

## CLAVES SEMANA PASADA

Lunes, 10 de febrero de 2025

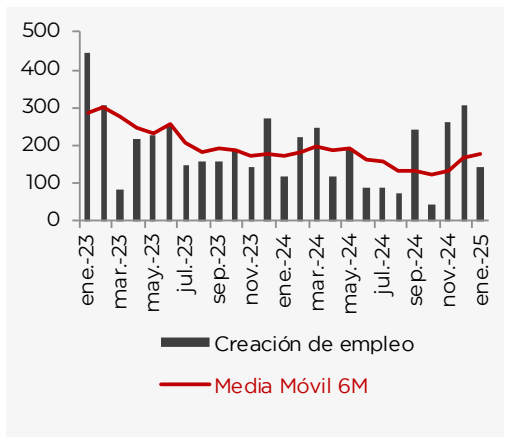
### EEUU

Los indicadores adelantados conocidos durante la semana pasada tuvieron un sesgo mixto. Por una parte, el ISM manufacturero fue mejor del esperado por el consenso, al pasar de 49.2 a 50.9 (50.0 est), lo que supuso el registro más elevado desde septiembre de 2022. Además la composición fue bastante positiva de cara a próximas lecturas dado el fuerte crecimiento experimentado por los nuevos pedidos, que acumulan cinco meses consecutivos al alza lo que refleja un incremento de la demanda que llevó a los productores a aumentar su producción lo que a su vez repercutió en una mejora del empleo. En contraposición, el ISM de servicios decepcionó, al caer desde 54.0 a 52.8, si bien es cierto que el contexto general tampoco experimentó grandes cambios al seguir planteándose un escenario de expansión de la actividad, aunque algo más moderado que el del mes anterior.

El informe de empleo trasladó un resultado bastante positivo. Así, aunque la creación de puestos de trabajo resultó algo más baja de lo esperado, los datos anteriores fueron revisados al alza de manera importante aportando unos 100.000 empleos más de lo inicialmente estimado. Además, la tasa de paro descendió hasta el 4.0%. Más allá de eso, llamó la atención la lectura elevada de las ganancias medias por hora (+0.5% mensual) que puede trasladar cierto sesgo inflacionista si bien es cierto que la referencia estuvo muy condicionada por el descenso de las horas medias trabajadas.

#### Evolución de la creación de empleo en EEUU

Fuente: Bloomberg e Inverseguros

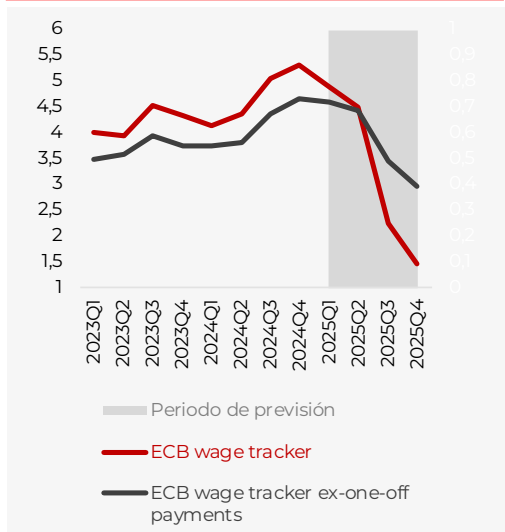


### Europa

La atención de la semana estuvo centrada fundamentalmente en precios. Así, por una parte, conocimos el dato preliminar de IPC del agregado de la UME, que, sin ser tan positivo como el de Alemania que se publicó previamente, lo cierto es que sirvió para que el mercado validase la tesis desinflacionista que había abrazado en los últimos días. Así, la referencia europea se aceleró en una décima hasta el 2.5%, si bien es cierto que debido a la ascenso sufrido por el componente de energía que pasó de crecer un 0.1% a/a en diciembre de 2024 a un 1.8% en enero. Mientras, la subyacente se mantuvo estable en el 2.7%, aunque con una composición positiva ya que los servicios descendieron en una décima hasta el 3.9%. No obstante, un análisis más en profundidad, pone de manifiesto que la dinámica de lo que viene a denominarse "momentum" de esta variable aunque siguió manteniendo una tendencia a la baja, lo cierto es que en enero registró un repunte, manteniéndose claramente por encima del objetivo del 2%. También importante la publicación del "wage tracker" del BCE que planteó una desaceleración de los salarios desde el 5.3% con el que cerró el 4T.24 hasta el 1.5% que estima de cara al cierre de 2025. Los salarios son la principal variable en la que la Autoridad confía para poder alcanzar el objetivo de IPC del 2% a lo largo de este 2025 si bien es cierto que existe el riesgo de que la herramienta planteada por el BCE esté subestimando las tendencias salariales especialmente en el largo plazo.

