

CLAVES SEMANA PASADA EEUU

Lunes, 26 de enero de 2026

Los informes de ingresos y gastos de octubre y noviembre pusieron de manifiesto cómo el consumo se mantuvo sorprendentemente sólido en dichos meses, a pesar de un crecimiento de los ingresos personales más débil de lo previsto y del impacto del cierre de gobierno. Así, el gasto real avanzó un 0,3% mensual, con un repunte especialmente intenso en bienes, incluidos algunos de los más expuestos a aranceles, mientras que los servicios crecieron a un ritmo algo más moderado. En materia de precios, el PCE subyacente se moderó en términos mensuales en octubre registrando variaciones del 0,2% y manteniéndose estable en noviembre, mientras que en términos interanuales los niveles siguen siendo elevados (2,8%). No obstante, persisten focos de presión inflacionista en los servicios, que aceleró en una décima su ritmo de crecimiento hasta el 3,4%.

La contrapartida de este dinamismo del consumo es un deterioro del ahorro de los hogares. La tasa de ahorro se desaceleró en dos décimas hasta el 3,5% en noviembre, mínimo de tres años y por debajo de la media pre-Covid, lo que plantea que los consumidores están "estirando" su capacidad financiera para sostener el gasto. Con la renta creciendo a un ritmo modesto los riesgos para el consumo están sesgados a la baja a corto plazo, especialmente si se endurecen las condiciones de crédito. En este contexto, la evolución del crédito al consumo y del empleo serán clave para determinar si el actual patrón de gasto es sostenible o si se produce una desaceleración más visible en los próximos meses.

Más allá de los datos, la atención de la semana pasada se centró en las nuevas tensiones comerciales entre EEUU y la UE, con Trump anunciando la imposición de un arancel del 10% a partir del 1 de febrero sobre importaciones de 8 países europeos, entre ellos Alemania, Francia y Reino Unido, si no se alcanzaba un acuerdo para la "compra completa y total de Groenlandia". Posteriormente, Trump alcanzó un preacuerdo con Rutte, Secretario General de la OTAN, que sirvió para rebajar tensiones si bien es cierto que todavía se desconocen los términos reales del mismo.

Europa

Los PMI's de enero de la Zona Euro confirmaron un comienzo de año marcado por un crecimiento todavía modesto. Así, el PMI composite se mantuvo sin cambios en los 51.5 puntos, señalando una expansión moderada de la actividad por decimotercer mes consecutivo.

Por componentes, el sector servicios continúa siendo el principal soporte del crecimiento, con un PMI de actividad en terreno de expansión de la actividad, aunque perdiendo impulso al retroceder a mínimos de cuatro meses, pasando de 52.4 a 51.9. En contraste, el sector manufacturero ofreció una lectura algo más constructiva, con un repunte de la referencia desde 48.8 hasta 49.4, su nivel más alto en dos meses, aunque aún en zona de contracción. Por geografías, Alemania destacó de forma positiva, con un repunte sólido de la actividad, mientras que Francia volvió a mostrar debilidad, lastrada por la incertidumbre política y fiscal actual.

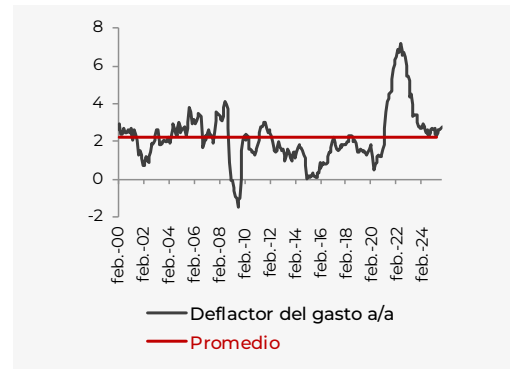
En materia de precios se observa un repunte de las presiones inflacionistas, especialmente en precios de venta de los servicios, que registran el mayor incremento desde abril de 2024, lo que refuerza el carácter persistente de la inflación subyacente. Al mismo tiempo, el empleo se deteriora por primera vez en cuatro meses, con recortes concentrados en Alemania, lo que plantea que el crecimiento actual podría no ser suficiente para sostener el mercado laboral.

