

## CLAVES SEMANA PASADA EEUU

lunes, 09 de febrero de 2026

Durante la semana pasada el BLS anunció el retraso en la publicación del informe de empleo de enero como consecuencia del cierre parcial del gobierno federal que se produjo tras la falta de acuerdo sobre el proyecto de ley que desbloqueaba la financiación a partir del 1 de marzo. De esta forma, la atención se centró en otros indicadores de interés.

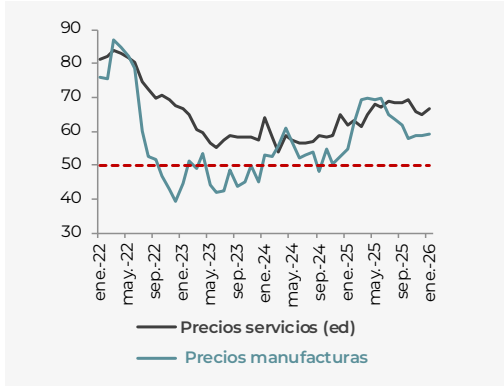
Por una parte, conocimos el ISM manufacturero que sorprendió con fuerza al alza al repuntar desde 47.9 hasta 52.6, entrando de nuevo en terreno expansivo y registrando el mayor crecimiento de la actividad desde 2022. El avance estuvo impulsado por un fuerte repunte de los nuevos pedidos y de la producción, ambos en máximos de casi cuatro años, así como por la primera expansión de las carteras de pedidos desde 2022, apoyadas, además, por unos inventarios de clientes especialmente ajustados, lo que podría seguir dando tracción a la demanda en los próximos meses. No obstante, el dato planteó matices de cautela y es que parte del repunte responde a efectos estacionales de reposición tras las vacaciones y a compras adelantadas ante posibles subidas de precios vinculadas a los aranceles. Además, las presiones de costes repuntaron, con el índice de precios pagados en un máximo de cuatro meses y comentarios empresariales que siguen reflejando incertidumbre y tensiones en las cadenas de suministro.

Por su parte, su homólogo de servicios confirmó que el sector continúa expandiéndose a un ritmo sólido, con el índice general estable en 53.8, su nivel más alto desde octubre de 2024 y encadenando el mayor crecimiento consecutivo desde 2024, lo que refuerza la idea de resiliencia del principal motor de la economía estadounidense. Al igual que el ISM manufacturero también los servicios plantearon un repunte de las presiones de precios, con el componente de precios pagados en máximos de tres meses.

De esta forma, ambas referencias sirvieron para reforzar la percepción de una economía estadounidense aún dinámica, aunque con señales incipientes de riesgos al alza en costes.

### El componente de precios de los ISM siguen manteniéndose en niveles elevados

Fuente: Bloomberg e Inverseguros



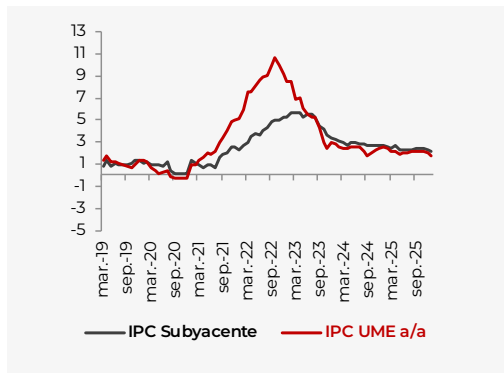
## Europa

Dos elementos fueron especialmente relevantes durante la semana pasada. Por una parte, la publicación del IPC del conjunto de la UME y por otra el anuncio de tipos por parte del BCE. En cuanto al primer elemento, la inflación general descendió tres décimas hasta el 1.7% interanual, situándose por debajo de lo esperado por el consenso, mientras que la inflación subyacente se moderó en una décima hasta el 2.2%, reforzando la señal de que las presiones inflacionistas de fondo continúan relajándose a comienzos de 2026. Aunque buena parte de la caída de la inflación general estuvo explicada por un efecto base en los precios energéticos, la subyacente se vio favorecida por la moderación de la inflación de servicios, el componente de mayor peso dentro del IPC, que descendió del 3.4% al 3.2% como consecuencia de una menor presión salarial.

