

CLAVES SEMANA PASADA EEUU

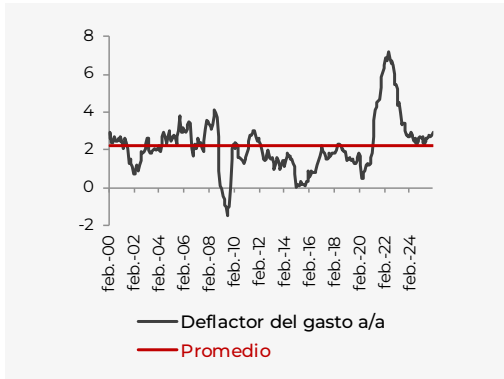
Lunes, 23 de febrero de 2026

El PIB de EEUU creció un 1.4% trimestral anualizado en el 4T.25, muy por debajo de lo esperado (3.0%) y también por debajo de los dos trimestres anteriores que habían promediado un crecimiento entorno al 4.0%. No obstante, hay que tener en cuenta que el dato agregado estuvo distorsionado por factores de carácter puntual, especialmente por el cierre temporal de la Administración federal, que restó en torno a un punto porcentual al crecimiento. De hecho, la demanda privada doméstica final, que excluye sector público, comercio exterior e inventarios siguió manteniendo un tono sólido (2.4%) además de una inversión dinámica, especialmente en equipos y propiedad intelectual como consecuencia del fuerte impulso de la IA.

En materia de inflación destacó la publicación del informe de ingresos y gastos de diciembre donde el deflactor del consumo (PCE) sorprendió al alza, con la referencia general repuntando un 0.4% mensual (vs 0.2% estimado) y la subyacente, medida preferida por la Fed, acelerándose hasta el 0.36% mensual, lo que elevó la tasa interanual al 3.0% desde el 2.8%. En términos anualizados, la dinámica de corto plazo también mostró un claro repunte, reflejando un rebote tanto en bienes como en determinados servicios. El incremento vino impulsado principalmente por el encarecimiento de bienes, con impacto de categorías expuestas a aranceles, y por un fuerte aumento en servicios recreativos, mientras que el gasto real apenas avanzó un 0.1%, evidenciando que el mayor dinamismo nominal responde más a precios que a volumen. Todo ello refuerza la idea de que el proceso de desinflación sigue siendo irregular y vulnerable a shocks en bienes y servicios específicos, lo que mantiene a la Fed en pausa y a la espera de señales más claras de moderación sostenida.

Las lecturas de precios siguen manteniéndose elevadas

Fuente: Bloomberg e Inverseguros



Europa

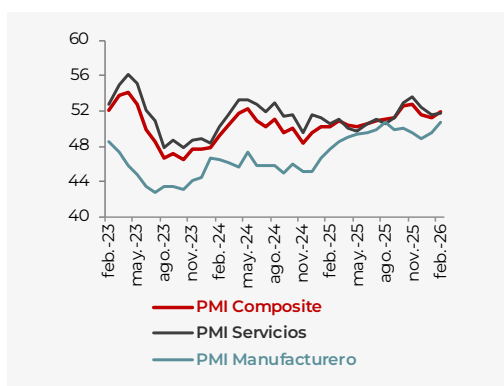
Lo más destacado de la semana pasada en cuanto a publicaciones macro se refiere fue la publicación del PMI composite preliminar de febrero de la Zona Euro que experimentó una ligera aceleración del crecimiento, al pasar de 51.3 a 51.9, manteniéndose, por lo tanto, en terreno expansivo y compatible con un avance moderado de la actividad. La mejora vino explicada principalmente por la industria, con la referencia manufacturera saliendo de terreno contractivo al pasar de 49.5 a 50.8 (máximo de 44 meses) y la producción registrando su mayor avance desde agosto de 2025. Por su parte, el sector servicios, siguió creciendo (51,8), aunque a un ritmo contenido. En conjunto, el dato es compatible con una economía que gana algo de tracción en el primer trimestre, pero sin señales de sobrecalentamiento.

