

CLAVES SEMANA PASADA EEUU

lunes, 02 de febrero de 2026

En la reunión de la semana pasada la Fed optó, como se esperaba, por mantener tipos sin cambios tras haber realizado tres recortes consecutivos en reuniones anteriores, dejando el Fed Fund en el rango del 3.50%-3.75%.

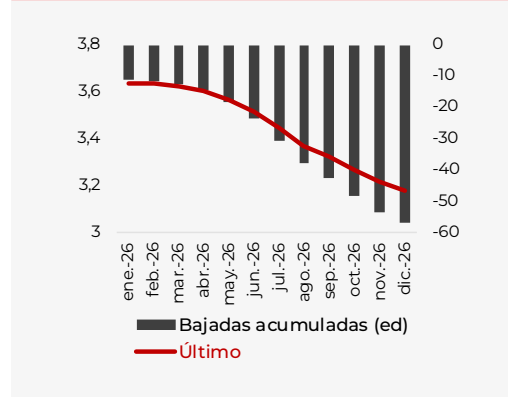
El mensaje central fue que la Fed no tiene prisa por seguir recortando tipos, ya que la situación macroeconómica, y en particular el mercado laboral, se percibe ahora de forma más favorable. De hecho, el comunicado posterior a la reunión reflejó este cambio de tono, al describir el crecimiento como "sólido" (frente a "moderado" previamente), además de eliminar referencias a un aumento de los riesgos a la baja para el empleo y mantener que la inflación sigue "algo elevada". Todo ello apunta a que los riesgos entre inflación y empleo vuelven a estar más equilibrados, lo que justifica la pausa en la política monetaria.

Más allá de la decisión en sí, que fue unánime, destacó el hecho de que dos gobernadores (Waller y Miran) votaron a favor de un recorte adicional de 25 pb, lo que puede interpretarse en clave política, dado el contexto de presión explícita de la Administración Trump para forzar bajadas de tipos y el debate abierto sobre la sucesión de Powell, con Kevin Warsh como candidato de la Casa Blanca.

Por último, la rueda de prensa de Powell sirvió para reforzar la idea de "higher for longer". En este sentido, el presidente señaló que el entorno macro ha mejorado claramente desde la reunión anterior y que la política monetaria ya no puede calificarse de claramente restrictiva, situándose, probablemente, en la parte alta del rango de tipos neutrales. De esta forma, se reduce la probabilidad de una bajada en la siguiente reunión, e incluso sería posible que Powell finalizase su mandato como presidente en el mes de mayo sin que la Fed llegase a aprobar nuevos recortes, salvo que los datos macroeconómicos se deterioren de forma clara en las próximas semanas.

El Fed Fund de llegada se sitúa a día de hoy por encima del 3%

Fuente: Bloomberg e Inverseguros



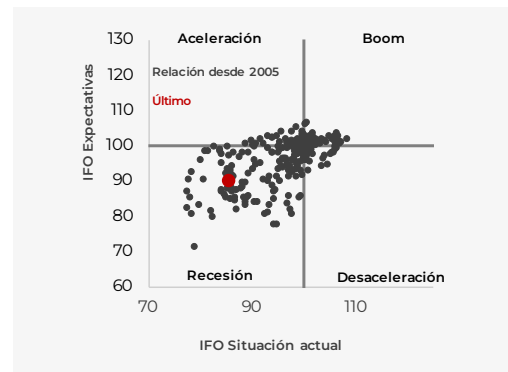
Europa

Lo más relevante de la semana en cuanto a publicaciones macro fue el IFO alemán, que sorprendió a la baja en el mes de enero, al descender hasta 89,5 puntos desde 89,7, frente a un consenso que esperaba una mejora. Este retroceso indica que las empresas perciben el arranque de 2026 con escaso impulso, a pesar de que el componente de condiciones actuales muestra una ligera mejora. El mensaje de fondo es que la economía alemana, aunque logró crecer en 2025 por primera vez en tres años, lo hizo de forma muy modesta, con una recuperación frágil. De cara al actual 2026, las previsiones son más optimistas que en el año anterior, como consecuencia fundamentalmente del impulso fiscal previsto en infraestructuras y defensa, que tanto el Bundesbank como el FMI esperan apoye de forma más clara el crecimiento a lo largo del año, especialmente en la segunda mitad del año. Sin embargo, persisten riesgos relevantes como la debilidad estructural de algunos sectores industriales, los ajustes de capacidad en el automóvil, la competencia china y la incertidumbre comercial ligada a EEUU, lo que refuerza la idea de una recuperación gradual y todavía frágil.

