

CLAVES SEMANA PASADA

lunes, 03 de febrero de 2025

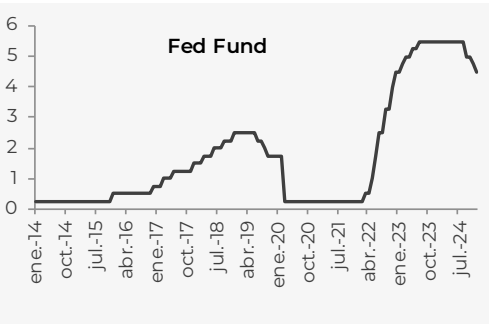
EEUU

La atención de la semana pasada estuvo centrada en Bancos Centrales. En cuanto a la Fed, tal y como se esperaba, mantuvo tipos en el rango del 4.25%-4.50%, después de tres recortes consecutivos. En este sentido, la Autoridad ve un escenario más positivo en materia de empleo que en la reunión de diciembre, mientras que en materia de inflación elimina del comunicado oficial que “los precios progresan hacia el objetivo”, para decir que las lecturas de IPC se mantienen “algo elevada”. Por lo tanto, ni el mandato de empleo ni el de inflación proporcionan argumentos para bajar tipos. En cuanto al forward guidance, Powell dejó claro que la Fed ya es considerablemente menos restrictiva de lo que era antes por lo que no tiene prisa por seguir bajando. De hecho, quiere ver más avances en materia de inflación antes de llevar a cabo más acciones, valorando como otro elemento para mantener la cautela, las políticas de la nueva administración Trump. De esta forma, por ahora, es difícil estimar cuánto durará la pausa en materia de tipos.

También importante la publicación del dato preliminar de PIB del 4T.24 donde se observó un crecimiento muy sólido (2.3% trimestral anualizado) aunque por debajo de consenso (2.6% estimado). En este sentido, cabe destacar que los inventarios sesgaron a la baja la referencia, drenando un -0.9% del crecimiento, por lo que sin este efecto las cifras habría superado expectativas. De esta forma, los niveles de actividad se mantienen muy sólidos siendo el consumo privado, nuevamente, el principal factor director (+4.2%).

Evolución del Fed Fund

Fuente: Bloomberg e Inverseguros



Europa

En Europa el BCE anunció un nuevo recorte de tipos de 25 puntos básicos, llevando la referencia de depósito al 2.75%. Más allá de este hecho, que estaba totalmente descontado, destacó el optimismo de la Autoridad Monetaria en cuanto al proceso de desinflación, estimando que se alcanzará el objetivo del 2% a lo largo de este ejercicio, como consecuencia de la buena evolución esperada en la corrección del componente de servicios, que actualmente se encuentra en el 4%.

Esta idea se vio posteriormente refrendada por unos datos de IPC del mes de enero en Alemania considerablemente más bajos de lo esperado. De hecho, la primera estimación de la referencia subyacente alemana se habría desacelerado desde el 3.3% en diciembre hasta el 2.9%. Este hecho, sirvió para que el mercado abrazase la idea desinflacionista planteada por Lagarde en mayor medida, planteando un tipo de llegada por debajo del 2% a finales de este año.

En materia de actividad, conocimos el dato preliminar de PIB del conjunto de la UME que puso de manifiesto una economía estancada (0.0% t/t) en el último trimestre de 2024, lo que supuso un registro una décima por debajo de lo esperado. En este sentido, la inestabilidad política en dos de sus principales economías (Alemania y Francia), junto con la debilidad del comercio exterior, como consecuencia de la caída de la demanda de China, pudieron pesar de

