

CLAVES SEMANA PASADA EEUU

Lunes, 16 de febrero de 2026

Varias fueron las referencias de relevancia durante la semana pasada que tuvieron un sesgo mixto. Por una parte, las ventas al por menor de diciembre se estancaron (0,0% mensual) frente a un consenso que esperaba un crecimiento del 0,4%, después del sólido 0,6% del mes de noviembre. Además, el denominado Grupo de Control, que excluye autos, gasolina, restauración y materiales de construcción y que computa directamente en el cálculo del PIB cayó un -0,1% mensual frente al +0,4% esperado. En este sentido, aunque la referencia se vio afectada probablemente por el adelanto de compras durante el Black Friday y el Cyber Monday.

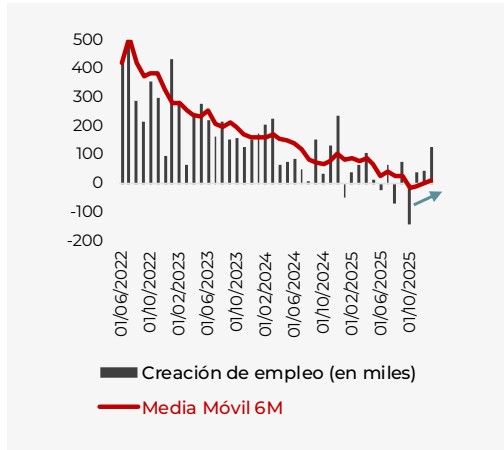
En contraposición, el informe de empleo sorprendió muy positivamente, planteando una creación de empleo de 130.000 puestos de trabajo, prácticamente el doble de lo esperado por el consenso (65.000), mientras que la tasa de paro descendió en una décima hasta el 4,3% y los salarios avanzaron un 0,4% mensual. De esta forma, se puso de manifiesto que el mercado laboral se estabilizó al comienzo de 2026 mostrando incluso cierto repunte de inercia.

Por último, el dato de IPC de enero sorprendió positivamente al mostrar un comportamiento más moderado de lo habitual para este mes, que tradicionalmente concentra subidas de precios por revisiones anuales. El índice general aumentó un 0,17% mensual (frente al 0,30% de diciembre y al 0,30% esperado), mientras que la inflación subyacente repuntó un 0,30%, en línea con el consenso pero claramente por debajo del promedio típico de enero en los últimos años. En términos interanuales, la inflación general descendió hasta el 2,4% (desde el 2,7%) y la subyacente hasta el 2,5% (desde el 2,6%), reforzando la tendencia desinflacionista.

Todo ello, en términos generales redujo la urgencia por parte de la Fed para retomar los recortes de tipos en el corto plazo.

La creación de empleo se estabiliza en el mes de enero

Fuente: Bloomberg e Inverseguros



Europa

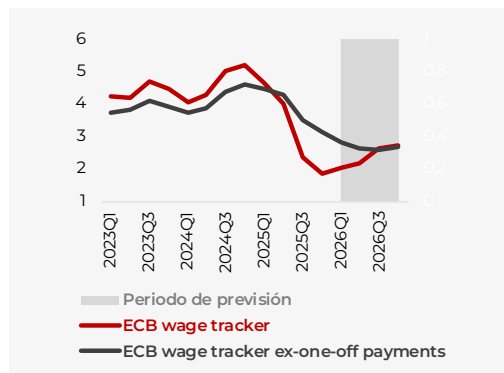
Las publicaciones macro de la Zona Euro durante la semana pasada fueron escasas destacando únicamente la publicación del índice Wage Tracker del BCE que puso de manifiesto cómo el crecimiento salarial negociado en la Zona Euro continúa moderándose tras los máximos registrados en 2024, cuando las revisiones salariales compensaban la pérdida de poder adquisitivo derivada del shock inflacionista. El indicador - que recopila información de convenios colectivos ya firmados y los proyecta hacia adelante - apunta a que los aumentos pactados para 2026 serán inferiores a los observados el año anterior, reflejando tanto la normalización de la inflación como un menor poder de negociación en un contexto de crecimiento más débil. En cualquier caso, aunque la referencia apunta a una desinflación más sostenible, todavía se observa cierta rigidez en la inflación subyacente.

