

## CLAVES SEMANA PASADA

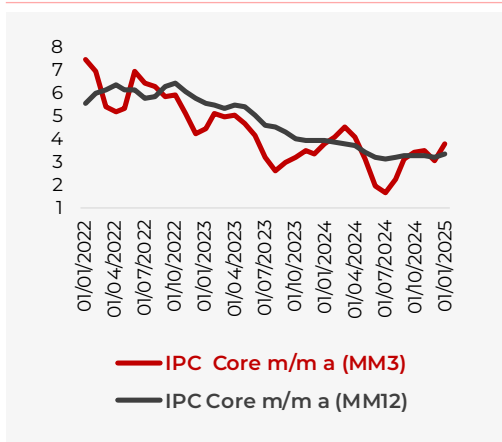
lunes, 17 de febrero de 2025

### EEUU

El IPC estadounidense de enero sorprendió al alza con una aceleración tanto de la referencia general como de la subyacente por encima de lo esperado. Así, en términos mensuales el dato general aumentó en una décima hasta el 0.5%, mientras que el subyacente lo hizo en dos hasta el 0.4%. De esta forma, esta última referencia se sitúa en los niveles más elevados desde abril de 2023. Este hecho pone de manifiesto que el impulso en la inflación subyacente ha vuelto a aumentar, como lo muestra la variación anualizada de los últimos tres meses (ver gráfico). De esta forma, la ligera desaceleración observada en diciembre se ve interrumpida. En este sentido, cabe destacar que el incremento de precios podría deberse, en parte, a factores estadísticos que se producen en enero además del hecho de que muchas empresas tienden a aumentar sus precios en el primer mes del año, especialmente cuando es de esperar que se enfrenten a un aumento significativo de los costes como consecuencia de los aranceles de Trump. En cualquier caso, incluso teniendo en cuenta estos efectos se trata de un dato excesivamente elevado, que aumenta el riesgo de que la inflación se mantenga por encima del 2% durante un tiempo prudente, ratificando la idea de que la Fed se mantendrá en pausa durante largo tiempo. Por su parte, las ventas al por menor de enero decepcionaron, al contabilizar una caída del -0.8% en la parte más core del dato denominado como Grupo de Control. En cualquier caso, cabe destacar que factores climatológicos junto con una reducción del gasto después de la fuerte temporada navideña, contribuyeron de forma importante en dicho descenso. Por lo tanto, se trata de unos registros que hay que tomarse con altas dosis de prudencia.

### Evolución de la inflación subyacente EEUU

Fuente: Bloomberg e Inverseguros

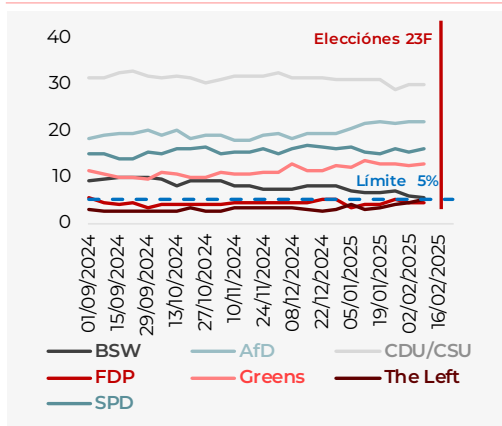


### Europa

En Europa las publicaciones macro durante la semana pasada fueron bastante escasas siendo lo más relevante la producción industrial del conjunto de la UME correspondiente al mes de diciembre. En este sentido, la referencia experimentó una contracción mensual del -1.1% desde el 0.4% del mes anterior poniendo de manifiesto la debilidad del sector manufacturero de la Zona Euro. Más allá de eso, la atención estuvo puesta en las encuestas relativas a las elecciones en Alemania que se celebrarán este domingo. Así, las mismas siguen planteando el liderazgo por parte de la CDU/CSU con más del 30% de los apoyos, siendo la opción más probable la de una "gran coalición" entre dicho partido y el SPD, ya que juntos tendrían mayoría. En el caso en el que el FDP o BSW superen el umbral del 5%, dicha coalición podría necesitar a los Verdes o al FDP como socio adicional. De esta forma, la formación del gobierno dependerá de lo que suceda con los partidos pequeños. Más allá de eso, el principal desafío será encontrar un consenso sobre la política fiscal y la flexibilización del freno de deuda, si bien es cierto que los cambios efectivos llevarán tiempo.

