

CLAVES SEMANA PASADA EEUU

lunes, 02 de marzo de 2026

Los precios de producción de enero de 2026 volvieron a sorprender al alza, reforzando la idea de que las presiones inflacionistas en fases tempranas de la cadena productiva siguen siendo persistentes, es decir, que los aumentos de precios se están produciendo antes de que el bien o servicio llegue al consumidor final. Así, el índice general avanzó un +0,5% mensual (vs +0,3% esperado), igualando el fuerte ritmo de diciembre. Por su parte, la referencia subyacente repuntó un +0,8% mensual, muy por encima del consenso. En términos interanuales, el PPI general se situó en el 2,9% y la tasa subyacente escaló hasta el 3,6%, superando también las previsiones y planteando el mayor avance mensual desde julio.

Por componentes, el impulso volvió a venir principalmente de los servicios, aunque también se observa un repunte relevante en los bienes "core", con una de las mayores subidas desde comienzos de 2022. En este sentido, el aumento de aranceles sobre productos importados estaría incentivando a muchos productores a trasladar mayores costes para proteger márgenes. Además, varias partidas que alimentan directamente el deflactor del PCE -como comisiones de gestión de carteras, tarifas aéreas y servicios médicos- registraron subidas relevantes, lo que pone de manifiesto riesgos al alza para la referencia de precios preferida por la Fed.

En este contexto, y dado el progreso solo gradual hacia el objetivo del 2% junto con un mercado laboral que parece empezar a dar señales de estabilización, sería compatible con la idea que venimos defendiendo desde hace tiempo de que la Reserva Federal no tiene urgencia por retomar los recortes tras los tres ajustes realizados a finales de 2025.

Europa

El IFO alemán repuntó en febrero hasta 88,6 desde 87,6, ligeramente por encima de lo esperado, gracias a una mejora tanto en la valoración de la situación actual como en las expectativas a seis meses, y con avances generalizados en la mayoría de sectores salvo el comercio. Aunque este aumento, junto con la recuperación reciente del PMI, es una señal positiva y confirma cierta estabilización, el indicador simplemente compensa la debilidad de meses anteriores y todavía no dibuja una tendencia claramente alcista como la observada a comienzos del año pasado. Además, pese al fuerte incremento de los pedidos en el cuarto trimestre -impulsado en parte por encargos vinculados a defensa-, al excluir los grandes pedidos el avance es mucho más moderado, lo que sugiere que el impulso no es amplio ni estructural. En conjunto, los indicadores adelantados apuntan a una recuperación moderada, lastrada por la falta de reformas económicas de calado y por una transmisión aún incompleta del estímulo fiscal, manteniéndose una previsión de crecimiento del 0,9% para 2026.

En materia de precios las lecturas preliminares de inflación de febrero en las principales economías de la Zona Euro mostraron una dinámica mixta, pero en conjunto coherente con un entorno de presiones contenidas. En Alemania, la tasa armonizada se moderó ligeramente hasta el 2,0% interanual, reflejando una pérdida gradual de impulso en los precios. En Francia, la inflación repuntó desde niveles muy bajos impulsada, principalmente, por efectos base en energía, aunque la dinámica subyacente sigue siendo débil. Por su parte, España sorprendió ligeramente al alza, con la inflación situándose en el 2,5%, apoyada en combustibles, alimentos y cierta resistencia en servicios. En conjunto, estas cifras apuntan a un escenario de estabilidad o leve repunte en la inflación agregada de la Zona Euro, sin señales de reaceleración estructural.

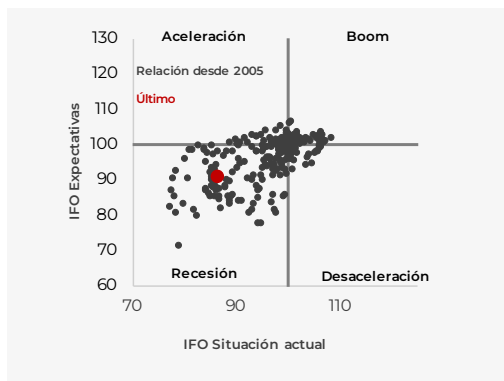
Las presiones inflacionistas siguen siendo persistentes