En materia de precios, la inflación alemana repuntó en enero hasta el 2,1% interanual desde el 1,8% de diciembre, revirtiendo solo parcialmente la fuerte caída registrada a final de año por efectos base, mientras que la inflación subyacente aumentó ligeramente hasta el 2,5%. No obstante, las presiones inflacionistas de fondo continúan moderándose, con la dinámica de los precios de los servicios, principal foco de preocupación del BCE, dando señales de cierto enfriamiento, aunque sigue claramente impulsada por el crecimiento de los salarios.

El tejido empresarial alemán sigue esperando un impulso limitado del crecimiento

Fuente: Bloomberg e Inverseguros



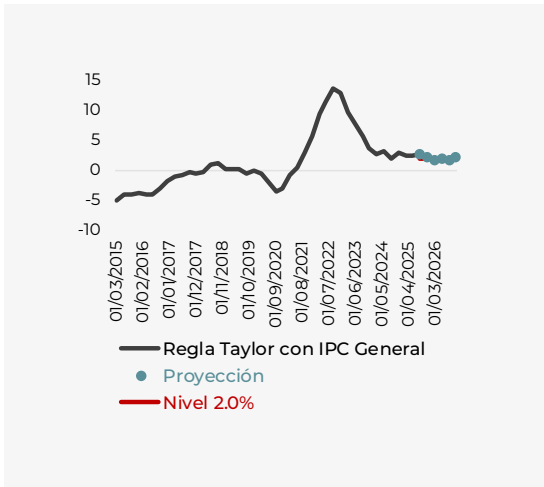
CLAVES PARA ESTA SEMANA

	Datos Macro más importantes	Emisiones	Comparecencias
Lunes 2	08:00 Alemania: Ventas al por menor 09:15 España: PMI manufacturero 09:45 Italia: PMI manufacturero 16:00 EEUU: ISM manufacturero e ISM precios pagados		18:30 Fed: Habla Bostic
Martes 3	08:45 Francia: IPC 16:00 EEUU: Índice JOLTS	11:30 Alemania emite un feb-35 (1,500 Mn €)	14:00 Fed: Habla Barkin 15:40 Fed: Habla Bowman
Miércoles 4	09:15 España: PMI servicios 09:45 Italia: PMI servicios	11:30 Alemania emite un nov-32 (4,000 Mn €)	
Jueves 5	11:00 UME: Ventas al por menor 14:15 UME: Anuncio de tipos BCE	10:30 España emite un mar-29, ene-33 y oct-35 (5,500 Mn €) 10:50 Francia emite un may-35, nov-35, may42 y jun-49 (13,500 Mn €)	13:30 BoE: Habla Bailey 14:30 BCE: Habla Lagarde 16:50 Fed: Habla Bostic
Viernes 6	08:00 Alemania: Producción industrial 10:00 UME: Encuesta a profesionales del BCE 14:30 EEUU: Informe de empleo		10:00 BCE: Habla Kocher

DATOS PARA LA SEMANA

Jueves 5 / 14:15h. Anuncio de tipos BCE. UME (Feb)

Consenso: 2.0% Último: 2.0% 2.0%



Herramienta principal de política monetaria de la Zona Euro. El Banco Central Europeo decide el tipo de las operaciones principales de financiación, así como de crédito y depósito. Después, el Presidente comparece ante los medios.

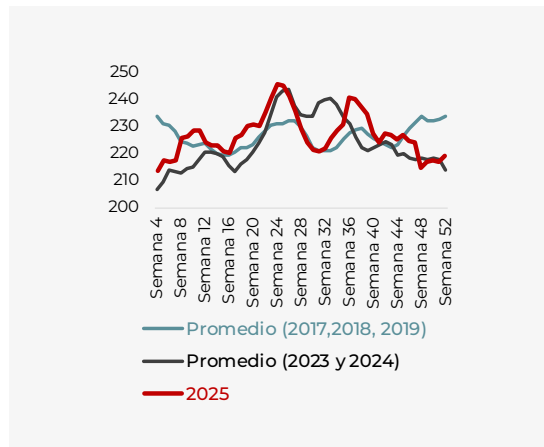
La inflación en la Zona Euro continúa mostrando una dinámica coherente con el objetivo del BCE. El IPC subyacente se mantiene en niveles cercanos al 2%, sin señales claras de rebrotes inflacionistas, mientras que los indicadores de actividad empiezan a apuntar a una cierta mejora cíclica, especialmente en las economías core. No obstante, el escenario de fondo sigue siendo el de un crecimiento moderado para el conjunto de países, incluso teniendo en cuenta el impulso fiscal esperado en algunos países, que contribuirá a sostener la actividad, pero difícilmente alterará de forma sustancial el perfil de crecimiento potencial a corto plazo.

