

CLAVES SEMANA PASADA EEUU

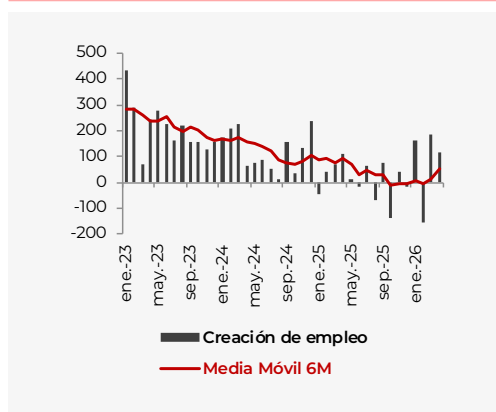
Lunes, 11 de mayo de 2026

El ISM de servicios de abril en EEUU mostró una moderación de la actividad, aunque manteniéndose todavía en niveles compatibles con expansión económica. El índice general descendió hasta 53,6 desde 54,0, situándose en mínimos de cinco meses, en un contexto marcado por una desaceleración significativa de los nuevos pedidos y un deterioro del sentimiento empresarial ante el encarecimiento de la energía derivado del conflicto con Irán. En este contexto, el componente de precios pagados permaneció en niveles muy elevados (70,7), en máximos desde 2022, reflejando presiones de costes vinculadas al aumento de los precios del petróleo. Asimismo, los tiempos de entrega repuntaron hasta máximos desde julio de 2022, como consecuencia de las disrupciones logísticas y el encarecimiento del transporte por las tensiones en Ormuz mientras que el componente de actividad empresarial mejoró y el empleo mostró cierta estabilización, aunque todavía en zona contractiva.

El informe de empleo de abril en EEUU volvió a mostrar una notable resiliencia del mercado laboral, con una creación de 115.000 puestos de trabajo, por encima de lo esperado por el consenso (65.000), mientras que la tasa de paro se mantuvo estable en el 4,3%. Aunque el ritmo de contratación fue inferior al de marzo, este último mes había estado distorsionado al alza por factores temporales. La mejora del empleo estuvo relativamente diversificada, con fortaleza en sectores como sanidad, transporte, comercio minorista y construcción, lo que apunta a cierta recuperación del ciclo industrial y de la demanda interna. Por su parte, los salarios avanzaron un moderado 0,2% mensual, aunque la tasa interanual repuntó hasta el 3,6%, reflejando que las tensiones salariales continúan siendo compatibles con un mercado laboral todavía ajustado. No obstante, algunos indicadores mostraron un tono algo menos favorable, con la tasa de subempleo aumentando hasta el 8,2%, su nivel más elevado del año, lo que sugiere que parte del ajuste empresarial podría estar comenzando a producirse vía mayor empleo a tiempo parcial involuntario más que mediante despidos. En conjunto, el informe refuerza la idea de que la economía estadounidense sigue mostrando una capacidad de resistencia superior a la esperada pese al impacto del encarecimiento energético derivado del conflicto con Irán, reduciendo además la presión sobre la Fed para iniciar recortes de tipos en el corto plazo.

La economía estadounidense sigue mostrando una capacidad de resistencia superior a la esperada