Evolución del tipo depo del BCE

Fuente: Bloomberg e Inverseguros



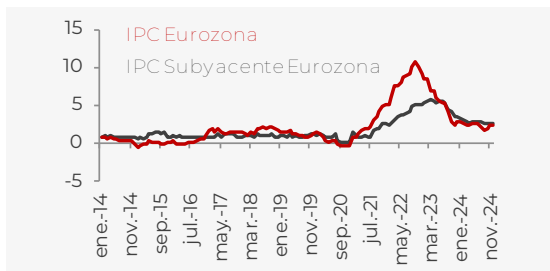
CLAVES PARA ESTA SEMANA

	Datos Macro más importantes	Emisiones	Comparecencias
Lunes 3	01:30 PMI manufacturero (Japón) 02:45 PMI manufacturero Caixin (China) 10:00 PMI manufacturero (UME) 11:00 IPC preliminar (UME) 16:00 ISM manufacturero e IISM precios pagados (EEUU)		18:30 Habla Bostic (Fed)
Martes 4	16:00 Índice JOLTS (EEUU)	11:00 Austria emite bonos a 5 y 10 años por 1.700 Mn €	14:30 Habla Villeroy (BCE) 17:00 Habla Bostic (Fed) 20:00 Habla Daly (Fed)
Miércoles 5	02:45 PMI composite Caixin (China) 02:45 PMI servicios Caixin (China) 09:15 PMI composite y servicios (España) 09:45 PMI composite y servicios (Italia) 10:00 PMI composite y servicios (UME) 11:00 Precios de producción (UME) 13:00 Peticiones de hipotecas MBA (EEUU) 16:00 ISM servicios e ISM precios pagados (EEUU)		15:00 Habla Lane (BCE) 15:00 Habla Barkin (Fed) 20:30 Habla Goolsbee (Fed) 21:00 Habla Bowman (Fed)
Jueves 6	11:00 Ventas al por menor (UME) 13:00 Anuncio de tipos BoE (UK)	10:30 España emite bonos a 3, 5 y 30 años por 6.000 Mn € 10:50 Francia emite bonos a 10, 11, 13 y 30 años por 13.000 Mn €	13:30 Habla Bailey (BoE) 17:15 Habla Nagel (BCE) 20:30 Habla Waller (Fed)
Viernes 7	08:00 Producción industrial (Alemania) 14:30 Informe de empleo (EEUU) 16:00 Confianza consumidor Univ. Michigan (EEUU)		15:25 Habla Bowman (Fed) 18:00 Habla Kugler (Fed)

DATOS PARA LA SEMANA

Lunes 3 / 11:00h. IPC estimado. UME (Ene)

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



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

Después de la sorpresa a la baja de las referencias de precios en Alemania esperamos que el dinamismo esperado por el componente de energía dado el encarecimiento de la gasolina y el diésel a lo largo del mes de enero se pueda ver compensado por una mayor ralentización de los índices de bienes y servicios ex-energía. Así, la referencia subyacente, que es la realmente importante para ver la tendencia en materia de precios, esperamos pueda desacelerarse en una décima, después de cuatro meses consecutivos anclada en el 2.7%. En este sentido, esperamos que la referencia de servicios pueda volver a situarse en el 3.9% después del movimiento al alza del mes de diciembre.

Lunes 3 / 16:00h. ISM manufacturero. EEUU (Ene)

Consenso: 49.9 Último: 49.2 49.5



Encuesta realizada a los Gerentes de Compras de las empresas manufactureras pertenecientes al Instituto. Un dato por encima de 50 indica generalmente que el sector manufacturero se encuentra en expansión; por debajo de 50 habitualmente existe recesión.

Las encuestas manufactureras de los principales estados conocidas hasta la fecha tuvieron un sesgo mixto. Por una parte, el Empire descendió con fuerza después de dos meses con registros positivos. Sin embargo, la Fed de Filadelfia aumentó de forma importante situándose en máximos de los últimos 2 años, mientras que la de Richmond se mantuvo sin demasiados cambios respecto al mes anterior. De esta forma, después del repunte registrado por el ISM manufacturero en diciembre, esperamos que la referencia consolide posiciones, en unos niveles que se encontrarían muy próximos a los 50 puntos que separan la contracción de la expansión de la actividad en el sector.