En este sentido, la apreciación del euro registrada recientemente, que abarata los precios de importación, junto con un contexto de actividad económica moderada en Zona Euro, que limita la capacidad de las empresas para trasladar costes a precios, configuran un entorno en el que la inflación core podría seguir moderándose a lo largo del año. En este escenario cobró especial relevancia el anuncio de tipos del BCE y el mensaje de Lagarde dejando bastante claro que el nivel actual de tipos, con la facilidad de depósito en el 2%, es considerado adecuado y que, salvo sorpresas, no se esperan cambios en el resto del año. Así, la Presidenta adoptó un tono ligeramente menos dovish al restar importancia al impacto de la reciente apreciación del euro, pese a que este extremo entró explícitamente en el comunicado como un factor que podría empujar la inflación por debajo de lo esperado. Reconoció avances en la inflación subyacente y reiteró su confianza en alcanzar el objetivo a medio plazo, insistiendo en que "nada ha cambiado en el escenario central".

### Las lecturas de precios se mantienen muy en línea con el objetivo del BCE

Fuente: Bloomberg e Inverseguros



## CLAVES PARA ESTA SEMANA

### Datos Macro más importantes

### Emisiones

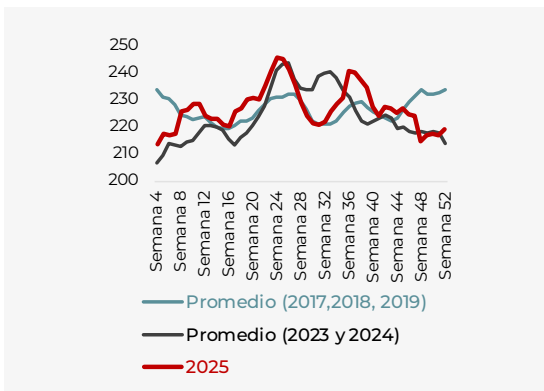
### Comparecencias

	Datos Macro más importantes	Emisiones	Comparecencias
<b>Lunes 9</b>	09:02-27:02 EEUU: Índice JOLTS 10:30 UME: Índice Senticx		09:00 BCE: Habla Simkus 13:00 BCE: Habla Lane 17:00 BCE: Habla Lagarde y Nagel 19:30 Fed: Habla Waller 21:15 Fed: Habla Bostic 21:15 y 23:00 Fed: Habla Miran
<b>Martes 10</b>	14:30 EEUU: Precios de importación y ventas al por menor	10:00 Países Bajos emite un ene-44 (2,000 Mn €) 11:00 Austria emite un feb-31 y feb-36 (1,725 Mn €) 11:30 Alemania emite un abr-31 (5,000 Mn €)	18:00 Fed: Habla Hammack 19:00 Fed: Habla Logan
<b>Miércoles 11</b>	10:00 Wage Traker BCE 12:00 Portugal: IPC 14:30 EEUU: IPC	11:30 Alemania emite un ago-54 y ago-56 (2,500 Mn €) 11:30 Portugal emite un jun-29 y jun-36 (1,250 Mn €)	10:00 Wage Traker BCE 11:20 BCE: Habla Cipollone 16:00 Fed: Habla Schmid 16:15 Fed: Habla Bowman 18:00 BCE: Habla Schnabel 22:00 Fed: Habla Hammack
<b>Jueves 12</b>	08:00 UK: PIB 16:00 EEUU: Ventas de viviendas de segunda mano	11:00 Italia emite un mar-29, mar-33 y sep-43 (8,500 Mn €)	10:00 BCE: Habla Cipollone 16:50 BCE: Hablan Radev, Stourmaras y Lane 20:30 BCE: Habla Nagel
<b>Viernes 13</b>	09:00 España: IPC 11:00 UME: PIB 14:30 EEUU: Informe de empleo		01:00 Fed: Habla Logan 01:05 Fed: Habla Miran 11:00 y 13:00 BCE: Habla De Guindos

## DATOS PARA LA SEMANA

### Miércoles 11 / 14:30h. Informe de empleo. EEUU (Ene)

Consenso: 69; 4.4%    Último: 50; 4.4%    : 75; 4.4%



Como consecuencia del reciente cierre parcial de gobierno, el BLS retrasó en una semana la publicación del informe de empleo, que conoceremos este miércoles.