Fuente: Bloomberg e Inverseguros



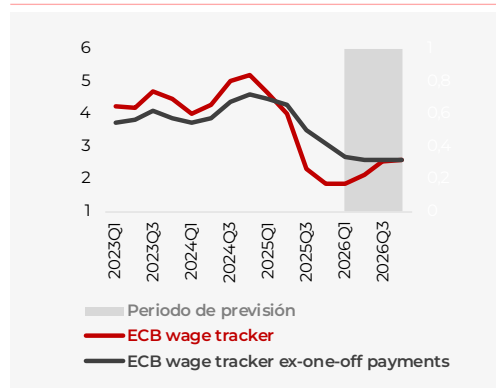
Europa

Las encuestas publicadas por el BCE durante la semana pasada no respaldaron un giro agresivo en política monetaria más allá de lo ya descontado por el mercado. En particular, la encuesta a profesionales reflejó un mensaje relativamente tranquilizador en términos de inflación, ya que aunque las expectativas se revisaron al alza de forma significativa en el corto plazo (+0,9 pp), situando el IPC armonizado en el 2,7% en 2026, se siguió anticipando una rápida moderación posterior hasta el 2,1% en 2027 y convergencia al 2% a partir de 2028. De este modo, las expectativas de largo plazo permanecen firmemente ancladas en el objetivo del BCE, lo que sugiere que los efectos de segunda ronda del shock energético serían limitados y transitorios, concentrados en 2026-2027, reforzando la idea de un shock inflacionista de carácter temporal más que estructural. No obstante, conviene señalar que este escenario se construye bajo el supuesto de un conflicto en Irán relativamente acotado en el tiempo (en torno a 2-3 meses), por lo que podría estar subestimando los riesgos en caso de una prolongación del mismo. En esta misma línea, otras encuestas del BCE apuntaron a que, aunque los sectores más intensivos en energía prevén subidas de precios, el traslado al conjunto de la economía sería más gradual que en episodios anteriores.

En contraposición, el último Wage Tracker del BCE apunta a una cierta reacceleración del crecimiento salarial en la segunda mitad de 2026, con aumentos previstos de los salarios negociados del 2,6% interanual tanto en el tercer como en el cuarto trimestre, por encima de los niveles esperados para la primera mitad del año, aunque todavía claramente por debajo de los máximos superiores al 5% registrados en 2024. El BCE sigue monitorizando especialmente el riesgo de efectos de segunda ronda derivados del shock energético asociado al conflicto en Irán, en un contexto en el que el recuerdo del episodio inflacionista de 2022 podría favorecer mayores demandas salariales por parte de los trabajadores. No obstante, por el momento, tanto el Wage Tracker como las encuestas empresariales del BCE continúan apuntando a una moderación gradual de las presiones salariales, con las compañías esperando un crecimiento de los salarios del 2,9% en 2026 y del 2,8% en 2027, frente al 3,5% registrado en 2025.

El Wage tracker del BCE sigue apuntando a una moderación salarial respecto a 2025

Fuente: Bloomberg e Inverseguros



CLAVES PARA ESTA SEMANA

Datos Macro más importantes

Emisiones

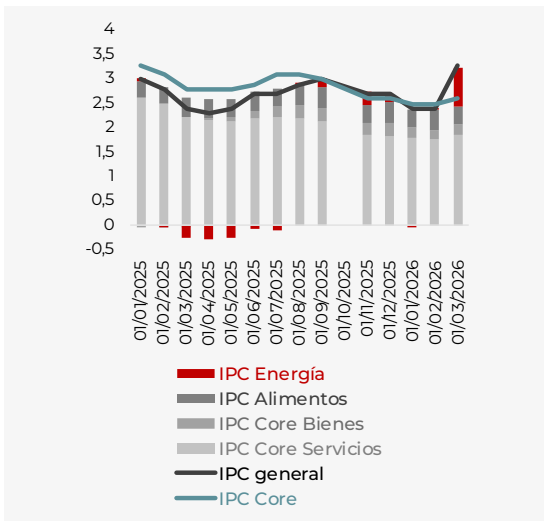
Comparecencias

Día	Datos Macro más importantes	Emisiones	Comparecencias
Lunes 11		19:00 EEUU emite un 3 años (58,000 Mn €)	
Martes 12	11:00 Alemania: Zew 14:30 EEUU: IPC	10:00 Países Bajos emite un jul-36 (3,000 Mn €) 11:30 Alemania emite un jun-28 (6,000 Mn €) 19:00 EEUU emite un 10 años (42,000 Mn €)	12:00 BCE: Habla Dolenc 19:00 Fed: Habla Goolsbee
Miércoles 13	11:00 UME: Producción industrial 14:30 EEUU: Precios de producción	11:00 Italia emite un mar29, jun-33 y oct-55 (8,500 Mn €) 11:30 Alemania emite un may-47 y ago-54 (2,500 Mn €) 11:30 Portugal oct-33 y jun36 (1,500 Mn €) 19:00 EEUU emite un 30 años (25,000 Mn €)	08:35 BCE: Habla Radev 10:00 BCE: Habla Muller 17:30 Fed: Habla Collins 19:15 Fed: Habla Kashkari 21:00 BCE: Habla Lane 21:15 BCE: Habla Lagarde
Jueves 14	14:30 EEUU: Ventas al por menor		16:15 Fed: Habla Schmid 19:00 Fed: Habla Hammack 23:30 Fed: Habla Barr 23:45 Fed: Habla Williams
Viernes 15	15:15 EEUU: Producción industrial y Utilización de capacidad		10:50 BCE: Habla Vujcic