#### Evolución del "Wage Tracker" del BCE

Fuente: Bloomberg e Inverseguros



## CLAVES PARA ESTA SEMANA

#### Datos Macro más importantes

#### Emisiones

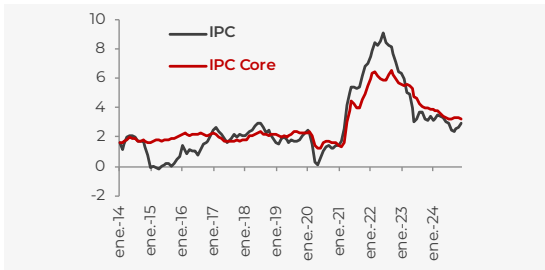
#### Comparecencias

Día	Datos Macro más importantes	Emisiones	Comparecencias
Lunes 10	10:30 Índice Sentix (UME)		15:00 Habla Lagarde (BCE)
Martes 11		10:00 HOL emite un Ene-47 por 2.000 Mn € 11:30 ALE emite un Abr-30 por 5.000 Mn € 19:00 EEUU emite un 3 años por 58.000 Mn \$	13:15 Habla Bailey (BoE) 16:00 Habla Powell (Fed) 18:00 Habla Schnabel (BCE)
Miércoles 12	14:30 IPC (EEUU) 20:00 Saldo del presupuesto federal (EEUU)	11:30 ALE emite un Ago-50 y Ago-54 por 2.500 Mn € 11:30 PO emite un Abr-34, Abr-42 y Abr-52 por 1.500 Mn € 19:00 EEUU emite un nuevo 10 años por 42.000 Mn \$	18:00 Habla Nagel (BCE) 18:00 Habla Bostic (Fed)
Jueves 13	00:50 Precios de producción (Japón) 11:00 Producción industrial (UME) 14:30 Precios de producción (EEUU)	11:00 ITA emite un Oct-27, Nov-31 y Sep-43 por 8.300 Mn € 19:00 EEUU emite un nuevo 30 años por 25.000 Mn \$	9:40 Habla Cipollone (BCE) 18:00 Habla Nagel (BCE)
Viernes 14	11:00 PIB (UME) 14:30 Ventas al por menor (EEUU) 15:15 Producción industrial (EEUU)		

## DATOS PARA LA SEMANA

### Miércoles 12 / 14:30h. IPC. EEUU (Ene)

Consenso: 2.9%; 3.1% Último: 2.9%; 3.2% 2.9%; 3.1%

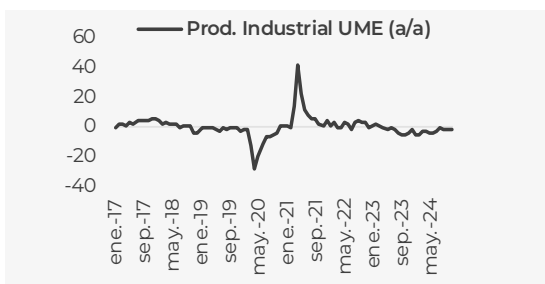


El IPC representa cambios en los precios de todos los bienes y servicios de los hogares. El índice subyacente elimina las partidas de energía y alimentos frescos al ser los más volátiles.

