

CLAVES SEMANA PASADA

lunes, 17 de marzo de 2025

EEUU

La atención de la semana estuvo centrada en precios con la publicación de dos referencias de relevancia como son el IPC y los precios de producción, ambos correspondientes al mes de febrero. Así, la primera referencia sorprendió positivamente, con una variación mensual del 0.2%, una cifra menor de lo esperado (0.3% estimado) y significativamente más baja que la registrada en enero (0.5%). Así, la referencia interanual se desaceleró del 3.0% al 2.8%. De la misma forma, la subyacente, que excluye energía y alimentos, también se situó en el 0.2% mensual, con la interanual reduciéndose en dos décimas hasta el 3.1%. Por lo tanto, se observó cierto alivio de la inflación, liderado fundamentalmente por el componente de servicios cuya referencia core se desaceleró en dos décimas hasta el 0.2%.

En cuanto a los precios de producción, el comportamiento fue muy similar al observado en el IPC que acabamos de comentar, con una desaceleración en este caso de 6 décimas, hasta el 0.0% mensual en el mes de febrero.

En cualquier caso, a pesar de este respiro en materia de precios, la Reserva Federal no tiene motivos para cambiar su política monetaria en el corto plazo y es que, aunque la desaceleración comentada es una señal positiva, los efectos inflacionistas de los aranceles aún no se han reflejado en los precios y podrían provocar un nuevo repunte en los próximos meses. Así, es de esperar que la Autoridad Monetaria estadounidense mantenga tipos sin cambios en la reunión de esta semana, observando muy de cerca la evolución de la inflación antes de tomar cualquier decisión sobre futuros ajustes.

Europa

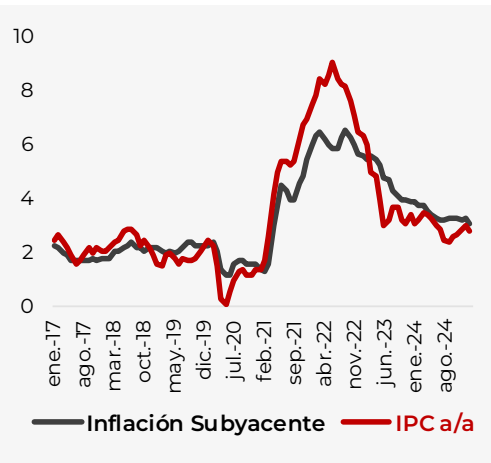
Las publicaciones macro fueron muy escasas durante la semana pasada destacando únicamente el índice Sentix de la UME correspondiente al mes de marzo que se saldó con una mejora de la referencia hasta máximos desde el mes de junio, como consecuencia fundamentalmente de la mejora de las expectativas de cara a los próximos 6 meses, especialmente centradas en Alemania, donde el potencial incremento en el gasto público habría incidido en este extremo.

Así, la atención de la semana estuvo centrada en materia política, con el foco puesto en Alemania. Y es que la reforma constitucional del freno de deuda superó su primer obstáculo al pasar la primera votación en el Bundestag. De esta forma, la siguiente cita será este martes, donde la propuesta será sometida a votación final, para lo que ya no es suficiente una mayoría simple, sino el visto bueno por parte de 2/3 del Congreso, extremo que no estará exento de dificultades. Así, el papel de los Verdes será clave.

Por su parte, a nivel de UE, parece que Alemania está presionando para cambiar de forma permanente el Pacto de Estabilidad y Crecimiento con el fin de excluir el gasto en defensa de estos límites y así evitar la emisión de nueva deuda conjunta a nivel europeo.

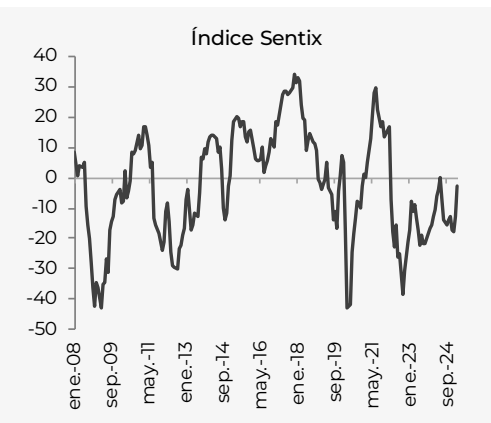
Evolución del IPC general y subyacente en EEUU