El empleo vuelve a retroceder ligeramente por segundo mes consecutivo, reflejando la cautela de las empresas a la hora de ampliar plantilla. En lo que se refiere al análisis por economías, Alemania vuelve a mostrar un comportamiento relativamente más sólido, mientras que Francia permanece prácticamente estancada.

En cuanto a precios, las presiones repuntan de nuevo, con una aceleración de los precios de producción hasta niveles máximos de los últimos casi tres años, especialmente en manufacturas. No obstante, el traslado a precios finales fue algo más reducido que en enero. En este contexto, el PMI sigue siendo coherente con un escenario de crecimiento moderado y presiones inflacionistas aún presentes pero contenidas, lo que encaja con un BCE en pausa, sin urgencia para endurecer ni para reanudar los recortes en el corto plazo.

Los PMI's de enero siguen planteando un contexto de crecimiento moderado en Zona Euro

Fuente: Bloomberg e Inverseguros



CLAVES PARA ESTA SEMANA

Datos Macro más importantes

Emisiones

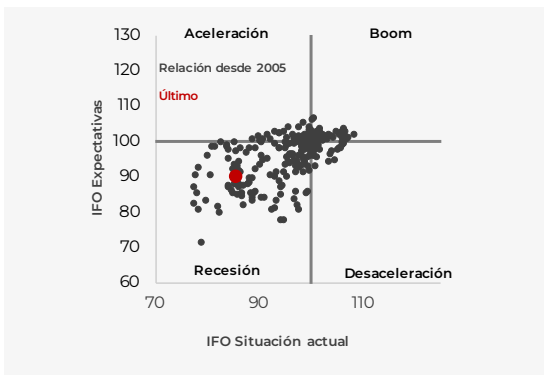
Comparecencias

Fecha	Datos Macro más importantes	Emisiones	Comparecencias
Lunes 23	10:00 Alemania: IFO	11:30 UE emite un jul-28, dic-30 y oct-38 (7,000Mn €) 12:00 Bélgica emite un jun-33 y jun-36 (1,800 Mn €)	14:00 Fed: Habla Waller 18:30 BCE: Habla Lagarde
Martes 24	14:15 EEUU: Creación de empleo ADP 16:00 EEUU: Confianza consumidor	11:00 Italia emite un feb-28 (2,500Mn €) 19:00 EEUU emite un 2 años (69,000 Mn€)	11:30 BCE: Habla Kocher 14:00 Fed: Habla Coolsbee 15:00 Fed: Habla Collins 15:00 Fed: Habla Bostic 15:15 Fed: Habla Waller 15:15 BoE Habla Bailey 15:30 Fed: Habla Cook 21:15 Fed: Hablan Barkin y Collins
Miércoles 25	11:00 UME: IPC	11:30 Alemania emite un may-38 y may-41 (2,000Mn€) 19:00 EEUU emite un 5 años (70,000 Mn€)	11:00 BCE: Habla Vujcic 16:40 Fed: Habla Barkin 17:00 Fed: Habla Schmid 19:20 Fed: Habla Musalem
Jueves 26	10:00 UME: M3 14:30 EEUU: Demandas semanales de desempleo	11:00 Italia emite un feb-31 y feb-36 (6,500 Mn€) 19:00 EEUU emite un 7 años (44,000 Mn €)	s/h BoJ: Habla Tataka 09:30 BCE: Habla Lagarde 10:00 BCE: Habla Dojenc 16:00 Habla Bowman
Viernes 27	00:30 Japón: IPC Tokio 00:50 Japón: Ventas al por menor y Producción industrial 08:45 Francia: IPC 09:00 España: IPC 10:00 UME: Expectativas de IPC a 1 y 3 años 14:00 Alemania: IPC 14:30 EEUU: Precios de producción		

DATOS PARA LA SEMANA

Lunes 23 / 10:00h. IFO. Alemania (Feb)

Consenso: 88.3 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.