En términos generales estos datos dibujan un escenario de crecimiento frágil pero resiliente, con riesgos al alza en inflación que sigue reforzando la cautela del BCE de cara a los próximos meses.

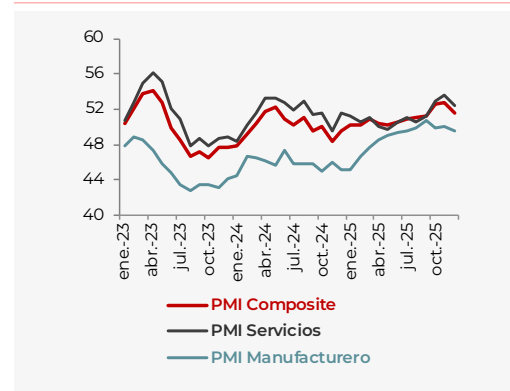
CLAVES PARA ESTA SEMANA

	Datos Macro más importantes	Emisiones	Comparecencias
Lunes 26	10:00 Alemania: IFO 14:30 EEUU: Pedidos de bienes duraderos	11:30 UE emite un oct30, dic-35 y dice-40 (6,500Mn €) 19:00 EEUU emite un 2 años (69,000 Mn \$)	12:00 y 14:30 BCE: Habla Nagel 16:00 y 18:00 BCE: Habla Kocher
Martes 27	16:00 EEUU: Confianza del consumidor	11:00 Italia emite un feb-28 (3,000 Mn €) 11:30 Alemania emite un mar28 (6,000 Mn €) 19:00 EEUU emite un 5 años (70,000 Mn \$)	18:00 BCE: Habla Nagel
Miércoles 28	20:00 EEUU: Anuncio de tipos Fed	11:30 Alemania emite un feb-36 (6,000 Mn €)	11:00 BCE: Habla Elderson 19:00 BCE: Habla Schnabel 20:30 Fed: Habla Powell
Jueves 29	10:00 UME: M3	11:00 Italia emite un feb-31 y feb-36 (7,000 Mn €) 19:00 EEUU emite un 7 años (44,000 Mn \$)	29/01 al 05/02 Comienza periodo de Blackout del BCE 15:30 BCE: Habla Cipollone
Viernes 30	00:30 Japón: IPC Tokio, Tasa de paro, ventas al por menor y producción industrial 10:00 Alemania: PIB 10:00 UME: Expectativas de IPC a 1 y 3 años del BCE 11:00 UME: PIB y tasa de paro 14:00 Alemania: IPC 14:30 EEUU: Precios de producción		30/01 BCE: Habla Vujčić 19:30 Fed: Habla Musalem

Los precios siguen manteniéndose en niveles elevados
Fuente: Bloomberg e Inverseguros



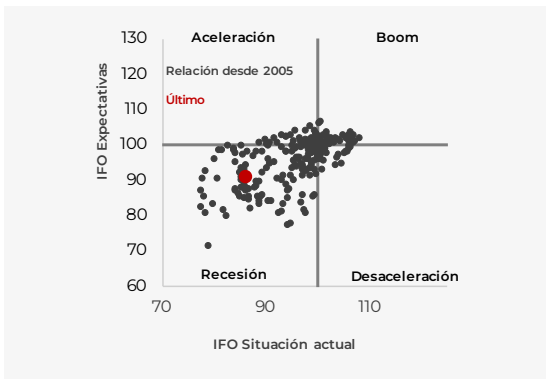
El PMI de la Zona Euro sigue siendo compatible con un contexto de crecimiento moderado
Fuente: Bloomberg e Inverseguros



DATOS PARA LA SEMANA

Lunes 26 / 10:00h. IFO. Alemania (Ene)

Consenso: 88.0 Último: 87.6 88.0



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.