Es importante destacar que el Wage Tracker no mide salarios efectivos en tiempo real, sino compromisos salariales acordados, por lo que ofrece una señal adelantada sobre las presiones de costes laborales futuras.

Desde la óptica de política monetaria, esta evolución respalda la idea de que las presiones inflacionistas de segunda ronda se están disipando gradualmente y que por lo tanto, el actual nivel de tipos puede ser suficientemente restrictivo. No obstante, el banco central seguirá vigilando la dinámica de salarios reales y productividad, ya que una recuperación del poder adquisitivo sin un aumento paralelo de la productividad podría mantener elevadas las presiones en los servicios.

El Wage Tracker del BCE plantea un contexto de estabilización de los salarios en 2026

Fuente: Bloomberg e Inverseguros



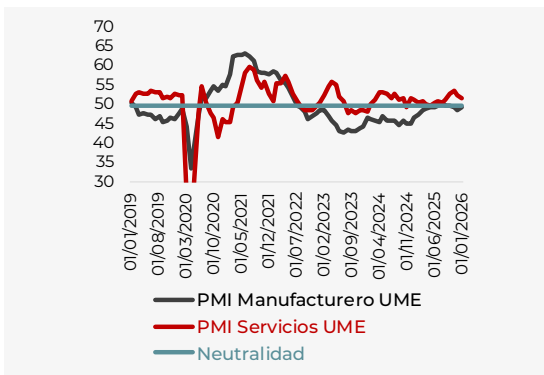
CLAVES PARA ESTA SEMANA

	Datos Macro más importantes	Emisiones	Comparecencias
Lunes 16	00:50 Japón: PIB 05:30 Japón: Producción industrial 11:00 UME: Producción industrial		14:25 Fed: Habla Bowman 18:30 BCE: Habla Villeroy 18:40 BCE: Habla Nagel
Martes 17	08:00 Alemania: IPC 11:00 Alemania: Zew 14:15 EEUU: Creación de empleo ADP 14:30 EEUU: Empire manufacturero	11:30 Alemania emite un mar-28 (6,000 Mn €)	10:30 BCE: Habla Escrivá 12:00 BCE: Habla Makhoulouf 18:45 Fed: Habla Barr 20:30 Fed: Habla Daly
Miércoles 18	08:00 UK: IPC 08:45 Francia: IPC 14:30 EEUU: Viviendas iniciadas y permisos de construcción 15:15 EEUU: Producción industrial 20:00 EEUU: Actas del FOMC	11:30 Alemania emite un feb-36 (5,500 Mn €) 19:00 EEUU emite un 20 años (16,000 Mn \$)	09:30 BCE: Habla Villeroy 10:00 BCE: Habla Cipollone 18:00 BCE: Habla Schnabel 19:00 Fed: Habla Bowman
Jueves 19	s/h Francia: Ventas al por menor 10:00 UME: Boletín económico 14:30 EEUU: Balanza comercial 16:00 EEUU: Ventas de viviendas pendientes	10:30 España emite may29, may-31 y abr-36 (6,900 Mn €) 10:50 Francia emite sep-29, feb-31 y nov-32 (13,500 Mn €) 19:00 EEUU emite un 30 años (9,000 Mn \$)	12:00 BCE: Habla Cipollone 14:20 Fed: Habla Bostic 14:30 Fed: Habla Bowman 15:00 Fed: Habla Kashkari 16:30 Fed: Habla Coolsbee
Viernes 20	00:30 Japón: IPC 08:00 Alemania: Precios de producción 08:00 UK: Ventas al por menor 10:00 UME: PMI manufacturero, servicios y composite 14:30 EEUU: Informe de ingresos y gastos y PIB 16:00 EEUU: Ventas de viviendas nuevas y Confianza consumidor Univ. Michigan		15:45 Fed: Habla Bostic 18:45 Fed: Habla Logan