Miércoles 5 / 16:00h. ISM no manufacturero. EEUU (Ene)

Consenso: 54.1 Último: 54.0 54.1

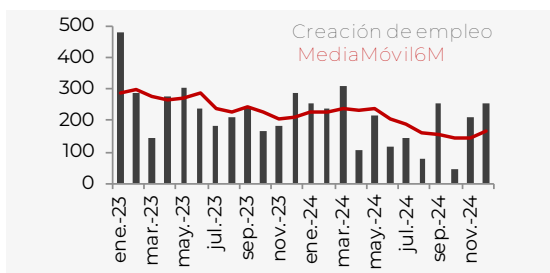


Encuesta realizada a los Gerentes de Compras de las empresas de servicios pertenecientes al Instituto. Un dato por encima de 50 indica generalmente que el sector se encuentra en expansión; por debajo de 50 habitualmente existe recesión. Un dato por encima de 42,7 durante un periodo indica generalmente que la economía global o el PIB está en expansión; por debajo que

La confianza del consumidor medida por la Conference Board se redujo en enero respecto al mes anterior, donde empeoraron las opiniones tanto respecto a la situación actual como respecto a las expectativas. Por su parte, el PMI de servicios también empeoró en el periodo analizado corrigiendo de forma importante después de haber alcanzado máximos de los últimos años en diciembre de 2024. De esta forma, dado el repunte registrado por el ISM de servicios en el pasado más reciente esperamos ver cierta corrección a la baja de la referencia de enero, en niveles más en línea con el promedio de los últimos 3 meses.

Viernes 7 / 14:30h. Informe de empleo. EEUU (Ene)

Consenso: 170; 4.1% Último: 256; 4.1% 165; 4.1%



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

La creación de empleo de diciembre fue muy elevada (256.000), al igual que los registros del mes anterior (212.000). Si bien es cierto que dichos resultados pudieron haberse visto sesgados al alza por factores puntuales (vuelta al trabajo tras los huracanes y las huelgas de octubre), lo cierto es que los indicadores con mayor frecuencia, como las demandas semanales de desempleo, no plantean cambios sustanciales en este sentido. De esta forma, seguimos esperando una creación de empleo sólida, si bien es cierto que en niveles más próximos a su tendencia.

En cuanto a la tasa de paro, esperamos un mantenimiento de la referencia en el 4.1%, lo que sería un nivel adecuado para mantener la estabilidad de precios a largo plazo.

TABLAS DE COYUNTURA

EEUU

		Último		Periodo	Anterior		Año anterior	
DATOS								
PIB	PIB	2,3% t/t a	2,5% a/a	4T 2024	3,1% t/t a	2,7% 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
	Cfmai	0,15		December-24	-0,01		-0,11% m/m	
Consumo privado	Consumo privado	4,2% t/t	3,2% a/a	4T 2024	3,7% t/t a	3% a/a	3,5% t/t a	3% a/a
	Confianza consumidor Universidad Michigan	71,1		January-25	74		74	
	Confianza consumidor Conference Board	104,1		January-25	109,5		109,5	
	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	3,8%		December-24	4,1%		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		4T 2024	88,2%		87,4%	
	Déficit sobre PIB	-6,922%		4T 2024	-7,072%		-6,304%	
	Gasto público	2,5% t/t	3,1% a/a	4T 2024	5,1% t/t	3,39% a/a	3,6% t/t	4,33% a/a
Formación bruta capital fijo	Inversión	-5,6% t/t	1,66% a/a	4T 2024	0,8% t/t	3,31% a/a	0,7% t/t	2,19% a/a
	ISM Manufacturero	49,2		December-24	48,4		46,9	
	ISM de servicios	54		December-24	52,5		50,6	
	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)	0,5% m/m	3% a/a	December-24	0,9% m/m	-0,2% 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	-0,5% m/m	-0,1% a/a	December-24	-0,1% m/m	0,8% a/a	0,5% m/m	-2,6% a/a
Saldo neto exterior	Saldo neto exterior (Contribución al PIB)	0,04%		4T 2024	-0,43%		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%		31-Jan-25	4,5%		0,75%	
Variables financieras	TIR a 2 años	4,197%	-6,84 p.b. 7d	31-Jan-25	4,326%	-12,91 p.b. mtd	1,188%	-4,45 p.b.
	TIR a 10 años	4,539%	-8,27 p.b. 7d	31-Jan-25	4,625%	-8,66 p.b. mtd	2,444%	-3,03 p.b.
	Tipo hipotecario 30 años (FNA)	7,000%	-2 p.b. 7d	31-Jan-25	7,280%	-28 p.b. mtd	3,680%	-28 p.b.
	S&P 500	6040,5	-1% 7d	31-Jan-25	5970,8	1,17% mtd	2238,8	2,7%