El IFO alemán correspondiente al mes de enero volvió a reflejar un entorno de crecimiento débil y sin señales claras de aceleración. El indicador de clima empresarial se mantuvo sin cambios en 87,6 puntos, por debajo de lo esperado (88,2), prolongando una dinámica de debilidad que se mantiene desde 2022 y que sitúa al índice claramente por debajo de su media histórica cercana a 96. De esta forma, la referencia pone de manifiesto que la economía alemana continúa estancada en niveles de actividad moderados, sin evidencias todavía de un impulso fiscal significativo.

Por sectores, se observa una mejora en la industria manufacturera, aunque desde niveles deprimidos, mientras que el sector servicios muestra un deterioro del sentimiento. De esta forma, este comportamiento mixto confirma que, si bien la industria podría estar tocando suelo, la recuperación aún carece de una base sólida.

En términos macro, el IFO es coherente con un crecimiento todavía modesto en el arranque del año, compatible con un crecimiento del PIB del 0.2% trimestral en el primer trimestre de 2026.

De cara al registro de febrero, esperamos un mantenimiento del IFO en niveles similares a los actuales. En este sentido, el retroceso registrado por el ZEW alemán en febrero planteó que el optimismo sobre una recuperación inminente derivada del mayor gasto público se ha moderado, en un contexto en el que persisten desafíos estructurales relevantes, especialmente en la industria y en la inversión privada, además del hecho de que la mejora esperada descansa en buena medida en un mayor gasto en infraestructuras y defensa. De hecho, a día de hoy, dicho impulso todavía no está teniendo un impacto relevante sobre el tejido empresarial, como ponen de manifiesto unos libros de pedidos que se mantienen débiles y sectores clave como el automóvil todavía bajo presión.

Viernes 27 / 14:30 . Precios de producción. EEUU (Ene)

Consenso: 0.3%; 0.3% Último: 0.5%; 0.7% : 0.3%; 0.3%



Los precios de la producción miden cambios en los precios de los bienes recibidos por los productores en todas las fases del proceso de producción. La mayoría de la información corresponde al sector manufacturero y a la minería. Los precios sólo miden el cambio de los precios recibidos para la producción de la industria nacional, por lo que las importaciones no están incluidas.

Los precios de producción industrial en EEUU correspondientes a diciembre de 2025 sorprendieron claramente al alza. El índice general avanzó un +0,5% mensual (vs +0,2% esperado), mientras que la medida subyacente repuntó un +0,7%, muy por encima del consenso. En términos interanuales, el PPI general se mantuvo en el 3.0%, pero la tasa subyacente se aceleró desde el 3.0% hasta el 3.3%. Se trató del mayor avance mensual en tres meses y uno de los registros más intensos del año en la referencia core.

La sorpresa al alza de la referencia vino fundamentalmente por el componente de servicios, en particular por los servicios comerciales ("trade services"), que crecieron un 1.7% mensual. En este sentido, cabe destacar que este componente suele ser volátil y refleja más la evolución de márgenes que de costes puros, por lo que no siempre constituye una señal "limpia" de inflación subyacente estructural.

De cara al dato de enero, esperamos cierta moderación en el ritmo mensual tras el fuerte repunte de diciembre, en parte por el carácter volátil de los márgenes comerciales y por efectos estacionales ligados al cierre de año. No obstante, el riesgo sigue sesgado al alza en el componente de servicios, especialmente si continúan firmes las partidas vinculadas a servicios financieros y transporte. En bienes, la evolución dependerá en buena medida de si el traspaso arancelario vuelve a intensificarse o si, por el contrario, la debilidad en energía y la normalización de inventarios ayudan a contener las presiones.

En conjunto, el escenario más probable es un PPI aún relativamente sólido en enero, aunque difícilmente tan intenso como el de diciembre, manteniendo viva la cautela de la Fed respecto a retomar recortes en el corto plazo.

