

CLAVES SEMANA PASADA

lunes, 10 de marzo de 2025

EEUU

Cerramos una semana cargada de publicaciones macro relevantes a ambos lados del Atlántico. Así en EEUU, las referencias publicadas tuvieron en general un sesgo negativo, dada la incertidumbre relativa a que las políticas comerciales de Trump pudiesen acabar afectando negativamente a nivel crecimiento. En este sentido, el ISM manufacturero decepcionó al descender en 6 décimas hasta 50,3, si bien es cierto que manteniéndose todavía en territorio de expansión (por encima de 50). Así, los nuevos pedidos, la producción y el empleo se redujeron. Por su parte, los costes de materiales aumentaron de forma muy relevante (7,5 puntos) hasta 62.4 lo que supuso un máximo en más de dos años. Por su parte, el ISM de servicios se mantuvo estable en terreno de expansión, si bien es cierto que, también en este caso, con un considerable aumento del componente de precios, lo que siguió haciendo hincapié en las persistentes presiones inflacionistas que afectan a la economía estadounidense.

Por último, el mercado laboral se mantuvo estable en febrero, con la creación de 151,000 empleos y un aumento del desempleo al 4.1% en un contexto que debería haber sido favorable ya que la ratio de participación se desaceleró en dos décimas. En cualquier caso, hay que tener en cuenta que los datos fueron recopilados antes de que los recortes de empleo en el sector público llevados a cabo por el DOGE se materializasen. Así, es de esperar que este efecto se empiece a ver en el mes de marzo, junto con la incertidumbre por el conflicto comercial que también afectará al empleo.

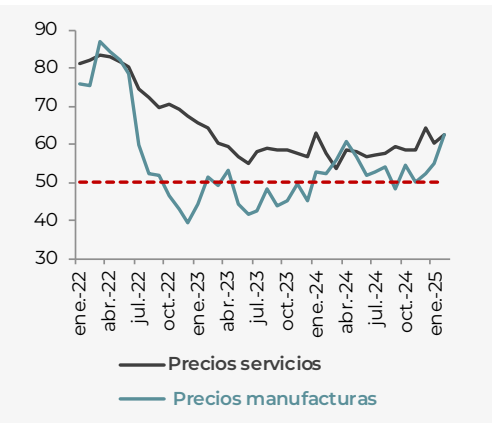
Europa

En Europa, en cuanto a publicaciones macro se refiere, destacó el IPC del conjunto de la UME que decepcionó al consenso en la medida en que la desaceleración que se planteaba en la referencia subyacente no se acabó materializando. Además, el componente de servicios siguió planteando ciertas dudas ya que, a pesar de registrar una desaceleración de dos décimas hasta el 3.7%, la dinámica de lo que viene a denominarse "momentum" experimentó un comportamiento al alza. De esta forma, se mantienen las dudas de que alcanzar el objetivo del 2% planteado por el BCE tome más tiempo del esperado por parte de la Autoridad.

En este sentido, cobra especial relevancia el compromiso alcanzado la semana pasada por parte de la UE de acelerar la movilización de los instrumentos y la financiación para reforzar la seguridad de la Unión. Y es que un incremento relevante del gasto en defensa es de esperar que genere un impulso tanto a nivel de crecimiento como de precios. En cualquier caso, el BCE siguió adelante en su proceso de recorte de tipos, aunque planteando que a partir de ahora el enfoque "data dependant" será aún más relevante, lo que sirvió para que el mercado redujera la probabilidad de una acción en el mes de abril, aunque manteniendo el tipo de llegada en el 2%.

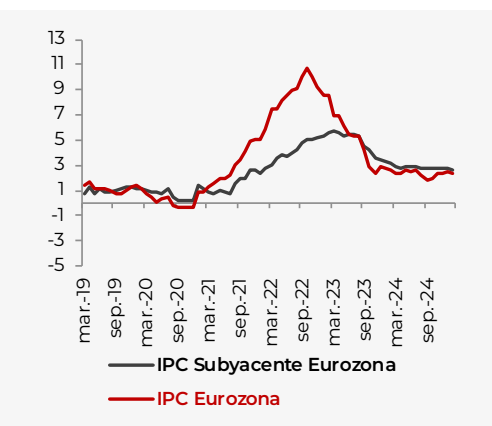
Los precios de las manufacturas se tensionan de forma importante