### La CDU/CSU sigue liderando con los partidos de izquierdas entrando en el Parlamento

Fuente: Bloomberg e Inverseguros



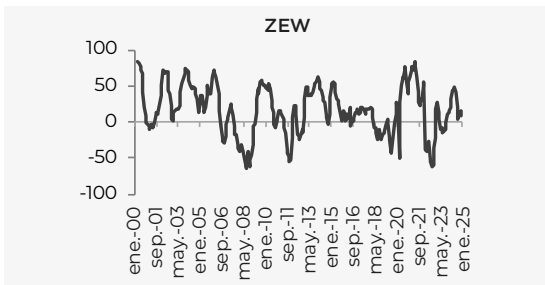
## CLAVES PARA ESTA SEMANA

	Datos Macro más importantes	Emisiones	Comparecencias
<b>Lunes 17</b>	00:50 PIB (Japón) 05:30 Producción Industrial (Japón)		12:00 Habla Nagel (BCE) 15:30 Habla Harker (Fed) 16:20 Habla Bowman (Fed)
<b>Martes 18</b>	11:00 Zew (Alemania) 14:30 Empire manufacturero (EEUU) 16:00 Índice confianza constructores NAHB (EEUU)	11:30 Alemania emite 4,500 Mn € a 2 años 12:00 Finlandia emite 1,500 Mill € a 4 y 10 años	00:00 Habla Waller (Fed) 10:00 Habla Holzmann (BCE) 10:30 Habla Bailey (BoE) 15:00 Habla Cipollone (BCE) 16:20 Habla Daly (Fed) 19:00 Habla Barr (Fed)
<b>Miércoles 19</b>	02:30 Precios de viviendas nuevas (China) 13:00 Peticiones de hipotecas MBA (EEUU) 14:30 Viviendas iniciadas y Permisos de construcción (EEUU) 20:00 Actas del FOMC	11:30 Alemania emite 4,500 Mill € a 10 años 19:00 EEUU emite 16,000 Mill USD a 20 años	23:00 Habla Jefferson (Fed)
<b>Jueves 20</b>	14:30 Fed de Filadelfia (EEUU) 14:30 Demandas semanales de desempleo (EEUU) 16:00 Confianza consumidor (UME)	10:30 España emite 5,300 Mill € a 3, 5 y 8 años 10:50 Francia emite 13,500 Mill € a 3, 4 y 5 años 19:00 EEUU emite 9,000 Mill USD a 30 años	14:00 Habla Makhlof (BCE) 15:35 Habla Goolsbee (Fed) 17:00 Habla Nagel (BCE) 18:05 Habla Musalem (Fed) 20:30 Habla Barr (Fed) 23:00 Habla Kugler (Fed)
<b>Viernes 21</b>	00:30 IPC (Japón) 10:00 PMI manufacturero, servicios y composite (UME) 15:45 PMI manufacturero, servicios y composite (EEUU)		15:30 Habla Lane (BCE) 17:30 Habla Jefferson (Fed)

## DATOS PARA LA SEMANA

### Martes 18 / 11:00h. ZEW. Alemania (Feb)

Consenso: 17.5      Último: 10.3      15.5



Este indicador mide las expectativas de crecimiento económico futuro en Alemania para los 6 próximos meses. Representa la diferencia entre respuestas positivas y negativas dentro de una muestra de 350 inversores y analistas. El ZEW también se presenta para las siguientes zonas: EE UU, Zona Euro, Japón, UK, Francia e Italia.

