la debilidad previa tenía un carácter puntual. Además, la mejora del empleo fue relativamente generalizada por sectores, con especial dinamismo en sanidad, construcción, manufacturas y ocio, lo que apunta a una cierta estabilización del mercado laboral en el corto plazo.

No obstante, la lectura del dato es algo más matizada si se analiza en mayor profundidad. La tasa de paro descendió hasta el 4,3%, si bien este movimiento estuvo condicionado en parte por una caída en la tasa de participación, que se situó en el 61,9%, su nivel más bajo desde 2021. Asimismo, se observó un aumento del empleo a tiempo parcial por razones económicas, lo que sugiere que, aunque la creación de empleo ha sido sólida en términos agregados, siguen existiendo ciertos focos de fragilidad en el mercado laboral.

Por su parte, los salarios mostraron una clara moderación, con un crecimiento del 0,2% mensual y una tasa interanual del 3,5%, la más baja en casi cinco años. Esta evolución apunta a una progresiva relajación de las presiones salariales, lo que podría aliviar parcialmente las preocupaciones inflacionistas, especialmente en un contexto en el que el encarecimiento de la energía derivado del conflicto en Oriente Medio está empezando a presionar al alza los precios.

De cara al dato de abril, mantenemos la visión de un mercado laboral que continúa perdiendo dinamismo de forma gradual, aunque sin señales claras de deterioro abrupto. En este sentido, el sólido dato de marzo parece reflejar en gran medida un efecto rebote tras las distorsiones del mes anterior, más que un cambio estructural en la tendencia subyacente.

De la misma forma, es previsible que el impacto del shock energético asociado al conflicto con Irán comience a reflejarse de forma más evidente en los próximos meses, tanto a través de una posible moderación en la contratación como de un deterioro gradual de la demanda. En conjunto, el mercado laboral estadounidense sigue mostrando resiliencia en términos agregados, pero con señales crecientes de enfriamiento, lo que refuerza el escenario de ajuste ordenado que venimos manejando.

TABLAS DE COYUNTURA

EEUU

		Último		Periodo	Anterior		Año anterior		
DATOS									
PIB	PIB	2% t/t a	2,7% a/a	1T 2026	0,5% t/t a	2% a/a	0,5% t/t a	2% a/a	
	LEI	-0,6% m/m	-3,1% a/a	March-26	0,3% m/m	-3,3% a/a	-0,2% m/m	-3,9% a/a	
	Cfnai	-0,2		March-26	0,03		-0,02% m/m		
Consumo privado	Consumo privado	1,6% t/t	2,4% a/a	1T 2026	1,9% t/t a	2,1% a/a	1,9% t/t a	2,1% a/a	
	Confianza consumidor Universidad Michigan	49,8		April-26	53,3		52,9		
	Confianza consumidor Conference Board	92,8		April-26	92,2		92,2		
	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	3,6%		March-26	3,9%		3,9%		
	Tasa de paro	4,3%		March-26	4,4%		4,4%		
	Creación de empleo	178		March-26	-133		-17		
Sector público	Deuda sobre PIB	1		1T 2026	88%		86,6%		
	Déficit sobre PIB	-5,209%		1T 2026	-5,187%		-5,36%		
	Gasto público	4,4% t/t	0,15% a/a	1T 2026	-5,6% t/t	-1,17% a/a	-5,6% t/t	-1,17% a/a	
	Inversión	8,7% t/t	-1,03% a/a	1T 2026	2,3% t/t	2,15% a/a	2,3% t/t	2,15% a/a	
Formación bruta capital fijo	ISM Manufacturero	52,7		April-26	52,7		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)	3,3% m/m	10,8% a/a	March-26	1,6% m/m	6% 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	
Saldo neto exterior	Inventarios al por mayor	1,4% m/m	2,9% a/a	March-26	0,9% m/m	1,8% a/a	-0,1% m/m	2,5% a/a	
	Saldo neto exterior (Contribución al PIB)	-1,3%		1T 2026	-0,22%		-0,22%		
	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	
	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	Precios de importación	0,9% 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	
	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	
Variables financieras	Tipo de intervención	3,75%		01-May-26	3,75%		0,75%		
	TIR a 2 años	3,878%	9,92 p.b. 7d	01-May-26	3,836%	4,15 p.b. mtd	1,188%	40,45 p.b.	
	TIR a 10 años	4,370%	6,91 p.b. 7d	01-May-26	4,346%	2,43 p.b. mtd	2,444%	20,28 p.b.	
	Tipo hipotecario 30 años (FNA)	6,360%	0 p.b. 7d	01-May-26	6,350%	1 p.b. mtd	3,680%	11 p.b.	
	S&P 500	7230,1	0,91% 7d	01-May-26	7138,8	1,28% mtd	2238,8	5,62%	