Fuente: Bloomberg e Inverseguros



Las lecturas de inflación no se lo ponen fácil al BCE

Fuente: Bloomberg e Inverseguros



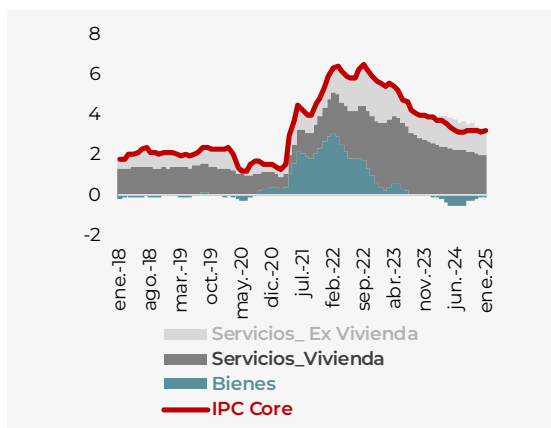
CLAVES PARA ESTA SEMANA

	Datos Macro más importantes	Emisiones	Comparecencias
Lunes 10	10:30 Índice Sentix (UME)		14:00 Habla Nagel (BCE)
Martes 11	15:00 Índice JOLTS (EEUU)	11:30 Alemania emite un mar-27 (4.500 Mn€) 19:00 EEUU emite un 3 años (58.000 Mn\$)	10:00 Habla Rehn (BCE)
Miércoles 12	13:30 IPC (EEUU) 15:30 Inv. semanales de Crudo (EEUU) 19:00 Saldo Presupuesto Federal (EEUU)	11:30 Portugal emite un jun-35 y jun-38 (1.250 Mn€) 19:00 EEUU emite un 10 años (39.000 Mn\$)	09:00 Habla Simkus (BCE) 09:45 Habla Lagarde (BCE) 10:15 Habla Villeroy (BCE) 13:00 Habla Escrivá (BCE) 13:45 Habla Centeno (BCE) 14:45 Habla Nagel (BCE) 16:15 Habla Lane (BCE) 17:30 Habla Panetta (BCE)
Jueves 13	11:00 Producción industrial (UME) 13:30 Precios de producción (EEUU)	11:00 ITA emite un oct-27, nov-31 y sep-43 (8.300 Mn€) 19:00 EEUU emite un 30 años (22.000 Mn\$)	10:00 Habla Rehn (BCE) 10:15 Habla De Guindos (BCE) 17:00 Habla Holzmann (BCE) 18:30 Hablan Villeroy y Nagel (BCE)
Viernes 14	15:00 Confianza Univ. Michigan (EEUU)		09:00 Habla Escrivá (BCE) 14:15 Habla Cipollone (BCE)

DATOS PARA LA SEMANA

Miércoles 12 / 13:30h. IPC. EEUU (Feb)

Consenso: 2.9%; 3.2% Último: 3.0%; 3.3%  2.9%; 3.2%



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.

El IPC de enero sorprendió con unos registros muy elevados (0.5% mensual), sesgados al alza en parte por factores característicos de dicho mes, como la revisión que hacen las empresas a principios de año de sus precios, un fenómeno estacional que generalmente es corregido en los ajustes de datos. Sin embargo, los patrones históricos de ajuste estacional han sido menos efectivos últimamente debido a la volatilidad de los precios, lo que podría haber amplificado el incremento de los precios en el periodo en cuestión.

De esta forma, de cara al dato de febrero, esperamos ver cierta relajación de la referencia. Así esperamos que la presión sobre los precios de los servicios comience a disminuir debido a un menor crecimiento salarial. Sin embargo, los precios de los bienes que ya han dejado de caer volverán a presionar al alza, en parte como consecuencia de la aplicación de nuevos aranceles del 10% a productos chinos, lo que, en conjunto, seguirá manteniendo las lecturas de precios elevadas.

De esta forma, esperamos que tanto la inflación general como la subyacente aumenten un 0.3% mensual, poniendo de manifiesto que las presiones inflacionistas persisten a pesar de que ciertos factores se vayan moderando.

En este sentido, dado que, para alcanzar el objetivo de inflación de la Reserva Federal del 2%, las variaciones máximas mensuales compatibles estarían en el entorno del 0.2%, consideramos que es poco probable que la Fed vuelva a recortar tipos en el corto plazo, postergando probablemente cualquier ajuste hasta finales de año.