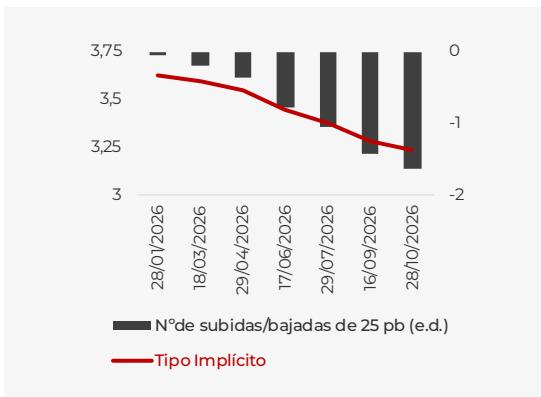
Los datos de actividad en Alemania han mostrado ciertas señales positivas recientes. Así, los pedidos de fábrica, excluyendo grandes encargos (big-tickets), han aumentado durante varios meses consecutivos y ya superan ligeramente los niveles de hace un año, lo que plantea que la actividad industrial podría haberse estabilizado y sentar las bases para un crecimiento muy moderado de cara al actual 2026, aunque todavía sin señales claras de un verdadero repunte de la actividad. De hecho, por ahora los datos serían compatibles con una contexto de estabilización de la economía alemana siempre que no se produzcan nuevos shocks en mercado como podría ser un incremento de los aranceles a productos europeos por parte de Trump.

De cara a la publicación del IFO alemán de enero, esperamos un repunte moderado de la referencia, en línea con la mejora observada recientemente en otros indicadores adelantados. En particular, el fuerte avance del ZEW de enero, que sorprendió muy positivamente al situarse en máximos de más de cuatro años, apunta a un cambio relevante en el tono de las expectativas económicas, apoyado tanto por la estabilización de la industria como por el impulso fiscal anunciado por el nuevo gobierno. Este movimiento refuerza la idea de que los indicadores de confianza podrían estar empezando a reflejar las señales más constructivas que ya muestran algunos datos "duros", aunque en el caso del IFO cabe esperar una reacción más contenida dada su mayor vinculación con la situación actual de las empresas y no solo con expectativas.

Además, consideramos que el IFO de enero probablemente no haya incorporado aún de forma significativa el repunte reciente de la incertidumbre política y geopolítica, derivada de las amenazas de Donald Trump de imponer nuevos aranceles a la UE en el contexto de las tensiones sobre Groenlandia. Tal y como recoge el propio informe del ZEW, la encuesta se cerró antes de que este episodio alcanzase plena intensidad, lo que sugiere que el deterioro potencial del entorno externo todavía no se ha trasladado de manera clara a los indicadores de confianza. En este sentido, el escenario central sigue siendo el de una mejora gradual del sentimiento empresarial en Alemania, compatible con un repunte del IFO, pero sin anticipar por ahora un giro brusco o una recuperación intensa de la actividad.

Miércoles 28 / 20:00h. Anuncio de tipos Fed. EEUU (Ene)

Consenso: 3.75% Último: 3.75% 3.75%



El Comité Federal de Mercado Abierto lleva a cabo ocho reuniones por año con el fin de dirigir la conducta de las operaciones de mercado abierto por parte del Banco de la Reserva Federal, para lograr los objetivos de estabilidad de precios y crecimiento económico sostenible.

De cara a la reunión de la Reserva Federal de la semana que viene, nuestro escenario base es que el FOMC mantenga los tipos de interés sin cambios en el rango actual (3.75%-3.50%). El contexto macroeconómico sigue siendo, en términos generales, constructivo: el crecimiento de la economía estadounidense se mantiene sólido y no muestra señales claras de desaceleración abrupta, mientras que la demanda interna continúa siendo resiliente. Este entorno reduce la urgencia de un ajuste adicional de la política monetaria y refuerza la idea de que la Fed puede permitirse una pausa para evaluar la evolución de los datos.

Además, el margen para nuevos recortes de tipos nos parece limitado en el contexto actual de inflación. Si bien las presiones inflacionistas se han moderado desde los máximos de los últimos años, los niveles de precios siguen siendo elevados y, sobre todo, persistentes en determinados componentes. La combinación de un crecimiento todavía robusto y una inflación que previsiblemente se mantendrá por encima del objetivo durante un periodo prolongado justifica, en nuestra opinión, una estrategia de "higher for longer", con la Fed priorizando la credibilidad de su mandato de estabilidad de precios.