En este contexto, consideramos que la próxima reunión del Banco Central Europeo se saldará con un mantenimiento de los tipos de interés en el 2%. El mensaje será previsiblemente continuista con el de la última reunión, a pesar de la reciente apreciación del euro, que ha introducido un nuevo elemento de debate. En cualquier caso, serían necesarias sorpresas macro significativas o una apreciación mucho más intensa del euro para justificar nuevos recortes de tipos. Así, esperamos que Lagarde reitere que el BCE se encuentra en un "buen lugar" en términos de política monetaria, reforzando el enfoque dependiente de los datos y "reunión a reunión".

En nuestra opinión, Lagarde volverá a subrayar que el nivel actual de los tipos es consistente tanto con la estabilidad de precios como con una recuperación todavía frágil, insistiendo en la necesidad de mantener una postura prudente. En este sentido, una regla de Taylor, alimentada con un tipo de interés neutral del 0,0% y las proyecciones de inflación y desempleo del BCE de diciembre, avala un escenario de tipos estables a lo largo de 2026 y buena parte de 2027 (ver gráfico adjunto).

Viernes 6 / 14:30h. Informe de empleo. EEUU (Ene)

Consenso: 65; 4,4% Último: 50; 4,4% 75; 4,4%



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

El informe de empleo correspondiente al mes de diciembre confirmó la narrativa de enfriamiento gradual, pero ordenado, del mercado laboral estadounidense. La creación de empleo se situó en niveles moderados (50.000 puestos de trabajo), por debajo de la media de los trimestres anteriores, mientras que la tasa de paro repuntó ligeramente, en un contexto de mayor participación laboral. Desde el punto de vista cualitativo, volvió a observarse una concentración de las nuevas contrataciones en sectores defensivos, como sanidad y servicios sociales, con una menor contribución de los sectores más cíclicos.

De cara al dato de enero, mantenemos una visión de moderación progresiva del mercado laboral estadounidense, aunque sin señales claras de deterioro abrupto. Tras varios meses en los que la creación de empleo se ha ido desacelerando gradualmente, los indicadores adelantados siguen apuntando a una dinámica más contenida en las contrataciones, coherente con un entorno de crecimiento todavía sólido, pero menos intenso.

Al mismo tiempo, persisten factores que aportan estabilidad al mercado laboral. La tasa de paro se mantiene en niveles bajos en términos históricos y las solicitudes semanales de subsidio por desempleo siguen sin mostrar un repunte significativo, lo que indica que la propensión a despedir continúa siendo reducida (ver gráfico adjunto). No obstante, el aumento gradual del número total de beneficiarios de prestaciones sugiere que la recolocación de los trabajadores que pierden su empleo es cada vez más lenta, reforzando la idea de un enfriamiento paulatino. En este contexto, anticipamos para enero una creación de empleo moderada, en el entorno de 75.000 puestos, con una tasa de paro estable en el 4,4%. Un registro de este tipo sería coherente con un mercado laboral que pierde impulso de forma ordenada, sin generar por ahora una señal clara de estrés que altere de manera significativa el escenario de política monetaria.