TABLAS DE COYUNTURA

EEUU

		Último		Periodo	Anterior		Año anterior		
DATOS									
PIB	PIB	1,4% t/t a	2,2% a/a	4T 2025	4,4% t/t a	2,3% a/a	1,9% t/t a	2,4% a/a	
	LEI	-0,2% m/m	-3,9% a/a	December-26	-0,2% m/m	-3,8% a/a	-0,2% m/m	-3% a/a	
	Cfnai	-0,04		November-25	-0,42		0,35% m/m		
Consumo privado	Consumo privado	2,4% t/t	2,2% a/a	4T 2025	3,5% t/t a	2,6% a/a	3,9% t/t a	3,4% a/a	
	Confianza consumidor Universidad Michigan	56,6		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	3,6%		December-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		4T 2025	88,2%		87,1%		
	Déficit sobre PIB	-5,25%		1T 2026	-5,36%		-5,36%		
	Gasto público	-5,1% t/t	-1,03% a/a	4T 2025	2,2% t/t	1,1% a/a	3,3% t/t	3,59% a/a	
	Inversión	3,8% t/t	2,52% a/a	4T 2025	0% t/t	-0,2% a/a	-6,8% t/t	0,06% a/a	
Formación bruta capital fijo	ISM Manufacturero	52,6		January-26	47,9		47,9		
	ISM de servicios	53,8		January-26	53,8		53,8		
	Producción industrial	0,7% m/m	2,28% a/a	January-26	0,25% m/m	1,3% a/a	0,25% m/m	1,3% a/a	
	Pedidos bienes de capital (sin transporte aéreo)	0,6% m/m	7,5% a/a	December-25	0,8% m/m	4,1% 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	2,8% a/a	December-25	0,2% m/m	1,8% a/a	-0,7% m/m	-0,4% a/a	
Saldo neto exterior	Saldo neto exterior (Contribución al PIB)	0,08%		4T 2025	1,62%		-0,06%		
	Balanza comercial (Millones de dólares)	-70,311		December-25	-53,044		-96,948		
	Exportaciones	-1,7% m/m	6,3% a/a	December-25	-3,4% m/m	6% a/a	-2% m/m	3,2% a/a	
	Importaciones	3,6% m/m	-2,6% a/a	December-25	4,2% m/m	-2,9% a/a	3,3% m/m	12,7% a/a	
	Precios de importación	0,1% m/m	0% a/a	December-25	-0,1% m/m		0,1% m/m	2,2% a/a	
Precios	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	
	Tipo de intervención	3,75%		20-Feb-26	3,75%		0,75%		
Variables financieras	TIR a 2 años	3,478%	7,05 p.b. 7d	20-Feb-26	3,559%	-8,1 p.b. mtd	1,188%	0,51 p.b.	
	TIR a 10 años	4,083%	3,43 p.b. 7d	20-Feb-26	4,231%	-14,87 p.b. mtd	2,444%	-8,44 p.b.	
	Tipo hipotecario 30 años (FNA)	6,200%	2 p.b. 7d	20-Feb-26	6,210%	-1 p.b. mtd	3,680%	-5 p.b.	
	S&P 500	6909,5	1,07% 7d	20-Feb-26	6969,0	-0,85% mtd	2238,8	0,94%	

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	-12,2		February-26	-12,4		-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%		
	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	
Formación bruta capital fijo	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	-1,4% m/m	1,2% a/a	December-25	0,3% m/m	2,2% a/a	-0,3% m/m	-1,8% a/a	
	Gasto en construcción	0,9% m/m	-0,9% a/a	December-25	-1,5% m/m	-1,4% a/a	-0,1% m/m	0,2% a/a	
Saldo neto exterior	Balanza comercial (Millones de euros)	12624,5		December-25	9337,5		13912,3		
	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	
Precios	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	
	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%		20-Feb-26	2,15%		2,15%		
Variables financieras	TIR a 2 años	2,05%	1,8 p.b. 7d	20-Feb-26	2,08%	-2,9 p.b. mtd	2,12%	-6,7 p.b.	
	TIR a 10 años	2,74%	-1,8 p.b. 7d	20-Feb-26	2,84%	-10,3 p.b. mtd	2,86%	-11,8 p.b.	
	Eurostoxx 50	6131,31	2,44% 7d	20-Feb-26	5891,95	4,06% mtd	5796,22	5,78%	