En este contexto, somos conscientes de que las presiones políticas sobre Powell se han intensificado recientemente. La investigación del Departamento de Justicia (DoJ) en relación con la renovación de los edificios de la Fed, y la citación judicial al propio Powell, se enmarcan en un intento más amplio de la Administración Trump de forzar una bajada de tipos. Sin embargo, este tipo de actuaciones podría incluso resultar contraproducente, ya que refuerza el incentivo del presidente de la Fed a preservar su independencia y evitar cualquier percepción de que la política monetaria responde a presiones políticas. De hecho, la reacción de Powell ante estas presiones ha sido más firme y defensiva que en episodios anteriores, lo que reduce en cierta manera la probabilidad de recortes de tipos en el corto plazo.

Así, pese al ruido político y a las crecientes presiones externas, creemos que la Fed optará por mantener los tipos sin cambios, subrayando su dependencia de los datos y dejando claro que cualquier relajación adicional de la política monetaria deberá venir respaldada por una desaceleración más clara del crecimiento o una caída más convincente de la inflación.

TABLAS DE COYUNTURA

EEUU

		Último		Periodo	Anterior		Año anterior		
DATOS									
PIB	PIB	4,4% t/t a	2,3% a/a	3T 2025	3,8% t/t a	2,1% a/a	1,9% t/t a	2,4% a/a	
	LEI	-0,3% m/m	-3,7% a/a	November-25	-0,1% m/m	-3,2% a/a	-0,1% m/m	-3% a/a	
	Cfnaí	-0,21		September-25	-0,31		0,36% m/m		
	Consumo privado	3,5% t/t	2,6% a/a	3T 2025	2,5% t/t a	2,7% a/a	3,9% t/t a	3,4% a/a	
Consumo privado	Confianza consumidor Universidad Michigan	56,4		January-26	52,9		52,9		
	Confianza consumidor Conference Board	89,1		December-25	92,9		89,1		
	Ventas al por menor	0,6% m/m	3,3% a/a	November-25	-0,1% m/m	3,3% a/a	0,8% m/m	4,6% a/a	
	Tasa de ahorro	3,5%		November-25	3,7%		4,3%		
	Tasa de paro	4,4%		December-25	4,5%		4,1%		
	Creación de empleo	50		December-25	56		323		
Sector público	Deuda sobre PIB	1		3T 2025	88,2%		87,1%		
	Déficit sobre PIB	-5,36%		4T 2025	-5,277%		-6,922%		
	Gasto público	2,2% t/t	1,1% a/a	3T 2025	-0,1% t/t	1,88% a/a	3,3% t/t	3,59% a/a	
	Inversión	0% t/t	-0,2% a/a	3T 2025	-13,8% t/t	0,02% a/a	-6,8% t/t	0,06% a/a	
Formación bruta capital fijo	ISM Manufacturero	47,9		December-25	48,2		49,2		
	ISM de servicios	54,4		December-25	52,6		54		
	Producción industrial	0,37% m/m	1,99% a/a	December-25	0,43% m/m	2,68% a/a	1,04% m/m	-0,27% a/a	
	Pedidos bienes de capital (sin transporte aéreo)	0,5% m/m	6,4% a/a	October-25	1% m/m	5,3% a/a	0,4% m/m	1,9% a/a	
	Gasto en construcción	0,5% m/m	-1% a/a	October-25	-0,6% m/m	-1,5% a/a	-0,7% m/m	0% a/a	
	Inventarios al por mayor	0,2% m/m	1,7% a/a	October-25	0,5% m/m	1,8% a/a	-0,7% m/m	-0,4% a/a	
Saldo neto exterior	Saldo neto exterior (Contribución al PIB)	1,62%		3T 2025	4,83%		-0,06%		
	Balanza comercial (Millones de dólares)	-29,35		October-25	-48,137		-96,948		
	Exportaciones	2,6% m/m	12,1% a/a	October-25	3,6% m/m	7,5% a/a	-2% m/m	3,2% a/a	
	Importaciones	-3,2% m/m	-3,6% a/a	October-25	0,8% m/m	-3,6% a/a	3,3% m/m	12,7% a/a	
	Precios de importación	-0,1% m/m	0,1% a/a	September-25	-0,1% m/m	0% a/a	0,1% m/m	2,2% a/a	
Precios	Inflación	0,3% m/m	2,7% a/a	December-25	0,3% m/m	2,7% a/a	0,4% m/m	2,9% a/a	
	Inflación subyacente	0,2% m/m	2,6% a/a	December-25	0,2% m/m	2,6% a/a	0,2% m/m	3,2% a/a	
	Precios de producción	1,2% m/m	2,9% a/a	November-25	-0,6% m/m	2,5% a/a	0,7% m/m	2,8% a/a	
	Precios de producción subyacente	0,2% m/m	3,2% a/a	November-25	0,4% m/m	3,2% a/a	0,2% m/m	2,6% a/a	
Variables financieras	Tipo de intervención	3,75%		23-Jan-26	3,75%		0,75%		
	TIR a 2 años	3,594%	0,8 p.b. 7d	23-Jan-26	3,455%	13,95 p.b. mtd	1,188%	12,1 p.b.	
	TIR a 10 años	4,225%	0,23 p.b. 7d	23-Jan-26	4,110%	11,5 p.b. mtd	2,444%	5,82 p.b.	
	Tipo hipotecario 30 años (FNA)	6,180%	-2 p.b. 7d	23-Jan-26	6,260%	-8 p.b. mtd	3,680%	-7 p.b.	
	S&P 500	6915,6	-0,35% 7d	23-Jan-26	6905,7	0,14% mtd	2238,8	1,02%	

