

CLAVES SEMANA PASADA

lunes, 24 de febrero de 2025

EEUU

Las publicaciones macro en EEUU fueron bastante escasas durante la semana pasada, centrándose principalmente en el mercado inmobiliario. Así, conocimos el dato de viviendas iniciadas y permisos de construcción donde se observó una importante desaceleración de la primera referencia en el mes de enero (-9.8%), como consecuencia de las preocupaciones relativas a las propiedades sin vender además de los elevados tipos hipotecarios. En este sentido, las expectativas de cara a los próximos meses son de un crecimiento modesto de la construcción de viviendas como consecuencia de los factores que acabamos de comentar además del impacto negativo que tendrá en este aspecto los potenciales aranceles del 25% a México y Canadá, una importante fuente de madera para EEUU además del 10% ya aplicable a los productos chinos y que han afectado negativamente a la confianza de los constructores desde la elección de Trump como presidente.

Más allá de los datos macro la atención estuvo puesta en la publicación de las actas de la última reunión del FOMC celebrada en el mes de enero. En este sentido, las mismas pusieron de manifiesto la preocupación de los miembros del Consejo por el impacto del techo de deuda, sugiriendo la posible necesidad de tener que pausar o reducir el ritmo de reducción del balance de la Fed (QT). De esta forma, una desaceleración en dicho proceso significaría menos presión sobre el mercado de bonos. En cualquier caso, "muchos" miembros del FOMC siguieron apostando por mantener los tipos en un nivel restrictivo, siempre que la economía se mantuviese fuerte y la inflación elevada.

Europa

Lo más relevante de la semana fue por una parte la publicación de un Zew alemán del mes de febrero que mejoró respecto al mes anterior superando además las expectativas del consenso. De esta forma, la referencia moderó el impacto negativo que los inversores estimaban para el conjunto de la Zona Euro como consecuencia de la entrada de Trump como presidente de los EEUU y de sus políticas arancelarias.

El PMI composite del conjunto de la UME se saldó con un mantenimiento de la referencia en los 50.2 puntos, bastante en línea con las estimaciones del consenso que planteaban una consolidación de los registros alcanzados el enero. De esta forma, la referencia se mantiene por encima de los 50 puntos que separan la expansión de la contracción de la actividad, lo que es compatible con un escenario de estancamiento de la misma. Sorprendió el comportamiento de Francia que descendió con fuerza al pasar de 47.6 a 44.5, en un contexto de fuerte inestabilidad política y dificultades para tomar medidas económicas necesarias para sanear las cuentas públicas. Por su parte Alemania mejoró ligeramente. En términos agregados, se sigue observando un contexto de baja actividad como consecuencia de una demanda débil, especialmente en el sector manufacturero.

CLAVES PARA ESTA SEMANA

Datos Macro más importantes

Emisiones

Comparecencias

Lunes 24	10:00 IFO (Alemania) 11:00 IPC (UME)	11:30 UE emite 5,000 Mn € a 2 y 15 años 12:00 Bélgica emite 2,500 Mn € a 4, 9, y 13 años 19:00 EEUU emite 69,000 Mn USD a 2 años	
Martes 25	11:00 Indicador de Salarios Negociados en la Zona Euro (UME) 16:00 Confianza consumidor (EEUU)	11:00 Italia emite 2,750 Mn € a 2 años 11:30 Alemania emite 1,500 Mn € a 28 años 19:00 EEUU emite 70,000 Mn USD 5 años	10:20 Habla Logan (Fed) 11:00 Habla Nagel (BCE) 14:00 Habla Schnabel (BCE) 17:45 Habla Barr (Fed) 19:00 Habla Barkin (Fed)
Miércoles 26	16:00 Ventas de viviendas nuevas (EEUU)	11:30 Alemania emite 2,000 Mn € a 11 y 13 años 19:00 EEUU emite 44,000 Mn USD a 7 años	14:30 Habla Barking (Fed) 18:00 Habla Bostic (Fed)
Jueves 27	10:00 M3 (UME) 11:00 Confianza consumidor (UME) 14:30 PIB (EEUU)	11:00 Italia emite 7,000 Mn € a 5 y 10 años	s/h Habla Barkin (Fed) 15:15 Habla Schmid (Fed) 16:00 Habla Barr (Fed) 17:45 Habla Bowman (Fed) 19:15 Habla Hammack (Fed) 21:15 Habla Harker (Fed)
Viernes 28	00:30 IPC Tokio (Japón) 00:50 Ventas al por menor y Producción industrial (Japón) 10:00 Expectativas de IPC a 1 y 3 años del BCE (UME) 14:00 IPC (Alemania) 14:30 Informe de ingresos y gastos (EEUU)		