DATOS PARA LA SEMANA

Martes 12 / 14:30h. IPC. EEUU (Abr)

Consenso: 3.7%; 2.7% Último: 3.3%; 2.6% : 3.8%; 2.7%



El IPC representa cambios en los precios de todos los bienes y servicios de los hogares. El índice subyacente elimina las partidas de energía y alimentos frescos al ser los más volátiles.

El dato de IPC de marzo en EEUU supuso una clara sorpresa al alza, con un repunte del índice general del 0.9% mensual -el mayor avance desde 2022- impulsado fundamentalmente por el fuerte encarecimiento de la gasolina tras la escalada del conflicto entre Irán e EEUU y las tensiones en el Estrecho de Ormuz. En términos interanuales, la inflación general ascendió hasta el 3.3%, frente al 2.4% registrado en febrero, mientras que la inflación subyacente mostró un comportamiento mucho más contenido, avanzando tan sólo un 0.2% mensual, siendo la variación interanual del 2.6%.

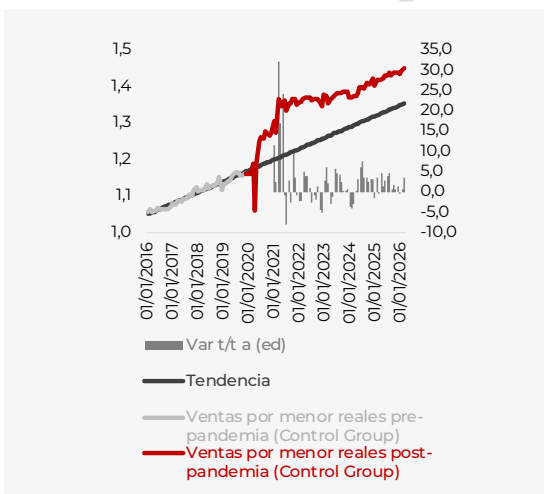
No obstante, conviene señalar que el shock energético se produce en un momento en el que la inflación en EEUU ya mostraba señales de cierta persistencia. En este sentido, antes incluso del conflicto con Irán, diversos indicadores apuntaban a que el proceso desinflacionista estaba perdiendo dinamismo, con unas lecturas de inflación subyacente todavía relativamente elevadas y un porcentaje creciente de componentes del IPC registrando avances superiores al 0,2% mensual.

En cuanto a la composición del dato de marzo, el componente energético explicó cerca de tres cuartas partes del aumento mensual del IPC, destacando especialmente el repunte del 21% en los precios de la gasolina. Más allá de la energía, las presiones inflacionistas subyacentes continuaron mostrando un tono relativamente moderado. Así, los precios de bienes excluyendo alimentos y energía avanzaron únicamente un 0,1% mensual por segundo mes consecutivo, mientras que los precios de los coches usados volvieron a descender y la inflación de servicios excluyendo energía se moderó hasta el 0.2%. Dentro de servicios, no obstante, comenzaron a apreciarse algunos efectos indirectos derivados del encarecimiento energético, especialmente en los billetes aéreos, que aumentaron un 2.7% mensual como consecuencia del incremento en los costes del combustible.

De cara al dato de abril, esperamos que las presiones inflacionistas sigan siendo elevadas, con un nuevo avance mensual relativamente intenso en el IPC general como consecuencia del retraso habitual en la transmisión del shock energético a los precios finales. En este contexto, esperamos que la inflación general repunte hasta el 3.8% interanual, mientras que la inflación subyacente aumente ligeramente hasta el 2.7%.

