

CLAVES SEMANA PASADA

lunes, 27 de enero de 2025

EEUU

Las publicaciones macro en EEUU fueron muy escasas, siendo lo más relevante las demandas semanales de desempleo que se saldaron sin grandes cambios, manteniéndose en niveles bajos desde un punto de vista histórico (223.000), lo que sigue mostrando una baja predisposición al despido.

Así la atención recayó principalmente en analizar las decisiones tomadas por Donald Trump en su primera semana como presidente. Las mismas se podrían dividir en cuatro grupos fundamentales: política migratoria, energía y aranceles.

En este sentido, en lo que al primer punto se refiere, Trump anunció el envío de tropas a la frontera del sur del país en un intento por contener la entrada de personas. Se trata de una estrategia que incrementaría los riesgos inflacionistas de la economía por un potencial mayor tensionamiento del mercado laboral que traslade presión al alza sobre los salarios. En cuanto a la energía, el mandatario declaró la emergencia nacional, anunciando la retirada del país de Acuerdo del Clima de París y un aumento en los niveles de producción de petróleo y gas lo que ayudó a corregir una parte de la tendencia alcista del petróleo, aunque el impacto en el gas resultó menos importante. En cuanto a aranceles, se planteó un informe de cara al próximo 1 de abril en el que se detallarían aspectos claves en este sentido, lo que rebajó el miedo a que el Presidente aplicase gravámenes especialmente intensos desde un primer momento, lo que tuvo un efecto bastante beneficioso en la confianza de los inversores.

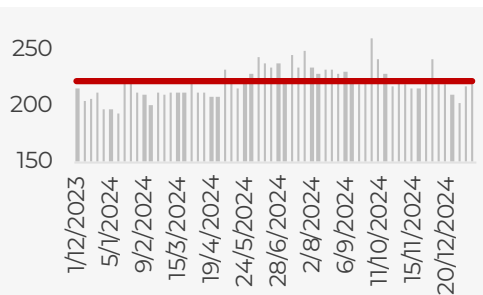
Europa

El ZEW alemán de enero descendió más de lo esperado al pasar de 15.7 a 10.3 (15.1 estimado), donde la incertidumbre relativa al desenlace de las elecciones anticipadas del próximo 23 de febrero, junto con las dudas relativas a las amenazas en materia arancelaria por parte de Trump, pudieron pesar de forma relevante. De hecho, la referencia se acabó situando por debajo de la media de los últimos 10 años que se sitúa en los 13 puntos.

En contraposición, los PMIs del conjunto de la UME sorprendieron positivamente, al aumentar de 49.6 hasta 50.2, por encima de las estimaciones del consenso que anticipaban un mantenimiento en los registros de diciembre. Así, el dato mejoró por segundo mes consecutivo recuperando el nivel de neutralidad de los 50 puntos, lo que, en cualquier caso tampoco supondría un cambio sustancial en el contexto agregado ya que el resultado tan sólo sería compatible con un escenario de aumento marginal de la actividad del sector privado. En cuanto a la composición destacó el comportamiento al alza de la partida de precios, lo que puede llegar a poner más cuesta arriba la posibilidad de alcanzar el objetivo de precios del BCE durante la primera parte del año.