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 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.

### Viernes 13 / 14:30h. IPC. EEUU (Ene)

Consenso: 2.5%; 2.5%    Último: 2.7%; 2.6%    : 2.6%; 2.6%



La inflación en EEUU volvió a comportarse de forma contenida en diciembre, con una referencia general aumentando un 0,3% mensual, mientras que la inflación subyacente se situó en el 0,2%, lo que en términos interanuales se tradujo en una variación del 2,7% y del 2,6% respectivamente. En este sentido, aunque los problemas de medición derivados del cierre del gobierno federal a finales del año pasado complican la interpretación de dicha referencia, el mensaje de fondo es que las presiones inflacionistas continúan moderándose lentamente.

De hecho, la inflación subyacente cayó hasta el 2,6% en diciembre de 2025 desde el 3,2% un año antes, reflejando el enfriamiento del mercado laboral. Por su parte, el impacto de los aranceles sobre los precios parece que está siendo limitado y transitorio, con los bienes excluidos energía y alimentos prácticamente estancados.

Así, de cara al dato de enero, es razonable esperar una moderación de la inflación general en términos interanuales, principalmente como consecuencia de un efecto base favorable en el componente energético y es que la evolución de los precios de la energía a comienzos de 2025 fue relativamente más intensa que la registrada en los últimos meses, lo que introduce un sesgo a la baja en la comparación interanual.

En cuanto a la inflación subyacente, el escenario más probable es el de estabilidad en niveles similares a los actuales, con un avance mensual moderado. Por un lado, la desaceleración del mercado laboral y la moderación salarial siguen actuando como freno a las presiones inflacionistas en servicios. Por otro, los ajustes técnicos derivados del cierre del gobierno federal, especialmente en los componentes de vivienda, podrían seguir generando cierta volatilidad en el corto plazo, limitando una caída más clara de la subyacente. Así, de cara al dato de enero esperamos que los datos sigan apuntando a un proceso de desinflación gradual, aunque todavía manteniéndose en niveles elevados y por encima del objetivo de precios de la Fed del 2% y por ello coherente con nuestro escenario central de inflación persistentemente elevada durante 2026.

## TABLAS DE COYUNTURA

### EEUU

		Último		Periodo	Anterior		Año anterior		
<b>DATOS</b>									
<b>PIB</b>	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		
<b>Consumo privado</b>	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	57,3		February-26	56,4		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%		
	Creación de empleo	50		December-25	56		323		
<b>Sector público</b>	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	
<b>Formación bruta capital fijo</b>	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	52,6		January-26	47,9		47,9		
	ISM de servicios	53,8		January-26	53,8		53,8		
	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	
	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	
<b>Saldo neto exterior</b>	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	
	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	
<b>Precios</b>	Precios de importación	-0,1% m/m	0,1% a/a	September-25	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	
<b>Variables financieras</b>	Tipo de intervención	3,75%		06-Feb-26	3,75%		0,75%		
	TIR a 2 años	3,498%	-2,48 p.b. 7d	06-Feb-26	3,559%	-6,15 p.b. mtd	1,188%	2,46 p.b.	
	TIR a 10 años	4,206%	-2,95 p.b. 7d	06-Feb-26	4,231%	-2,53 p.b. mtd	2,444%	3,9 p.b.	
	Tipo hipotecario 30 años (FNA)	6,310%	10 p.b. 7d	06-Feb-26	6,210%	10 p.b. mtd	3,680%	6 p.b.	
	S&P 500	6932,3	-0,1% 7d	06-Feb-26	6969,0	-0,53% mtd	2238,8	1,27%	