Fuente: Bloomberg e Inverseguros



La confianza empresarial alemana sigue sin dibujar una tendencia alcista

Fuente: Bloomberg e Inverseguros



CLAVES PARA ESTA SEMANA

Datos Macro más importantes

Emisiones

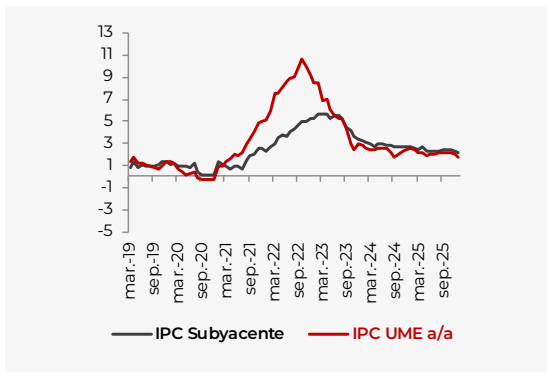
Comparecencias

Fecha	Datos Macro más importantes	Emisiones	Comparecencias
Lunes 2	02/03 al 31/03 EEUU: Ventas al por menor 16:00 ISM manufacturero e ISM precios pagados		s/h BoJ: Habla Himino 15:00 BCE: Hablan Lagarde, Nagel y Stourmaras
Martes 3	11:00 UME: IPC	10:00 Países Bajos emite un jul-36 (7,000 Mn €) 11:30 Alemania emite un abr-31 (5,000 Mn €)	s/h BoJ: Habla Ueda 15:55 Fed: Habla Williams 16:30 BCE: Habla Kocher 16:40 BCE: Habla Villeroy 17:45 Fed: Habla Kashkari
Miércoles 4	02:30 China: PMI manufacturero, servicios y composite 02:45 China: PMI composite y servicios RatingDog 16:00 EEUU: ISM servicios e ISM precios pagados	11:30 Alemania emite un feb-33 (1,000 Mn €)	10:40 BCE: Habla Muller 11:45 BCE: Habla Cipollone 13:40 BCE: Habla Villeroy 14:30 BCE: Habla De Guindos
Jueves 5	11:00 UME: Ventas al por menor	10:30 España emite un mar-29, ene-33 y ene-41 (5,300 Mn €) 10:50 Francia emite un nov-35, may-36, may-43 y may-46 (13,500Mn €)	09:50 BCE: Habla De Guindos 10:35 BCE: Habla Rehn 11:00 BCE: Habla Nagel 18:00 BCE: Habla Lagarde
Viernes 6	14:30 EEUU: Informe de empleo		14:30 BCE: Habla Cipollone 16:15 Fed: Habla Daly y Paulson 18:00 BCE: Habla Schnabel 19:30 Fed: Habla Hammack

DATOS PARA LA SEMANA

Martes 3 / 11:00h. IPC. UME (Feb)

Consenso: 1.7%; 2.2% Último: 1.7%; 2.2% 1.8%; 2.2%



El IPC representa cambios en los precios de todos los bienes y servicios que se consideran representativos dentro del consumo de los hogares. La inflación subyacente excluye los precios de la energía y alimentación. Durante los primeros días de cada mes se anuncia la primera estimación del periodo precedente, que aproximadamente 15 días más tarde es revisada.

Los datos preliminares de inflación correspondientes al mes de febrero en Alemania, Francia y España, que en conjunto representan una parte relevante del IPC agregado de la Zona Euro, permiten anticipar cuál puede ser la dinámica del dato agregado que conoceremos esta semana.

En Alemania, la inflación armonizada se moderó hasta el 2,0% interanual desde el 2,1% anterior, reflejando una ligera desaceleración en los precios de alimentos y una evolución más contenida del componente energético. Por su parte, la referencia subyacente se mantuvo relativamente estable, lo que confirma que las presiones internas continúan perdiendo intensidad de forma gradual en la mayor economía del bloque.

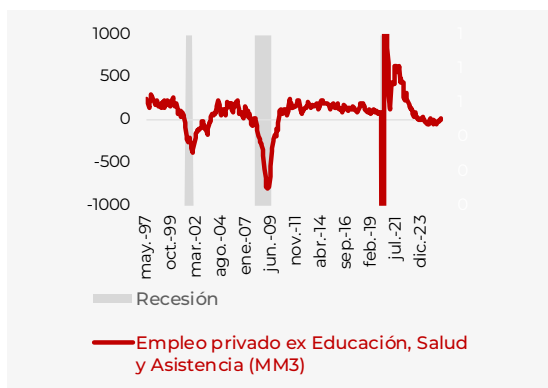
En Francia, la inflación repuntó con mayor intensidad (desde el 0.4% al 1.0%) lo que respondió fundamentalmente a efectos base en electricidad, aunque la dinámica de fondo continúa siendo moderada y claramente por debajo de la media de la Zona Euro.