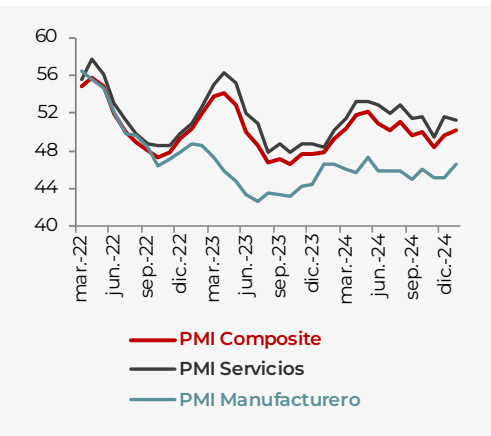
Evolución viviendas iniciadas y permisos de construcción EEUU

Fuente: Bloomberg e Inverseguros



PMI's composite UME

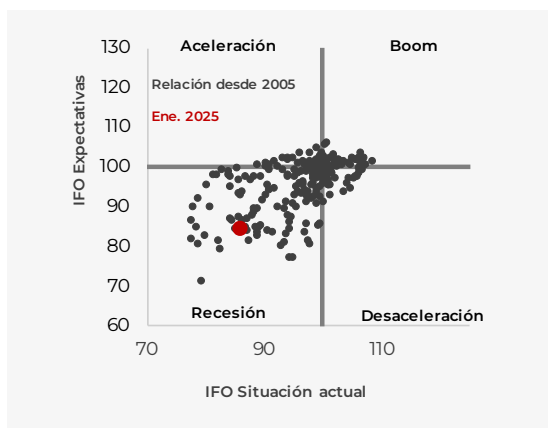
Fuente: Bloomberg e Inverseguros



DATOS PARA LA SEMANA

Lunes 24 / 10:00h. IFO. Alemania (Feb)

Consenso: 85.8 Último: 85.1  85.5



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, principalmente por parte de China, además de unos elevados costes energéticos e incertidumbre geopolítica.

A pesar de este contexto, de cara al IFO alemán del mes de febrero esperamos ver cierta mejora en línea con la experimentada por otros indicadores adelantados como el ZEW o los PMI's de dicha economía. En este sentido, esperamos que pesen positivamente sobre la referencia varios factores como: i) el hecho de que Trump haya postpuesto la aplicación de nuevos aranceles a la mayor parte de los países ii) las expectativas de un posible acuerdo de paz en Ucrania, lo que podría reducir los precios de la energía además de iii) el aumento del gasto en defensa que probablemente beneficie a la industria alemana.

En cualquier caso, esperamos que el IFO de febrero siga manteniéndose en terreno de recesión, con ambos componentes, tanto el de situación actual como el de expectativas manteniéndose holgadamente por debajo del nivel de neutralidad que marcan los 100 puntos.

Viernes 28 / 14:30h. Informe de ingresos y gastos. EEUU (Ene)

Consenso: 0.4%; 0.2% Último: 0.4%; 0.7%  0.3%; 0.3%



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 en el mes de enero, apoyados por unas ganancias medias por hora que se aceleraron de forma importante en el periodo analizado. De hecho, dicha referencia creció 2 décimas en su variación mensual hasta el 0.5%, si bien es cierto que se pudo ver sesgada al alza por el descenso contabilizado por las horas medias trabajadas. En cualquier caso, incluso teniendo en cuenta este hecho, esperamos un crecimiento sólido de los ingresos.

Por su parte, también esperamos un crecimiento relevante de los gastos de las familias, aunque desacelerándose respecto al mes anterior. Dicha expectativa se fundamenta en unas ventas al por menor que a pesar de haber registrado un descenso en el periodo analizado, penalizadas en gran parte por los incendios forestales de Los Ángeles (segunda área metropolitana más grande de EEUU), además de por un clima invernal severo en otras áreas del país y reducción del gasto después de la temporada navideña lo cierto es que han seguido manteniéndose elevadas.