### Zona Euro

		Último		Periodo	Anterior		Año anterior		
<b>DATOS</b>									
<b>PIB</b>	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		
<b>Consumo privado</b>	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	-0,5% m/m	1,3% a/a	December-25	0,1% m/m	2,4% a/a	0,5% m/m	2,6% a/a	
<b>Sector público</b>	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%		
<b>Formación bruta capital fijo</b>	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	
<b>Saldo neto exterior</b>	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		
<b>Precios</b>	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	-0,5% m/m	1,7% a/a	January-26	0,2% m/m	2% a/a	0,2% m/m	2% a/a	
<b>Variables financieras</b>	Inflación subyacente	-0,1% m/m	2,2% a/a	December-25	0,1% m/m	2,3% a/a	-0,1% m/m	2,3% a/a	
	Precios de producción	-0,3% m/m	-2,1% a/a	December-25	0,7% m/m	-1,4% a/a	0,4% m/m	0% a/a	
	Tipo de intervención	2,15%		6-Feb-26	2,15%		2,15%		
<b>Variables financieras</b>	TIR a 2 años	2,09%	-0,3 p.b. 7d	6-Feb-26	2,08%	0,3 p.b. mtd	2,12%	-3,5 p.b.	
	TIR a 10 años	2,84%	-0,1 p.b. 7d	6-Feb-26	2,84%	0,2 p.b. mtd	2,86%	-1,3 p.b.	
	Eurostoxx 50	5998,40	0,85% 7d	6-Feb-26	5891,95	1,81% mtd	5796,22	3,49%	

## TABLAS DE COYUNTURA

### España

		Último		Periodo	Anterior		Año anterior	
<b>DATOS</b>								
<b>PIB</b>	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
<b>Consumo privado</b>	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	30,392		January-26	-16,291		-16,291	
	Tasa de paro	9,93%		4T 2025	10,45%		10,61%	
<b>Sector público</b>	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
<b>Formación bruta capital fijo</b>	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
<b>Saldo neto exterior</b>	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
<b>Precios</b>	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
<b>Variables financieras</b>	TIR a 2 años	2,21%	0,6 p.b. 7d	06-Feb-26	2,20%	1 p.b. mtd	2,27%	-5,6 p.b.
	TIR a 10 años	3,22%	1 p.b. 7d	06-Feb-26	3,20%	1,8 p.b. mtd	3,29%	-6,5 p.b.
	IBEX	17943,30	0,35% 7d	06-Feb-26	17589,7	2,01% mtd	17354,9	3,39%

### Otros

		Último		Periodo	Anterior		Año anterior	
<b>DATOS</b>								
<b>Materias primas</b>	Crudo	71,07	-2,28% 7 d	06-Feb-26	72,33	-1,74% mtd	62,45	13,8%
	Cobre	588,20	-0,71% 7 d	06-Feb-26	620,35	-5,18% mtd	568,20	3,52%
	Aluminio	3062,68	-1,75% 7 d	06-Feb-26	3195,25	-4,15% mtd	2968,00	3,19%
	Oro	4964,36	1,43% 7 d	06-Feb-26	5335,09	-6,95% mtd	4322,02	14,86%
	Plata	77,84	-8,64% 7 d	06-Feb-26	114,67	-32,12% mtd	71,30	9,17%
<b>Dívisas</b>	Dólar/Euro	1,1815	-0,3% 7 d	06-Feb-26	1,20	-1,18% mtd	1,17	0,67%
	Yen/Dólar	157,220	1,58% 7 d	06-Feb-26	152,90	2,83% mtd	156,83	0,25%
	Yen/Euro	185,740	1,26% 7 d	06-Feb-26	182,81	1,6% mtd	184,06	0,91%
	Libra/Euro	0,8681	0,21% 7 d	06-Feb-26	0,87	0,18% mtd	0,87	-0,5%
	Libra/Dólar	1,3611	-0,55% 7 d	06-Feb-26	1,38	-1,36% mtd	1,35	1,18%
	Franco suizo/Dólar	0,7760	0,39% 7 d	06-Feb-26	0,77	1,24% mtd	0,79	-2,19%
<b>Otros</b>	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	1923,00	-10,47% 7 d	06-Feb-26	2002,00	-3,95% mtd	1877,00	2,45%
	VIX	17,76	1,83% 7 d	06-Feb-26	16,88	5,21% mtd	14,95	18,8