Zona Euro

		Último		Periodo	Anterior		Año anterior		
DATOS									
PIB	PIB	0,3% t/t	1,4% a/a	3T 2025	0,1% t/t	1,5% a/a	0,4% t/t	1,3% a/a	
	Confianza económica	96,7		December-25	97,1		93,6		
	Consumo privado	0,1% t/t	1,1% a/a	3T 2025	0% t/t	0,1% a/a	0,5% t/t	1,8% a/a	
Consumo privado	Confianza consumidor	-12,4		January-26	-13,2		-13,2		
	Ventas al por menor	0,2% m/m	2,3% a/a	November-25	0,3% m/m	1,9% a/a	0,3% m/m	2,6% a/a	
	Tasa de paro	6,3%		November-25	6,4%		6,3%		
Sector público	Deuda sobre PIB	87,1%		2024	87%		87%		
	Déficit sobre PIB	-3,1%		2024	-3,5%		-3,5%		
	Gasto público	0,7% t/t	1,7% a/a	3T 2025	0,6% t/t	1,5% a/a	0,6% t/t	2,2% a/a	
	Inversión	1% t/t	2,6% a/a	3T 2025	-1,7% t/t	3,2% a/a	0,7% t/t	-2,1% a/a	
Formación bruta capital fijo	Confianza industrial	-9		December-25	-9,3		-14,4		
	Clima de negocio	-0,56		December-25	-0,66		-0,9		
	Producción industrial	0,7% m/m	2,5% a/a	November-25	0,7% m/m	1,7% a/a	-0,3% m/m	-1,8% a/a	
	Gasto en construcción	-1,1% m/m	-0,8% a/a	November-25	1,7% m/m	1,9% a/a	-0,1% m/m	0,2% a/a	
Saldo neto exterior	Balanza comercial (Millones de euros)	9895,9		November-25	17915,5		13651,2		
	Exportaciones	-6,79% m/m	-3,43% a/a	November-25	0,31% m/m	0,84% a/a	-9,23% m/m	2,78% a/a	
	Importaciones	-3,95% m/m	-1,3% a/a	November-25	0,38% m/m	-3,49% a/a	-9,09% m/m	4,36% a/a	
Precios	Inflación	0,2% m/m	1,9% a/a	December-25	-0,3% m/m	2,1% a/a	0,4% m/m	2,4% a/a	
	Inflación subyacente	-0,1% m/m	2,3% a/a	December-25	0,1% m/m	2,4% a/a	-0,1% m/m	2,7% a/a	
	Precios de producción	0,5% m/m	-1,7% a/a	November-25	0,1% m/m	-0,5% a/a	0,4% m/m	0% a/a	
Variables financieras	Tipo de intervención	2,15%		23-Jan-26	2,15%		2,15%		
	TIR a 2 años	2,13%	1,8 p.b. 7d	23-Jan-26	2,12%	1,4 p.b. mtd	2,12%	0,8 p.b.	
	TIR a 10 años	2,91%	7,1 p.b. 7d	23-Jan-26	2,83%	7,7 p.b. mtd	2,86%	5,1 p.b.	
	Eurostoxx 50	5948,20	-1,35% 7d	23-Jan-26	5751,71	3,42% mtd	5796,22	2,62%	