Demandas semanales de desempleo EEUU

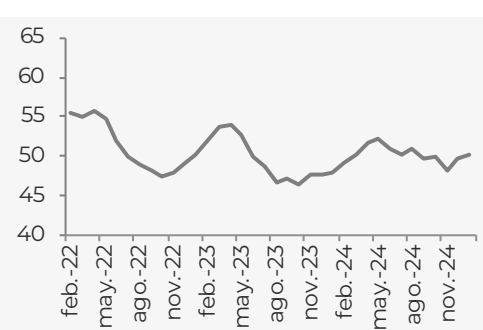
Fuente: Bloomberg e Inverseguros



Demandas de desempleo
Media desde 2022

PMI Composite UME

Fuente: Bloomberg e Inverseguros



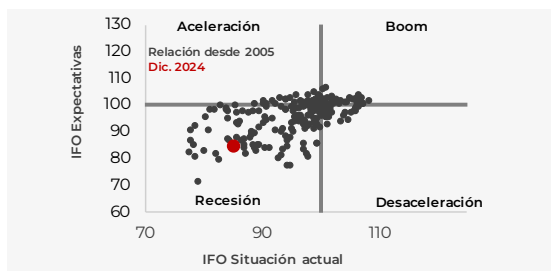
CLAVES PARA ESTA SEMANA

	Datos Macro más importantes	Emisiones	Comparecencias
Lunes 27	Lu-do Ventas al por menor (EEUU) 02:30 PMI composite, manufacturero y servicios (China) 10:00 IFO (Alemania) 16:00 Ventas de viviendas nuevas (EEUU)	11:30 UE emite 5,000 Mill € a 5 y 10 años	
Martes 28	16:00 Confianza consumidor (EEUU)	10:00 HOL emite 2,500 Mill € a 5 años 11:00 ITA emite 3,000 a 2 años 11:30 ALE emite 5,000 Mill € a 2 años	10:30 Habla Villeroy (BCE) 15:00 Habla Cipollone (BCE)
Miércoles 29	09:00 PIB (España) 10:00 M3 (UME) 20:00 Anuncio de tipos Fed (EEUU)	11:30 ALE emite 4,500 Mill € a 10 años	20:30 Habla Powell (Fed)
Jueves 30	07:30 PIB (Francia) 08:00 PIB (Alemania) 11:00 PIB (UME) 14:15 Anuncio de tipos BCE (UME) 14:30 PIB (EEUU) 16:00 Ventas e viviendas pendientes (EEUU)	11:00 ITA bonos a 5 y 10 años	07:10 Habla Himino (BoJ) 14:45 Habla Lagarde (BCE)
Viernes 31	00:30 IPC Tokio (Japón) 00:50 Ventas al por menor y Producción industrial (Japón) 09:55 Cambio nº desempleados (Alemania) 10:00 Expectativas de IPC a 1 y 3 años BCE (UME) 14:00 IPC (Alemania) 14:30 Informe de ingresos y gastos (EEUU)		14:30 Habla Bowman (Fed) 15:30 Habla Villeroy (BCE)

DATOS PARA LA SEMANA

Lunes 27 / 10:00h. IFO. Alemania (Ene)

Consenso: 84.8 Último: 84.7 84.8

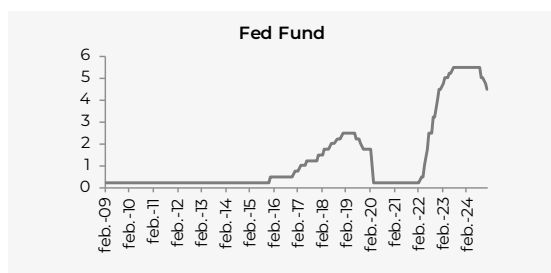


Encuesta realizada aproximadamente a 10.000 empresas de Alemania donde se pregunta por el desarrollo empresarial actual y como se espera que evolucione en el corto plazo.

Los datos de actividad en Alemania han seguido mostrando debilidad, especialmente en lo que al sector manufacturero se refiere, como consecuencia de una demanda floja y unas perspectivas inciertas. En este sentido están pesando especialmente la inestabilidad política reinante además de la reciente entrada de Trump como presidente y, con ello, de las potenciales medidas arancelarias a Europa. De hecho, este extremo ha tenido su efecto negativo en otras encuestas de sentimiento como ha sido el caso del ZEW. De esta forma, de cara a la referencia analizada esperamos ver un nuevo deterioro, consolidando el escenario de recesión de la actividad que los dos principales componentes del índice siguen planteando.

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

Consenso: 4.50% Último: 4.50% 4.50%



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.

Se espera que la Fed realice una pausa en el proceso de recortes de tipos que comenzó el ejercicio pasado. En este sentido, pesará de forma importante la fortaleza que sigue mostrando el mercado laboral además de la solidez del consumo y de unos datos de inflación que pese a haber retomado la senda bajista lo cierto es que siguen manteniéndose en niveles elevados, muy por encima del objetivo del 2.0%. De hecho, la referencia core del mes de diciembre se encuentra todavía en el 3.2%.

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

Consenso: 2.75% Último: 3.00% 2.75%



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.