Jueves 14 / 14:30. Ventas al por menor (Abr)

Consenso: 0.5%; 0.7% Último: 1.7%; 1.9% : 0.4%; 0.3%



Variación de las ventas minoristas registradas durante el periodo, en datos corregidos de efectos estacionales.

Las ventas al por menor sorprendieron al alza en marzo, con un avance del 1.7% mensual, el mayor incremento en aproximadamente un año y muy por encima de lo esperado por el mercado. No obstante, una parte relevante de esta fortaleza respondió a factores de carácter nominal, especialmente al fuerte aumento de las ventas en estaciones de servicio como consecuencia del encarecimiento del petróleo derivado del conflicto en Oriente Medio. Asimismo, el efecto positivo de unas devoluciones fiscales más elevadas de lo habitual contribuyó a sostener el gasto de los hogares, especialmente en los segmentos de renta media.

Más allá de estos componentes más volátiles, el comportamiento del consumo subyacente también fue sólido. Las ventas excluyendo automóviles y gasolina avanzaron un 0.6% mensual, mientras que el denominado "grupo de control", referencia clave para el cálculo del consumo dentro del PIB, creció un 0.7%, superando ampliamente las expectativas. Además, el crecimiento fue generalizado entre categorías, lo que refleja que el consumidor estadounidense sigue mostrando resiliencia a corto plazo pese al deterioro del entorno macroeconómico y al incremento de la incertidumbre geopolítica.

Sin embargo, una vez ajustado el dato por inflación, la lectura resulta menos robusta. Parte importante del avance respondió al aumento de precios más que a un incremento real de los volúmenes consumidos, especialmente en energía. En este sentido, el fuerte repunte de marzo podría haber adelantado parte del gasto de los hogares, particularmente en bienes duraderos, en un contexto de creciente incertidumbre sobre el impacto económico del shock energético y del deterioro progresivo de la confianza del consumidor. Asimismo, comienzan a apreciarse señales de cierta pérdida de dinamismo en algunos segmentos más sensibles del consumo discrecional, en línea con un entorno financiero más restrictivo y un mercado laboral que empieza a mostrar una moderación gradual. De cara al dato de abril esperamos una moderación del crecimiento de las ventas al por menor. En este sentido, tras el fuerte avance registrado en marzo, es previsible una desaceleración del componente energético ante la estabilización parcial de los precios de la gasolina, mientras que el impulso asociado a las devoluciones fiscales comenzaría a perder fuerza. En este contexto, esperamos un crecimiento del 0.4% mensual en el dato general y del 0.3% en las ventas excluyendo automóviles, lo que apuntaría a un consumidor que sigue resistiendo, aunque con un patrón de gasto más moderado y menos generalizado. De confirmarse esta evolución, el mensaje de fondo seguiría siendo consistente con una economía estadounidense que desacelera de forma gradual, pero sin mostrar por el momento señales de un deterioro abrupto del consumo privado.

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	48,2		May-26	49,8		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%		April-26	4,3%		4,4%		
	Creación de empleo	115		April-26	185		-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	53,6		April-26	54		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)	3,4% m/m	10,9% a/a	March-26	1,6% m/m	5,9% a/a	0,8% m/m	8% a/a	
	Gasto en construcción	0,6% m/m	1,6% a/a	March-26	-0,2% m/m	0,4% a/a	1,8% m/m	2% a/a	
Saldo neto exterior	Inventarios al por mayor	1,4% m/m	2,9% a/a	March-26	0,9% m/m	1,9% 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)	-60,307		March-26	-57,777		-72,9		
	Exportaciones	2% m/m	13,3% a/a	March-26	4,1% m/m	12,1% a/a	-1,6% m/m	6% a/a	
	Importaciones	2,3% m/m	-9% a/a	March-26	4,4% m/m	-7% 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%		08-May-26	3,75%		0,75%		
	TIR a 2 años	3,885%	0,71 p.b. 7d	08-May-26	3,836%	4,86 p.b. mtd	1,188%	41,16 p.b.	
	TIR a 10 años	4,354%	-1,57 p.b. 7d	08-May-26	4,346%	0,86 p.b. mtd	2,444%	18,71 p.b.	
	Tipo hipotecario 30 años (FNA)	6,440%	8 p.b. 7d	08-May-26	6,350%	9 p.b. mtd	3,680%	19 p.b.	
	S&P 500	7398,9	2,33% 7d	08-May-26	7138,8	3,64% mtd	2238,8	8,08%	