Zona Euro

		Último		Periodo	Anterior		Año anterior		
DATOS									
PIB	PIB	0,1% t/t	0,8% a/a	1T 2026	0,2% t/t	1,2% a/a	0,2% t/t	1,2% a/a	
	Confianza económica	93		April-26	96,2		96,8		
Consumo privado	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	
	Confianza consumidor	-20,6		April-26	-16,4		-13,3		
	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	
Sector público	Tasa de paro	6,2%		March-26	6,3%		6,3%		
	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	-7,7		April-26	-7		-8,6		
	Clima de negocio	-0,28		April-26	-0,27		-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% m/m	3% a/a	April-26	1,3% m/m	2,6% a/a	0,2% m/m	2% a/a	
	Inflación subyacente	0,4% m/m	2,2% a/a	March-26	0,4% m/m	2,3% 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%		1-May-26	2,15%		2,15%		
	TIR a 2 años	2,64%	9,7 p.b. 7d	1-May-26	2,65%	-0,6 p.b. mtd	2,12%	52,3 p.b.	
	TIR a 10 años	3,04%	4,3 p.b. 7d	1-May-26	3,07%	-3 p.b. mtd	2,86%	18,2 p.b.	
	Eurostoxx 50	5881,51	-0,03% 7d	1-May-26	5836,1	0,78% mtd	5796,22	1,47%	

TABLAS DE COYUNTURA

España

		Último		Periodo	Anterior		Año anterior	
DATOS								
PIB	PIB	0,6% t/t	2,7% a/a	1T 2026	0,8% t/t	2,6% a/a	0,8% t/t	2,6% a/a
	Consumo privado	0,5899% t/t	3,2185% a/a	1T 2026	0,901% t/t	3,1079% a/a	0,901% t/t	3,1079% a/a
Consumo privado	Ventas al por menor	15,2% m/m	8% a/a	March-26	-12,4% m/m	3,4% a/a	16,9% m/m	6,1% a/a
	Variación número desempleados	-22,934		March-26	3,584		-16,291	
	Tasa de paro	10,83%		1T 2026	9,93%		9,93%	
Sector público	Deuda sobre PIB	100,7%		2025	101,6%		101,6%	
	Déficit sobre PIB	-2,4%		2025	-3,2%		-3,2%	
	Gasto público	3,2185% t/t	2,0067% a/a	1T 2026	3,1079% t/t	2,0067% a/a	3,1079% t/t	2,4584% a/a
Formación bruta capital fijo	Inversión	0,3697% t/t	5,5524% a/a	1T 2026	2,1339% t/t	6,1964% a/a	2,1339% t/t	6,1964% 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
	Balanza cuenta corriente (Millones de euros)	4,044		February-26	2,729		2,809	
Saldo neto exterior	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	0,4% m/m	3,2% a/a	April-26	1,2% m/m	3,4% a/a	0,3% m/m	2,9% a/a
	Inflación armonizada	0,7% m/m	3,5% a/a	April-26	1,7% m/m	3,4% a/a	0,3% m/m	3% a/a
	Inflación subyacente	0,7% m/m	2,8% a/a	March-26	0,4% m/m	2,9% 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	2,73%	8,7 p.b. 7d	01-May-26	2,75%	-1,7 p.b. mtd	2,27%	46,5 p.b.
	TIR a 10 años	3,50%	5,4 p.b. 7d	01-May-26	3,53%	-3,1 p.b. mtd	3,29%	21,1 p.b.
	IBEX	17781,00	0,51% 7d	01-May-26	17774,9	0,03% mtd	17354,9	2,46%