El IPC subyacente del conjunto de la UME sigue manteniéndose elevado (2.7% en diciembre) con unos salarios que continúan creciendo a tasas muy altas (5.4% en el 3T.24). Sin embargo, los indicadores adelantados conocidos hasta la fecha siguen planteando un contexto de niveles de actividad muy bajos donde las dos principales economías de la Zona Euro, Alemania y Francia, se mantienen claramente bajo presión. Estas cifras podrían servir al Consejo para seguir adelante con el proceso de bajadas de tipos iniciado en junio, recortando 25 pb adicionales, extremo que el mercado descuenta totalmente. Más allá de eso, lo realmente importante será determinar cuál es la visión de la Autoridad Monetaria de cara al tipo de llegada, que el mercado estima en un 2.0% en el mes de junio.

Viernes 31 / 14:30h. Informe de ingresos y gastos. EEUU (Dic)

Consenso: 0.4%; 0.5% Último: 0.3%; 0.4% 0.4%; 0.5%



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

Esperamos que los ingresos personales sigan creciendo de forma relevante apoyados por unas ganancias medias por hora de diciembre que siguen creciendo a tasas elevadas. Por su parte, también esperamos cierta aceleración de los gastos de las familias como consecuencia de unas ventas al por menor donde el grupo de control planteó un crecimiento del 0.7%, máximo de los últimos 3 meses.

En cualquier caso, la referencia más importante de este informe estará en el componente de precios. En este sentido, el último dato de IPC trasladó una desaceleración de la referencia core, donde los servicios tuvieron un peso relevante. De esta forma, esperamos que este mismo efecto se traslade a las lecturas de PCE, que también modere su crecimiento en el periodo analizado.

TABLAS DE COYUNTURA

EEUU

		Último		Periodo		Anterior		Año anterior	
DATOS									
PIB	PIB	3,1% t/t a	2,7% a/a	3T 2024	3% t/t a	3% a/a	3,2% t/t a	3,2% a/a	
	LEI	-0,1% m/m	-3% a/a	December-24	0,4% m/m	-3% a/a	-0,1% m/m	-6,8% a/a	
	Cfnaí	-0,12		November-24	-0,5		-0,1% m/m		
Consumo privado	Consumo privado	3,7% t/t	3% a/a	3T 2024	2,8% t/t a	2,7% a/a	3,5% t/t a	3% a/a	
	Confianza consumidor Universidad Michigan	71,1		January-25	74		74		
	Confianza consumidor Conference Board	104,7		December-24	112,8		104,7		
	Ventas al por menor	0,4% m/m	3,9% a/a	December-24	0,8% m/m	4,1% a/a	0,6% m/m	5,2% a/a	
	Tasa de ahorro	4,4%		November-24	4,5%		4,4%		
	Tasa de paro	4,1%		December-24	4,2%		3,8%		
	Creación de empleo	256		December-24	212		290		
Sector público	Deuda sobre PIB	1		3T 2024	88,2%		87,4%		
	Déficit sobre PIB	-6,922%		4T 2024	-7,072%		-6,304%		
	Gasto público	5,1% t/t	3,39% a/a	3T 2024	3,1% t/t	3,52% a/a	3,6% t/t	4,33% a/a	
Formación bruta capital fijo	Inversión	0,8% t/t	3,31% a/a	3T 2024	8,3% t/t	5,62% a/a	0,7% t/t	2,19% a/a	
	ISM Manufacturero	49,3		December-24	48,4		47,1		
	ISM de servicios	54,1		December-24	52,1		50,5		
	Producción industrial	0,92% m/m	0,55% a/a	December-24	0,17% m/m	-0,61% a/a	-0,25% m/m	0,79% a/a	
	Pedidos bienes de capital (sin transporte aéreo)	0,4% m/m	-0,4% a/a	November-24	-0,1% m/m	1,8% a/a	0,6% m/m	0,8% a/a	
	Gasto en construcción	0% m/m	3% a/a	November-24	0,5% m/m	3,9% a/a	0,5% m/m	9,3% a/a	
	Inventarios al por mayor	-0,2% m/m	0,8% a/a	November-24	0% m/m	0,7% a/a	0,5% m/m	-2,6% a/a	
Saldo neto exterior	Saldo neto exterior (Contribución al PIB)	-0,43%		3T 2024	-0,9%		0,09%		
	Balanza comercial (Millones de dólares)	-78,193		November-24	-73,615		-64,915		
	Exportaciones	2,6% m/m	6,6% a/a	November-24	-1,4% m/m	2,1% a/a	1,3% m/m	2,9% a/a	
	Importaciones	3,4% m/m	9,4% a/a	November-24	-3,9% m/m	4,6% a/a	1,1% m/m	0,5% a/a	
Precios	Precios de importación	0,1% m/m	2,2% a/a	December-24	0,1% m/m	1,4% a/a	-0,7% m/m	-2,4% a/a	
	Inflación	0,4% m/m	2,9% a/a	December-24	0,3% m/m	2,7% a/a	0,2% m/m	3,4% a/a	
	Inflación subyacente	0,2% m/m	3,2% a/a	December-24	0,3% m/m	3,3% a/a	0,3% m/m	3,9% a/a	
	Precios de producción	1% m/m	2,8% a/a	December-24	0,9% m/m	2% a/a	0,2% m/m	0,1% a/a	
	Precios de producción subyacente	0,2% m/m	2,6% a/a	December-24	0,2% m/m	2,5% a/a	0,1% m/m	2,7% a/a	
	Tipo de intervención	4,5%		24-Jan-25	4,5%		0,75%		
Variables financieras	TIR a 2 años	4,266%	-1,71 p.b. 7d	24-Jan-25	4,326%	-6,07 p.b. mtd	1,188%	2,39 p.b.	
	TIR a 10 años	4,621%	-0,56 p.b. 7d	24-Jan-25	4,625%	-0,39 p.b. mtd	2,444%	5,24 p.b.	
	Tipo hipotecario 30 años (FNA)	7,020%	-8 p.b. 7d	24-Jan-25	7,280%	-26 p.b. mtd	3,680%	-26 p.b.	
	S&P 500	6101,2	1,74% 7d	24-Jan-25	5970,8	2,18% mtd	2238,8	3,73%	