Zona Euro

		Último		Periodo	Anterior		Año anterior	
DATOS								
PIB	PIB	0% t/t	0,9% a/a	4T 2024	0,4% t/t	0,9% a/a	0% t/t	0,1% a/a
	Confianza económica	95,2		January-25	93,8		93,8	
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
Sector público	Tasa de paro	6,3%		December-24	6,2%		6,5%	
	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	-12,9		January-25	-14,1		-14,1	
	Clima de negocio	-0,94		January-25	-0,91		-0,91	
	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
Variables financieras	Tipo de intervención	3,15%		31-Jan-25	3,15%		3,15%	
	TIR a 2 años	2,12%	-17,1 p.b. 7d	31-Jan-25	2,10%	1,9 p.b. mtd	2,08%	3,7 p.b.
	TIR a 10 años	2,46%	-10,9 p.b. 7d	31-Jan-25	2,40%	6,4 p.b. mtd	2,37%	9,3 p.b.
	Eurostoxx 50	5286,87	1,29% 7d	31-Jan-25	4898,88	7,92% mtd	4869,28	8,58%

TABLAS DE COYUNTURA

España

		Último		Periodo	Anterior		Año anterior	
DATOS								
PIB	PIB	0,8% t/t	3,5% a/a	4T 2024	0,8% t/t	3,5% a/a	0,7% t/t	2,3% a/a
	Consumo privado	0,963% t/t	3,7277% a/a	4T 2024	1,2121% t/t	2,9067% a/a	0,1639% t/t	2,9508% a/a
Consumo privado	Ventas al por menor	16,2% m/m	4,2% a/a	December-24	0,7% m/m	1,6% a/a	13,4% m/m	6,3% a/a
	Variación número desempleados	-25,3		December-24	-16,036		-27,375	
	Tasa de paro	10,61%		4T 2024	11,21%		11,8%	
	Deuda sobre PIB	105,1%		2023	109,5%		109,5%	
Sector público	Déficit sobre PIB	-3,5%		2023	-4,6%		-4,6%	
	Gasto público	3,7277% t/t	4,8807% a/a	4T 2024	2,9067% t/t	4,8807% a/a	2,9508% t/t	5,0484% a/a
Formación bruta capital fijo	Inversión	3,3824% t/t	3,6008% a/a	4T 2024	-1,3616% t/t	1,4059% 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)	1,259		November-24	4,933		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	0,2% m/m	3% a/a	January-25	0,5% m/m	2,8% a/a	0,5% m/m	2,8% a/a
	Inflación armonizada	-0,1% m/m	2,9% a/a	January-25	0,4% m/m	2,8% a/a	0,4% m/m	2,8% a/a
	Inflación subyacente	0,4% m/m	2,4% a/a	December-24	0,1% m/m	2,6% a/a	0,2% m/m	2,6% 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	2,33%	-18,8 p.b. 7d	31-Jan-25	2,28%	4,5 p.b. mtd	2,25%	7,3 p.b.
	TIR a 10 años	3,07%	-11,9 p.b. 7d	31-Jan-25	3,08%	-1,6 p.b. mtd	3,06%	0,7 p.b.
	IBEX	12368,90	3,22% 7d	31-Jan-25	11531,6	7,26% mtd	11536,8	7,21%