Fuente: Bloomberg e Inverseguros



Evolución del índice de confianza de los inversores Sentix

Fuente: Bloomberg e Inverseguros



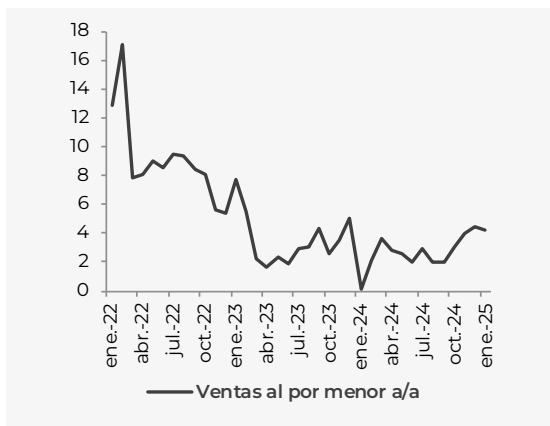
CLAVES PARA ESTA SEMANA

	Datos Macro más importantes	Emisiones	Comparecencias
Lunes 17	03:00 Producción industrial y Ventas al por menor (China) 03:00 Ventas al por menor (China) 13:30 Ventas al por menor (EEUU)		
Martes 18	11:00 Zew (Alemania) 13:30 Viviendas iniciadas y Permisos de construcción (EEUU) 14:15 Producción industrial y Utilización de capacidad (EEUU)	12:00 Finlandia emite un sep-34 y abr-45 por importe estimado de 1,500 Mn € 19:00 EEUU emite un 20 años por importes estimado de 13,000 Mn de USD	10:00 Hablan Rehn y Escrivá (BCE)
Miércoles 19	s/h Anuncio tipos BoJ (Japón) 11:00 IPC (UME) 19:00 Anuncio tipos Fed (EEUU)	11:30 Alemania emite un ago-50 y un ago-53 por importe estimado de 2,500 Mn € 19:00 EEUU emite un 10 años por importes estimado de 18,000 Mn de USD	11:45 Habla Villeroy (BCE) 12:30 Habla Centeno (BCE) 13:00 Habla De Guindos (BCE) 14:00 Hable Elderson (BCE) 19:30 Habla Powell (Fed)
Jueves 20	10:00 Boletín económico (UME) 13:00 Anuncio de tipos BoE (UK) 15:00 Indicador adelantado (EEUU)	10:30 España emite un abr-30, abr-35 y sep-43 por importe estimado de 7,400 Mn €. 10:50 Francia emite un sep-28, feb-30, may-32 y may-33 por importe estimado de 13,500 Mn €	09:00 Habla Lagarde (BCE) 12:00 Habla Centeno (BCE) 13:30 Habla Bailey (BoE) 13:00 Habla Lane (BCE)
Viernes 21	00:31 IPC (Japón) 16:00 confianza consumidor (UME)		09:15 Habla Escrivá (BCE) 14:05 Habla Williams (Fed)

DATOS PARA LA SEMANA

Lunes 17 / 13:30h. Ventas al por menor. EEUU (Feb)

Consenso: 0.6%; 0.3% Último: -0.9%; -0.4%  0.6%; 0.4%



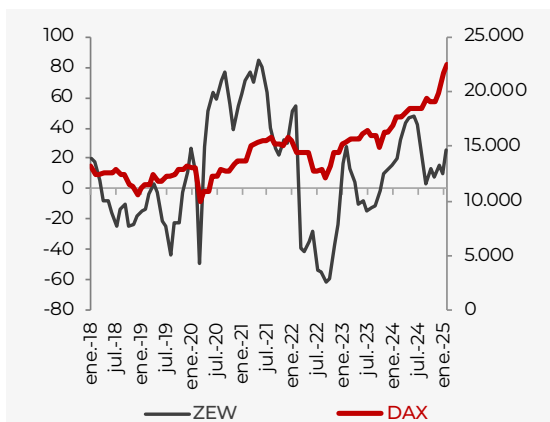
Variación de las ventas minoristas registradas durante el periodo, en datos corregidos de efectos estacionales.