Zona Euro

		Último	Periodo	Anterior	Año anterior			
DATOS								
PIB	PIB	0,4% t/t	0,9% a/a	3T 2024	0,2% t/t	0,5% a/a	0% t/t	0,1% a/a
	Confianza económica	93,7		December-24	95,6		96,5	
Consumo privado	Consumo privado	0,7% t/t	1% a/a	3T 2024	0% t/t	0,1% a/a	0% t/t	0,9% a/a
	Confianza consumidor	-14,2		January-25	-14,5		-14,5	
	Ventas al por menor	0,1% m/m	1,2% a/a	November-24	-0,3% m/m	2,1% a/a	-0,5% m/m	-0,5% a/a
	Tasa de paro	6,3%		November-24	6,3%		6,5%	
Sector público	Deuda sobre PIB	87,4%		2023	89,5%		89,5%	
	Déficit sobre PIB	-3,6%		2023	-3,5%		-3,5%	
	Gasto público	0,6% t/t	2,5% a/a	3T 2024	0,7% t/t	2,7% a/a	0,7% t/t	2,2% a/a
Formación bruta capital fijo	Inversión	2% t/t	-1,4% a/a	3T 2024	-2,4% t/t	-3,2% a/a	1,4% t/t	2,2% a/a
	Confianza industrial	-14,1		December-24	-11,4		-8,8	
	Clima de negocio	-0,91		December-24	-0,78		-0,46	
	Producción industrial	0,2% m/m	-1,9% a/a	November-24	0,2% m/m	-1,1% a/a	0,6% m/m	-1,8% a/a
	Gasto en construcción	1,2% m/m	1,4% a/a	November-24	0,8% m/m	0% a/a	0,2% m/m	2,9% a/a
Saldo neto exterior	Balanza comercial (Millones de euros)	16353,7		November-24	8611,6		16870,6	
	Exportaciones	-2,48% m/m	-1,63% a/a	November-24	7,62% m/m	2,3% a/a	-12,93% m/m	-8,3% a/a
	Importaciones	-5,71% m/m	-0,97% a/a	November-24	9,44% m/m	2,75% a/a	-13,36% m/m	-18,31% a/a
Precios	Inflación	0,4% m/m	2,4% a/a	December-24	-0,3% m/m	2,2% a/a	0,2% m/m	2,9% a/a
	Inflación subyacente	-0,1% m/m	2,7% a/a	December-24	0,1% m/m	2,7% a/a	-0,4% m/m	3,4% a/a
	Precios de producción	1,6% m/m	-1,2% a/a	November-24	0,4% m/m	-3,3% a/a	-0,8% m/m	-9,3% a/a
	Tipo de intervención	3,15%		24-Jan-25	3,15%		3,15%	
Variables financieras	TIR a 2 años	2,29%	6,1 p.b. 7d	24-Jan-25	2,10%	19 p.b. mtd	2,08%	20,8 p.b.
	TIR a 10 años	2,57%	3,4 p.b. 7d	24-Jan-25	2,40%	17,3 p.b. mtd	2,37%	20,2 p.b.
	Eurostoxx 50	5219,37	1,38% 7d	24-Jan-25	4898,88	6,54% mtd	4869,28	7,19%

