

CLAVES SEMANA PASADA

lunes, 03 de marzo de 2025

EEUU

La administración de Trump ha generado una gran incertidumbre económica en EEUU, lo que ha afectado negativamente a los indicadores de sentimiento. De hecho, desde su toma de posesión, la incertidumbre sobre la política económica ha alcanzado niveles récord (ver gráfico).

Este hecho ha quedado patente con la publicación del dato de confianza de los consumidores elaborado por la Conference Board y que conocimos la semana pasada. El mismo experimentó un descenso de 7 puntos hasta 98.3 en febrero, lo que supone una caída acumulada de más de 14 puntos desde las elecciones presidenciales en noviembre de 2024 cuando la referencia se encontraba en los 112.8 puntos. Además, las expectativas de inflación han aumentado, con los consumidores anticipando un alza significativa en los precios a 12 meses vista, con la mediana acelerándose en 6 décimas hasta el 4.8%, lo que podría generar un freno adicional al gasto. En este sentido, el PCE de enero se aceleró en una décima hasta el 0.3%, lo que a pesar de ser un dato elevado e incompatible con un escenario de normalización de las presiones inflacionistas, lo cierto es que se trata de una lectura mucho menos alarmante que la que trasladó el IPC de ese mismo mes hace unas semanas.

También importante la publicación del déficit comercial de bienes, que aumentó más de un 25% en enero, hasta situarse en niveles record, debido a un fuerte incremento de las importaciones adelantándose a la implementación de aranceles por parte de Trump. De esta forma, aumentaron los temores de que las políticas comerciales de la nueva Administración estadounidense puedan perjudicar al crecimiento.

Europa

Los registros preliminares de IPC de las principales economías de la Zona Euro, como España, Francia y Alemania experimentaron una desaceleración, planteando un movimiento en este mismo sentido del dato relativo al conjunto de la UME que conoceremos en el día de hoy.

En este mismo sentido, la Encuesta de Expectativas del Consumidor elaborada por el BCE, planteó un descenso que la inflación a 1 año en dos décimas hasta el 2.6%, reflejando una menor presión inflacionista y caídas de los precios de la energía. Por su parte, las expectativas a 3 años, se mantuvieron sin cambios en el 2.4%.

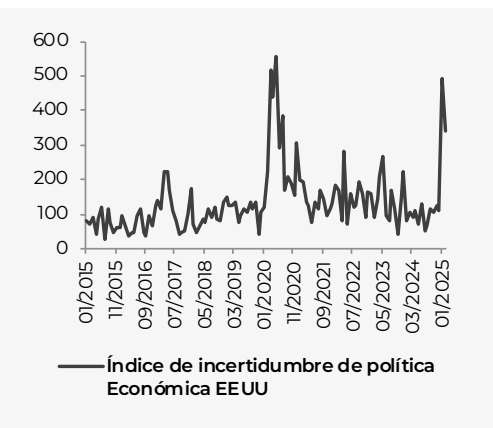
Todo ello sirvió para ratificar las expectativas del mercado de que el BCE seguirá adelante en su proceso de recorte de tipos, con una acción en este sentido totalmente descontada de cara a esta semana y un tipo de llegada por debajo del 2.0% a finales de año. De esta forma, empieza a cobrar especial relevancia el debate relativo a si la política monetaria de la UME seguirá siendo restrictiva especialmente en un contexto en el que el dato de M3 conocido la semana pasada, además de reflejar una aceleración de dos décimas en su referencia agregada hasta el 3.6%, apuntó una mayor inercia alcista en la concesión de crédito a residentes hasta el 1.90% (1.70% anterior).