Las ventas al por menor de enero sorprendieron con una caída mensual muy relevante (-0.9% vs -0.2% estimado), con la parte más core denominada como grupo de control experimentando de igual manera un descenso pronunciado (-0.8%). En este sentido, hay que recordar que el mes de enero fue un periodo marcado 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, lo que probablemente deprimió de forma importante la actividad de compras en tiendas físicas. En tercer lugar, las cifras también reflejaron una corrección esperada de dos partidas fundamentales. Por una parte, el gasto online corrigió después de la sólida temporada de compras navideñas que se observó en el mes anterior y por otra, se registró una reducción del gasto en artículos de gran importe, los denominados como "big tickets", como muebles y decoración del hogar, que se habían acelerado de forma importante durante los 3 últimos meses de 2024 en un intento por parte de los consumidores de adelantarse a la implementación de potenciales aranceles por parte de Trump. En contraposición, es importante destacar que las ventas en restaurantes y bares, que sirven como indicador del gasto en servicios, aumentaron un 0.9% desde el 0.1% de diciembre, lo que sugería un gasto sólido en servicios.

De esta forma, de cara al dato de febrero, esperamos una recuperación de las cifras, planteando crecimientos relevantes al eliminarse de la ecuación los factores climatológicos y catástrofes naturales registradas el mes anterior. En cualquier caso, la menor confianza del consumidor derivada de los vaivenes en materia comercial de Trump además de una creciente incertidumbre relativa a la seguridad laboral, especialmente en el sector público, hacen que la mejora no pueda compensar la caída registrada en el mes anterior.

Martes 18 / 11:00h. Zew. Alemania (Mar)

Consenso: 50.3 Último: 26.0  31.0



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 aumentó con fuerza en febrero, manteniéndose en cualquier caso en niveles bajos respecto a los registros contabilizados en la primera mitad del año pasado.

De cara al registro de marzo, esperamos ver una nueva mejora de la referencia apoyada en unos mercados financieros que han experimentado un comportamiento positivo en lo que llevamos de mes.

En este sentido, si bien es cierto que 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, lo cierto es que el impulso fiscal que se espera aprobar en Alemania en la próxima semana es de esperar que dé lugar a un considerable incremento del gasto público en los próximos años, con un impacto positivo a nivel de actividad.

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	57,9		March-25	64,7		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	-7,237%		1T 2025	-7,206%		-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	0,2% m/m	2,8% a/a	February-25	0,5% m/m	3% a/a	0,4% m/m	2,9% a/a
	Inflación subyacente	0,2% m/m	3,1% a/a	February-25	0,4% m/m	3,3% a/a	0,2% m/m	3,2% a/a
	Precios de producción	0,2% m/m	2,1% a/a	February-25	0,5% m/m	2,9% a/a	0,7% m/m	2,7% a/a
	Precios de producción subyacente	0,3% m/m	2,3% a/a	February-25	0% m/m	2,3% a/a	0,2% m/m	2,6% a/a
Variables financieras	Tipo de intervención	4,5%		14-Mar-25	4,5%		0,75%	
	TIR a 2 años	4,017%	1,73 p.b. 7d	14-Mar-25	4,072%	-5,46 p.b. mtd	1,188%	-22,46 p.b.
	TIR a 10 años	4,312%	1,1 p.b. 7d	14-Mar-25	4,256%	5,59 p.b. mtd	2,444%	-25,69 p.b.
	Tipo hipotecario 30 años (FNA)	6,710%	1 p.b. 7d	14-Mar-25	6,990%	-28 p.b. mtd	3,680%	-57 p.b.
	S&P 500	5638,9	-2,27% 7d	14-Mar-25	5956,1	-5,32% mtd	2238,8	-4,13%

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
	Tasa de paro	6,2%		January-25	6,2%		6,2%	
Sector público	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	0,8% m/m	0% a/a	January-25	-0,4% m/m	-1,5% a/a	-0,4% m/m	-1,5% 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	2,65%		14-Mar-25	2,9%		3,15%	
	TIR a 2 años	2,19%	-6,2 p.b. 7d	14-Mar-25	2,07%	11,7 p.b. mtd	2,08%	10,3 p.b.
	TIR a 10 años	2,88%	4 p.b. 7d	14-Mar-25	2,43%	44,3 p.b. mtd	2,37%	50,9 p.b.
	Eurostoxx 50	5404,18	-1,17% 7d	14-Mar-25	5527,99	-2,24% mtd	4869,28	10,99%