La lectura de enero de IPC se verá afectada por varios factores que dificultan el establecer una previsión, como son: i) las nuevas ponderaciones que se ajustan en enero para reflejar los nuevos hábitos de consumo, ii) nuevos factores utilizados para corregir las fluctuaciones estacionales, iii) además de los ajustes anuales de precios que llevan a cabo las empresas a principios de año. Por lo tanto, las sorpresas en cualquier dirección deben tomarse con precaución. En cualquier caso, teniendo en cuenta estos factores esperamos que el IPC core de enero, continúe a la baja tras haberse reanudado en diciembre el proceso de descenso, con un mantenimiento de la referencia general.

### Jueves 13 / 11:00h. Producción Industrial. UME (Dic)

Consenso: -0.7%; -3.6% Último: 0.2%; -1.9% -0.5%; -3.5%

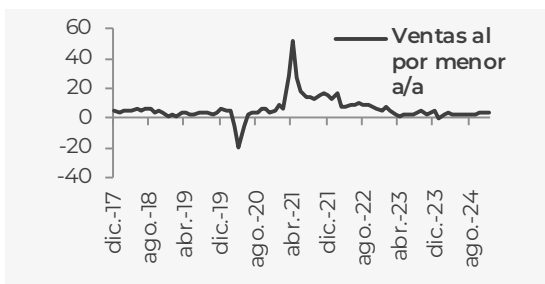


El PIB es una estimación del valor total de los bienes y servicios producidos en la economía.

Los PMIs manufactureros del conjunto de la UME se han mantenido en niveles próximos a los 45 puntos en los últimos meses del año pasado, poniendo de manifiesto una clara contracción de la actividad en el sector. De esta forma, esperamos que la producción industrial de diciembre siga manteniendo variaciones negativas poniendo de manifiesto la debilidad que sigue mostrando la demanda, especialmente la procedente de China, uno de los principales mercados de exportación.

### Viernes 14 / 14:30h. Ventas al por menor. EEUU (Ene)

Consenso: 0.0%; 0.2% Último: 0.4%; 0.4% 0.0%; 0.2%



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

Esperamos que el índice general de las ventas al por menor se desaceleren respecto al mes anterior, como consecuencia del descenso registrado por las ventas de coches en el periodo analizado (-7.1% mensual). Es probable que se trate de un movimiento de corrección tras el aumento contabilizado en el mes anterior como consecuencia del adelanto de las compras, por parte de los consumidores, con la intención de anticiparse a los potenciales aumentos de precios que se esperaban acarreasen las políticas arancelarias de Trump. En cuanto a la referencia ex-autos, esperamos un crecimiento más moderado que en diciembre aunque igualmente sólido.

### Viernes 14 / 15:15h. Producción industrial. EEUU (Ene)

Consenso: 0.3% Último: 0.9% 0.3%



Representa la variación de la producción del sector industrial (manufacturero, minería y utilities) para el periodo al que hace referencia. Junto a este dato se presenta el grado de utilización de la capacidad instalada en la economía.

El ISM manufacturero, sorprendió positivamente en el mes de enero con un repunte al alza de la referencia por encima de los 50 puntos que separan la contracción de la expansión en el sector. En este sentido, destacó el comportamiento de los Nuevos Pedidos que aumentaron de forma relevante algo por encima de los 55 puntos, mostrando una considerable tracción de la demanda. Además, el informe de empleo, aunque registró una creación de empleo por debajo de los niveles contabilizados en los últimos meses lo cierto es que siguió poniendo de manifiesto un mercado laboral sólido. De esta forma, esperamos un crecimiento de la producción industrial en el periodo analizado, si bien es cierto que más moderado después del outlier que supuso el registro de diciembre.