En cualquier caso, la referencia más importante de este informe estará en el componente de precios (PCE), especialmente como consecuencia de la reciente publicación de los datos de IPC de enero. En este sentido, los mismos trasladaron una aceleración muy importante tanto de la referencia core (0.4% mensual) como de la supercore (0.8%), si bien es cierto que afectados en parte por elementos de carácter puntual. De cara al PCE, que es la medida preferida por la Fed en materia de precios las variaciones mensuales deberían mantenerse más comedidas, en el entorno del 0.3%. De esta forma, si bien es cierto que seguimos hablando de niveles muy elevados e incompatibles con un contexto de normalización de los precios, lo cierto es que se trata de lecturas mucho menos alarmante que las que trasladó el IPC de enero.

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	-0,3% m/m	-2,6% a/a	January-25	0,1% m/m	-2,8% a/a	0,1% m/m	-2,8% a/a
	Cfnaí	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	64,7		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%	
	Creación de empleo	143		January-25	307		307	
Sector público	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
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	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
	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	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
Precios	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
Variables financieras	Tipo de intervención	4,5%		21-Feb-25	4,5%		0,75%	
	TIR a 2 años	4,198%	-6,09 p.b. 7d	21-Feb-25	4,214%	-1,55 p.b. mtd	1,188%	-4,36 p.b.
	TIR a 10 años	4,431%	-4,49 p.b. 7d	21-Feb-25	4,528%	-9,71 p.b. mtd	2,444%	-13,77 p.b.
	Tipo hipotecario 30 años (FNA)	7,130%	-1 p.b. 7d	21-Feb-25	7,270%	-14 p.b. mtd	3,680%	-15 p.b.
	S&P 500	6013,1	-1,66% 7d	21-Feb-25	6039,3	-0,43% mtd	2238,8	2,24%

Zona Euro

		Último		Periodo	Anterior		Año anterior	
DATOS								
PIB	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	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	-13,6		February-25	-14,2		-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
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	-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
Saldo neto exterior	Gasto en construcción	0% m/m	-0,1% a/a	December-24	0,6% m/m	0,3% a/a	0% m/m	2,9% a/a
	Balanza comercial (Millones de euros)	15467,7		December-24	15966,1		16411,9	
	Exportaciones	-8,89% m/m	3,08% a/a	December-24	-2,55% m/m	-1,42% a/a	-12,87% m/m	-8,13% a/a
	Importaciones	-9,29% m/m	3,79% a/a	December-24	-5,76% m/m	-0,66% a/a	-13,18% m/m	-18,17% a/a
Precios	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
Variables financieras	Tipo de intervención	2,9%		21-Feb-25	3,15%		3,15%	
	TIR a 2 años	2,11%	-0,8 p.b. 7d	21-Feb-25	2,28%	-17,3 p.b. mtd	2,08%	2,3 p.b.
	TIR a 10 años	2,47%	3,9 p.b. 7d	21-Feb-25	2,58%	-11,3 p.b. mtd	2,37%	10,3 p.b.
	Eurostoxx 50	5474,85	-0,34% 7d	21-Feb-25	5230,66	4,67% mtd	4869,28	12,44%

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	3,727% a/a	4T 2024	1,212% t/t	2,906% a/a	0,163% t/t	2,950% 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	38,725		January-25	-25,3		-25,3	
	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	3,727% t/t	4,880% a/a	4T 2024	2,906% t/t	4,880% a/a	2,950% t/t	5,048% a/a
Formación bruta capital fijo	Inversión	3,382% t/t	3,600% a/a	4T 2024	-1,361% t/t	1,405% a/a	1,192% 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
Saldo neto exterior	Balanza cuenta corriente (Millones de euros)	1,259		November-24	4,933		2,301	
	Balanza comercial (Millones de euros)	-4121,5		December-24	-5131,3		-3401,9	
Precios	Exportaciones	-8,89% m/m	2,73% a/a	December-24	-7,48% m/m	-6,42% a/a	-17% m/m	-9,81% a/a
	Importaciones	-10,36% m/m	4,67% a/a	December-24	-3,67% m/m	1,25% a/a	-13,28% m/m	-11,63% a/a
	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
Variables financieras	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
	TIR a 2 años	2,32%	0,7 p.b. 7d	21-Feb-25	2,49%	-16,4 p.b. mtd	2,25%	6,8 p.b.
	TIR a 10 años	3,10%	3,4 p.b. 7d	21-Feb-25	3,18%	-8,9 p.b. mtd	3,06%	3,4 p.b.
	IBEX	12952,00	-0,03% 7d	21-Feb-25	12286,5	5,42% mtd	11536,8	12,27%