DATOS PARA LA SEMANA

Viernes 20 / 10:00h. PMI composite. UME (Feb)

Consenso: 51.5 Último: 51.3 📄 : 51.5



Encuesta realizada a 5.000 empresas relacionadas con el sector manufacturero y de servicios. Mide la valoración de nuevos pedidos, de inventarios, de empleo y de precios. Una lectura de 50 indica expansión de la actividad con respecto al mes anterior.

Los PMI's de la Zona Euro se estabilizaron en enero en niveles compatibles con un crecimiento moderado de la actividad, poniendo fin a la senda de deterioro observada a finales del año pasado. Así, el PMI composite se mantuvo estable algo por encima de los 51 puntos, lo que plantea una economía que avanza, pero sin un impulso claro.

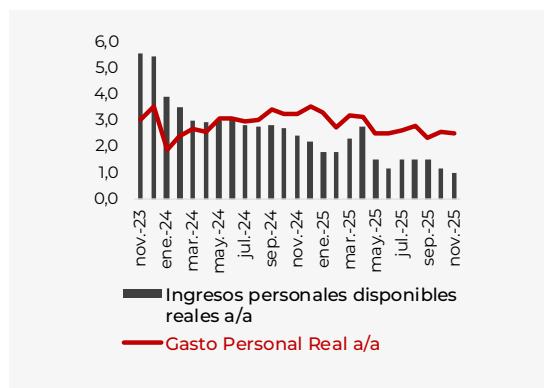
Dicha estabilización se fundamentó de forma relevante en Alemania, donde la referencia composite repuntó con fuerza hasta 52.5 puntos, impulsada principalmente por la mejora de las expectativas en el sector servicios, que confía en el estímulo adicional que puede generar el ambicioso paquete fiscal anunciado. En contraposición, Francia volvió a situarse en zona contractiva, reflejando cómo la incertidumbre política y el temor a un deterioro del mercado laboral siguen pesando sobre la confianza empresarial.

Por otra parte, en materia de precios se observó un repunte de las presiones de costes, como consecuencia de unos salarios que continúan manteniéndose elevados. En este sentido, en la medida en que la capacidad de repercutir costes al consumidor final por parte de las empresas mejore, el riesgo es que la inflación resulte más persistente de lo previsto y que la tasa subyacente no descienda tanto como anticipa el consenso a lo largo de este año.

En cualquier caso, de cara al PMI composite de la Zona Euro del mes de febrero, no esperamos grandes cambios respecto a los registros de enero, manteniéndose por lo tanto la referencia en niveles algo por encima de los 50 puntos, coherentes con un crecimiento moderado en la Zona Euro. Así, la lectura seguirá mostrando una actividad frágil, dependiente en gran medida del pulso de los servicios y de la resistencia del consumo privado.

Viernes 20 / 14:30h. Informe de ingresos y gastos. EEUU (Dic)

Consenso: 0.3%; 0.4% Último: 0.3%; 0.5% 📄 : 0.3%; 0.4%



El ingreso personal es el ingreso de todas las fuentes recibido por las personas, esto es, por su participación en la producción, por las transferencias del gobierno y de las empresas y por los intereses del gobierno. El gasto personal es el gasto realizado por las personas, en función de cada tipo de producto.

En noviembre, el informe de ingresos y gastos mostró una divergencia creciente entre el ritmo de consumo y la evolución de la renta disponible en EEUU. En términos reales, el gasto de los hogares aumentó un 2,6% interanual, mientras que la renta disponible apenas avanzó un 1%, el menor crecimiento anual desde 2022 (ver gráfico). Este diferencial pone de manifiesto que la fortaleza del consumo, principal motor del crecimiento estadounidense, está siendo sostenida por factores distintos a la mejora de los ingresos laborales.