## TABLAS DE COYUNTURA

### EEUU

		Último		Periodo	Anterior		Año anterior		
<b>DATOS</b>									
<b>PIB</b>	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	
	Cfnaí	0,15		December-24	-0,01		-0,11% m/m		
<b>Consumo privado</b>	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	67,8		February-25	71,1		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%		
<b>Sector público</b>	Tasa de paro	4%		January-25	4,1%		4,1%		
	Creación de empleo	143		January-25	307		307		
	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	
<b>Formación bruta capital fijo</b>	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	50,9		January-25	49,2		49,2		
	ISM de servicios	52,8		January-25	54		54		
	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	2,8% a/a	December-24	0,8% m/m	-0,4% a/a	0,6% m/m	0,8% a/a	
<b>Saldo neto exterior</b>	Gasto en construcción	0,5% m/m	4,3% a/a	December-24	0,2% m/m	4,3% 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	0,9% a/a	0,6% m/m	-2,6% a/a	
	Saldo neto exterior (Contribución al PIB)	0,04%		4T 2024	-0,43%		0,09%		
	Balanza comercial (Millones de dólares)	-98,431		December-24	-78,94		-64,915		
	Exportaciones	-2,6% m/m	2,5% a/a	December-24	2,7% m/m	6,6% a/a	1,3% m/m	2,9% a/a	
<b>Precios</b>	Importaciones	3,5% m/m	12,4% a/a	December-24	3,5% m/m	9,7% a/a	1,1% m/m	0,5% a/a	
	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	
<b>Variables financieras</b>	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%		07-Feb-25	4,5%		0,75%		
	TIR a 2 años	4,289%	9,21 p.b. 7d	07-Feb-25	4,214%	7,57 p.b. mtd	1,188%	4,76 p.b.	
	TIR a 10 años	4,495%	-4,4 p.b. 7d	07-Feb-25	4,528%	-3,37 p.b. mtd	2,444%	-7,43 p.b.	
	Tipo hipotecario 30 años (FNA)	6,940%	-6 p.b. 7d	07-Feb-25	7,270%	-33 p.b. mtd	3,680%	-34 p.b.	
S&P 500	6026,0	-0,24% 7d	07-Feb-25	6039,3	-0,22% mtd	2238,8	2,45%		

### Zona Euro

		Último		Periodo	Anterior		Año anterior		
<b>DATOS</b>									
<b>PIB</b>	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		
<b>Consumo privado</b>	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	-0,2% m/m	1,9% a/a	December-24	0% m/m	1,6% a/a	-0,5% m/m	-0,5% a/a	
<b>Sector público</b>	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	
<b>Formación bruta capital fijo</b>	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	
<b>Saldo neto exterior</b>	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	
<b>Precios</b>	Inflación	-0,3% m/m	2,5% a/a	January-25	0,4% m/m	2,4% a/a	0,4% m/m	2,4% 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	2,7% a/a	
	Precios de producción	0,4% m/m	0% a/a	December-24	1,7% m/m	-1,2% a/a	-0,8% m/m	-9,3% a/a	
	Tipo de intervención	2,9%		7-Feb-25	3,15%		3,15%		
<b>Variables financieras</b>	TIR a 2 años	2,05%	-7,1 p.b. 7d	7-Feb-25	2,28%	-23 p.b. mtd	2,08%	-3,4 p.b.	
	TIR a 10 años	2,37%	-8,8 p.b. 7d	7-Feb-25	2,58%	-21,1 p.b. mtd	2,37%	0,5 p.b.	
	Eurostoxx 50	5325,40	0,73% 7d	7-Feb-25	5230,66	1,81% mtd	4869,28	9,37%	

## TABLAS DE COYUNTURA

### España

		Último		Periodo	Anterior		Año anterior	
<b>DATOS</b>								
<b>PIB</b>	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
<b>Consumo privado</b>	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	38,725		January-25	-25,3		-25,3	
	Tasa de paro	10,61%		4T 2024	11,21%		11,8%	
<b>Sector público</b>	Deuda sobre PIB	105,1%		2023	109,5%		109,5%	
	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
<b>Formación bruta capital fijo</b>	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
<b>Saldo neto exterior</b>	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
	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
<b>Precios</b>	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
<b>Variables financieras</b>	TIR a 2 años	2,27%	-5,8 p.b. 7d	07-Feb-25	2,49%	-21,7 p.b. mtd	2,25%	1,5 p.b.
	TIR a 10 años	3,00%	-6,7 p.b. 7d	07-Feb-25	3,18%	-18,3 p.b. mtd	3,06%	-6 p.b.
	IBEX	12688,90	2,59% 7d	07-Feb-25	12286,5	3,28% mtd	11536,8	9,99%