## CALENDARIO DE INDICADORES ECONÓMICOS

HORA	PAÍS	INDICADOR	MES		PREV.	ÚLTIMO
<b>Lunes 9</b>						
0:50	Japón	Balanza cuenta corriente (MM¥)	Dic		1081,2	3.674,1
0:50	Japón	Balanza comercial (MM¥)	Dic		307,2	625,3
0:50	Japón	Balanza cuenta corriente ajustada (MM¥)	Dic		2988,5	3.137,8
<b>10:30</b>	<b>UME</b>	<b>Indice Sentix</b>	<b>Feb</b>		<b>0</b>	<b>-1,8</b>
12:00	Portugal	Balanza comercial (M)	Dic		--	-1991
<b>Martes 10</b>						
12:00	EEUU	Confianza de pequeñas empresas	Ene		99,8	99,5
14:15	EEUU	Creación de empleo ADP (m)	Ene		--	7.750
<b>14:30</b>	<b>EEUU</b>	<b>Precios de importación</b>	<b>Dic</b>		<b>0,10% m/m</b>	<b>-0,10% m/m</b>
					<b>0,10% a/a</b>	<b>0,10% a/a</b>
14:30	EEUU	Precios de exportación	Dic		0,10 m/m	--
					--	3,3% a/a
14:30	EEUU	Índice de coste de empleo	4T25		0,80%	0,80%
<b>14:30</b>	<b>EEUU</b>	<b>Ventas al por menor</b>	<b>Dic</b>		<b>0,4% m/m</b>	<b>0,6% m/m</b>
<b>14:30</b>	<b>EEUU</b>	<b>Ventas al por menor ex autos</b>	<b>Dic</b>		<b>0,4% m/m</b>	<b>0,5% m/m</b>
16:00	EEUU	Inventarios de negocio	Nov		0,20%	0,30%
<b>Miércoles 11</b>						
2:30	China	Precios de producción	Ene		-1,5% m/m	-1,9% m/m
2:30	China	IPC	Ene		0,4% a/a	0,8% a/a
<b>10:00</b>	<b>UME</b>	<b>Wage Tracker BCE</b>				
10:00	Italia	Producción industrial	Dic		-0,5% m/m	1,5% m/m
					2,8% a/a	1,4% a/a
12:00	Portugal	IPC armonizado (F)	Ene		--	-1,1% m/m
					--	1,9% a/a
<b>12:00</b>	<b>Portugal</b>	<b>IPC (F)</b>	<b>Ene</b>		<b>--</b>	<b>-0,7% m/m</b>
					<b>--</b>	<b>1,9% a/a</b>
13:00	EEUU	Peticiones de hipotecas MBA	Feb		--	-8,90%
<b>14:30</b>	<b>EEUU</b>	<b>Creación de empleo (m)</b>	<b>Ene</b>	<b>75</b>	<b>69</b>	<b>50</b>
<b>14:30</b>	<b>EEUU</b>	<b>Creación de empleo privado (m)</b>	<b>Ene</b>	<b>75</b>	<b>75</b>	<b>37</b>
<b>14:30</b>	<b>EEUU</b>	<b>Ganancias medias por hora</b>	<b>Ene</b>		<b>0,3% m/m</b>	<b>0,3% m/m</b>
					<b>3,7% a/a</b>	<b>3,8% a/a</b>
<b>14:30</b>	<b>EEUU</b>	<b>Horas medias trabajadas</b>	<b>Ene</b>		<b>34,2</b>	<b>34,2</b>
<b>14:30</b>	<b>EEUU</b>	<b>Tasa de paro</b>	<b>Ene</b>	<b>4,40%</b>	<b>4,40%</b>	<b>4,40%</b>
<b>14:30</b>	<b>EEUU</b>	<b>Ratio de participación laboral</b>	<b>Ene</b>		<b>62,40%</b>	<b>62,40%</b>