El Zew alemán descendió nuevamente en el mes de enero, manteniéndose en los bajos niveles en los que se lleva situándose desde finales del año pasado. De cara al registro de febrero, esperamos ver una ligera mejora apoyado en unos mercados financieros que han experimentado un comportamiento positivo en lo que llevamos de mes. En cualquier caso, el escenario subyacente sigue siendo de una considerable debilidad de la economía alemana, tal y como siguen poniendo de manifiesto los registros de actividad que se han ido conociendo hasta el momento.

### Miércoles 19 / 14:30h. Viviendas Iniciadas y Permisos Construcción. EEUU (Ene)

Consenso: 1397;1460      Último: 1499;1482      1343;1475

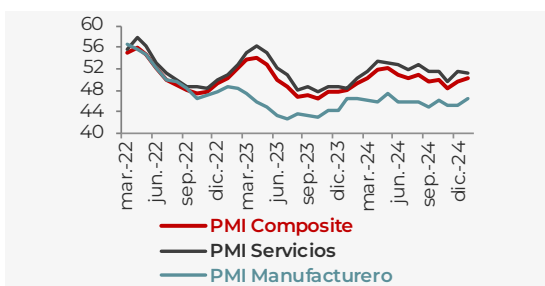


El dato refleja el número de viviendas que se han empezado a construir y las licencias de obra otorgadas en el mes de referencia. Ambos datos están anualizados.

La confianza de los constructores NAHB sigue manteniéndose estable en niveles próximos a los mínimos contabilizados en el pasado más reciente y, en cualquier caso, en niveles bajos desde un punto de vista histórico. De esta forma, no esperamos grandes cambios en lo que a los permisos de construcción se refiere. Por su parte, de cara a las viviendas iniciadas esperamos ver una caída mensual, recuperando niveles próximos al promedio de los últimos meses, después de la fuerte subida registrada en diciembre.

### Viernes 21 / 10:00h. PMI Composite. UME (Feb)

Consenso: 50.5      Último: 50.2      50.5



Encuesta realizada a 5.000 empresas relacionadas con el sector manufacturero y de servicios. Mide la valoración de nuevos pedidos, de inventarios, de empleo y de precios. Una lectura de 50 indica expansión de la actividad con respecto al mes anterior.

Los PMI's de enero trasladaron una mejora de la referencia composite por segundo mes consecutivo dejando algo más atrás la tenencia bajista que predominó durante la segunda mitad del año pasado y volviendo a situarse ligeramente por encima de su nivel de neutralidad. En cualquier caso, pese al aumento, el entorno agregado sigue manteniéndose sin cambios, siendo el mismo más compatible con un escenario de estancamiento que de otra cosa. De cara al dato de febrero esperamos una consolidación de la referencia composite en niveles ligeramente por encima de los 50 puntos, donde sigue quedando patente la debilidad del sector manufacturero y unos servicios en ligera expansión de la actividad.

### Viernes 21 / 16:00h. Ventas de viviendas de segunda mano. EEUU (Ene)

Consenso: 4.15      Último: 4.24      4.10



Número de ventas de viviendas de segunda mano acumuladas en el año hasta el mes de referencia. El índice incluye apartamentos y viviendas unifamiliares.

En un escenario en el que los tipos hipotecarios se mantienen muy elevados, algo por debajo del 7%, y con un índice de acceso a la vivienda en niveles reducidos (affordability de 100% en diciembre), es lógico pensar que los registros vinculados al sector inmobiliario sigan mostrando debilidad. De cara a la referencia analizada, nuestras expectativas pasan por ver cierto retroceso de la referencia como consecuencia de la caída planteada por las ventas de viviendas pendientes de diciembre (-5.5% m/m), lo que supone un leading indicator para el índice en cuestión de cara al mes siguiente.