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	8,1% a/a
Saldo neto exterior	Balanza cuenta corriente (Millones de euros)	0,205		November-25	7,18		1,828	
	Balanza comercial (Millones de euros)	-5573,6		December-25	-5682		-4121,5	
	Exportaciones	-6,21% m/m	1,42% a/a	December-25	-11,73% m/m	-1,48% a/a	-8,89% m/m	2,73% a/a
	Importaciones	-5,57% m/m	5,54% a/a	December-25	-7,99% m/m	0,18% a/a	-10,36% m/m	4,67% a/a
Precios	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
Variables financieras	TIR a 2 años	2,17%	1,4 p.b. 7d	20-Feb-26	2,20%	-2,8 p.b. mtd	2,27%	-9,4 p.b.
	TIR a 10 años	3,15%	1,5 p.b. 7d	20-Feb-26	3,20%	-5,5 p.b. mtd	3,29%	-13,8 p.b.
	IBEX	18186,00	2,91% 7d	20-Feb-26	17589,7	3,39% mtd	17354,9	4,79%

Otros

		Último		Periodo	Anterior		Año anterior	
DATOS								
Materias primas	Crudo	72,27	3,07% 7 d	20-Feb-26	72,33	-0,08% mtd	62,45	15,73%
	Cobre	589,95	0,63% 7 d	20-Feb-26	626,30	-5,8% mtd	573,80	2,81%
	Aluminio	3078,88	1,2% 7 d	20-Feb-26	3195,25	-3,64% mtd	2968,00	3,74%
	Oro	5107,45	1,3% 7 d	20-Feb-26	5335,09	-4,27% mtd	4322,02	18,17%
	Plata	84,65	9,34% 7 d	20-Feb-26	114,67	-26,18% mtd	71,30	18,72%
Dívisas	Dólar/Euro	1,1784	-0,71% 7 d	20-Feb-26	1,20	-1,44% mtd	1,17	0,41%
	Yen/Dólar	155,050	1,54% 7 d	20-Feb-26	152,90	1,41% mtd	156,83	-1,13%
	Yen/Euro	182,680	0,83% 7 d	20-Feb-26	182,81	-0,07% mtd	184,06	-0,75%
	Libra/Euro	0,8741	0,54% 7 d	20-Feb-26	0,87	0,88% mtd	0,87	0,2%
	Libra/Dólar	1,3480	-1,25% 7 d	20-Feb-26	1,38	-2,3% mtd	1,35	0,21%
	Franco suizo/Dólar	0,7756	1% 7 d	20-Feb-26	0,77	1,19% mtd	0,79	-2,24%
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	2043,00	-1,92% 7 d	20-Feb-26	2002,00	2,05% mtd	1877,00	8,84%
	VIX	19,09	-7,33% 7 d	20-Feb-26	16,88	13,09% mtd	14,95	27,69