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	-0,04		November-25	-0,42		0,35% m/m		
Consumo privado	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	
	Confianza consumidor Universidad Michigan	56,4		January-26	52,9		52,9		
	Confianza consumidor Conference Board	84,5		January-26	94,2		94,2		
	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%		
Sector público	Creación de empleo	50		December-25	56		323		
	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	
Formación bruta capital fijo	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	
	ISM Manufacturero	47,9		December-25	48		49,2		
	ISM de servicios	53,8		December-25	52,4		53,5		
	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)	0,4% m/m	4,1% a/a	November-25	0,5% m/m	6,2% 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	
Saldo neto exterior	Inventarios al por mayor	0,2% m/m	1,7% a/a	November-25	0,2% m/m	1,8% a/a	-0,7% m/m	-0,4% a/a	
	Saldo neto exterior (Contribución al PIB)	1,62%		3T 2025	4,83%		-0,06%		
	Balanza comercial (Millones de dólares)	-56,825		November-25	-29,206		-96,948		
	Exportaciones	-3,6% m/m	5,9% a/a	November-25	3% m/m	12,4% a/a	-2% m/m	3,2% a/a	
Precios	Importaciones	5% m/m	-1,9% a/a	November-25	-3% m/m	-3,4% 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	
	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	0% m/m	2% a/a	December-25	1% m/m	2,7% a/a	0,7% m/m	2,8% a/a	
	Precios de producción subyacente	0,3% m/m	3,4% a/a	December-25	0,2% m/m	3,2% a/a	0,2% m/m	2,6% a/a	
Variables financieras	Tipo de intervención	3,75%		30-Jan-26	3,75%		0,75%		
	TIR a 2 años	3,522%	-7,16 p.b. 7d	30-Jan-26	3,455%	6,79 p.b. mtd	1,188%	4,94 p.b.	
	TIR a 10 años	4,236%	1,03 p.b. 7d	30-Jan-26	4,110%	12,53 p.b. mtd	2,444%	6,85 p.b.	
	Tipo hipotecario 30 años (FNA)	6,210%	3 p.b. 7d	30-Jan-26	6,260%	-5 p.b. mtd	3,680%	-4 p.b.	
	S&P 500	6939,0	0,34% 7d	30-Jan-26	6905,7	0,48% mtd	2238,8	1,37%	

Zona Euro

		Último		Periodo	Anterior		Año anterior		
DATOS									
PIB	PIB	0,3% t/t	1,3% a/a	4T 2025	0,3% t/t	1,4% a/a	0,4% t/t	1,3% a/a	
	Confianza económica	99,4		January-26	97,2		97,2		
Consumo privado	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	
	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	
Sector público	Tasa de paro	6,2%		December-25	6,3%		6,3%		
	Deuda sobre PIB	87,1%		2024	87%		87%		
	Déficit sobre PIB	-3,1%		2024	-3,5%		-3,5%		
Formación bruta capital fijo	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	
	Confianza industrial	-6,8		January-26	-8,5		-8,5		
	Clima de negocio	-0,39		January-26	-0,47		-0,47		
	Producción industrial	0,7% m/m	2,5% a/a	November-25	0,7% m/m	1,7% a/a	-0,4% m/m	-1,8% a/a	
Saldo neto exterior	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	
	Balanza comercial (Millones de euros)	9895,9		November-25	17915,5		13651,2		
Precios	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	
	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	
Variables financieras	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	
	Tipo de intervención	2,15%		30-Jan-26	2,15%		2,15%		
	TIR a 2 años	2,09%	-4 p.b. 7d	30-Jan-26	2,12%	-2,6 p.b. mtd	2,12%	-3,2 p.b.	
	TIR a 10 años	2,84%	-6,3 p.b. 7d	30-Jan-26	2,83%	1,4 p.b. mtd	2,86%	-1,2 p.b.	
	Eurostoxx 50	5947,81	-0,01% 7d	30-Jan-26	5751,71	3,41% mtd	5796,22	2,62%	

TABLAS DE COYUNTURA

España

		Último		Periodo	Anterior		Año anterior	
DATOS								
PIB	PIB	0,8% t/t	2,6% a/a	4T 2025	0,6% t/t	2,7% a/a	0,8% t/t	3,7% a/a
	Consumo privado	0,992% t/t	3,3232% a/a	4T 2025	0,9698% t/t	3,2055% a/a	0,8769% t/t	3,7959% a/a
Consumo privado	Ventas al por menor	17% m/m	6,1% a/a	December-25	0,5% m/m	5,6% a/a	16,4% m/m	4,4% a/a
	Variación número desempleados	-16,291		December-25	-18,805		-25,3	
	Tasa de paro	9,93%		4T 2025	10,45%		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	3,3232% t/t	1,6982% a/a	4T 2025	3,2055% t/t	1,6982% a/a	3,7959% t/t	2,4128% a/a
Formación bruta capital fijo	Inversión	2,2347% t/t	6,8033% a/a	4T 2025	2,2158% t/t	8,2218% 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)	0,205		November-25	7,18		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	-0,4% m/m	2,4% a/a	January-26	0,3% m/m	2,9% a/a	0,3% m/m	2,9% a/a
	Inflación armonizada	-0,7% m/m	2,5% a/a	January-26	0,3% m/m	3% a/a	0,3% m/m	3% 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	-3% a/a	December-25	-0,5% m/m	-2,5% a/a	0,9% m/m	2,3% a/a
Variables financieras	TIR a 2 años	2,21%	-6,4 p.b. 7d	30-Jan-26	2,25%	-4,6 p.b. mtd	2,27%	-6,2 p.b.
	TIR a 10 años	3,21%	-6 p.b. 7d	30-Jan-26	3,25%	-3,8 p.b. mtd	3,29%	-7,5 p.b.
	IBEX	17880,90	1,92% 7d	30-Jan-26	17195,8	3,98% mtd	17354,9	3,03%