TABLAS DE COYUNTURA

España

		Último		Periodo	Anterior		Año anterior	
DATOS								
PIB	PIB	0,6% t/t	2,8% a/a	3T 2025	0,7% t/t	2,9% a/a	0,8% t/t	3,7% a/a
	Consumo privado	1,0716% t/t	3,194% a/a	3T 2025	0,8091% t/t	3,3184% a/a	0,8769% t/t	3,7959% a/a
Consumo privado	Ventas al por menor	0,5% m/m	5,5% a/a	November-25	2,9% m/m	5,8% a/a	16,4% m/m	4,4% a/a
	Variación número desempleados	-16,291		December-25	-18,805		-25,3	
	Tasa de paro	10,45%		3T 2025	10,29%		10,61%	
Sector público	Deuda sobre PIB	101,6%		2024	105,2%		105,2%	
	Déficit sobre PIB	-3,2%		2024	-3,3%		-3,3%	
	Gasto público	3,194% t/t	1,6502% a/a	3T 2025	3,3184% t/t	1,6502% a/a	3,7959% t/t	2,4128% a/a
Formación bruta capital fijo	Inversión	2,0755% t/t	8,063% a/a	3T 2025	0,7733% t/t	5,2719% a/a	3,5924% t/t	5,0663% a/a
	Gasto en construcción	-2,4% m/m	-8,2% a/a	November-25	1% m/m	-5,6% a/a	1,2% m/m	8,5% a/a
Saldo neto exterior	Balanza cuenta corriente (Millones de euros)	7,18		October-25	4,164		1,828	
	Balanza comercial (Millones de euros)	-5681,7		November-25	-4692,8		-4121,5	
	Exportaciones	-11,73% m/m	-1,48% a/a	November-25	12,27% m/m	3,27% a/a	-8,89% m/m	2,73% a/a
	Importaciones	-7,99% m/m	0,18% a/a	November-25	7,04% m/m	4,88% a/a	-10,36% m/m	4,67% a/a
Precios	Inflación	0,3% m/m	2,9% a/a	December-25	0,2% m/m	3% a/a	0,5% m/m	2,8% a/a
	Inflación armonizada	0,3% m/m	3% a/a	December-25	0% m/m	3,2% a/a	0,4% m/m	2,8% a/a
	Inflación subyacente	0,4% m/m	2,6% a/a	December-25	0,1% m/m	2,6% a/a	0,4% m/m	2,6% a/a
	Precios de producción	-0,4% m/m	-2,5% a/a	November-25	0,5% m/m	0,8% a/a	0,9% m/m	2,3% a/a
Variables financieras	TIR a 2 años	2,27%	3,3 p.b. 7d	23-Jan-26	2,25%	1,8 p.b. mtd	2,27%	0,2 p.b.
	TIR a 10 años	3,27%	5,2 p.b. 7d	23-Jan-26	3,25%	2,2 p.b. mtd	3,29%	-1,5 p.b.
	IBEX	17544,40	-0,94% 7d	23-Jan-26	17195,8	2,03% mtd	17354,9	1,09%