De hecho, el menor dinamismo de la renta refleja el enfriamiento progresivo del mercado laboral y una moderación en el crecimiento salarial, en un contexto en el que la inflación continúa mostrando cierta rigidez. La combinación de salarios creciendo a menor ritmo y precios todavía elevados erosionan la capacidad adquisitiva de los hogares, lo que obliga a recurrir al ahorro acumulado o al crédito para mantener el nivel de gasto. De hecho, la tasa de ahorro descendió hasta su nivel más bajo en tres años, lo que plantea dudas sobre la sostenibilidad del actual patrón de consumo.

En este sentido, cabe destacar que en EEUU buena parte del dinamismo del consumo está siendo impulsado por los hogares de rentas más altas, beneficiados por la revalorización de los mercados bursátiles, lo que supone cierto sostén siempre que no haya correcciones abruptas en equity. Además, las mayores devoluciones fiscales derivadas del 'One Big Beautiful Bill Act', aprobado el año pasado, podrían proporcionar cierto soporte adicional al gasto durante 2026. En términos prácticos, muchos contribuyentes recibirán reembolsos más elevados al presentar su declaración, dado que durante el ejercicio anterior pagaron más vía retenciones de lo finalmente adeudado. Esto podría proporcionar cierto soporte adicional al gasto durante 2026.

Para el dato de diciembre, esperamos que la economía mantenga un consumo todavía robusto, aunque con desequilibrios crecientes en su financiación. Si la desaceleración del ingreso laboral persiste y la tasa de ahorro se mantiene en niveles reducidos, es razonable anticipar una moderación gradual del gasto en los próximos trimestres.

Para la Fed, este patrón refuerza el escenario de desaceleración ordenada más que de ruptura abrupta, aunque aumenta la probabilidad de que el crecimiento pierda cierta inercia a medida que avance 2026.

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	
	Cfnai	-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	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% m/m	2,4% a/a	December-25	0,6% 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	4,3%		January-26	4,4%		4,4%		
	Creación de empleo	130		January-26	48		48		
Sector público	Deuda sobre PIB	1		3T 2025	88,2%		87,1%		
	Déficit sobre PIB	-5,25%		1T 2026	-5,36%		-5,36%		
	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	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	1,8% a/a	November-25	0,2% m/m	1,7% 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)	-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	
Precios	Precios de importación	0,1% m/m	0% a/a	December-25	-0,1% m/m		0,1% m/m	2,2% a/a	
	Inflación	0,2% m/m	2,4% a/a	January-26	0,3% m/m	2,7% a/a	0,3% m/m	2,7% a/a	
	Inflación subyacente	0,3% m/m	2,5% a/a	January-26	0,2% m/m	2,6% a/a	0,2% m/m	2,6% 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%		13-Feb-26	3,75%		0,75%		
	TIR a 2 años	3,408%	-9 p.b. 7d	13-Feb-26	3,559%	-15,15 p.b. mtd	1,188%	-6,54 p.b.	
	TIR a 10 años	4,048%	-15,77 p.b. 7d	13-Feb-26	4,231%	-18,3 p.b. mtd	2,444%	-11,87 p.b.	
	Tipo hipotecario 30 años (FNA)	6,180%	-13 p.b. 7d	13-Feb-26	6,210%	-3 p.b. mtd	3,680%	-7 p.b.	
	S&P 500	6836,2	-1,39% 7d	13-Feb-26	6969,0	-1,91% mtd	2238,8	-0,14%	