CLAVES PARA ESTA SEMANA

Datos Macro más importantes		Emisiones	Comparecencias
Lunes 3	09:15 PMI manufacturero (España) 09:45 PMI manufacturero (Italia) 11:00 IPC estimado (UME) 16:00 ISM manufacturero (EEUU) 16:00 ISM precios pagados (EEUU)		18:35 Habla Musalem (Fed)
Martes 4		10:00 Holanda emite 6,000 Mn € a 10 años 11:00 Austria emite 2,000 Mn € a 10 y 28 años 11:30 Alemania emite 4,500 Mn € a 5 años	20:20 Habla Williams (Fed)
Miércoles 5	02:45 PMI composite (China) 02:45 PMI servicios Caixin (China) 09:15 PMI composite (España) 09:15 PMI servicios (España) 09:45 PMI servicios (Italia) 09:45 PMI composite (Italia) 11:00 Precios de producción (UME) 16:00 ISM servicios (EEUU) 20:00 Libro Beige (EEUU)	10:30 España emite 6,000 Mn € a 3, 6 y 29 años 10:50 Francia emite 12,000 Mn € a 10, 17 y 30 años	15:30 Habla Bailey (BoE)
Jueves 6	11:00 Ventas al por menor (UME) 14:15 Anuncio de tipos (BCE)		s/h Los líderes de la UE celebran una cumbre de emergencia sobre defensa y Ucrania 14:45 Habla Lagarde (BCE) 14:45 Habla Harker (Fed) 21:30 Habla Waller
Viernes 7	11:00 PIB (UME) 14:30 Informe de empleo (EEUU)		01:00 Habla Bostic (Fed) 10:30 Hablan Lagarde, Nagel, Knot y Panetta 15:00 Habla Bowman (Fed) 16:45 Habla Centeno, Kazaks (BCE) y Williams (Fed) 18:20 y 19:00 Habla Kugler (Fed) 18:30 Habla Powell (Fed)

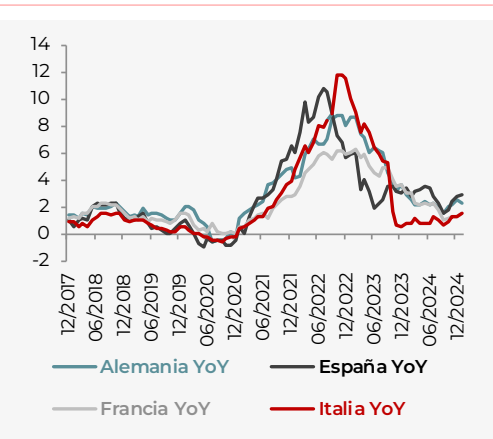
La incertidumbre económica en EEUU se ha situado en máximos desde la pandemia

Fuente: Bloomberg e Inverseguros



Los registros de IPC avanzan en la buena dirección

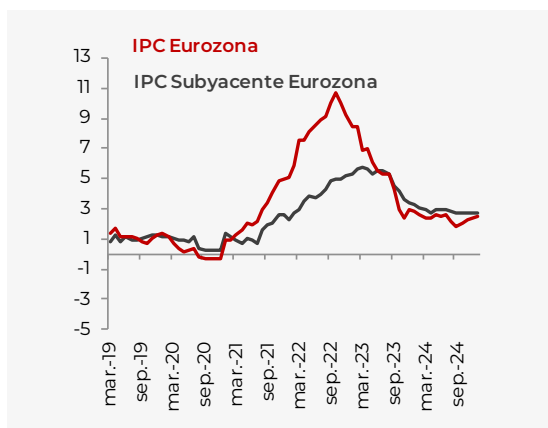
Fuente: Bloomberg e Inverseguros



DATOS PARA LA SEMANA

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

Consenso: 2.3%; 2.5% Último: 2.5%; 2.7%  2.3%; 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.

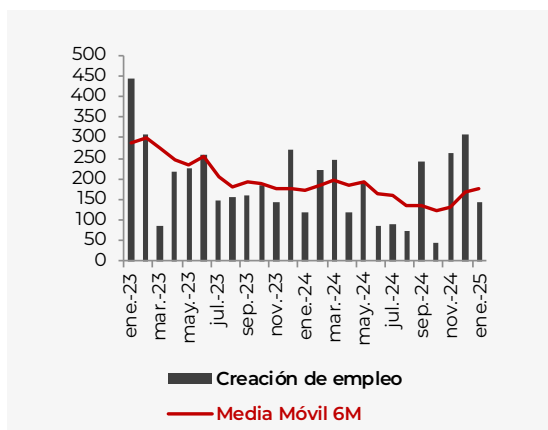
Esperamos que la inflación general del conjunto de la UME se desacelere respecto al mes anterior a pesar del efecto base positivo que seguirán teniendo los precios de la energía, y es que en febrero de 2024 el precio del gas se encontraba en los niveles más bajos desde el estallido de la guerra en Ucrania. De esta forma, es de esperar que, por primera vez en más de un año, el ritmo de crecimiento de los precios de los servicios disminuya de forma relevante, en un contexto en el que el impacto de factores puntuales, como el aumento en las primas de seguros, será mucho menor que en el ejercicio anterior.

De esta forma, la inflación subyacente, también se desacelerará, liderada por el componente de servicios, en línea con el movimiento que anticipaban los indicadores salariales conocidos hasta la fecha que se encuentran en descenso.