Otros

		Último		Periodo	Anterior		Año anterior	
DATOS								
Materias primas	Crudo	76,98	-2,32% 7 d	31-Jan-25	73,96	4,08% mtd	74,11	3,88%
	Cobre	427,90	-0,97% 7 d	31-Jan-25	412,20	3,81% mtd	402,65	6,27%
	Aluminio	2592,24	-1,57% 7 d	31-Jan-25	2529,44	2,48% mtd	2526,78	2,59%
	Oro	2798,41	1% 7 d	31-Jan-25	2621,40	6,75% mtd	2624,39	6,63%
	Plata	31,30	2,35% 7 d	31-Jan-25	29,39	6,53% mtd	28,84	8,55%
Divisas	Dólar/Euro	1,0362	-1,29% 7 d	31-Jan-25	1,04	-0,61% mtd	1,03	0,13%
	Yen/Dólar	155,190	-0,52% 7 d	31-Jan-25	157,87	-1,7% mtd	157,37	-1,39%
	Yen/Euro	160,780	-1,77% 7 d	31-Jan-25	164,59	-2,31% mtd	162,89	-1,3%
	Libra/Euro	0,8360	-0,55% 7 d	31-Jan-25	0,83	0,85% mtd	0,83	1,13%
	Libra/Dólar	1,2395	-0,71% 7 d	31-Jan-25	1,26	-1,45% mtd	1,25	-0,99%
	Franco suizo/Dólar	0,9109	0,55% 7 d	31-Jan-25	0,90	0,99% mtd	0,91	0,34%
Otros	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	735,00	-5,53% 7 d	31-Jan-25	997,00	-26,28% mtd	997,00	-26,28%
	VIX	16,43	10,64% 7 d	31-Jan-25	15,95	3,01% mtd	17,35	-5,3