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	-0,5% m/m	1,3% a/a	December-25	0,1% m/m	2,4% a/a	0,5% m/m	2,6% a/a	
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)	12624,5		December-25	9337,5		13912,3		
Precios	Exportaciones	-2,76% m/m	3,37% a/a	December-25	-7,09% m/m	-3,45% a/a	-9,17% m/m	2,95% a/a	
	Importaciones	-4,29% m/m	4,19% a/a	December-25	-3,89% m/m	-1,08% a/a	-9,13% m/m	4,43% 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	
Variables financieras	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%		13-Feb-26	2,15%		2,15%		
	TIR a 2 años	2,04%	-5 p.b. 7d	13-Feb-26	2,08%	-4,7 p.b. mtd	2,12%	-8,5 p.b.	
TIR a 10 años	2,76%	-8,7 p.b. 7d	13-Feb-26	2,84%	-8,5 p.b. mtd	2,86%	-10 p.b.		
Eurostoxx 50	5985,23	-0,22% 7d	13-Feb-26	5891,95	1,58% mtd	5796,22	3,26%		

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	30,392		January-26	-16,291		-16,291	
	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	-0,6% m/m	-8,1% a/a	December-25	-2,5% m/m	-8,2% 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
Precios	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
	Inflación	-0,4% m/m	2,3% a/a	January-26	0,3% m/m	2,9% a/a	0,3% m/m	2,9% a/a
	Inflación armonizada	-0,8% m/m	2,4% a/a	January-26	0,3% m/m	3% a/a	0,3% m/m	3% a/a
	Inflación subyacente	-0,6% m/m	2,6% a/a	January-26	0,4% 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
	TIR a 2 años	2,16%	-5,2 p.b. 7d	13-Feb-26	2,20%	-4,2 p.b. mtd	2,27%	-10,8 p.b.
Variables financieras	TIR a 10 años	3,13%	-8,8 p.b. 7d	13-Feb-26	3,20%	-7 p.b. mtd	3,29%	-15,3 p.b.
	IBEX	17672,40	-1,51% 7d	13-Feb-26	17589,7	0,47% mtd	17354,9	1,83%

Otros

		Último		Periodo	Anterior		Año anterior	
DATOS								
Materias primas	Crudo	70,12	-1,34% 7 d	13-Feb-26	72,33	-3,06% mtd	62,45	12,28%
	Cobre	586,25	-1,31% 7 d	13-Feb-26	626,30	-6,39% mtd	573,80	2,17%
	Aluminio	3042,23	-0,67% 7 d	13-Feb-26	3195,25	-4,79% mtd	2968,00	2,5%
	Oro	5042,04	1,56% 7 d	13-Feb-26	5335,09	-5,49% mtd	4322,02	16,66%
	Plata	77,41	-0,54% 7 d	13-Feb-26	114,67	-32,49% mtd	71,30	8,57%
Dívisas	Dólar/Euro	1,1868	0,45% 7 d	13-Feb-26	1,20	-0,74% mtd	1,17	1,12%
	Yen/Dólar	152,700	-2,87% 7 d	13-Feb-26	152,90	-0,13% mtd	156,83	-2,63%
	Yen/Euro	181,180	-2,46% 7 d	13-Feb-26	182,81	-0,89% mtd	184,06	-1,56%
	Libra/Euro	0,8694	0,16% 7 d	13-Feb-26	0,87	0,34% mtd	0,87	-0,34%
	Libra/Dólar	1,3651	0,29% 7 d	13-Feb-26	1,38	-1,07% mtd	1,35	1,48%
	Franco suizo/Dólar	0,7679	-1,04% 7 d	13-Feb-26	0,77	0,18% mtd	0,79	-3,21%
Otros	PIB Japón	0,1% t/t	0,1% a/a	4T 2025	0,1% t/t	0,6% a/a	0,5% 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	2083,00	8,32% 7 d	13-Feb-26	2002,00	4,05% mtd	1877,00	10,97%
	VIX	20,60	15,99% 7 d	13-Feb-26	16,88	22,04% mtd	14,95	37,79