TABLAS DE COYUNTURA

España

		Último		Periodo	Anterior		Año anterior	
DATOS								
PIB	PIB	0,8% t/t	3,3% a/a	3T 2024	0,8% t/t	3,2% a/a	0,7% t/t	2,3% a/a
Consumo privado	Consumo privado	1,2182% t/t	2,9712% a/a	3T 2024	1,1054% t/t	2,5688% a/a	0,1639% t/t	2,9508% a/a
	Ventas al por menor	0,9% m/m	1,9% a/a	November-24	4,5% m/m	4,8% a/a	13,4% m/m	6,3% a/a
	Variación número desempleados	-25,3		December-24	-16,036		-27,375	
	Tasa de paro	11,21%		3T 2024	11,27%		11,76%	
Sector público	Deuda sobre PIB	105,1%		2023	109,5%		109,5%	
	Déficit sobre PIB	-3,5%		2023	-4,6%		-4,6%	
	Gasto público	2,9712% t/t	5,0532% a/a	3T 2024	2,5688% t/t	5,0532% a/a	2,9508% t/t	5,0484% a/a
Formación bruta capital fijo	Inversión	-1,262% t/t	1,6292% a/a	3T 2024	0,5453% t/t	2,452% a/a	1,1921% t/t	4,689% a/a
	Gasto en construcción	1,2% m/m	11,5% a/a	November-24	0,8% m/m	7% a/a	-0,1% m/m	6,3% a/a
Saldo neto exterior	Balanza cuenta corriente (Millones de euros)	4,933		October-24	3,563		2,301	
	Balanza comercial (Millones de euros)	-5131,3		November-24	-3932		-3401,9	
	Exportaciones	-7,48% m/m	-6,42% a/a	November-24	11,66% m/m	9,31% a/a	-17% m/m	-9,81% a/a
Precios	Importaciones	-3,67% m/m	1,25% a/a	November-24	12,39% m/m	4,81% a/a	-13,28% m/m	-11,63% a/a
	Inflación	0,5% m/m	2,8% a/a	December-24	0,2% m/m	2,4% a/a	0% m/m	3,1% a/a
	Inflación armonizada	0,4% m/m	2,8% a/a	December-24	0% m/m	2,4% a/a	0% m/m	3,3% a/a
	Inflación subyacente	0,4% m/m	2,6% a/a	December-24	0,1% m/m	2,4% a/a	0,2% m/m	3,8% a/a
	Precios de producción	0,9% m/m	2,3% a/a	December-24	2,9% m/m	1,2% a/a	-0,3% m/m	-6,3% a/a
Variables financieras	TIR a 2 años	2,52%	6,3 p.b. 7d	24-Jan-25	2,28%	23,3 p.b. mtd	2,25%	26,1 p.b.
	TIR a 10 años	3,19%	1,2 p.b. 7d	24-Jan-25	3,08%	10,3 p.b. mtd	3,06%	12,6 p.b.
	IBEX	11982,60	0,56% 7d	24-Jan-25	11531,6	3,91% mtd	11536,8	3,86%