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	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		-13,3		
	Ventas al por menor	-0,1% m/m	1,2% a/a	March-26	-0,3% m/m	1,3% a/a	0,2% m/m	2% a/a	
	Tasa de paro	6,2%		March-26	6,3%		6,3%		
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	-7,7		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	3,4% m/m	2,1% a/a	March-26	-0,6% m/m	-3% a/a	-0,3% m/m	-2% a/a	
Variables financieras	Tipo de intervención	2,15%		8-May-26	2,15%		2,15%		
	TIR a 2 años	2,60%	-4,4 p.b. 7d	8-May-26	2,65%	-5 p.b. mtd	2,12%	47,9 p.b.	
	TIR a 10 años	3,01%	-3,2 p.b. 7d	8-May-26	3,07%	-6,2 p.b. mtd	2,86%	15 p.b.	
	Eurostoxx 50	5911,53	0,51% 7d	8-May-26	5836,1	1,29% mtd	5796,22	1,99%	

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	-62,668		April-26	-22,934		-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	2,67%	-6,5 p.b. 7d	08-May-26	2,75%	-8,2 p.b. mtd	2,27%	40 p.b.
	TIR a 10 años	3,42%	-7,7 p.b. 7d	08-May-26	3,53%	-10,8 p.b. mtd	3,29%	13,4 p.b.
	IBEX	17889,40	0,61% 7d	08-May-26	17774,9	0,64% mtd	17354,9	3,08%

Otros

		Último		Periodo	Anterior		Año anterior	
DATOS								
Materias primas	Crudo	104,94	-10,58% 7 d	08-May-26	115,87	-9,43% mtd	62,45	68,05%
	Cobre	629,65	5,21% 7 d	08-May-26	597,40	5,4% mtd	579,10	8,73%
	Aluminio	3562,63	-0,65% 7 d	08-May-26	3594,76	-0,89% mtd	2968,00	20,03%
	Oro	4715,25	2,19% 7 d	08-May-26	4592,35	2,68% mtd	4322,02	9,1%
	Plata	80,34	6,61% 7 d	08-May-26	73,21	9,74% mtd	71,30	12,68%
Dívisas	Dólar/Euro	1,1787	0,56% 7 d	08-May-26	1,17	0,65% mtd	1,17	0,43%
	Yen/Dólar	156,680	-0,21% 7 d	08-May-26	159,56	-1,8% mtd	156,83	-0,1%
	Yen/Euro	184,660	0,28% 7 d	08-May-26	186,82	-1,16% mtd	184,06	0,33%
	Libra/Euro	0,8640	0,07% 7 d	08-May-26	0,87	-0,29% mtd	0,87	-0,97%
	Libra/Dólar	1,3631	0,35% 7 d	08-May-26	1,35	0,86% mtd	1,35	1,33%
	Franco suizo/Dólar	0,7766	-0,7% 7 d	08-May-26	0,79	-1,6% mtd	0,79	-2,12%
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	2978,00	9,08% 7 d	08-May-26	2677,00	11,24% mtd	1877,00	58,66%
	VIX	17,19	1,18% 7 d	08-May-26	17,83	-3,59% mtd	14,95	14,98