CALENDARIO DE INDICADORES ECONÓMICOS

HORA	PAÍS	INDICADOR	MES	PREV.	ÚLTIMO
Lunes 16					
0:50	Japón	PIB (P)	4T25	1,6% t/t a	-2,3% t/t a
0:50	Japón	PIB (P)	4T25	0,4% t/t	-0,6% t/t
0:50	Japón	Deflactor de precios (P)	4T25	3,2% a/a	3,4% a/a
5:30	Japón	Producción Industrial (F)	Dic	-0,1% m/m	-0,1% m/m
				--	2,6% a/a
10:30	Italia	Deuda de Gobierno (MM)	Dic	--	3124,9
11:00	UME	Producción Industrial	Dic	-1,5% m/m	0,7% m/m
				1,3% a/a	2,5% a/a
Martes 17					
8:00	Alemania	IPC (F)	Ene	0,1% m/m	0,1% m/m
				2,1% a/a	2,1% a/a
8:00	Alemania	IPC armonizado (F)	Ene	-0,1% m/m	-0,1% m/m
				2,1% a/a	2,1% a/a
11:00	Alemania	ZEW	Feb	65	59,6
11:00	UME	Zew	Feb	--	40,8
14:15	EEUU	Creación de empleo ADP	Ene	--	6500
14:30	EEUU	Empire Manufacturero	Feb	6,2	7,7
16:00	EEUU	Índice confianza constructores NAHB	Feb	38	37
Miércoles 18					
0:50	Japón	Balanza comercial (MMx)	Ene	-2129,1	113,5
0:50	Japón	Balanza comercial ajustada (MMx)	Ene	-162,6	-208,6
8:00	UK	IPC	Ene	-0,5% m/m	0,4% m/m
				3,0% a/a	3,4% a/a
8:00	UK	IPC Suby	Ene	3,0% a/a	3,2% a/a
8:00	UK	IPC Armonizado	Ene	3,2% a/a	3,6% a/a
8:45	Francia	IPC Armonizado (F)	Ene	-0,4% m/m	-0,4% m/m
				0,4% a/a	0,4% a/a
8:45	Francia	IPC (F)	Ene	-0,3% m/m	-0,3% m/m
				0,3% a/a	0,3% a/a
13:00	EEUU	Peticiones de hipotecas MBA (M)	Feb	--	-0,3%
14:30	EEUU	Pedidos bienes duraderos (P)	Dic	-2,00%	5,30%
14:30	EEUU	Pedidos de bienes duraderos ex transporte (P)	Dic	0,30%	0,40%
14:30	EEUU	Pedidos de bienes de capital ex defensa y aire (P)	Dic	0,40%	0,40%
14:30	EEUU	Envíos de bienes de capital ex defensa y aire (P)	Dic	0,10%	0,20%
14:30	EEUU	Viviendas iniciadas (m)	Dic	1303	--
14:30	EEUU	Permisos de Construcción (m) (P)	Dic	1415	--
15:15	EEUU	Producción Industrial	Ene	0,4% m/m	0,4% m/m
15:15	EEUU	Utilización de capacidad	Ene	76,50%	76,30%
16:00	EEUU	Indicador adelantado	Ene	-0,20%	-0,30%
20:00	EEUU	Actas del FOMC	Ene	--	--
22:00	EEUU	Compras netas por extranjeros (MMS)	Dic	--	212
Jueves 19					
s/h	Francia	Ventas por menor	Ene	--	-1% a/a
9:00	España	Concesión de hipotecas	Dic	--	24,4% a/a
10:00	Portugal	Balanza cuenta corriente (M)	Dic	--	-69
10:00	UME	Cuenta corriente BCE (MM)	Dic	--	8,6
10:00	España	Balanza comercial (M)	Dic	--	-5682
10:00	UME	Boletín Económico BCE			
10:00	Italia	Balanza Cuenta Corriente (M)	Dic	--	-1333
11:00	UME	Gasto en construcción	Dic	--	-1,1% m/m
				--	-0,8% a/a
12:00	Portugal	Precios de Producción	Ene	--	0,4% m/m
				--	-3,2% a/a