## 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	-0,9% m/m	4,2% a/a	January-25	0,7% m/m	4,4% a/a	0,7% m/m	4,4% a/a
	Tasa de ahorro	3,8%		December-24	4,1%		4,4%	
	Tasa de paro	4%		January-25	4,1%		4,1%	
<b>Sector público</b>	Creación de empleo	143		January-25	307		307	
	Deuda sobre PIB	1		4T 2024	88,2%		87,4%	
	Déficit sobre PIB	-7,206%		1T 2025	-6,922%		-6,922%	
	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
	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
<b>Formación bruta capital fijo</b>	ISM Manufacturero	50,9		January-25	49,2		49,2	
	ISM de servicios	52,8		January-25	54		54	
	Producción industrial	0,51% m/m	2% a/a	January-25	0,99% m/m	0,34% a/a	0,99% m/m	0,34% 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
	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
<b>Saldo neto exterior</b>	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
	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
<b>Precios</b>	Precios de importación	0,3% m/m	1,9% a/a	January-25	0,2% m/m	2,3% a/a	0,2% m/m	2,3% a/a
	Inflación	0,5% m/m	3% a/a	January-25	0,4% m/m	2,9% a/a	0,4% m/m	2,9% a/a
	Inflación subyacente	0,4% m/m	3,3% a/a	January-25	0,2% m/m	3,2% a/a	0,2% m/m	3,2% a/a
	Precios de producción	0,4% m/m	2,9% a/a	January-25	0,8% m/m	2,8% a/a	0,8% m/m	2,8% a/a
	Precios de producción subyacente	0% m/m	2,2% a/a	January-25	0,2% m/m	2,6% a/a	0,2% m/m	2,6% a/a
<b>Variables financieras</b>	Tipo de intervención	4,5%		14-Feb-25	4,5%		0,75%	
	TIR a 2 años	4,259%	-3,03 p.b. 7d	14-Feb-25	4,214%	4,54 p.b. mtd	1,188%	1,73 p.b.
	TIR a 10 años	4,476%	-1,85 p.b. 7d	14-Feb-25	4,528%	-5,22 p.b. mtd	2,444%	-9,28 p.b.
	Tipo hipotecario 30 años (FNA)	6,930%	-1 p.b. 7d	14-Feb-25	7,270%	-34 p.b. mtd	3,680%	-35 p.b.
	S&P 500	6114,6	1,47% 7d	14-Feb-25	6039,3	1,25% mtd	2238,8	3,96%

### Zona Euro

		Último		Periodo	Anterior		Año anterior	
<b>DATOS</b>								
<b>PIB</b>	PIB	0,1% 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	0,7% t/t	1% a/a	3T 2024	0% t/t	0,1% a/a	0% t/t	0,9% a/a
<b>Consumo privado</b>	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
	Tasa de paro	6,3%		December-24	6,2%		6,5%	
<b>Sector público</b>	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	-1,1% m/m	-2% a/a	December-24	0,4% m/m	-1,8% a/a	-0,3% 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
<b>Variables financieras</b>	Tipo de intervención	2,9%		14-Feb-25	3,15%		3,15%	
	TIR a 2 años	2,11%	6,5 p.b. 7d	14-Feb-25	2,28%	-16,5 p.b. mtd	2,08%	3,1 p.b.
	TIR a 10 años	2,43%	5,9 p.b. 7d	14-Feb-25	2,58%	-15,2 p.b. mtd	2,37%	6,4 p.b.
	Eurostoxx 50	5493,40	3,15% 7d	14-Feb-25	5230,66	5,02% mtd	4869,28	12,82%

## 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	2,1% m/m	13,8% a/a	December-24	1,5% m/m	11,1% a/a	-1,7% m/m	5,6% 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	2,9% 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	-0,5% m/m	2,4% a/a	January-25	0,4% m/m	2,6% a/a	0,4% 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	2,32%	4,6 p.b. 7d	14-Feb-25	2,49%	-17,1 p.b. mtd	2,25%	6,1 p.b.
	TIR a 10 años	3,06%	6 p.b. 7d	14-Feb-25	3,18%	-12,3 p.b. mtd	3,06%	0 p.b.
	IBEX	12956,00	2,1% 7d	14-Feb-25	12286,5	5,45% mtd	11536,8	12,3%