CALENDARIO DE INDICADORES ECONÓMICOS

HORA	PAÍS	INDICADOR	MES		PREV.	ÚLTIMO
Lunes 11						
3:30	China	Precios de producción	Abr		1,8% a/a	0,5% a/a
3:30	China	IPC	Abr		0,9% a/a	1% a/a
16:00	EEUU	Ventas de viviendas de segunda mano (m)	Abr		4,05	3,98
Martes 12						
8:00	Alemania	IPC (F)	Abr		0,6% m/m	0,6% m/m
					2,9% a/a	2,9% a/a
8:00	Alemania	IPC armonizado (F)	Abr		0,5% m/m	0,5% m/m
					2,9% a/a	2,9% a/a
10:00	Italia	Producción industrial	Mar		0,3% m/m	0,1% m/m
					0,6% a/a	0,5% a/a
11:00	Alemania	Zew	May		-19,8	-17,2
14:15	EEUU	Creación de empleo ADP (m)	May		--	39.250
14:30	EEUU	IPC	Abr	3,8% a/a	0,6% m/m	0,9% m/m
					3,7% a/a	3,3% a/a
14:30	EEUU	IPC subyacente	Abr	2,7% a/a	0,3% m/m	0,2% m/m
					2,7% a/a	2,6% a/a
20:00	EEUU	Presupuesto mensual (MM\$)	Abr		220	-164,1
Martes 13						
s/h	Alemania	Balanza cuenta corriente (MM)	Mar		--	22
1:50	Japón	Balanza cuenta corriente (MM¥)	Mar		3896,1	3932,7
1:50	Japón	Balanza cuenta corriente ajustada (MM¥)	Mar		2916	2709
8:00	Alemania	Precios al por mayor	Abr		--	2,7% m/m
					--	4,1% a/a
8:45	Francia	IPC armonizado (F)	Abr		1,2% m/m	1,2% m/m
					2,5% a/a	2,5% a/a
8:45	Francia	IPC (F)	Abr		1% m/m	1% m/m
					2,2% a/a	2,2% a/a
11:00	UME	Producción industrial	Mar		0,3% m/m	0,4% m/m
					-1,6% a/a	-0,6% a/a
12:00	Portugal	IPC armonizado (F)	Abr		--	2% m/m
					--	3,3% a/a
12:00	Portugal	IPC (F)	Abr		--	1,4% m/m
					--	3,4% a/a
13:00	EEUU	Peticiones de hipotecas MBA	May		--	-4,40%
14:30	EEUU	Precios de producción	Abr		0,5% m/m	0,5% m/m
					4,8% a/a	4% a/a
14:30	EEUU	Precios de producción subyacente	Apr		0,3% m/m	0,1% m/m
					4,3% a/a	3,8% a/a
16:30	EEUU	Inventarios semanales de crudo (Mb)	May		--	-2313
Jueves 14						
8:00	UK	PIB (P)	1T26		0,6% t/t	0,1% t/t
					0,8% a/a	1,0% a/a
8:00	UK	Producción industrial	Mar		-0,3% m/m	0,5% m/m
					0,3% a/a	-0,4% a/a
8:00	UK	Balanza comercial (M£)	Mar		--	-720
9:00	España	IPC (F)	Abr		0,4% m/m	0,4% m/m
					3,2% a/a	3,2% a/a
9:00	España	IPC subyacente (F)	Abr		--	0,7% m/m
					2,8% a/a	2,8% a/a
9:00	España	IPC armonizado (F)	Abr		0,7% m/m	0,7% m/m
					3,5% a/a	3,5% a/a
14:30	EEUU	Precios de importación	Abr		1,0% m/m	0,8% m/m
					2,9% a/a	2,1% a/a
14:30	EEUU	Demandas semanales de desempleo (m)	May		205	200
14:30	EEUU	Reclamos continuos (m)	May		1781	1766
14:30	EEUU	Ventas al por menor	Abr	0,4% m/m	0,5% m/m	1,7% m/m
14:30	EEUU	Ventas al por menor ex autos	Apr	0,3% m/m	0,7% m/m	1,9% m/m
16:00	EEUU	Inventarios de negocio	Mar		0,90%	0,40%
Viernes 15						
s/h	China	Balanza cuenta corriente (P) (MM\$)	1T26		--	243,8
1:50	Japón	Precios de producción	Abr		0,8% m/m	0,8% m/m
					3,0% a/a	2,6% a/a
10:00	UME	Boletín económico BCE				
10:00	Italia	IPC armonizado (F)	Abr		1,7% m/m	1,7% m/m
					2,9% a/a	2,9% a/a
10:30	Italia	Deuda de gobierno general (MM)	Mar		--	3139,9
14:30	EEUU	Empire manufacturero	May		7,5	11
15:15	EEUU	Producción industrial	Abr		0,3% m/m	-0,5% m/m
15:15	EEUU	Utilización de capacidad	Abr		75,80%	75,70%

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.