Todo ello debería dar margen al BCE para seguir recortando tipos. En este sentido, consideramos que la reunión de esta semana se saldará con una nueva acción de 25 puntos básicos, que dejará la referencia de depósito en el 2.50%. Así, esperamos que la Autoridad Monetaria, elimine del comunicado oficial el hecho de que la política monetaria sigue siendo restrictiva.

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

Consenso: 160; 4.0% Último: 143; 4.0%  165; 4.0%



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

Los informes de empleo de noviembre y diciembre mostraron creaciones de puestos de trabajo muy elevadas, que, en cualquier caso, se vieron sesgadas al alza por factores puntuales como fueron los huracanes y las huelgas. Posteriormente, en enero la referencia experimentó un crecimiento más moderado, incluso a pesar de haberse visto afectado negativamente por condiciones climáticas adversas. De esta forma, la media móvil a 6 meses recuperó la tendencia alcista a finales de 2024 (ver gráfico), esperando que en el mes de febrero se pueda consolidar este movimiento, con una creación de puestos de trabajo ligeramente por encima de la del mes anterior.

A pesar de los recientes despidos en el Departamento de Eficiencia Gubernamental (DOGE), estos no se reflejarán en el informe de empleo de febrero, ya que los empleados federales reciben pagos quincenales y aquellos que trabajaron al menos una hora en el periodo comprendido entre el 9 y el 22 de febrero seguirán contándose como empleados. No obstante, en marzo el crecimiento del empleo podría verse afectado por este factor además de por la congelación de contrataciones en agencias federales y la posible reducción de empleos administrativos dependientes de otros sectores.

De esta forma, en cuanto a la tasa de paro, esperamos un mantenimiento de la referencia en el 4.0%, después del descenso de una décima del mes anterior.

En materia de precios, en enero, las ganancias medias por hora, se aceleraron en dos décimas hasta el 4.1%, siendo la variación mensual del 0.5%, por lo que será especialmente relevante ver si dicha referencia se vio sesgada al alza de forma puntual por el descenso en las horas medias trabajadas o si se trata de un tensionamiento más prolongado, lo que trasladaría presiones inflacionistas.

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	-0,03		January-25	0,18		0,18% m/m	
Consumo privado	Consumo privado	4,2% t/t	3,1% 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	71,7		74	
	Confianza consumidor Conference Board	98,3		February-25	105,3		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	4,6%		January-25	3,5%		3,5%	
	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	2,9% t/t	3,19% 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	-5,7% t/t	1,63% 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)	0,8% m/m	2,2% a/a	January-25	0,2% m/m	2,9% a/a	0,2% m/m	2,9% 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	0,7% m/m	1,1% a/a	January-25	-0,4% m/m	-0,1% a/a	-0,4% m/m	-0,1% a/a
Saldo neto exterior	Saldo neto exterior (Contribución al PIB)	0,12%		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%		28-Feb-25	4,5%		0,75%	
	TIR a 2 años	3,989%	-20,91 p.b. 7d	28-Feb-25	4,214%	-22,46 p.b. mtd	1,188%	-25,27 p.b.
	TIR a 10 años	4,208%	-22,31 p.b. 7d	28-Feb-25	4,528%	-32,02 p.b. mtd	2,444%	-36,08 p.b.
	Tipo hipotecario 30 años (FNA)	6,940%	-19 p.b. 7d	28-Feb-25	7,270%	-33 p.b. mtd	3,680%	-34 p.b.
	S&P 500	5954,5	-0,98% 7d	28-Feb-25	6039,3	-1,4% mtd	2238,8	1,24%

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	96,3		February-25	95,3		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	-11,4		February-25	-12,7		-14	
	Clima de negocio	-0,74		February-25	-0,92		-0,9	
	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	0% m/m	-0,1% a/a	December-24	0,6% m/m	0,3% a/a	0% m/m	2,9% a/a
Saldo neto exterior	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	1,2% m/m	2,7% a/a	January-25	-0,1% m/m	2,7% a/a	-0,1% 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%		28-Feb-25	3,15%		3,15%	
	TIR a 2 años	2,03%	-8 p.b. 7d	28-Feb-25	2,28%	-25,3 p.b. mtd	2,08%	-5,7 p.b.
	TIR a 10 años	2,41%	-6,4 p.b. 7d	28-Feb-25	2,58%	-17,7 p.b. mtd	2,37%	3,9 p.b.
	Eurostoxx 50	5463,54	-0,21% 7d	28-Feb-25	5230,66	4,45% mtd	4869,28	12,2%