### Otros

		Último		Periodo	Anterior		Año anterior	
<b>DATOS</b>								
<b>Materias primas</b>	Crudo	75,00	0,96% 7 d	14-Feb-25	77,80	-3,6% mtd	74,11	1,21%
	Cobre	471,30	1,75% 7 d	14-Feb-25	432,60	8,95% mtd	405,95	16,1%
	Aluminio	2662,79	1,14% 7 d	14-Feb-25	2613,47	1,89% mtd	2526,78	5,38%
	Oro	2882,53	0,75% 7 d	14-Feb-25	2752,92	4,71% mtd	2624,39	9,84%
	Plata	32,10	0,9% 7 d	14-Feb-25	30,75	4,41% mtd	28,84	11,32%
<b>Dívisas</b>	Dólar/Euro	1,0492	1,59% 7 d	14-Feb-25	1,04	0,68% mtd	1,03	1,38%
	Yen/Dólar	152,310	0,59% 7 d	14-Feb-25	155,06	-1,77% mtd	157,37	-3,22%
	Yen/Euro	159,830	2,21% 7 d	14-Feb-25	161,59	-1,09% mtd	162,89	-1,88%
	Libra/Euro	0,8336	0,1% 7 d	14-Feb-25	0,84	-0,47% mtd	0,83	0,84%
	Libra/Dólar	1,2586	1,48% 7 d	14-Feb-25	1,24	1,16% mtd	1,25	0,54%
	Franco suizo/Dólar	0,8998	-1,11% 7 d	14-Feb-25	0,91	-0,77% mtd	0,91	-0,88%
<b>Otros</b>	PIB Japón	0,7% t/t	1,2% a/a	4T 2024	0,3% t/t	0,6% a/a	-0,1% t/t	0,8% 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	792,00	-2,82% 7 d	14-Feb-25	726,00	9,09% mtd	997,00	-20,56%
	VIX	14,77	-10,7% 7 d	14-Feb-25	16,56	-10,81% mtd	17,35	-14,87