Jueves 13 / 13:30h. Precios de producción. EEUU (Feb)

Consenso: 0.3%; 0.3% Último: 0.4%; 0.3%  0.3%; 0.3%



Los precios de la producción miden cambios en los precios de los bienes recibidos por los productores en todas las fases del proceso de producción. La mayoría de la información corresponde al sector manufacturero y a la minería. Los precios sólo miden el cambio de los precios recibidos para la producción de la industria nacional, por lo que las importaciones no están incluidas.

En el mes de febrero, el componente de precios del ISM manufacturero alcanzó un máximo desde junio de 2022, situándose en 62.4 puntos, después de cuatro meses consecutivos al alza. En este sentido, los temores relativos a los aranceles de la Administración Trump fueron el principal factor director de la referencia y es que tras el anuncio por parte del Presidente de las tasas al acero y aluminio, los precios de estos materiales subieron inmediatamente, generando disputas entre proveedores y clientes sobre quién asumirá los costes adicionales.

Por su parte, el informe de empleo que conocimos la semana pasada, puso de manifiesto unas ganancias medias por hora, planteando una variación del 0.3% m/m, lo que a pesar de la relajación respecto al mes anterior, sigue suponiendo niveles bastante elevados, que es de esperar se traduzcan en mayores costes de producción.

De esta forma, esperamos que ambos elementos pesen sobre los precios de producción observando variaciones mensuales elevadas en la referencia general y subyacente, en un contexto en el que los precios de la energía también han repuntado.

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	4,1%		February-25	4%		4,1%	
	Creación de empleo	151		February-25	125		323	
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	50,3		February-25	50,9		49,2	
	ISM de servicios	53,5		February-25	52,8		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	-0,2% m/m	3,3% a/a	January-25	0,5% m/m	4,5% a/a	0,5% m/m	4,5% a/a
	Inventarios al por mayor	0,8% 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)	-131,382		January-25	-98,062		-98,062	
	Exportaciones	1,2% m/m	4,1% a/a	January-25	-2,6% m/m	2,6% a/a	-2,6% m/m	2,6% a/a
	Importaciones	10% m/m	23,1% a/a	January-25	3,6% m/m	12,2% a/a	3,6% m/m	12,2% 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%		07-Mar-25	4,5%		0,75%	
	TIR a 2 años	4,000%	1,08 p.b. 7d	07-Mar-25	4,072%	-7,19 p.b. mtd	1,188%	-24,19 p.b.
	TIR a 10 años	4,301%	9,29 p.b. 7d	07-Mar-25	4,256%	4,49 p.b. mtd	2,444%	-26,79 p.b.
	Tipo hipotecario 30 años (FNA)	6,700%	-24 p.b. 7d	07-Mar-25	6,990%	-29 p.b. mtd	3,680%	-58 p.b.
	S&P 500	5770,2	-3,1% 7d	07-Mar-25	5956,1	-3,12% mtd	2238,8	-1,89%

Zona Euro

		Último		Periodo	Anterior		Año anterior	
DATOS								
PIB	PIB	0,2% t/t	1,2% a/a	4T 2024	0,4% t/t	1% a/a	0,1% t/t	0,2% a/a
	Confianza económica	96,3		February-25	95,3		93,8	
Consumo privado	Consumo privado	0,4% t/t	1,5% a/a	4T 2024	0% t/t	0,1% a/a	0,1% t/t	0,8% a/a
	Confianza consumidor	-13,6		February-25	-14,2		-14,5	
	Ventas al por menor	-0,3% m/m	1,5% a/a	January-25	0% m/m	2,2% a/a	0% m/m	2,2% a/a
Sector público	Tasa de paro	6,2%		January-25	6,2%		6,2%	
	Deuda sobre PIB	87,4%		2023	89,5%		89,5%	
	Déficit sobre PIB	-3,6%		2023	-3,5%		-3,5%	
	Gasto público	0,4% t/t	2,8% a/a	4T 2024	0,7% t/t	3,1% a/a	0,7% t/t	2,1% a/a
Formación bruta capital fijo	Inversión	0,6% t/t	-2,1% a/a	4T 2024	1,8% t/t	-1,6% a/a	1,2% t/t	2,3% 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	0,5% m/m	2,4% a/a	February-25	-0,3% m/m	2,5% a/a	0,4% m/m	2,4% a/a
	Inflación subyacente	1,2% m/m	2,6% a/a	January-25	-0,1% m/m	2,7% a/a	-0,1% m/m	2,7% a/a
	Precios de producción	0,8% m/m	1,8% a/a	January-25	0,5% m/m	0,1% a/a	0,5% m/m	0,1% a/a
Variables financieras	Tipo de intervención	2,9%		7-Mar-25	2,9%		3,15%	
	TIR a 2 años	2,25%	22,2 p.b. 7d	7-Mar-25	2,07%	17,9 p.b. mtd	2,08%	16,5 p.b.
	TIR a 10 años	2,84%	43 p.b. 7d	7-Mar-25	2,43%	40,3 p.b. mtd	2,37%	46,9 p.b.
	Eurostoxx 50	5468,41	0,09% 7d	7-Mar-25	5527,99	-1,08% mtd	4869,28	12,3%