Por su parte, España sorprendió ligeramente al alza, con la referencia armonizada avanzando en una décima hasta el 2,5% interanual, como consecuencia en buena parte a los combustibles y alimentos, en un contexto en el que la economía sigue mostrando mayor dinamismo relativo y cierta resistencia en el componente servicios, es decir, una mayor rigidez en el proceso de desinflación.

De esta forma, de cara al dato agregado de Zona Euro podríamos esperar un leve repunte en la referencia general como consecuencia del componente de energía dado el reciente aumento de los precios del crudo y su impacto directo en carburantes y energía doméstica. Mientras la referencia subyacente, esperamos mantenga un comportamiento más estable, sin cambios significativos respecto al mes anterior. Aunque el componente servicios continúa mostrando cierta resistencia, la moderación salarial progresiva y la debilidad del ciclo económico siguen actuando como anclas desinflacionistas.

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

Consenso: 60; 4.3% Último: 130; 4.3% 50; 4.3%



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

El informe de empleo de enero en EEUU mostró una creación de 130.000 puestos de trabajo, claramente por encima de las expectativas (65.000).

Por sectores, la creación de empleo estuvo concentrada en sectores de carácter defensivo como sanidad o educación. De hecho, si eliminásemos dichas partidas del cómputo global de creación de empleo veríamos que habría una muy ligera creación de puestos de trabajo (ver gráfico).

En contraposición la tasa de paro cayó en una décima hasta el 4.3%, en un contexto en el que la tasa de participación subió ligeramente hasta el 62,5% lo que mejora el sesgo de la referencia. Además, el número de trabajadores a tiempo parcial por razones económicas descendió, lo que apunta a cierta mejora cualitativa.

De cara al dato de empleo de febrero esperamos una considerable desaceleración respecto al "outlier" de enero, con una creación neta de puestos de trabajo entorno a las 50.000 nóminas. No obstante, esta desaceleración respecto a enero no reflejaría un deterioro estructural del mercado laboral, sino el impacto de un elemento puntual como es la ola de frío inusualmente intensa que se ha producido entre finales de enero y comienzos de febrero y que suele afectar de forma relevante a la creación de puestos de trabajo. Es decir, sería un efecto transitorio vinculado a factores climáticos más que a un cambio de tendencia en la contratación.

Los sectores más sensibles al clima, suelen ser la construcción, el ocio y la hostelería, que esperamos sean los principales responsables de la debilidad del dato. Cuando las condiciones meteorológicas extremas impiden la actividad normal -especialmente en trabajos al aire libre o dependientes del consumo presencial-, las nóminas tienden a resentirse temporalmente. Sin embargo, es de esperar que más allá de este ruido, el mercado laboral se empiece a estabilizar después de un 2025 muy débil en términos de contratación (el peor año sin recesión desde 2003).

TABLAS DE COYUNTURA

EEUU

		Último	Período	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	0,18		January-26	-0,21		-0,21% 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	91,2		February-26	89		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%	
Sector público	Creación de empleo	130		January-26	48		48	
	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
Formación bruta capital fijo	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
	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)	0,8% m/m	7,9% a/a	December-25	0,9% m/m	4,1% a/a	0,4% m/m	1,9% a/a
	Gasto en construcción	0,3% m/m	-0,4% a/a	December-25	-0,2% m/m	-1,4% a/a	-0,7% m/m	0% a/a
Saldo neto exterior	Inventarios al por mayor	0,2% m/m	2,8% a/a	December-25	0,2% m/m	1,9% a/a	-0,7% m/m	-0,4% a/a
	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
Precios	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% a/a	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	-0,8% m/m	0,8% a/a	January-26	-0,1% m/m	2,1% a/a	-0,1% m/m	2,1% a/a
	Precios de producción subyacente	0,4% m/m	3,8% a/a	January-26	0,3% m/m	3,4% a/a	0,3% m/m	3,4% a/a
Variables financieras	Tipo de intervención	3,75%		27-Feb-26	3,75%		0,75%	
	TIR a 2 años	3,375%	-10,32 p.b. 7d	27-Feb-26	3,559%	-18,42 p.b. mtd	1,188%	-9,81 p.b.
	TIR a 10 años	3,938%	-14,51 p.b. 7d	27-Feb-26	4,231%	-29,38 p.b. mtd	2,444%	-22,95 p.b.
	Tipo hipotecario 30 años (FNA)	6,120%	-8 p.b. 7d	27-Feb-26	6,210%	-9 p.b. mtd	3,680%	-13 p.b.
	S&P 500	6878,9	-0,44% 7d	27-Feb-26	6969,0	-1,29% mtd	2238,8	0,49%