Otros

		Último		Periodo	Anterior		Año anterior	
DATOS								
Materias primas	Crudo	75,03	0,03% 7 d	21-Feb-25	77,80	-3,57% mtd	74,11	1,24%
	Cobre	461,55	-2,07% 7 d	21-Feb-25	432,60	6,69% mtd	405,95	13,7%
	Aluminio	2693,11	1,14% 7 d	21-Feb-25	2613,47	3,05% mtd	2526,78	6,58%
	Oro	2936,05	1,86% 7 d	21-Feb-25	2752,92	6,65% mtd	2624,39	11,88%
	Plata	32,46	1,1% 7 d	21-Feb-25	30,75	5,56% mtd	28,84	12,55%
Divisas	Dólar/Euro	1,0458	-0,32% 7 d	21-Feb-25	1,04	0,36% mtd	1,03	1,05%
	Yen/Dólar	149,270	-2% 7 d	21-Feb-25	155,06	-3,73% mtd	157,37	-5,15%
	Yen/Euro	156,150	-2,3% 7 d	21-Feb-25	161,59	-3,37% mtd	162,89	-4,14%
	Libra/Euro	0,8279	-0,69% 7 d	21-Feb-25	0,84	-1,16% mtd	0,83	0,15%
	Libra/Dólar	1,2632	0,37% 7 d	21-Feb-25	1,24	1,53% mtd	1,25	0,9%
Otros	Franco suizo/Dólar	0,8983	-0,17% 7 d	21-Feb-25	0,91	-0,94% mtd	0,91	-1,05%
	PIB Japón	0,7% t/t	1,2% a/a	4T 2024	0,7% 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	981,00	23,86% 7 d	21-Feb-25	726,00	35,12% mtd	997,00	-1,6%
	VIX	18,21	23,29% 7 d	21-Feb-25	16,56	9,96% mtd	17,35	4,9%