### Otros

		Último		Periodo	Anterior		Año anterior	
<b>DATOS</b>								
<b>Materias primas</b>	Crudo	74,29	-3,49% 7 d	07-Feb-25	77,80	-4,51% mtd	74,11	0,25%
	Cobre	458,90	7,24% 7 d	07-Feb-25	428,30	7,14% mtd	402,65	13,97%
	Aluminio	2632,87	1,57% 7 d	07-Feb-25	2613,47	0,74% mtd	2526,78	4,2%
	Oro	2861,07	2,24% 7 d	07-Feb-25	2752,92	3,93% mtd	2624,39	9,02%
	Plata	31,82	1,63% 7 d	07-Feb-25	30,75	3,47% mtd	28,84	10,32%
<b>Dívisas</b>	Dólar/Euro	1,0328	-0,33% 7 d	07-Feb-25	1,04	-0,89% mtd	1,03	-0,2%
	Yen/Dólar	151,410	-2,44% 7 d	07-Feb-25	155,06	-2,35% mtd	157,37	-3,79%
	Yen/Euro	156,380	-2,74% 7 d	07-Feb-25	161,59	-3,22% mtd	162,89	-4%
	Libra/Euro	0,8328	-0,39% 7 d	07-Feb-25	0,84	-0,57% mtd	0,83	0,74%
	Libra/Dólar	1,2402	0,06% 7 d	07-Feb-25	1,24	-0,32% mtd	1,25	-0,93%
	Franco suizo/Dólar	0,9099	-0,11% 7 d	07-Feb-25	0,91	0,34% mtd	0,91	0,23%
<b>Otros</b>	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	815,00	10,88% 7 d	07-Feb-25	726,00	12,26% mtd	997,00	-18,25%
	VIX	16,54	0,67% 7 d	07-Feb-25	16,56	-0,12% mtd	17,35	-4,67