Zona Euro

		Último	Período	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	98,3		February-26	99,3		97	
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	-7,1		February-26	-6,8		-8,6	
	Clima de negocio	-0,36		February-26	-0,38		-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
Saldo neto exterior	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
	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
Precios	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	-0,6% m/m	1,7% a/a	January-26	0,2% m/m	2% a/a	0,2% m/m	2% a/a
	Inflación subyacente	1,2% m/m	2,2% a/a	January-26	-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
Variables financieras	Tipo de intervención	2,15%		27-Feb-26	2,15%		2,15%	
	TIR a 2 años	2,00%	-5,6 p.b. 7d	27-Feb-26	2,08%	-8,5 p.b. mtd	2,12%	-12,3 p.b.
	TIR a 10 años	2,64%	-9,4 p.b. 7d	27-Feb-26	2,84%	-19,7 p.b. mtd	2,86%	-21,2 p.b.
	Eurostoxx 50	6138,41	0,12% 7d	27-Feb-26	5891,95	4,18% mtd	5796,22	5,9%

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)	1,8		December-25	0,205		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	February-26	-0,4% m/m	2,3% a/a	0,3% m/m	2,9% a/a
	Inflación armonizada	0,4% m/m	2,5% a/a	February-26	-0,8% m/m	2,4% a/a	0,3% m/m	3% a/a
	Inflación subyacente	-0,6% m/m	2,7% a/a	January-26	0,4% m/m	2,6% a/a	0,4% m/m	2,6% a/a
	Precios de producción	0,5% m/m	-2,9% a/a	January-26	0,4% m/m	-3% a/a	0,4% m/m	-3% a/a
Variables financieras	TIR a 2 años	2,12%	-5,9 p.b. 7d	27-Feb-26	2,20%	-8,7 p.b. mtd	2,27%	-15,3 p.b.
	TIR a 10 años	3,06%	-8,7 p.b. 7d	27-Feb-26	3,20%	-14,2 p.b. mtd	3,29%	-22,5 p.b.
	IBEX	18360,80	0,96% 7d	27-Feb-26	17589,7	4,38% mtd	17354,9	5,8%

Otros

		Último		Periodo	Anterior		Año anterior	
DATOS								
Materias primas	Crudo	70,83	-1,99% 7 d	27-Feb-26	72,33	-2,07% mtd	62,45	13,43%
	Cobre	605,95	2,71% 7 d	27-Feb-26	626,30	-3,25% mtd	573,80	5,6%
	Aluminio	3127,91	1,59% 7 d	27-Feb-26	3195,25	-2,11% mtd	2968,00	5,39%
	Oro	5278,93	3,36% 7 d	27-Feb-26	5335,09	-1,05% mtd	4322,02	22,14%
	Plata	93,79	10,8% 7 d	27-Feb-26	114,67	-18,21% mtd	71,30	31,54%
Dívisas	Dólar/Euro	1,1812	0,24% 7 d	27-Feb-26	1,20	-1,2% mtd	1,17	0,65%
	Yen/Dólar	156,050	0,64% 7 d	27-Feb-26	152,90	2,06% mtd	156,83	-0,5%
	Yen/Euro	184,360	0,92% 7 d	27-Feb-26	182,81	0,85% mtd	184,06	0,16%
	Libra/Euro	0,8764	0,26% 7 d	27-Feb-26	0,87	1,15% mtd	0,87	0,46%
	Libra/Dólar	1,3482	0,01% 7 d	27-Feb-26	1,38	-2,29% mtd	1,35	0,22%
	Franco suizo/Dólar	0,7693	-0,81% 7 d	27-Feb-26	0,77	0,37% mtd	0,79	-3,04%
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	2140,00	4,75% 7 d	27-Feb-26	2002,00	6,89% mtd	1877,00	14,01%
	VIX	19,86	4,03% 7 d	27-Feb-26	16,88	17,65% mtd	14,95	32,84