CALENDARIO DE **INDICADORES ECONÓMICOS**

	HORA	PAÍS	INDICADOR	MES		PREV.	ÚLTIMO
LUNES 3							
	s/h	Italia	Saldo fiscal (MM)	Ene	2,4% a/a 2,6% a/a	--	8,0
	s/h	EEUU	Ventas totales de vehículos (M)	Ene		16,0	16,8
	1:30	Japón	PMI manufacturero (F)	Ene		--	48,8
	2:45	China	PMI manufacturero Caixin	Ene		50,6	50,5
	9:15	España	PMI manufacturero	Ene		53,5	53,3
	9:45	Italia	PMI manufacturero	Ene		46,9	46,2
	9:50	Francia	PMI manufacturero (F)	Ene		45,3	45,3
	9:55	Alemania	PMI manufacturero (F)	Ene		44,1	44,1
	10:00	UME	PMI manufacturero (F)	Ene		46,1	46,1
	10:30	UK	PMI manufacturero (F)	Ene		48,2	48,2
	11:00	UME	IPC (P)	Ene	49,5	-0,4%	0,4% m/m
	11:00	UME	IPC subyacente (P)	Ene		2,4% a/a	2,4% a/a
	11:00	Italia	IPC armonizado (P)	Ene		2,6% a/a	2,7% a/a
	11:00	Italia	IPC armonizado (P)	Ene		-1,1% m/m	0,1% m/m
	15:45	EEUU	PMI manufacturero (F)	Ene	49,5	1,4% a/a	1,4% a/a
	16:00	EEUU	Gasto en construcción	Dic		50,1	50,1
	16:00	EEUU	ISM manufacturero	Ene		0,2% m/m	0,0% m/m
	16:00	EEUU	ISM precios pagados	Ene		49,9	49,2
	16:00	EEUU	ISM precios pagados	Ene		--	52,5
MARTES 4							
	8:45	Francia	Saldo fiscal (MM)	Dic		--	-172,5
	9:00	España	Cambio número desempleados (m)	Ene		--	-25,3
	16:00	EEUU	Índice JOLTS	Dic		--	4,8%
	16:00	EEUU	Pedidos de fábrica	Dic		-0,7%	-0,4%
	16:00	EEUU	Pedidos de fábrica ex transporte	Dic		--	0,2%
	16:00	EEUU	Pedidos de bienes duraderos (F)	Dic		-2,20%	-2,20%
	16:00	EEUU	Pedidos de bienes duraderos ex transporte (F)	Dic		0,30%	0,30%
	16:00	EEUU	Pedidos de bienes de capitales ex def. y aire (F)	Dic		--	0,50%
	16:00	EEUU	Envíos de bienes de capitales ex def. y aire (F)	Dic		--	0,60%
	16:00	EEUU	Envíos de bienes de capitales ex def. y aire (F)	Dic			
MIÉRCOLES 5							
	1:30	Japón	PMI composite (F)	Ene		--	51,1
	1:30	Japón	PMI servicios (F)	Ene		--	52,7
	2:45	China	PMI composite Caixin	Ene		--	51,4
	2:45	China	PMI servicios Caixin	Ene		52,4	52,2
	8:45	Francia	Producción industrial	Dic		-0,1% m/m	0,2% m/m
						-1,2% a/a	-1,1% a/a
	9:15	España	PMI composite	Ene		56	56,8
	9:15	España	PMI servicios	Ene		56,8	57,3
	9:45	Italia	PMI composite	Ene		49,7	49,7
	9:45	Italia	PMI servicios	Ene		50,5	50,7
	9:50	Francia	PMI servicios (F)	Ene	54,1	48,9	48,9
	9:50	Francia	PMI composite (F)	Ene		48,3	48,3
	9:55	Alemania	PMI servicios (F)	Ene		52,5	52,5
	9:55	Alemania	PMI composite (F)	Ene		50,1	50,1
	10:00	UME	PMI composite (F)	Ene		50,2	50,2
	10:00	UME	PMI servicios (F)	Ene		51,4	51,4
	10:00	Italia	Ventas al por menor	Dec		--	-0,4% m/m
						--	1,1% a/a
	10:30	UK	PMI servicios (F)	Ene		51,2	51,2
	10:30	UK	PMI composite (F)	Ene		50,9	50,9
	11:00	UME	Precios de producción	Dic		0,5% m/m	1,6% m/m
						-0,1% a/a	-1,2% a/a
	12:00	Portugal	Tasa de paro	4T24		--	6,1%
	13:00	EEUU	Peticiones de hipotecas MBA	Ene		--	--
	14:15	EEUU	Creación de empleo ADP (m)	Ene		150	122
	14:30	EEUU	Balanza comercial (MM)	Dic		-96,8	-78,2
	15:45	EEUU	PMI servicios (F)	Ene		52,8	52,8
	15:45	EEUU	PMI composite (F)	Ene		--	52,4
	16:00	EEUU	ISM servicios	Ene		54,1	54,0
	16:00	EEUU	ISM servicios precios pagados	Ene		--	64,4
	16:30	EEUU	Inventarios semanales de crudo (Mb)	Ene		--	--
	16:30	EEUU	Inventarios semanales de crudo (Mb)	Ene			
JUEVES 6							
	8:00	Alemania	Pedidos de fábrica	Dic		1,8% m/m	-5,4% m/m
						-10,6% a/a	-1,7% a/a
	11:00	UME	Ventas al por menor	Dic		-0,1% m/m	0,1% m/m
						1,9% a/a	1,2% a/a
	13:00	UK	Anuncio de tipos BoE	Feb		4,50%	4,75%
	14:30	EEUU	Costes laborales unitarios (P)	4T24		3,40%	0,8%
	14:30	EEUU	Demandas semanales de desempleo (m)	Feb		213	207
	14:30	EEUU	Reclamos continuos	Ene		1875	1858
	14:30	EEUU	Reclamos continuos	Ene			
VIERNES 7							
	8:00	Alemania	Producción industrial	Dic		-0,7% m/m	1,5% m/m
						-2,1% a/a	-2,8% a/a
	8:00	Alemania	Balanza comercial (MM)	Dic		17	19,7
	8:45	Francia	Trade Balance	Dic		--	-7085m
	8:45	Francia	Balanza cuenta corriente (M)	Dic		--	-1,7b
	9:00	España	Producción industrial	Dic		0,3% m/m	-0,8% m/m
						0,7% a/a	-0,4% a/a
	14:30	EEUU	Creación de empleo (m)	Ene		165	170
	14:30	EEUU	Creación de empleo privado (m)	Ene		165	223
	14:30	EEUU	Tasa de paro	Ene		4,1%	4,1%
	14:30	EEUU	Ganancias medias por hora	Ene	165 4,1%	0,3% m/m	0,3% m/m
						3,8% a/a	3,9% a/a
	14:30	EEUU	Horas medias trabajadas	Ene		34,3	34,3
	14:30	EEUU	Ratios de participación laboral	Ene		62,5%	62,5%
	14:30	EEUU	Tasa de subempleo	Ene		--	7,5%
	16:00	EEUU	Confianza consumidor Univ. Michigan (P)	Feb		72	71,1
	16:00	EEUU	Inventarios al por mayor (F)	Dic		--	--
	21:00	EEUU	Crédito al consumo (MM\$)	Dec		14.500	-7.489

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 (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.