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	3,7277% a/a	4T 2024	1,2121% t/t	2,9067% a/a	0,1639% t/t	2,9508% a/a
Consumo privado	Ventas al por menor	-15,4% m/m	3% a/a	January-25	16,4% m/m	4,3% a/a	16,4% m/m	4,3% a/a
	Variación número desempleados	-5,994		February-25	38,725		-25,3	
	Tasa de paro	10,61%		4T 2024	11,21%		11,8%	
	Deuda sobre PIB	105,1%		2023	109,5%		109,5%	
Sector público	Déficit sobre PIB	-3,5%		2023	-4,6%		-4,6%	
	Gasto público	3,7277% t/t	4,8807% a/a	4T 2024	2,9067% t/t	4,8807% a/a	2,9508% t/t	5,0484% a/a
Formación	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
bruta capital fijo	Gasto en construcción	-2,2% m/m	-2,6% a/a	January-25	1,5% m/m	13,6% a/a	1,5% m/m	13,6% 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
	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	0,3% m/m	2,2% a/a	February-25	-0,5% 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	2,37%	-7,9 p.b. 7d	14-Mar-25	2,26%	11 p.b. mtd	2,25%	11,2 p.b.
	TIR a 10 años	3,50%	0,4 p.b. 7d	14-Mar-25	3,05%	45,5 p.b. mtd	3,06%	44 p.b.
	IBEX	13005,20	-1,9% 7d	14-Mar-25	13332,0	-2,45% mtd	11536,8	12,73%

Otros

		Último		Periodo	Anterior		Año anterior	
DATOS								
Materias primas	Crudo	71,61	-0,6% 7 d	14-Mar-25	72,84	-1,68% mtd	74,11	-3,37%
	Cobre	489,60	3,95% 7 d	14-Mar-25	458,65	6,75% mtd	405,95	20,61%
	Aluminio	2701,54	-0,69% 7 d	14-Mar-25	2646,28	2,09% mtd	2526,78	6,92%
	Oro	2984,16	2,58% 7 d	14-Mar-25	2913,89	2,41% mtd	2624,39	13,71%
	Plata	33,80	3,88% 7 d	14-Mar-25	31,91	5,94% mtd	28,84	17,2%
Divisas	Dólar/Euro	1,0879	0,42% 7 d	14-Mar-25	1,05	3,68% mtd	1,03	5,12%
	Yen/Dólar	148,640	0,41% 7 d	14-Mar-25	149,15	-0,34% mtd	157,37	-5,55%
	Yen/Euro	161,690	0,83% 7 d	14-Mar-25	156,49	3,32% mtd	162,89	-0,74%
	Libra/Euro	0,8412	0,35% 7 d	14-Mar-25	0,83	1,69% mtd	0,83	1,76%
	Libra/Dólar	1,2935	0,12% 7 d	14-Mar-25	1,27	1,97% mtd	1,25	3,32%
Otros	Franco suizo/Dólar	0,8851	0,59% 7 d	14-Mar-25	0,89	-1,02% mtd	0,91	-2,5%
	PIB Japón	0,6% t/t	1,1% a/a	4T 2024	0,6% t/t	0,7% a/a	0% 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	1669,00	19,21% 7 d	14-Mar-25	1112,00	50,09% mtd	997,00	67,4%
	VIX	21,77	-6,85% 7 d	14-Mar-25	19,10	13,98% mtd	17,35	25,48