CALENDARIO DE INDICADORES ECONÓMICOS

HORA	PAÍS	INDICADOR	MES		PREV.	ÚLTIMO
Lunes 2						
1:30	Japón	PMI Manufacturero (F)	Feb		--	52,8
8:00	Alemania	Ventas al por menor	Ene		0,0% m/m	0,8% m/m
					1,2% a/a	3,9% a/a
9:55	Alemania	PMI Manufacturero (F)	Feb		50,7	50,7
10:00	UME	PMI Manufacturero (F)	Feb		50,8	50,8
15:45	EEUU	PMI Manufacturero (F)	Feb		51,4	51,2
16:00	EEUU	ISM manufacturero	Feb		51,5	52,6
16:00	EEUU	ISM precios pagados	Feb		60	59
Martes 3						
s/h	EEUU	Ventas totales de vehículos (M)	Feb		15,35	14,85
0:30	Japón	Tasa de paro	Ene		2,60%	2,60%
8:45	Francia	Saldo fiscal (MM)	Ene		--	-124,7
9:00	España	Cambio número desempleados (m)	Feb		--	30,4
9:00	España	Cambio neto número empleado (m)	Feb		--	17,3
11:00	Italia	IPC Armonizado (P)	Feb		0,1% m/m	-1% m/m
			Feb		1,1% a/a	1% a/a
11:00	UME	IPC (P)	Feb		0,50% m/m	-0,60% m/m
			Feb	1,8% a/a	1,7% a/a	1,7% a/a
11:00	UME	IPC Subyacente (P)	Feb	2,2% a/a	2,2% a/a	2,2% a/a
Miércoles 4						
1:30	Japón	PMI Composite (F)	Feb		--	53,8
1:30	Japón	PMI Servicios (F)	Feb		--	53,8
2:30	China	PMI Manufacturero	Feb		49,2	49,3
2:30	China	PMI no manufacturero	Feb		49,7	49,4
2:30	China	PMI Composite	Feb		--	49,8
2:45	China	RatingDog PMI Manufacturero	Feb		50,1	50,3
2:45	China	RatingDog PMI Composite	Feb		--	51,6
2:45	China	RatingDog PMI Servicios	Feb		52,3	52,3
9:55	Alemania	PMI Servicios (F)	Feb		53,4	53,4
9:55	Alemania	PMI Composite (F)	Feb		53,1	53,1
10:00	UME	PMI Servicios (F)	Feb		51,8	51,8
10:00	UME	PMI Composite (F)	Feb		51,9	51,9
10:30	UK	PMI Composite (F)	Feb		53,9	53,9
11:00	UME	Precios de producción	Ene		0,2% m/m	-0,3% m/m
					-2,6% a/a	-2,1% a/a
11:00	UME	Tasa de paro	Ene		6,20%	6,20%
13:00	EEUU	Peticiones de hipotecas MBA	Feb		--	0,40%
14:15	EEUU	Creación de empleo ADP (m)	Feb		50	22
16:00	EEUU	ISM Servicios	Feb		53,5	53,8
16:00	EEUU	ISM Precios pagados	Feb		67,8	66,6
16:30	EEUU	Inventarios semanales de crudo (Mb)	Feb		--	15989
Jueves 5						
11:00	UME	Ventas por menor	Ene		-0,3% m/m	-0,5% m/m
					1,7% a/a	1,3% a/a
13:30	EEUU	Informe de recortes de empleo Challenger	Feb		--	108.435
14:30	EEUU	Precios de importación	Ene		0,3% m/m	0,1% m/m
					0,2% a/a	0,0% a/a
14:30	EEUU	Costes laborales unitarios (P)	4T25		2,00%	-1,90%
14:30	EEUU	Demandas semanales de desempleo (m)	Feb		215	212
14:30	EEUU	Reclamos continuos (m)	Feb		1845	1833
Viernes 6						
8:00	Alemania	Pedidos de fábrica	Ene		-4,0% m/m	7,8% m/m
					13,2% a/a	13,0% a/a
11:00	UME	PIB	4T25		0,3% t/t	0,3% t/t
					1,3% a/a	1,3% a/a
14:30	EEUU	Ventas al por menor	Ene		-0,30% m/m	0% m/m
14:30	EEUU	Avance ventas al por menor ex autos	Ene		0% m/m	0% m/m
14:30	EEUU	Creación de empleo (M)	Feb	50	60	130
14:30	EEUU	Creación de empleo privado (M)	Feb		70	172
14:30	EEUU	Ganancias medias por hora	Feb		0,30%	0,4% m/m
					3,7% a/a	3,7% a/a
14:30	EEUU	Horas medias trabajadas	Feb		34,3	34,3
14:30	EEUU	Tasa de paro	Feb	4,30%	4,30%	4,30%
14:30	EEUU	Ratio de participación laboral	Feb		62,50%	62,50%
14:30	EEUU	Tasa de subempleo	Feb		--	8,00%
16:00	EEUU	Inventarios de negocio	Dic		0,10%	0,10%
21:00	EEUU	Crédito al consumidor (MM\$)	Ene		13.300	24.045

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

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.