Otros

		Último		Periodo	Anterior		Año anterior	
DATOS								
Materias primas	Crudo	72,72	6,82% 7 d	30-Jan-26	62,45	16,45% mtd	62,45	16,45%
	Cobre	592,40	-0,4% 7 d	30-Jan-26	556,65	6,42% mtd	568,20	4,26%
	Aluminio	3117,34	-1,51% 7 d	30-Jan-26	2914,49	6,96% mtd	2968,00	5,03%
	Oro	4894,23	-1,87% 7 d	30-Jan-26	4328,27	13,08% mtd	4322,02	13,24%
	Plata	85,20	-17,44% 7 d	30-Jan-26	71,63	18,95% mtd	71,30	19,49%
Dívisas	Dólar/Euro	1,1851	0,19% 7 d	30-Jan-26	1,18	0,84% mtd	1,17	0,98%
	Yen/Dólar	154,780	-0,59% 7 d	30-Jan-26	156,19	-0,9% mtd	156,83	-1,31%
	Yen/Euro	183,430	-0,34% 7 d	30-Jan-26	183,61	-0,1% mtd	184,06	-0,34%
	Libra/Euro	0,8662	-0,07% 7 d	30-Jan-26	0,87	-0,6% mtd	0,87	-0,71%
	Libra/Dólar	1,3686	0,32% 7 d	30-Jan-26	1,35	1,48% mtd	1,35	1,74%
	Franco suizo/Dólar	0,7730	-0,88% 7 d	30-Jan-26	0,79	-2,23% mtd	0,79	-2,57%
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	2148,00	21,91% 7 d	30-Jan-26	1877,00	14,44% mtd	1877,00	14,44%
	VIX	17,44	8,39% 7 d	30-Jan-26	14,20	22,82% mtd	14,95	16,66