Otros

		Último		Periodo	Anterior		Año anterior	
DATOS								
Materias primas	Crudo	78,81	-4,12% 7 d	24-Jan-25	73,96	6,56% mtd	74,11	6,35%
	Cobre	432,10	-1,09% 7 d	24-Jan-25	412,20	4,83% mtd	402,65	7,31%
	Aluminio	2633,67	-1,51% 7 d	24-Jan-25	2529,44	4,12% mtd	2526,78	4,23%
	Oro	2770,58	2,49% 7 d	24-Jan-25	2621,40	5,69% mtd	2624,39	5,57%
	Plata	30,59	0,72% 7 d	24-Jan-25	29,39	4,08% mtd	28,84	6,06%
Divisas	Dólar/Euro	1,0497	2,18% 7 d	24-Jan-25	1,04	0,68% mtd	1,03	1,43%
	Yen/Dólar	156,000	-0,19% 7 d	24-Jan-25	157,87	-1,18% mtd	157,37	-0,87%
	Yen/Euro	163,680	1,94% 7 d	24-Jan-25	164,59	-0,55% mtd	162,89	0,48%
	Libra/Euro	0,8406	-0,42% 7 d	24-Jan-25	0,83	1,4% mtd	0,83	1,69%
	Libra/Dólar	1,2484	2,59% 7 d	24-Jan-25	1,26	-0,75% mtd	1,25	-0,28%
Otros	Franco suizo/Dólar	0,9059	-0,99% 7 d	24-Jan-25	0,90	0,43% mtd	0,91	-0,21%
	PIB Japón	0,3% t/t	0,5% a/a	3T 2024	0,3% t/t	-0,9% a/a	0,2% t/t	0,7% a/a
	PIB China		5,4% a/a	4T 2024		4,6% a/a		5,3% a/a
	PIB Brasil	0,9% t/t	4% a/a	3T 2024	0,9% t/t	3,34% a/a	0,1% t/t	2,38% a/a
	Baltic Dry	778,00	-21,18% 7 d	24-Jan-25	997,00	-21,97% mtd	997,00	-21,97%
	VIX	14,85	-7,01% 7 d	24-Jan-25	15,95	-6,9% mtd	17,35	-14,41