Otros

		Último		Periodo	Anterior		Año anterior	
DATOS								
Materias primas	Crudo	117,36	3,93% 7 d	01-May-26	115,87	1,28% mtd	62,45	87,93%
	Cobre	598,45	-1,71% 7 d	01-May-26	597,40	0,18% mtd	579,10	3,34%
	Aluminio	3585,81	-2,26% 7 d	01-May-26	3594,76	-0,25% mtd	2968,00	20,82%
	Oro	4614,21	-2,02% 7 d	01-May-26	4592,35	0,48% mtd	4322,02	6,76%
	Plata	75,36	-0,49% 7 d	01-May-26	73,21	2,94% mtd	71,30	5,69%
Dívisas	Dólar/Euro	1,1721	-0,01% 7 d	01-May-26	1,17	0,09% mtd	1,17	-0,13%
	Yen/Dólar	157,010	-1,49% 7 d	01-May-26	159,56	-1,6% mtd	156,83	0,11%
	Yen/Euro	184,150	-1,45% 7 d	01-May-26	186,82	-1,43% mtd	184,06	0,05%
	Libra/Euro	0,8633	-0,32% 7 d	01-May-26	0,87	-0,37% mtd	0,87	-1,04%
	Libra/Dólar	1,3583	0,38% 7 d	01-May-26	1,35	0,5% mtd	1,35	0,97%
	Franco suizo/Dólar	0,7821	-0,37% 7 d	01-May-26	0,79	-0,9% mtd	0,79	-1,42%
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	2730,00	2,44% 7 d	01-May-26	2677,00	1,98% mtd	1877,00	45,44%
	VIX	16,99	-9,19% 7 d	01-May-26	17,83	-4,71% mtd	14,95	13,65