<b>14:30</b>	<b>EEUU</b>	<b>Tasa de subempleo</b>	<b>Ene</b>		<b>--</b>	<b>8,40%</b>
16:30	EEUU	Inventarios semanales de crudo (Mb)	Feb		--	-3455
20:00	EEUU	Saldo presupuestario federal (MM\$)	Ene		-89	-144,7
<b>Jueves 12</b>						
s/h	Alemania	Balanza cuenta corriente (MM)	Dic		--	15,1
0:50	Japón	Precios de producción	Ene		0,2% m/m	0,1% m/m
					2,3% a/a	2,4% a/a
<b>8:00</b>	<b>UK</b>	<b>PIB (P)</b>	<b>4T25</b>		<b>0,2% t/t</b>	<b>0,1% t/t</b>
					<b>1,2% a/a</b>	<b>1,3% a/a</b>
8:00	UK	Producción industrial	Dic		0,00% m/m	1,10% m/m
					1,5% a/a	2,3% a/a
8:00	UK	Balanza comercial (M£)	Dic		--	6.116
14:30	EEUU	Demandas semanales de desempleo (m)	Feb		224	231
14:30	EEUU	Reclamos continuos (m)	Ene		1850	1844
<b>16:00</b>	<b>EEUU</b>	<b>Ventas de viviendas de segunda mano (m)</b>	<b>Ene</b>		<b>4,2</b>	<b>4,35</b>
<b>Viernes 13</b>						
s/h	China	Balanza cuenta corriente (MM\$)	4T25		--	198,7
2:30	China	Precios de viviendas nuevas	Ene		--	-0,37% a/a
2:30	China	Precios de viviendas de segunda mano	Ene		--	-0,7% m/m
<b>8:00</b>	<b>Alemania</b>	<b>Precios al por mayor</b>	<b>Ene</b>		<b>--</b>	<b>-0,20% m/m</b>
					<b>--</b>	<b>1,20% a/a</b>
<b>9:00</b>	<b>España</b>	<b>IPC (F)</b>	<b>Ene</b>		<b>-0,4% m/m</b>	<b>-0,4% m/m</b>
					<b>2,4% a/a</b>	<b>2,4% a/a</b>
<b>9:00</b>	<b>España</b>	<b>IPC subyacente (F)</b>	<b>Ene</b>		<b>0,4% m/m</b>	<b>0,4% m/m</b>
					<b>2,6% a/a</b>	<b>2,6% a/a</b>
<b>9:00</b>	<b>España</b>	<b>IPC armonizado (F)</b>	<b>Ene</b>		<b>-0,7% m/m</b>	<b>-0,7% m/m</b>
					<b>2,5% a/a</b>	<b>2,5% a/a</b>
<b>11:00</b>	<b>UME</b>	<b>PIB</b>	<b>4T25</b>		<b>0,3% t/t</b>	<b>0,3% t/t</b>
					<b>1,3% a/a</b>	<b>1,3% a/a</b>
11:00	UME	Balanza comercial (MM)	Dic		--	10,7
<b>14:30</b>	<b>EEUU</b>	<b>IPC</b>	<b>Ene</b>		<b>0,3% m/m</b>	<b>0,3% m/m</b>
					<b>2,6% a/a</b>	<b>2,5% a/a</b>
<b>14:30</b>	<b>EEUU</b>	<b>IPC subyacente</b>	<b>Ene</b>		<b>0,3% m/m</b>	<b>0,2% m/m</b>
					<b>2,6% a/a</b>	<b>2,6% a/a</b>

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 (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](mailto: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.