CALENDARIO DE INDICADORES ECONÓMICOS

HORA	PAÍS	INDICADOR	MES	PREV.	ÚLTIMO
Lunes 2					
s/h	Italia	Saldo fiscal (MM)	Ene	--	11,7
1:30	Japón	PMI manufacturero (F)	Ene	--	51,5
2:45	China	PMI manufacturero	Ene	50	50,1
8:00	Alemania	Ventas al por menor	Dic	0,1% m/m	-0,3% m/m
				2,0% a/a	-1,4% a/a
9:15	España	PMI manufacturero	Ene	49,9	49,6
9:45	Italia	PMI manufacturero	Ene	48,5	47,9
9:50	Francia	PMI manufacturero (F)	Ene	51	51
9:55	Alemania	PMI manufacturero (F)	Ene	48,7	48,7
10:00	UME	PMI manufacturero (F)	Ene	49,4	49,4
10:30	UK	PMI manufacturero (F)	Ene	51,6	51,6
12:00	Portugal	Producción industrial	Dic	--	-3% m/m
				--	0,3% a/a
15:45	EEUU	PMI manufacturero (F)	Ene	52	51,9
16:00	EEUU	ISM manufacturero	Ene	48,5	47,9
16:00	EEUU	ISM precios pagados	Ene	59,3	58,5
Martes 3					
s/h	EEUU	Ventas totales de vehículos (M)	Ene	15,3	16,02
8:45	Francia	IPC armonizado (P)	Ene	-0,2% m/m	0,1% m/m
				0,6% a/a	0,7% a/a
8:45	Francia	IPC (P)	Ene	-0,2% m/m	0,1% m/m
				0,6% a/a	0,8% a/a
8:45	Francia	Saldo fiscal (MM)	Dic	--	-155,4
9:00	España	Cambio número desempleados (m)	Ene	--	-16,3
16:00	EEUU	Índice JOLTS	Dic	--	4,30%
Miércoles 4					
1:30	Japón	PMI composite (F)	Ene	--	52,8
1:30	Japón	PMI servicios (F)	Ene	--	53,4
2:45	China	PMI composite	Ene	--	51,3
2:45	China	PMI servicios	Ene	52	52
9:15	España	PMI servicios	Ene	57	57,1
9:15	España	PMI composite	Ene	--	55,6
9:45	Italia	PMI servicios	Ene	51,6	51,5
9:45	Italia	PMI composite	Ene	--	50,3
9:50	Francia	PMI servicios (F)	Ene	47,9	47,9
9:50	Francia	PMI composite (F)	Ene	48,6	48,6
9:55	Alemania	PMI servicios (F)	Ene	53,3	53,3
9:55	Alemania	PMI composite (F)	Ene	52,5	52,5
10:00	UME	PMI servicios (F)	Ene	51,9	51,9
10:00	UME	PMI composite (F)	Ene	51,5	51,5
10:30	UK	PMI servicios (F)	Ene	54,3	54,3
10:30	UK	PMI composite (F)	Ene	53,9	53,9
11:00	UME	Precios de producción	Dic	-0,2% m/m	0,5% m/m
				-12,1% a/a	-1,7% a/a
11:00	Italia	IPC armonizado (P)	Ene	-0,5% m/m	0,2% m/m
				1,0% a/a	1,2% a/a
11:00	UME	IPC (P)	Ene	-0,5% m/m	0,2% m/m
				1,70% a/a	1,90% a/a
11:00	UME	IPC subyacente (P)	Ene	2,2% a/a	2,3% a/a
12:00	Portugal	Tasa de paro	4T25	--	5,80%
13:00	EEUU	Peticiones de hipotecas MBA	Ene	--	-8,50%
14:15	EEUU	Creación de empleo ADP (m)	Ene	45	41
15:45	EEUU	PMI servicios (F)	Ene	52,5	52,5
15:45	EEUU	PMI composite (F)	Ene	--	52,8
16:00	EEUU	ISM servicios	Ene	53,5	53,8
16:00	EEUU	ISM servicios precios pagados	Ene	--	65,01
16:30	EEUU	Inventarios semanales de crudo (Mb)	Ene	--	-2295
Jueves 5					
8:00	Alemania	Pedidos de fábrica	Dic	-2,4% m/m	5,6% m/m
				1,2% a/a	10,5% a/a
8:45	Francia	Producción industrial	Dic	0,1% m/m	-0,1% m/m
				2,3% a/a	2,1% a/a
10:00	Italia	Ventas al por menor	Dic	--	0,5% m/m
				--	1,3% a/a
11:00	UME	Ventas al por menor	Dic	-0,2% m/m	0,2% m/m
				1,8% a/a	2,3% a/a
13:00	UK	Anuncio de tipos BoE	Feb	2,00%	2,00%
14:15	UME	Facilidad de depósito	Feb	2,00%	2,00%
14:15	UME	Anuncio de tipos BCE	Feb	2,15%	2,15%
14:30	EEUU	Demandas semanales de desempleo (m)	Ene	212	209
14:30	EEUU	Reclamos continuos (m)	Ene	1850	1827
Viernes 6					
8:00	Alemania	Producción industrial	Dic	-0,4% m/m	0,8% m/m
				1,9% a/a	0,8% a/a
8:00	Alemania	Balanza comercial (MM)	Dic	14,7	13,1
8:45	Francia	Balanza comercial (M)	Dic	--	-4167
8:45	Francia	Balanza cuenta corriente (MM)	Dic	--	-0,8
9:00	España	Producción industrial	Dic	-0,5% m/m	1% m/m
				--	4,5% a/a
10:00	UME	Encuesta a profesionales del BCE	75	65	50
14:30	EEUU	Creación de empleo (m)	Ene	75	37
14:30	EEUU	Creación de empleo privado (m)	Ene	0,3% m/m	0,3% m/m
14:30	EEUU	Ganancias medias por hora	Ene	3,6% a/a	3,8% a/a
14:30	EEUU	Horas medias trabajadas	Ene	34,2	34,2
14:30	EEUU	Tasa de paro	Ene	4,4%	4,4%
14:30	EEUU	Ratio de participación laboral	Ene	62,40%	62,40%
14:30	EEUU	Tasa de subempleo	Ene	--	8,40%
16:00	EEUU	Confianza consumidor Univ. Michigan (P)	Feb	54,9	56,4
21:00	EEUU	Crédito al consumo (MM\$)	Dic	8.200	4.229

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/a: trimestral anualizado; s/h: 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.