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	-5,994		February-25	38,725		-25,3	
	Tasa de paro	10,61%		4T 2024	11,21%		11,8%	
Sector público	Deuda sobre PIB	105,1%		2023	109,5%		109,5%	
	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	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
bruta capital fijo	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
	Balanza cuenta corriente (Millones de euros)	1,296		December-24	1,259		2,301	
Saldo neto exterior	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
	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
Precios	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
	TIR a 2 años	2,45%	20,6 p.b. 7d	07-Mar-25	2,26%	18,9 p.b. mtd	2,25%	19,1 p.b.
Variables financieras	TIR a 10 años	3,50%	45,1 p.b. 7d	07-Mar-25	3,05%	45,1 p.b. mtd	3,06%	43,6 p.b.
	IBEX	13257,10	-0,68% 7d	07-Mar-25	13332,0	-0,56% mtd	11536,8	14,91%

Otros

		Último		Periodo	Anterior		Año anterior	
DATOS								
Materias primas	Crudo	72,05	-1,88% 7 d	07-Mar-25	72,84	-1,08% mtd	74,11	-2,78%
	Cobre	471,00	3,56% 7 d	07-Mar-25	458,65	2,69% mtd	405,95	16,02%
	Aluminio	2720,21	3,78% 7 d	07-Mar-25	2646,28	2,79% mtd	2526,78	7,66%
	Oro	2909,10	1,79% 7 d	07-Mar-25	2913,89	-0,16% mtd	2624,39	10,85%
	Plata	32,54	4,45% 7 d	07-Mar-25	31,91	1,98% mtd	28,84	12,83%
Divisas	Dólar/Euro	1,0833	4,41% 7 d	07-Mar-25	1,05	3,24% mtd	1,03	4,68%
	Yen/Dólar	148,040	-1,72% 7 d	07-Mar-25	149,15	-0,74% mtd	157,37	-5,93%
	Yen/Euro	160,360	2,62% 7 d	07-Mar-25	156,49	2,47% mtd	162,89	-1,55%
	Libra/Euro	0,8383	1,61% 7 d	07-Mar-25	0,83	1,34% mtd	0,83	1,4%
	Libra/Dólar	1,2920	2,73% 7 d	07-Mar-25	1,27	1,85% mtd	1,25	3,2%
Otros	Franco suizo/Dólar	0,8799	-2,57% 7 d	07-Mar-25	0,89	-1,6% mtd	0,91	-3,07%
	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	0,2% t/t	3,6% a/a	4T 2024	0,2% t/t	4,1% a/a	0,4% t/t	2,38% a/a
	Baltic Dry	1400,00	13,91% 7 d	07-Mar-25	1112,00	25,9% mtd	997,00	40,42%
	VIX	23,37	19,05% 7 d	07-Mar-25	19,10	22,36% mtd	17,35	34,7