CALENDARIO DE INDICADORES ECONÓMICOS

HORA	PAÍS	INDICADOR	MES		PREV.	ÚLTIMO
Lunes 4						
s/h	Italia	Saldo fiscal (MM)	Abr		--	-32,8
9:15	España	PMI Manufacturero	Abr		49,5	48,7
9:45	Italia	PMI Manufacturero	Abr		51,8	51,3
9:50	Francia	PMI Manufacturero (F)	Abr		52,8	52,8
9:55	Alemania	PMI Manufacturero (F)	Abr		51,2	51,2
10:00	UME	Encuestas a profesionales BCE				
10:00	UME	PMI Manufacturero (F)	Abr		52,2	52,2
10:30	UME	Índice Sentix	May		-22	-19,2
16:00	EEUU	Pedidos de fábrica	Mar		0,60%	0,00%
16:00	EEUU	Pedidos de fábrica ex-transporte	Mar		1,30%	1,20%
16:00	EEUU	Pedidos de bienes duraderos (F)	Mar		0,80%	0,80%
16:00	EEUU	Pedidos de productos duraderos ex-transporte (F)	Mar		0,90%	0,90%
16:00	EEUU	Pedidos de bienes de capital ex defensa y aire(F)	Mar		3,30%	3,30%
16:00	EEUU	Envíos de bienes de capital ex defensa y aire (F)	Mar		--	1,20%
Martes 5						
s/h	EEUU	Permisos de construcción (F)	Mar		--	1372
8:45	Francia	Saldo fiscal (MM)	Mar		--	-32,1
9:00	España	Cambio en el número de desempleados (M)	Abr		--	-22,9
14:30	EEUU	Balanza comercial (MM\$)	Mar		-60,8	-57,3
15:45	EEUU	PMI Servicios (F)	Abr F		51,4	51,3
15:45	EEUU	PMI Composite (F)	Abr F		52	52
16:00	EEUU	ISM Servicios	Abr		53,7	54
16:00	EEUU	ISM precios pagados	Abr		73	70,7
16:00	EEUU	Ventas de viviendas nuevas (m)	Mar		660	--
16:00	EEUU	Índice JOLTS	Mar		--	4,20%
Miércoles 6						
3:45	China	PMI Composite	Abr		--	51,5
3:45	China	PMI Servicios (F)	Abr		52	52,1
8:45	Francia	Producción industrial	Mar		0,5% m/m	-0,7% m/m
			Mar		0,3% a/a	-0,3% a/a
9:15	España	PMI Servicios	Abr		51,9	53,3
9:15	España	PMI Composite	Abr		51,9	52,4
9:45	Italia	PMI Servicios	Abr		47,9	48,8
9:45	Italia	PMI Composite	Abr		48,4	49,2
9:50	Francia	PMI Servicios (F)	Abr		46,5	46,5
9:50	Francia	PMI Composite (F)	Abr		47,6	47,6
9:55	Alemania	PMI Servicios (F)	Abr		46,9	46,9
9:55	Alemania	PMI Composite (F)	Abr		48,3	48,3
10:00	Italia	Ventas al por menor	Mar		-0,40% m/m	0% m/m
					1,4% a/a	1,6% a/a
10:00	UME	Wage Tracker BCE				
10:00	UME	PMI Servicios (F)	Abr		47,4	47,4
10:00	UME	PMI Composite (F)	Abr		48,6	48,6
10:30	UK	PMI Servicios (F)	Abr		52	52
10:30	UK	PMI Composite (F)	Abr		52	52
11:00	UME	Precios de producción	Mar		3,4% m/m	-0,7% m/m
					1,8% a/a	-3% a/a
13:00	EEUU	Peticiones de hipotecas MBA	May		--	-1,60%
14:15	EEUU	Creación de empleo ADP (m)	Abr		115	62
16:30	EEUU	Inventarios semanales de crudo (Mb)	May		--	-6234
Jueves 7						
8:00	Alemania	Pedidos de fábrica	Mar		1,0% m/m	0,9% m/m
			Mar		1,7% a/a	3,5% a/a
8:45	Francia	Balanza comercial (M)	Mar		--	-5778
8:45	Francia	Balanza cuenta corriente (MM)	Mar		--	-1,8
11:00	UME	Ventas por menor	Mar	-0,3% m/m	-0,3% m/m	-0,2% m/m
				1,2% a/a	1,2% a/a	1,7% a/a
14:30	EEUU	Costes laborales unitarios (P)	1T26		2,60%	4,40%
14:30	EEUU	Demandas semanales de desempleo (m)	May		200	189
14:30	EEUU	Reclamos continuos (m)	Abr		1795	1785
16:00	EEUU	Gasto en construcción	Mar		0,3% m/m	-0,3% m/m
21:00	EEUU	Crédito al consumidor (MM\$)	Mar		12.500	9.484
Viernes 8						
2:30	Japón	PMI Composite (F)	Abr		--	52,4
2:30	Japón	PMI Servicios (F)	Abr		--	51,2
8:00	Alemania	Balanza comercial (MM)	Mar		18,1	19,7
8:00	Alemania	Producción industrial	Mar		0,5% m/m	-0,3% m/m
					-1,80% a/a	0% a/a
9:00	España	Producción industrial	Mar		0,3% m/m	-0,1% m/m
					--	-1,1% a/a
14:30	EEUU	Creación de empleo (m)	Abr	65	65	178
14:30	EEUU	Creación de empleo privado (m)	Abr		75	186
14:30	EEUU	Tasa de desempleo	Abr	4,30%	4,30%	4,30%
14:30	EEUU	Ganancias medias por hora	Abr		0,3% m/m	0,2% m/m
					3,8% a/a	3,5% a/a
14:30	EEUU	Horas medias trabajadas por semana	Abr		34,2	34,2
14:30	EEUU	Ratio de participación laboral	Abr		62,00%	61,90%
14:30	EEUU	Tasa de subempleo	Abr		--	8,00%
16:00	EEUU	Confianza Consumidor Univ. Michigan (P)	May		49,5	49,8
16:00	EEUU	Ventas al por mayor	Mar		--	2,7% m/m
16:00	EEUU	Inventarios por mayor (F)	Mar F		1,4% m/m	1,4% m/m

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.

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.