## CALENDARIO DE INDICADORES ECONÓMICOS

HORA	PAÍS	INDICADOR	MES		PREV.	ÚLTIMO
<b>LUNES 10</b>						
0:50	Japón	Balanza cuenta corriente Ajustada (MM¥)	Dic		2721	3033,4
0:50	Japón	Balanza comercial (MM¥)	Dic		227,7	97,9
<b>10:30</b>	<b>UME</b>	<b>Índice Sentix</b>	<b>Feb</b>		<b>-16,5</b>	<b>-17,7</b>
12:00	Portugal	Balanza comercial (M)	Dec		--	-2502
<b>MARTES 11</b>						
12:00	EEUU	Confianza de pequeñas empresas	Ene		104,7	105,1
<b>MIÉRCOLES 12</b>						
s/h	Alemania	Balanza cuenta corriente (MM)	Dec		--	24,1
10:00	Italia	Producción industrial	Dec		-0,2% m/m	0,3% m/m
					-2,5% a/a	-1,5% a/a
12:00	Portugal	IPC (F)	Ene		--	2,5% a/a
					--	-0,5% m/m
12:00	Portugal	IPC armonizado (F)	Ene		--	-0,6% m/m
					--	2,7% a/a
13:00	EEUU	Peticiones de hipotecas MBA	Feb		--	2,20%
<b>14:30</b>	<b>EEUU</b>	<b>IPC</b>	<b>Ene</b>	<b>2,9% a/a</b>	<b>0,3% m/m</b>	<b>0,4% m/m</b>
					<b>2,9% a/a</b>	<b>2,9% a/a</b>
<b>14:30</b>	<b>EEUU</b>	<b>IPC subyacente</b>	<b>Ene</b>	<b>3,1% a/a</b>	<b>0,3% m/m</b>	<b>0,2% m/m</b>
					<b>3,1% a/a</b>	<b>3,2% a/a</b>
16:30	EEUU	Inventarios semanales de crudo (Mb)	Feb		--	8664
<b>20:00</b>	<b>EEUU</b>	<b>Saldo del presupuesto federal (MM\$)</b>	<b>Ene</b>		<b>-48,7</b>	<b>-86,7</b>
<b>JUEVES 13</b>						
<b>0:50</b>	<b>Japón</b>	<b>Precios de producción</b>	<b>Ene</b>		<b>0,3% m/m</b>	<b>0,3% m/m</b>
					<b>4,0% a/a</b>	<b>3,8% a/a</b>
8:00	Alemania	IPC (F)	Ene		-0,2% m/m	-0,2% m/m
					2,3% a/a	2,3% a/a
8:00	Alemania	IPC armonizado (F)	Ene		-0,2% m/m	-0,2% m/m
					2,8% a/a	2,8% a/a
8:00	UK	Producción industrial	Dec		0,2% m/m	-0,4% m/m
					-2,1% a/a	-1,8% a/a
8:00	UK	Balanza comercial (M£)	Dic		-4073	-4757
8:00	UK	PIB (P)	4T24		-0,1% t/t	0,0% t/t
					1,1% a/a	0,9% a/a
<b>11:00</b>	<b>UME</b>	<b>Producción industrial</b>	<b>Dic</b>	<b>-0,7% m/m</b>	<b>-0,7% m/m</b>	<b>0,2% m/m</b>
					<b>-3,6% a/a</b>	<b>-1,9% a/a</b>
<b>14:30</b>	<b>EEUU</b>	<b>Precios de producción</b>	<b>Ene</b>		<b>0,3% m/m</b>	<b>0,2% m/m</b>
					<b>3,2% a/a</b>	<b>3,3% a/a</b>
<b>14:30</b>	<b>EEUU</b>	<b>Precios de producción subyacentes</b>	<b>Ene</b>		<b>0,3% m/m</b>	<b>0,0% m/m</b>
					<b>3,2% a/a</b>	<b>3,3% a/a</b>
14:30	EEUU	Demandas semanales de desempleo (m)	Feb		217	219
14:30	EEUU	Reclamos continuos (m)	Feb		1888	1886
<b>VIERNES 14</b>						
9:00	España	IPC (F)	Ene		0,2% m/m	0,2% m/m
					3,0% a/a	3,0% a/a
9:00	España	IPC subyacente	Ene		0,4% m/m	0,4% m/m
					2,4% a/a	2,4% a/a
9:00	España	IPC armonizado (F)	Ene		-0,1% m/m	-0,1% m/m
					2,9% a/a	2,9% a/a
10:30	Italia	Deuda de gobierno general	Dic		--	3005,2b
<b>11:00</b>	<b>UME</b>	<b>PIB (2º Est)</b>	<b>4T24</b>		<b>0,0% t/t</b>	<b>0,0% t/t</b>
					<b>0,9% a/a</b>	<b>0,9% a/a</b>
<b>14:30</b>	<b>EEUU</b>	<b>Ventas al por menor</b>	<b>Ene</b>	<b>0,0% m/m</b>	<b>-0,1% m/m</b>	<b>0,4% m/m</b>
<b>14:30</b>	<b>EEUU</b>	<b>Ventas al por menor ex autos</b>	<b>Ene</b>	<b>0,2% m/m</b>	<b>0,3% m/m</b>	<b>0,4% m/m</b>
14:30	EEUU	Precios de importación	Ene		0,4% m/m	0,1% m/m
					1,9% a/a	2,2% a/a
<b>15:15</b>	<b>EEUU</b>	<b>Producción industrial</b>	<b>Ene</b>	<b>0,3%</b>	<b>0,3%</b>	<b>0,9%</b>
<b>15:15</b>	<b>EEUU</b>	<b>Utilización de capacidad</b>	<b>Ene</b>		<b>77,7%</b>	<b>77,6%</b>
16:00	EEUU	Inventarios de negocio	Dic		0,0%	0,1%

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



## DEPARTAMENTO DE ANÁLISIS

---

Silvia Verde (Analista)  
sverde@inverseguros.es

Patricia Rubio (Soporte Advtvo)  
prubio@inverseguros.es



Calle Dr. Fleming, 11 1ª CD  
28036 (Madrid)  
+34 91 312 48 01  
[analisis@inverseguros.es](mailto: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.