Otros

		Último		Periodo	Anterior		Año anterior	
DATOS								
Materias primas	Crudo	68,08	0,7% 7 d	23-Jan-26	62,45	9,02% mtd	62,45	9,02%
	Cobre	594,75	2% 7 d	23-Jan-26	556,65	6,84% mtd	568,20	4,67%
	Aluminio	3165,25	0,71% 7 d	23-Jan-26	2914,49	8,6% mtd	2968,00	6,65%
	Oro	4987,49	8,52% 7 d	23-Jan-26	4328,27	15,23% mtd	4322,02	15,4%
	Plata	103,19	14,5% 7 d	23-Jan-26	71,63	44,07% mtd	71,30	44,73%
Dívisas	Dólar/Euro	1,1828	1,98% 7 d	23-Jan-26	1,18	0,65% mtd	1,17	0,78%
	Yen/Dólar	155,700	-1,53% 7 d	23-Jan-26	156,19	-0,31% mtd	156,83	-0,72%
	Yen/Euro	184,060	0,35% 7 d	23-Jan-26	183,61	0,25% mtd	184,06	0%
	Libra/Euro	0,8668	-0,01% 7 d	23-Jan-26	0,87	-0,53% mtd	0,87	-0,64%
	Libra/Dólar	1,3643	1,97% 7 d	23-Jan-26	1,35	1,16% mtd	1,35	1,42%
	Franco suizo/Dólar	0,7799	-2,88% 7 d	23-Jan-26	0,79	-1,35% mtd	0,79	-1,7%
Otros	PIB Japón	-0,6% t/t	0,6% a/a	3T 2025	-0,6% t/t	2% a/a	0,3% t/t	0,6% a/a
	PIB China		4,5% a/a	4T 2025		4,8% a/a		5,4% a/a
	PIB Brasil	0,1% t/t	1,82% a/a	3T 2025	0,1% t/t	2,36% a/a	-0,1% t/t	3,58% a/a
	Baltic Dry	1762,00	12,44% 7 d	23-Jan-26	1877,00	-6,13% mtd	1877,00	-6,13%
	VIX	16,09	1,45% 7 d	23-Jan-26	14,20	13,31% mtd	14,95	7,63