14:30	EEUU	Balanza comercial adelantada (MMS)	Dic	-86	-84,7
14:30	EEUU	Inventarios al por mayor (P)	Dic	0,2% m/m	0,2% m/m
14:30	EEUU	Fed de Filadelfia	Feb	7,3	12,6
14:30	EEUU	Demandas semanales de desempleo (m)	Feb	225	227
14:30	EEUU	Reclamos continuos (m)	Feb	1860	1862
14:30	EEUU	Balanza comercial (MMS)	Dic	-55,8	-56,8
16:00	UME	Confianza consumidor (P)	Feb	-11,7	-12,4
16:00	EEUU	Venta de viviendas pendientes	Ene	2,0 m/m	-9,3 m/m
				--	-1,3% a/a
18:00	EEUU	Inventarios semanales de crudo (Mb)	Feb	--	--
Viernes 20					
s/h	EEUU	Permisos de Construcción (F)	Dic	--	--
0:30	Japón	IPC	Ene	1,6% a/a	2,1% a/a
0:30	Japón	IPC subyacente	Ene	2,0% a/a	2,4% a/a
1:30	Japón	PMI Composite (P)	Feb	--	53,1
1:30	Japón	PMI Manufacturero (P)	Feb	--	51,5
1:30	Japón	PMI Servicios (P)	Feb	--	53,7
8:00	Alemania	Precios de Producción	Ene	0,3% m/m	-0,2% m/m
				-2,1% a/a	-2,5% a/a
8:00	UK	Ventas al por menor	Ene	0,2% m/m	0,4% m/m
				2,8% a/a	2,5% a/a
8:00	UK	Ventas al por menor ex autos	Ene	0,3% m/m	0,3% m/m
				3,6% a/a	3,1% a/a
9:00	España	Venta de viviendas	Dic	--	7,8% a/a
9:15	Francia	PMI manufacturero (P)	Feb	51	51,2
9:15	Francia	PMI Servicios (P)	Feb	49,1	48,4
9:15	Francia	PMI Composite (P)	Feb	49,6	49,1
9:30	Alemania	PMI Servicios (P)	Feb	52,4	52,4
9:30	Alemania	PMI Composite (P)	Feb	52,3	52,1
9:30	Alemania	PMI Manufacturero (P)	Feb	49,5	49,1
10:00	UME	PMI Manufacturero (P)	Feb	50	49,5
10:00	UME	PMI Servicios (P)	Feb	51,9	51,6
10:00	UME	PMI Composite (P)	Feb	51,5	51,3
10:30	UK	PMI Servicios (P)	Feb	53,5	54
10:30	UK	PMI Manufacturero (P)	Feb	51,5	51,8
10:30	UK	PMI Composite (P)	Feb	53,3	53,7
14:30	EEUU	Ingreso personal	Dic	0,30%	0,30%
14:30	EEUU	Gasto personal	Dic	0,40%	0,50%
14:30	EEUU	Deflactor del gasto	Dic	0,30%	0,2% m/m
				2,8% a/a	2,8% a/a
14:30	EEUU	Deflactor subyacente	Dic	0,3% m/m	0,2% m/m
				2,9% a/a	2,8% a/a
14:30	EEUU	PIB	4T 25	3,0% t/t a	4,4% t/t a
14:30	EEUU	Deflactor del PIB	4T 25	2,90%	3,80%
14:30	EEUU	Consumo privado	4T 25	2,60%	3,50%
14:30	EEUU	Deflactor del consumo subyacente	4T 25	2,6% t/t	2,9% t/t
15:45	EEUU	PMI Manufacturero (P)	Feb	52,3	52,4
15:45	EEUU	PMI Servicios (P)	Feb	52,9	52,7
15:45	EEUU	PMI Composite (P)	Feb	52,9	53
16:00	EEUU	Ventas viviendas nuevas (m)	Dic	730	--
16:00	EEUU	Confianza consumidor en la Univ. Michigan (F)	Feb	57,3	57,3

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/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.