CALENDARIO DE INDICADORES ECONÓMICOS

	HORA	PAÍS	INDICADOR	MES		PREV.	ÚLTIMO	
LUNES 10								
	0:50	Japón	Balanza cuenta corrientes ajustada (MM ¥)	Ene		1987,1	2731,6	
	8:00	Alemania	Producción industrial	Ene		1,5% m/m	-2.4% m/m	
						-2,8% a/a	-3.1% a/a	
	10:00	Italia	Precios de producción	Ene		--	0.8% m/m	
						--	1.3% a/a	
	10:30	UME	Índice Sentix	Mar		-9,3	-12.7	
MARTES 11								
	0:50	Japón	PIB (F)	4T24		0.7% t/t	0.7% t/t	
	0:50	Japón	PIB (F)	4T24		2.8% t/t a	2.8% t/t a	
	0:50	Japón	Deflactor del PIB (F)	4T24		2.8% a/a	2.8% a/a	
	11:00	EEUU	Confianza pequeñas empresas	Feb		101	102.8	
	15:00	EEUU	Índice JOLTS	Ene		--	4.5%	
MIÉRCOLES 12								
	0:50	Japón	Precios de producción	Feb		-0,1% m/m	0.3% m/m	
						4.0% a/a	4.2% a/a	
	9:00	España	Ventas al por menor	Ene		--	3.5% a/a	
	12:00	Portugal	Balanza comercial (M)	Jan		--	-2909	
	12:00	Portugal	IPC (F)	Feb		--	-0,1% m/m	
						--	2.4% a/a	
	12:00	Portugal	IPC armonizado (F)	Feb		--	-0.1% m/m	
						--	2.4% a/a	
	12:00	EEUU	Peticiones de hipotecas MBA	Mar		--	20,4%	
	13:30	EEUU	IPC	Feb			0.3% m/m	0.5% m/m
						2,9% a/a	2,9% a/a	3.0% a/a
	13:30	EEUU	IPC subyacente	Feb			0.3% m/m	0.4% m/m
						3.2% a/a	3.2% a/a	3.3% a/a
	15:30	EEUU	Inventarios semanales de Crudo (Mb)	Mar			--	3.614
	19:00	EEUU	Saldo del Presupuesto Federal (MM\$)	Feb			-318,6	-128,6
JUEVES 13								
	11:00	UME	Producción industrial	Ene		0,7% m/m	-1,1% m/m	
						-0,8% a/a	-2.0% a/a	
	13:30	EEUU	Precios de producción	Feb	0.3% m/m	0.3% m/m	0.4% m/m	
						3,2% a/a	3.5% a/a	
	13:30	EEUU	Precios de producción subyacentes	Feb	0.3% m/m	0.3% m/m	0.3% m/m	
						--	3.4% a/a	
	13:30	EEUU	Demandas semanales de desempleo (m)	Mar		227	221	
	13:30	EEUU	Reclamos continuos (m)	Mar		1890	1897	
VIERNES 14								
	s/h	Alemania	Balanza cuenta corriente (MM)	Ene		--	24	
	8:00	Alemania	IPC (F)	Feb		0.4% m/m	0.4% m/m	
						2.3% a/a	2.3% a/a	
	8:00	Alemania	IPC armonizado (F)	Feb		0.6% m/m	0.6% m/m	
						2.8% a/a	2.8% a/a	
	8:00	UK	Producción industrial	Ene		-0,1% m/m	0.5% m/m	
						-0,7% a/a	-1.9% a/a	
	8:00	UK	Balanza comercial (M £)	Ene		-3000	-2816	
	8:45	Francia	IPC (F)	Feb		0.0% m/m	0.0% m/m	
						0.8% a/a	0.8% a/a	
	8:45	Francia	IPC armonizado (F)	Feb		0.0% m/m	0.0% m/m	
						0.9% a/a	0.9% a/a	
	9:00	España	IPC (F)	Feb		0.4% m/m	0.4% m/m	
						3.0% a/a	3.0% a/a	
	9:00	España	IPC subyacente	Feb		--	-0.5%	
						2.1% a/a	2.1% a/a	
	9:00	España	IPC armonizado (F)	Feb		0.4% m/m	0.4% m/m	
						2.9% a/a	2.9% a/a	
	10:00	Italia	Producción industrial	Ene		1,1% m/m	-3.1% m/m	
						-3,0% a/a	-7.1% a/a	
	10:30	Italia	Deuda del gobierno general	Ene	--	2965		
	15:00	EEUU	Confianza Univ. Michigan (P)	Mar		63,5	64.7	

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, S.A. y se facilita sólo a efectos informativos. Inverseguros Sociedad de Valores, S.A. 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, S.A. 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, S.A.. 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, S.A., 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, S.A. 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.