CALENDARIO DE **INDICADORES ECONÓMICOS**

	HORA	PAÍS	INDICADOR	MES		PREV.	ÚLTIMO
LUNES 24							
	10:00	Alemania	IFO	Feb	85,5	85,8	85,1
	11:00	UME	IPC (F)	Ene		-0,3% m/m	-0,3% m/m
	11:00	UME	IPC subyacente (F)	Ene		2,5% a/a	2,5% a/a
	14:30	EEUU	CFNAI	Ene		2,7% a/a	2,7% a/a
MARTES 25							
	8:00	Alemania	PIB (F)	4T24		-0,2%t/t	-0,2%t/t
						-0,4% a/a	-0,4% a/a
	8:00	Alemania	Gasto de gobierno	4T24		--	0,4% t/t
	11:00	UME	Indicador de Salarios Negociados en la Zona Euro				
	16:00	EEUU	Confianza consumidor	Feb		102,7	104,1
	16:00	EEUU	Indice manufacturero Richmond	Feb		-3	-4
MIÉRCOLES 26							
	s/h	EEUU	Permisos de construcción (m) (F)	Ene		--	--
	8:00	Alemania	Confianza consumidor	Mar		-21,5	-22,4
	8:45	Francia	Confianza consumidor	Feb		93	92
	9:00	España	Precios de producción	Ene		--	0,9% m/m
						--	2,3% a/a
	13:00	EEUU	Peticiones de hipotecas MBA	Feb		--	-6,6%
	16:00	EEUU	Ventas de viviendas nuevas (m)	Ene		675	698
	16:30	EEUU	Inventarios semanales de crudo (Mb)	Fec		--	4633
JUEVES 27							
	8:45	Francia	Precios de producción	Feb		--	1,0% m/m
						--	-3,8% a/a
	9:00	España	IPC (P)	Feb		--	0,2% m/m
						3,0% a/a	2,9% a/a
	9:00	España	IPC subyacente (P)	Feb		--	2,4% a/a
	9:00	España	IPC armonizado (P)	Feb		0,4% m/m	-0,1% m/m
						2,9% a/a	2,9% a/a
	10:00	UME	M3	Ene		3,8% a/a	3,5% a/a
	10:00	Italia	Sentimiento económico	Feb		--	95,7
	11:00	UME	Confianza consumidor (F)	Feb		--	-13,6
	11:00	UME	Confianza económica	Feb		96	95,2
	14:30	EEUU	PIB	4T24		2,3% t/t a	2,3% t/t a
	14:30	EEUU	Deflactor del PIB	4T24		2,2%	2,2%
	14:30	EEUU	Consumo privado	4T24		4,1%	4,2%
	14:30	EEUU	Deflactor del consumo subyacente	4T24		2,5% t/t	2,5% t/t
	14:30	EEUU	Pedidos de bienes duraderos (P)	Ene		2,0%	-2,2%
	14:30	EEUU	Pedidos de bienes duraderos ex transporte (P)	Ene	0,2%	0,3%	
	14:30	EEUU	Demandas semanales de desempleo (m)	Feb	221	219	
	14:30	EEUU	Reclamos continuos (m)	Feb	1872	1869	
	16:00	EEUU	Ventas de viviendas pendientes	Ene	-0,8% m/m	-5,5% m/m	
					--	-2,9% a/a	
VIERNES 28							
	0:30	Japón	IPC Tokio	Feb		3,2% a/a	3,4% a/a
	0:30	Japón	IPC Tokio subyacente	Feb		2,0% a/a	1,9% a/a
	0:50	Japón	Ventas al por menor	Jan		0,6% m/m	-0,8% m/m
	0:50	Japón	Producción industrial (P)	Ene		-1,1% m/m	-0,2% m/m
						2,8% a/a	-1,6% a/a
	8:00	Alemania	Precios de importación	Ene		0,7% m/m	0,4% m/m
						2,7% a/a	2,0% a/a
	8:00	Alemania	Ventas al por menor	Ene		0,0% m/m	-1,1% m/m
						1,7% a/a	1,8% a/a
	8:45	Francia	Consumo personal	Ene		-0,8% m/m	0,7% m/m
						--	0,9% a/a
	8:45	Francia	IPC armonizado (P)	Feb		0,3% m/m	-0,2% m/m
						1,2% a/a	1,8% a/a
	8:45	Francia	IPC (P)	Feb		0,5% m/m	0,2% m/m
						1,2% a/a	1,7% a/a
	8:45	Francia	PIB (F)	4T24		-0,1% t/t	-0,1% t/t
						0,7% a/a	0,7% a/a
	9:55	Alemania	Cambio número desempleados (m)	Feb		15	11
	10:00	UME	Expectativas de IPC a 1 año del BCE	Ene		2,5%	2,4%
	10:00	UME	Expectativas de IPC a 3 años del BCE	Ene		--	2,8%
	10:00	España	Balanza cuenta corriente (MM)	Dic		--	1,3
	12:00	Portugal	IPC (P)	Feb		--	-0,5% m/m
						--	2,5% a/a
	12:00	Portugal	IPC armonizado (P)	Feb		--	-0,6% m/m
					--	2,7% a/a	
	12:00	Portugal	PIB (F)	4T24	--	1,5% t/t	
					--	2,7% a/a	
	14:00	Alemania	IPC (P)	Feb	0,4% m/m	-0,2% m/m	
					2,3% a/a	2,3% a/a	
	14:00	Alemania	IPC armonizado (P)	Feb	0,5% m/m	-0,2% m/m	
					2,6% a/a	2,8% a/a	
	14:30	EEUU	Balanza comercial adelantada de bienes (MM)	Ene	-115	-122	
	14:30	EEUU	Inventarios al por menor	Ene	0,2% m/m	-0,3% m/m	
	14:30	EEUU	Inventarios al por mayor (P)	Ene	0,1% m/m	-0,5% m/m	
	14:30	EEUU	Ingreso personal	Ene	0,3%	0,4%	
	14:30	EEUU	Gasto personal	Ene	0,3%	0,7%	
	14:30	EEUU	Deflactor del gasto	Ene	0,3% m/m	0,3% m/m	
					2,5% a/a	2,6% a/a	
	14:30	EEUU	Deflactor del gasto subyacente	Ene	0,3% m/m	0,2% m/m	
					2,6% a/a	2,8% a/a	
	15:45	EEUU	PMI de Chicago	Feb	40,3	39,5	

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

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.