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)	1,296		December-24	1,259		2,301	
	Balanza comercial (Millones de euros)	-4121,5		December-24	-5131,3		-3401,9	
	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
Precios	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	0,4% m/m	3% a/a	February-25	0,2% m/m	2,9% a/a	0,5% m/m	2,8% a/a
	Inflación armonizada	0,4% m/m	2,9% a/a	February-25	-0,1% m/m	2,9% a/a	0,4% m/m	2,8% a/a
	Inflación subyacente	-0,5% m/m	2,1% a/a	January-25	0,4% m/m	2,4% a/a	0,4% m/m	2,6% a/a
	Precios de producción	0,4% m/m	2,6% a/a	January-25	0,9% m/m	2,3% a/a	0,9% m/m	2,3% a/a
Variables financieras	TIR a 2 años	2,24%	-8,3 p.b. 7d	28-Feb-25	2,49%	-24,7 p.b. mtd	2,25%	-1,5 p.b.
	TIR a 10 años	3,05%	-4,9 p.b. 7d	28-Feb-25	3,18%	-13,8 p.b. mtd	3,06%	-1,5 p.b.
	IBEX	13347,30	3,05% 7d	28-Feb-25	12286,5	8,63% mtd	11536,8	15,69%

Otros

		Último		Periodo	Anterior		Año anterior	
DATOS								
Materias primas	Crudo	73,43	-2,13% 7 d	28-Feb-25	77,80	-5,62% mtd	74,11	-0,92%
	Cobre	454,80	-1,46% 7 d	28-Feb-25	432,60	5,13% mtd	405,95	12,03%
	Aluminio	2621,06	-2,68% 7 d	28-Feb-25	2613,47	0,29% mtd	2526,78	3,73%
	Oro	2857,83	-2,66% 7 d	28-Feb-25	2752,92	3,81% mtd	2624,39	8,9%
	Plata	31,15	-4,03% 7 d	28-Feb-25	30,75	1,31% mtd	28,84	8,02%
Divisas	Dólar/Euro	1,0375	-0,79% 7 d	28-Feb-25	1,04	-0,44% mtd	1,03	0,25%
	Yen/Dólar	150,630	0,91% 7 d	28-Feb-25	155,06	-2,86% mtd	157,37	-4,28%
	Yen/Euro	156,270	0,08% 7 d	28-Feb-25	161,59	-3,29% mtd	162,89	-4,06%
	Libra/Euro	0,8249	-0,36% 7 d	28-Feb-25	0,84	-1,51% mtd	0,83	-0,21%
	Libra/Dólar	1,2577	-0,44% 7 d	28-Feb-25	1,24	1,09% mtd	1,25	0,46%
Otros	Franco suizo/Dólar	0,9031	0,53% 7 d	28-Feb-25	0,91	-0,41% mtd	0,91	-0,52%
	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	1229,00	25,28% 7 d	28-Feb-25	726,00	69,28% mtd	997,00	23,27%
	VIX	19,63	7,8% 7 d	28-Feb-25	16,56	18,54% mtd	17,35	13,14