CALENDARIO DE **INDICADORES ECONÓMICOS**

	HORA	PAÍS	INDICADOR	MES		PREV.	ÚLTIMO	
LUNES 27								
	10:00	Alemania	IFO	Ene	84,8	84,8	84.7	
	14:30	EEUU	CFNAI	Dic		-6	-0.12	
	16:00	EEUU	Ventas de viviendas nuevas (m)	Dic		672	664	
MARTES 28								
	14:30	EEUU	Pedidos de bienes duraderos (P)	Dic		0.5%	-1.2%	
	14:30	EEUU	Pedidos de bienes duraderos ex transporte (P)	Dic		0.4%	-0.2%	
	14:30	EEUU	Pedidos de bienes de capital ex defensa y aire (P)	Dic		0.3%	0.4%	
	14:30	EEUU	Envíos de bienes de capital ex defensa y aire (P)	Dic		0.2%	0.3%	
	16:00	EEUU	Confianza consumidor	Ene		105,6	104.7	
	16:00	EEUU	Índice manufacturero Richmond	Ene		-12	-10	
MIÉRCOLES 29								
	9:00	España	PIB (P)	4T24		0,6% t/t	0,8% t/t	
						3.2% a/a	3.3% a/a	
	10:00	UME	M3	Dic		3.8% a/a	3.8% a/a	
	13:00	EEUU	Peticiones de hipotecas MBA	Ene		--	0,10%	
	14:30	EEUU	Balanza comercial adelantada de bienes (MM\$)	Dic		-105	-102.9	
	14:30	EEUU	Inventarios al por mayor (P)	Dic		0.2% m/m	-0.2% m/m	
	14:30	EEUU	Inventarios al por menor (P)	Dic		--	0.3% m/m	
	16:30	EEUU	Inventarios semanales de crudo (Mb)	Ene		--	-1017	
	20:00	EEUU	Anuncio de tipos Fed (techo)	Ene	4,50%	4.50%	4.50%	
	20:00	EEUU	Anuncio de tipos Fed (suelo)	Ene		4.25%	4.25%	
JUEVES 30								
	7:30	Francia	PIB (P)	4T24		0.0% t/t	0.4% t/t	
						0,8% a/a	1.2% a/a	
	8:00	Alemania	Precios de importación	Dic		0.5% m/m	0.9% m/m	
						1,9% a/a	0.6% a/a	
	8:00	Alemania	PIB (P)	4T24		-0.1% t/t	0.1% t/t	
						-0.3% a/a	0.1% a/a	
	9:00	España	IPC (P)	Ene		0,1% m/m	0.5% m/m	
						2.9% a/a	2.8% a/a	
	9:00	España	IPC subyacente (P)	Ene		2.5% a/a	2.6% a/a	
	9:00	España	IPC armonizado (P)	Ene		-0.2% m/m	0.4% m/m	
						2.8% a/a	2.8% a/a	
	10:00	Italia	PIB (P)	4T24		0.1% t/t	0.0% t/t	
						0.6% a/a	0.4% a/a	
	10:30	UK	Crédito al consumo	Dic		--	6.6% a/a	
	11:00	UME	PIB (P)	4T24		0,1% t/t	0.4% t/t	
						1,0% a/a	0.9% a/a	
	11:00	UME	Tasa de paro	Dic		6.3%	6.3%	
	14:15	UME	Anuncio de tipos BCE	Ene	2,75%	2,75%	3.00%	
	14:30	EEUU	PIB	4T24		2.7% t/t a	3.1% t/t a	
	14:30	EEUU	Deflactor del PIB	4T24		2,50%	1.9%	
	14:30	EEUU	Consumo privado	4T24		3,2	3.7%	
	14:30	EEUU	Deflactor del consumo subyacente	4T24		2,50%	2.2%	
	14:30	EEUU	Demandas semanales de desempleo (m)	Ene		225	223	
	14:30	EEUU	Reclamos continuos	Ene		1910	1899	
	16:00	EEUU	Ventas de viviendas pendientes	Dic		-0,5% m/m	2.2% m/m	
						--	5.6% a/a	
VIERNES 31								
	0:30	Japón	IPC Tokio	Ene			3.0% a/a	3.1% a/a
	0:30	Japón	IPC Tokio subyacente	Ene	1.9% a/a		1.8% a/a	
	0:50	Japón	Ventas al por menor	Dic		-0,1% a/a	1.9% a/a	
	0:50	Japón	Producción industrial (P)	Dic		-0.1% m/m	-2.2% m/m	
						-2.7% a/a	-2.7% a/a	
	8:00	Alemania	Ventas al por menor	Dic		0,0% m/m	-0.1% m/m	
						2.6% a/a	2.9% a/a	
	8:45	Francia	IPC armonizado (P)	Ene		0.0% m/m	0.2% m/m	
						1.9% a/a	1.8% a/a	
	8:45	Francia	IPC (P)	Ene		0.0% m/m	0.2% m/m	
						1.5% a/a	1.3% a/a	
	8:45	Francia	Precios de producción	Dic		--	3.2% m/m	
						--	-5.2% a/a	
	9:55	Alemania	Cambio número desempleados (m)	Ene		15	10	
	10:00	UME	Expectativas de IPC a 1 año del BCE	Dic		2,70%	2.6%	
	10:00	UME	Expectativas de IPC a 3 años del BCE	Dic		--	2.4%	
	14:00	Alemania	IPC (P)	Ene		--	0,5% m/m	
						2.6% a/a	2.6% a/a	
	14:00	Alemania	IPC armonizado (P)	Ene		-0,2% m/m	0.7% m/m	
						2.8% a/a	2.8% a/a	
	14:30	EEUU	Ingreso personal	Dic	0,4%	0.4%	0.3%	
	14:30	EEUU	Gasto personal	Dic		0,5%	0.4%	
	14:30	EEUU	Deflactor del gasto	Dic		0.3% m/m	0.1% m/m	
						2.5% a/a	2.4% a/a	
	14:30	EEUU	Deflactor del gasto subyacente	Dic		0.2% m/m	0.1% m/m	
						2.8% a/a	2.8% a/a	
	15:45	EEUU	PMI Chicago	Ene		40.0	36.9	

En negrita los datos más importantes de la semana.

P: Preliminar; F: Final; m: Miles; M: Millones; MM: Miles de Millones; B: Billones (sentido europeo); T: Trillones; Mb: Miles de barriles t/t a: trimestral anualizado; s/h: sin hora determinada.

DEPARTAMENTO DE ANÁLISIS

Silvia Verde (Analista)
sverde@inverseguros.es

Patricia Rubio (Soporte Adtvo)
prubio@inverseguros.es



Calle Dr. Fleming, 11 1ª CD
28036 (Madrid)
+34 91 577 39 70
analisis@inverseguros.es

AVISO LEGAL

La presente Nota ha sido elaborada por Inverseguros Sociedad de Valores, SAU y se facilita sólo a efectos informativos. Inverseguros Sociedad de Valores, SAU 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, SV 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, SAU. 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, 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 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.