CALENDARIO DE **INDICADORES ECONÓMICOS**

	HORA	PAÍS	INDICADOR	MES		PREV.	ÚLTIMO
LUNES 17							
	2:30	China	Precios de viviendas nuevas	Feb		-- -0.07% m/m	
	2:30	China	Precios de viviendas de segunda mano	Feb		-- -0.34% m/m	
	3:00	China	Producción industrial	Feb		5.3% a/a	--
	3:00	China	Ventas al por menor	Feb		3.8% a/a	--
	10:00	España	Balanza comercial (M)	Ene		--	-4122
	10:00	Italia	IPC armonizado (F)	Feb		1.70% a/a	1.70% a/a
	13:30	EEUU	Ventas al por menor	Feb	0.6% m/m	0.6% m/m	-0.9% m/m
	13:30	EEUU	Ventas al por menor ex autos	Feb	0.4% m/m	0.3% m/m	-0.4% m/m
	13:30	EEUU	Empire manufacturero	Mar		-2	5.7
	15:00	EEUU	Inventarios de negocios	Ene		0.3%	-0.2%
	15:00	EEUU	Indice confianza constructores NAHB	Mar		42	42
MARTES 18							
	11:00	Alemania	Zew	Mar	45,0	50,3	26,0
	11:00	UME	Balanza comercial (MM)	Ene		14	14,6
	13:30	EEUU	Viviendas iniciadas (m)	Feb		1381	1366
	13:30	EEUU	Permisos de construcción (P) (m)	Feb		1450	1473
	13:30	EEUU	Precios de importación	Feb		-0.1% m/m	0.3% m/m
						1.6% a/a	1.9% a/a
	14:15	EEUU	Producción industrial	Feb		0.2% m/m	0.5% m/m
	14:15	EEUU	Utilización de capacidad	Feb		77.8%	77.8%
MIÉRCOLES 19							
	s/h	Japón	Anuncio tipo BoJ	Mar		0.20%	0.50%
	0:50	Japón	Balanza comercial ajustada (MM¥)	Feb		500,4	856,6
	5:30	Japón	Producción industrial (F)	Ene		--	-1.1% m/m
						--	2.6% a/a
	11:00	UME	IPC (F)	Feb		0.5% m/m	0.5% m/m
						2.4% a/a	2.4% a/a
	11:00	UME	IPC subyacente (F)	Feb		2.6% a/a	2.6% a/a
	11:00	UME	Costes laborales	4T24		--	4.6% a/a
	12:00	Portugal	Precios de producción	Feb		--	-1.5% m/m
						--	-0.3% a/a
	12:00	EEUU	Peticiones de hipotecas MBA	Mar		--	11,20%
	15:30	EEUU	Inventarios semanales de crudo (Mb)	Mar		--	1448
	19:00	EEUU	Anuncio de tipos Fed (techo)	Mar		4.50%	4.50%
	19:00	EEUU	Anuncio de tipos Fed (suelo)	Mar		4.25%	4.25%
	21:00	EEUU	Compras netas por extranjeros (MM\$)	Ene		--	87,1
JUEVES 20							
	8:00	Alemania	Precios de producción	Feb		0,2% m/m	-0.1% m/m
						0.5% a/a	0.5% a/a
	9:00	España	Ventas de viviendas	Ene		--	37.7% a/a
	10:00	UME	Boletín económico				
	11:00	UME	Gasto en construcción	Ene		--	0.0% m/m
						--	-0.1% a/a
	13:00	UK	Anuncio de tipos BoE	Mar		4,5%	4,5%
	13:30	EEUU	Balanza cuenta corriente	4T24		-330	-310,9
	13:30	EEUU	Demandas semanales de desempleo (m)	Mar		224	220
	13:30	EEUU	Reclamos continuos (m)	mar-08		1888	1870
	13:30	EEUU	Perspectivas empresariales de la Reserva Federal	Mar		10	18.1
	15:00	EEUU	Indicador adelantado	Feb		-0,20%	-0.3%
	15:00	EEUU	Ventas de viviendas de segunda mano (M)	Feb		3,94	4,08
VIERNES 21							
	s/h	Francia	Ventas al por menor ex autos	Feb		--	-0.7% a/a
	0:30	Japón	IPC	Feb		3,5% a/a	4.0% a/a
	0:30	Japón	IPC subyacente	Feb		2.6% a/a	2.5% a/a
	10:00	UME	Balanza cuenta corriente (MM)	Ene		--	38,4
	10:30	Portugal	Balanza cuenta corriente (M)	Jan		--	-863
	10:30	Italia	Balanza cuenta corriente (M)	Jan		--	4228
	16:00	UME	Confianza consumidor (P)	Mar		-13	-13.6

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.