CALENDARIO DE **INDICADORES ECONÓMICOS**

	HORA	PAÍS	INDICADOR	MES		PREV.	ÚLTIMO	
LUNES 3								
	s/h	Italia	Saldo fiscal (MM)	Feb		--	-5,4	
	s/h	EEUU	Ventas totales de vehículos (M)	Feb		16,08	15,6	
	1:30	Japón	PMI manufacturero (F)	Feb		--	48,9	
	2:45	China	PMI manufacturero Caixin	Feb		50,4	50,1	
	9:15	España	PMI manufacturero	Feb		51,4	50,9	
	9:45	Italia	PMI manufacturero	Feb		46,7	46,3	
	9:50	Francia	PMI manufacturero (F)	Feb		45,5	45,5	
	9:55	Alemania	PMI manufacturero (F)	Feb		46,1	46,1	
	10:00	UME	PMI manufacturero (F)	Feb		47,3	47,3	
	11:00	UME	IPC estimado (P)	Feb		2,3% a/a	2,3% a/a	2,5% a/a
	11:00	UME	IPC	Feb			-0.4% m/m	-0.3% m/m
	11:00	UME	IPC subyacente (P)	Feb		2.6% a/a	2.5% a/a	2.7% a/a
	15:45	EEUU	PMI manufacturero (F)	Feb			51,6	51,6
	16:00	EEUU	Gasto en construcción	Ene			-0.1% m/m	0.5% m/m
	16:00	EEUU	ISM manufacturero	Feb			50.8	50.9
	16:00	EEUU	ISM precios pagados	Feb			56,3	54.9
MARTES 4								
	8:45	Francia	Saldo fiscal (MM)	Ene		--	-156,3	
	9:00	España	Cambio número desempleados (m)	Feb		--	38,7	
	10:00	Italia	Tasa de paro	Ene		6.3%	6.2%	
	11:00	UME	Tasa de paro	Ene		6.3%	6.3%	
MIÉRCOLES 5								
	1:30	Japón	PMI composite (F)	Feb		51,6	51,6	
	1:30	Japón	PMI servicios (F)	Feb		--	53,1	
	2:45	China	PMI composite	Feb		--	51,1	
	2:45	China	PMI servicios Caixin	Feb		50,7	51,0	
	8:45	Francia	Producción industrial	Ene		0,5% m/m	-0.4% m/m	
						-0,1% a/a	-1.7% a/a	
	9:15	España	PMI composite	Feb		54,7	54,0	
	9:15	España	PMI servicios	Feb		55,5	54,9	
	9:45	Italia	PMI servicios	Feb		51	50,4	
	9:45	Italia	PMI compostie	Feb		50	49,7	
	10:00	UME	PMI servicios (F)	Feb		50,7	50,7	
	10:00	UME	PMI composite (F)	Feb		50,2	50,2	
	11:00	UME	Precios de producción	Ene		0,3% m/m	0.4% m/m	
						1,3% a/a	0.0% a/a	
	13:00	EEUU	Peticiones de hipotecas MBA	Feb		--	-1,2%	
	14:15	EEUU	Creación de empleo ADP (m)	Feb		146	183	
	16:00	EEUU	Pedidos de fábrica	Ene		1.6%	-0.9%	
	16:00	EEUU	Pedidos de fábrica ex transporte	Ene		--	0.3%	
	16:00	EEUU	Pedidos de bienes duraderos (F)	Ene		3,1%	3,1%	
	16:00	EEUU	Pedidos de bienes duraderos ex transporte (F)	Ene		--	0,00%	
	16:00	EEUU	ISM servicios	Feb		52,7	52,8	
	16:00	EEUU	ISM servicios precios pagados	Feb		--	60,4	
	16:30	EEUU	Inventarios semanales de crudo (Mb)	Feb		--	-2332	
	20:00	EEUU	Libro Beige					
JUEVES 6								
	11:00	UME	Ventas al por menor	Ene		0,1% m/m	-0.2% m/m	
						1.9% a/a	1.9% a/a	
	14:15	UME	Anuncio de tipos BCE	Mar		2.5%	2.75%	
	14:15	UME	Facilidad de depósitos	Mar		2,90%	3.15%	
	14:30	EEUU	Balanza comercial (MM\$)	Ene		-128,7	-98,4	
	14:30	EEUU	Costes laborales unitarios (F)	4T24		3.0%	3.0%	
	14:30	EEUU	Demandas semanales de desempleo (m8	Mar		235	242	
	14:30	EEUU	Reclamos continuos	Feb		1875	1862	
	16:00	EEUU	Inventarios al por mayor (F)	Ene		0,7% m/m	0,7% m/m	
	16:00	EEUU	Ventas al por mayor	Ene		--	1.0% m/m	
VIERNES 7								
	s/h	China	Balanza comercial	Feb		--	--	
	8:00	Alemania	Pedidos de fábrica	Ene		2,5% m/m	6.9% m/m	
						2,6% a/a	-6.3% a/a	
	8:45	Francia	Balanza comercial (M)	Ene		--	-3905	
	8:45	Francia	Balanza cuenta corriente (MM)	Ene		--	2,4	
	9:00	España	Producción industrial	Ene		--	4,7% a/a	
	11:00	UME	PIB (F)	4T24		0.1% m/m	0.1% m/m	
						0.9% a/a	0.9% a/a	
	14:30	EEUU	Creación de empleo (m)	Feb		160	143	
	14:30	EEUU	Creación de empleo privado (m)	Feb		143	111	
	14:30	EEUU	Ganancias medias por hora	Feb		0.3% m/m	0.5% m/m	
						4.1% a/a	4.1% a/a	
	14:30	EEUU	Horas medias trabajadas por semana	Feb		34.2	34.1	
	14:30	EEUU	Tasa de paro	Feb		4.0%	4.0%	
	14:30	EEUU	Ratio de participación laboral	Feb		62.6%	62.6%	
	14:30	EEUU	Tasa de subempleo	Feb		--	7.5%	
	21:00	EEUU	Crédito al consumo (MM\$)	Ene		15.000	40.847	

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.