CALENDARIO DE INDICADORES ECONÓMICOS

HORA	PAÍS	INDICADOR	MES		PREV.	ÚLTIMO
Durante la semana						
27/2 - 02/03	Alemania	Ventas al por menor	Ene		-0,1% m/m	0,8% m/m
					--	3,9% a/a
Lunes 23						
10:00	Alemania	IFO	Feb	88	88,3	87,6
10:00	Italia	IPC Armonizado (F)	Ene		-1% m/m	-1% m/m
					1% a/a	1% a/a
14:30	EEUU	CFNAI	Ene		-0,08	-0,04
16:00	EEUU	Pedidos de fábrica	Dic		-0,60%	2,70%
16:00	EEUU	Pedidos de fábrica ex-transporte	Dic		0,30%	0,20%
16:00	EEUU	Pedidos de bienes duraderos (F)	Dic		-1,4%	-1,4%
16:00	EEUU	Pedidos de bienes duraderos extranort...	Dic		0,9%	0,9%
16:00	EEUU	Pedidos de bienes capital ex defensa y airi...	Dic		0,6%	0,6%
16:00	EEUU	Envíos de bienes de capital ex defensa y a...	Dic		--	0,9%
Martes 24						
14:15	EEUU	Creación de empleo ADP	Feb		--	10.250
14:30	EEUU	Fed de Filadelfia	Feb		--	-4,2
15:00	EEUU	Índice de precios de vivienda	4T25		--	0,2% t/t
16:00	EEUU	Índice manufacturero Richmond	Feb		--	-6
16:00	EEUU	Confianza del consumidor	Feb		87	84,5
16:00	EEUU	Inventarios por mayor (F)	Dic		0,2% m/m	0,2% m/m
16:00	EEUU	Ventas por mayor	Dic		--	1,3% m/m
Miércoles 25						
8:00	Alemania	PIB	4T25		0,3% t/t	0,3% t/t
					0,4% a/a	0,4% a/a
9:00	España	Precios de producción	Ene		--	0,4% m/m
					--	-3% a/a
11:00	UME	IPC (F)	Ene		-0,5% m/m	-0,5% m/m
					1,7% a/a	1,7% a/a
11:00	UME	IPC subyacente (F)	Ene		2,2% a/a	2,2% a/a
13:00	EEUU	Peticiones de hipotecas MBA	Feb		--	2,8%
16:30	EEUU	Inventarios semanales de crudo (Mb)	Feb		--	-9014
Jueves 26						
10:00	Italia	Sentimiento económico	Feb		--	97,6
10:00	UME	M3	Ene		2,9% a/a	2,8% a/a
11:00	UME	Confianza económica	Feb		99,8	99,4
11:00	UME	Confianza del consumidor (F)	Feb		--	-12,2
14:30	EEUU	Demandas semanales de desempleo (Feb		216	206
14:30	EEUU	Reclamos continuos (m)	Feb		1860	1869
Viernes 27						
0:30	Japón	IPC	Feb		1,4% a/a	1,5% a/a
0:30	Japón	IPC subyacente	Feb		1,7% a/a	2% a/a
0:50	Japón	Ventas al por menor	Ene		1,5% m/m	-2% m/m
0:50	Japón	Producción industrial (P)	Ene		5,5% m/m	-0,1% m/m
					5,0% a/a	2,6% a/a
8:00	Alemania	Índice de precios de importación	Ene		0,6% m/m	-0,1% m/m
					-2,8% a/a	-2,3% a/a
8:45	Francia	Gasto consumidor	Ene		0,3% m/m	-0,6% m/m
					-0,1% a/a	-1% a/a
8:45	Francia	IPC Armonizado (P)	Feb		0,4m/m	-0,4m/m
					0,7% a/a	0,4% a/a
8:45	Francia	IPC (P)	Feb		0,5% m/m	-0,3% m/m
					0,8% a/a	0,3% a/a
8:45	Francia	PIB	4T25		0,2% t/t	0,2% t/t
					1,1% a/a	1,1% a/a
8:45	Francia	Precios de producción	Ene		--	0,2% m/m
					--	-2% a/a
9:00	España	IPC (P)	Feb		--	-0,4% m/m
					2,2% a/a	2,3% a/a
9:00	España	IPC subyacente (P)	Feb		2,6% a/a	2,6% a/a
9:00	España	IPC Armonizado (P)	Feb		0,3% m/m	-0,8% m/m
					2,3% a/a	2,4% a/a
9:55	Alemania	Cambio número de desempleados (m)	Feb		2	0
10:00	UME	Expectativas de IPC a 1 año del BCE	Ene		2,7%	2,8%
10:00	UME	Expectativas de IPC a 3 años del BCE	Ene		2,5%	2,6%
14:00	Alemania	IPC (P)	Feb		0,5% m/m	0,1% m/m
					2,0% a/a	2,1% a/a
14:00	Alemania	IPC Armonizado (P)	Feb		0,5% m/m	-0,1% m/m
					2,1% a/a	2,1% a/a
14:30	EEUU	Precios de producción	Ene	0,3% m/m	0,3% m/m	0,5% m/m
					2,6% a/a	3% a/a
14:30	EEUU	Precios de producción subyacentes	Ene	0,3% m/m	0,3% m/m	0,7% m/m
					3,1% a/a	3,3% a/a
15:45	EEUU	PMI manufacturero Chicago	Feb		52,2	54
16:00	EEUU	Gasto en construcción	Dic		0,2% m/m	--

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.