## CALENDARIO DE INDICADORES ECONÓMICOS

HORA	PAÍS	INDICADOR	MES		PREV.	ÚLTIMO
<b>LUNES 17</b>						
0:50	Japón	PIB (P)	4T24		1.1% t/t a	1.2% t/t a
0:50	Japón	PIB (P)	4T24		0.3% t/t	0.3% t/t
5:30	Japón	Producción industrial (F)	Dic		--	0.3% m/m
					--	-1.1% a/a
10:00	España	Balanza comercial (M)	Dic		--	-5131
11:00	UME	Balanza comercial (MM)	Dic		14,5	12,9
<b>MARTES 18</b>						
8:45	Francia	IPC armonizado (F)	Ene		-0.2% m/m	-0.2% m/m
					1.8% a/a	1.8% a/a
8:45	Francia	IPC (F)	Ene		-0.1% m/m	-0.1% m/m
					1.4% a/a	1.4% a/a
11:00	Alemania	Zew	Feb	15,5	20,0	10,3
12:00	Portugal	Precios de producción	Ene		--	0.2% m/m
					--	1.6% a/a
14:30	EEUU	Empire manufacturero	Feb		-2,0	-12,6
16:00	EEUU	Índice confianza constructores NAHB	Feb		46	47
22:00	EEUU	Compras netas por extranjeros (MM\$)	Dic		--	159,9
<b>MIÉRCOLES 19</b>						
0:50	Japón	Balanza comercial ajustada (MM¥)	Ene		-243,6	-33
2:30	China	Precios de viviendas nuevas	Ene		--	-0.08% m/m
8:00	UK	IPC	Ene		-0.3% m/m	0.3% m/m
					2.8% a/a	2.5% a/a
8:00	UK	IPC subyacente	Ene		3.7% a/a	3.2% a/a
8:00	UK	IPC armonizado	Ene		3.7% a/a	3.5% a/a
9:00	España	Concesión de hipotecas	Dic		--	23.4% a/a
10:00	UME	Balanza cuenta corriente (MM)	Dic		--	27
10:30	Portugal	Balanza cuenta corriente (M)	Dic		--	225
10:30	Italia	Balanza cuenta corriente (M)	Dic		--	-332
13:00	EEUU	Peticiones de hipotecas MBA	Feb		--	2.3%
14:30	EEUU	Viviendas iniciadas (m)	Ene	1.343	1.397	1.499
14:30	EEUU	Permisos de construcción (P) (m)	Ene	1.475	1.460	1.482
20:00	EEUU	Actas del FOMC	Ene		--	--
<b>JUEVES 20</b>						
s/h	Francia	Ventas al por menor	Ene		--	-0.8% a/a
8:00	Alemania	Precios de producción	Ene		0,6% m/m	-0.1% m/m
					1,2% a/a	0,8% a/a
9:00	España	Ventas de viviendas	Dic		--	15.0% a/a
11:00	UME	Gasto en construcción	Dic		--	1.2% m/m
					--	1.4% a/a
14:30	EEUU	Fed de Filadelfia	Feb		20	44,3
14:30	EEUU	Demandas semanales de desempleo (m)	Feb		215	213
14:30	EEUU	Reclamos continuos (m)	Feb		1879	1850
16:00	EEUU	Indicador adelantado	Ene		-0.1%	-0.1%
16:00	UME	Confianza consumidor (P)	Feb		-14	-14,2
17:00	EEUU	Inventarios semanales de crudo (Mb)	Feb		--	4070
<b>VIERNES 21</b>						
0:30	Japón	IPC	Ene		4,0% a/a	3,6% a/a
0:30	Japón	IPC subyacente	Ene		2,5% a/a	2,4% a/a
1:30	Japón	PMI composite (P)	Feb		--	51,1
1:30	Japón	PMI manufacturero (P)	Feb		--	48,7
1:30	Japón	PMI servicios (P)	Feb		--	53,0
8:00	UK	Ventas al por menor	Ene		0,9% m/m	-0,6% m/m
					0,6% a/a	2,9% a/a
8:00	UK	Ventas al por menor ex autos	Ene		0,6% m/m	-0,3% m/m
					0,6% a/a	3,6% a/a
9:15	Francia	PMI manufacturero (P)	Feb		45,4	45,0
9:15	Francia	PMI servicios (P)	Feb		49	48,2
9:15	Francia	PMI composite (P)	Feb		48,2	47,6
9:30	Alemania	PMI manufacturero (P)	Feb		45,5	45,0
9:30	Alemania	PMI servicios (P)	Feb		52,5	52,5
9:30	Alemania	PMI composite (P)	Feb		51	50,5
10:00	UME	PMI composite (P)	Feb	50,5	50,5	50,2
10:00	UME	PMI manufacturero (P)	Feb		47	46,6
10:00	UME	PMI servicios (P)	Feb		51,6	51,3
10:00	Italia	IPC armonizado (F)	Ene		1,7% a/a	1,7% a/a
10:30	UK	PMI manufacturero (P)	Feb		48,5	48,3
10:30	UK	PMI servicios (P)	Feb		50,9	50,8
10:30	UK	PMI composite (P)	Feb		50,5	50,6
15:45	EEUU	PMI manufacturero (P)	Feb		51,1	51,2
15:45	EEUU	PMI servicios (P)	Feb		53	52,9
15:45	EEUU	PMI composite (P)	Feb		--	52,7
16:00	EEUU	Confianza consumidor Univ. Michigan (F)	Feb		67,7	67,8
16:00	EEUU	Ventas de viviendas de segunda mano (m)	Ene	4,1	4,13	4,24

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 91 312 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.