CALENDARIO DE INDICADORES ECONÓMICOS

HORA	PAÍS	INDICADOR	MES		PREV.	ÚLTIMO
Lunes 26						
9:00	España	Precios de producción	Dic		--	-0,4% m/m
						-2,5% a/a
9:00	España	Concesión de hipotecas	Nov		--	8% a/a
10:00	Alemania	IFO	Ene	88	88,2	87,6
14:30	EEUU	Índice actividad Fed de Chicago				
14:30	EEUU	Pedidos de bienes duraderos (P)	Nov		3,80%	-2,20%
14:30	EEUU	Pedidos de bienes duraderos ex transporte (P)	Nov		0,30%	0,10%
14:30	EEUU	Pedidos de bienes de capital ex defensa y aire (P)	Nov		0,30%	0,50%
14:30	EEUU	Envíos de bienes de capital ex defensa y aire (P)	Nov		0,30%	0,80%
Martes 27						
8:45	Francia	Confianza consumidor	Ene		90	90
9:00	España	Tasa de paro	4T25		--	10,45%
16:00	EEUU	Índice manufacturero Richmond	Ene		--	-7
16:00	EEUU	Confianza consumidor	Ene		90,6	89,1
Miércoles 28						
8:00	Alemania	Confianza del consumidor	Feb		-25,8	-26,9
13:00	EEUU	Peticiones de hipotecas MBA	Ene		--	--
16:30	EEUU	Inventarios semanales de crudo (Mb)	Ene		--	14,10%
20:00	EEUU	Anuncio de tipos Fed (techo)	Ene	3,75%	3,75%	3,75%
20:00	EEUU	Anuncio de tipos Fed (suelo)	Ene		3,50%	3,50%
Jueves 29						
9:00	España	Ventas al por menor	Dic		--	3,7% a/a
10:00	UME	M3	Dic		3% m/m	3% m/m
11:00	UME	Confianza económica	Ene		97	96,7
11:00	UME	Confianza al consumidor (F)	Ene		--	-12,4
12:00	Portugal	Ventas al por menor	Dic		--	-1,1% m/m
						1,7% a/a
14:30	EEUU	Costes laborales unitarios (F)	3T25		-1,90%	-1,90%
14:30	EEUU	Demandas semanales de desempleo (m)	Ene		205	200
14:30	EEUU	Reclamos continuos (m)	Ene		1850	1849
14:30	EEUU	Balanza comercial (MMS)	Nov		-44,2	-29,4
16:00	EEUU	Pedidos de fábrica	Nov		1,60%	-1,30%
16:00	EEUU	Pedidos de fábrica ex transporte	Nov		--	-0,20%
16:00	EEUU	Pedidos de bienes duraderos (F)	Nov		--	--
16:00	EEUU	Pedidos de bienes duraderos ex transporte (F)	Nov		--	--
16:00	EEUU	Pedidos de bienes de capital ex defensa y aire (F)	Nov		--	--
16:00	EEUU	Envíos de bienes de capital ex defensa y aire (F)	Nov		--	--
16:00	EEUU	Inventarios al por mayor	Nov		0,2% m/m	0,2% m/m
Viernes 30						
0:30	Japón	IPC Tokio	Ene		2% a/a	2% a/a
0:30	Japón	IPC Tokio subyacente	Ene		2,2% a/a	2,3% a/a
0:30	Japón	Tasa de paro	Dic		2,60%	2,60%
0:50	Japón	Ventas al por menor	Dic		-0,5% m/m	0,7% m/m
0:50	Japón	Producción industrial (P)	Dic		-0,4% m/m	-2,7% m/m
					2,1% a/a	-2,2% a/a
7:30	Francia	Gasto del consumidor	Dic		-0,4% m/m	-0,3% m/m
					-0,6% a/a	0% a/a
7:30	Francia	PIB (P)	4T25		0,2% t/t	0,5% t/t
					1,2% a/a	0,9% a/a
8:45	Francia	Precios de producción	Dic		--	1,1% m/m
					--	-3,3% a/a
9:00	España	PIB (P)	4T25		0,6% t/t	0,6% t/t
					2,6% a/a	2,8% a/a
9:00	España	IPC (P)	Ene		-0,5% m/m	0,3% m/m
					2,4% a/a	2,9% a/a
9:00	España	IPC subyacente (P)	Ene		2,5% a/a	2,6% a/a
9:00	España	IPC armonizado (P)	Ene		-0,8% m/m	0,3% m/m
					2,4% a/a	3% a/a
9:55	Alemania	Cambio número de desempleados (m)	Ene		3	3
10:00	España	Current Account Balance	Nov		--	7,2
10:00	Alemania	PIB (P)	4T25		0,2% t/t	0% t/t
					0,3%a/a	0,3%a/a
10:00	Italia	PIB (P)	4T25		0,2% t/t	0,1% t/t
					0,5% a/a	0,6% a/a
10:00	UME	Expectativas de IPC a 1 año del BCE	Dic		2,70%	2,80%
10:00	UME	Expectativas de IPC a 3 años del BCE	Dic		2,40%	2,50%
10:30	UK	Crédito al consumidor	Dic		--	8,1% a/a
10:30	Portugal	PIB (P)	4T25		--	0,8% t/t
					--	2,4% t/t
11:00	Italia	Tasa de paro	Dic		5,80%	5,70%
11:00	UME	PIB	2T25		0,2%t/t	0,3%t/t
					1,3% a/a	1,4% a/a
11:00	UME	Tasa de paro	Dic		6,30%	6,30%
12:00	Portugal	IPC armonizado (P)	Ene		--	0% t/t
					--	2,4% a/a
12:00	Portugal	IPC (P)	Ene		--	0,1% m/m
					--	2,2% a/a
12:00	Italia	Precios de producción	Dic		--	1,3% m/m
					--	-0,3% a/a
14:00	Alemania	IPC (P)	Ene		-0,1% m/m	0% m/m
					2,0% a/a	1,8% a/a
14:00	Alemania	IPC armonizado (P)	Ene		-0,2% m/m	0,2% m/m
					2,0% a/a	2% a/a
14:30	EEUU	Precios de producción	Dic		0,3% m/m	0,2% m/m
					2,8% a/a	3% a/a
14:30	EEUU	Precios de producción subyacente	Dic		0,3% m/m	0% m/m
					2,9% a/a	3% a/a
15:45	EEUU	PMI Chicago	Ene		43,5	42,7

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: trimestral anualizado; s/t: sin hora determinada.

DEPARTAMENTO DE ANÁLISIS

Silvia Verde (Directora de Análisis)
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.