

## CLAVES SEMANA PASADA EEUU

lunes, 16 de marzo de 2026

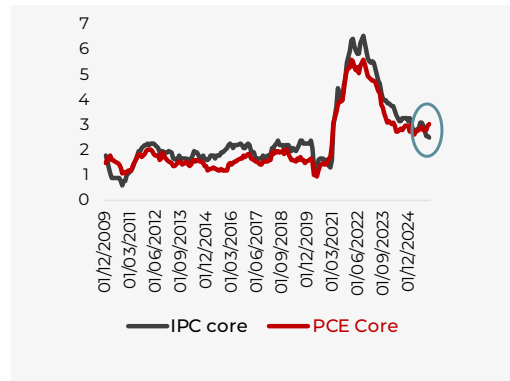
El dato de inflación de febrero en EEUU confirmó una evolución moderada de los precios, en línea con lo esperado por el mercado. La referencia general aumentó un 0,3% mensual, mientras que la subyacente avanzó un 0,2%, manteniendo las tasas interanuales sin cambios en el 2,4% y el 2,5% respectivamente. El avance del índice estuvo impulsado principalmente por los componentes más volátiles, especialmente energía y alimentos, mientras que la inflación subyacente se mantuvo relativamente contenida. Dentro de esta, los servicios continuaron mostrando mayor dinamismo, con un aumento del 0,3% mensual, mientras que los precios de bienes apenas repuntaron, lo que sigue poniendo de manifiesto que el impacto inflacionista de los aranceles por el momento sigue siendo limitado.

No obstante, esta lectura relativamente favorable del IPC debe interpretarse con cautela ya que la medida de inflación preferida por la Fed -el deflactor del consumo privado (PCE)- está mostrando una evolución menos benigna situándose claramente por encima de la inflación medida por el IPC. De hecho, en enero, el PCE subyacente aumentó un 0,4% mensual, situando la tasa interanual en el 3,1%, su nivel más alto en casi dos años y claramente por encima de la inflación subyacente. Este comportamiento estuvo impulsado principalmente por el encarecimiento de los servicios, mientras que el consumo real de los hogares apenas avanzó un 0,1% mensual, reflejando el impacto de unas presiones inflacionistas todavía elevadas sobre la capacidad de gasto de los consumidores.

Esta diferencia se explica en parte por la distinta ponderación de algunos componentes en ambas métricas. A ello se suma el riesgo de que el reciente repunte del precio del petróleo derivado del conflicto con Irán termine trasladándose a los precios de transporte y alimentos en los próximos meses, lo que podría volver a presionar al alza las lecturas de inflación, reforzando la cautela de la Reserva Federal a la hora de evaluar el margen para nuevos recortes de tipos.

El PCE e IPC subyacente mantienen la mayor divergencia en décadas

Fuente: Bloomberg e Inverseguros



## Europa

Los pedidos industriales en Alemania experimentaron una caída del -11,1% mensual en enero, lo que supuso un registro en gran medida esperado, ya que los datos de noviembre y diciembre habían estado artificialmente inflados por la entrada de varios grandes pedidos puntuales, especialmente vinculados al sector público y a equipamiento de defensa. De esta forma, al desaparecer dicho efecto base, se produce una normalización de los pedidos al inicio del año. No obstante, incluso tras esta corrección, el volumen de grandes pedidos sigue situándose por encima del promedio histórico, con un comportamiento especialmente sólido en el segmento de otros vehículos, que incluye equipamiento militar.

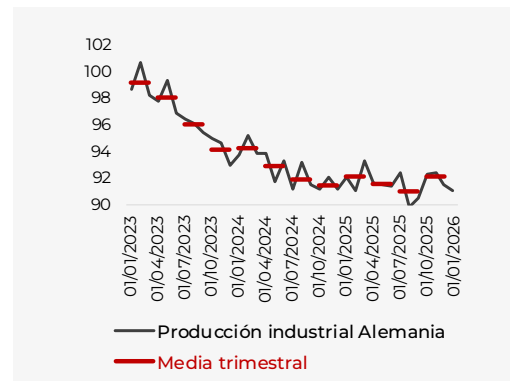
Sin embargo, más relevante para evaluar la tendencia de la industria es el indicador que excluye estos grandes pedidos. Dicha referencia retrocedió un 0,4% en enero y además el dato de diciembre fue revisado a la baja, lo que confirma que la tendencia subyacente del sector manufacturero continúa prácticamente estancada. De esta forma, aunque la industria alemana parece haber dejado atrás la fase de deterioro más intenso, todavía no da señales claras de recuperación sostenida.

En línea con esta lectura, la producción industrial también mostró debilidad al inicio del año, con una caída del 0,5% mensual en enero, reflejando principalmente un retroceso del 2,5% en la producción manufacturera, mientras que la construcción y la producción energética contabilizaron avances.

De esta forma, en conjunto, los datos plantean que el sector industrial alemán difícilmente aportará un impulso significativo al crecimiento en el primer trimestre del año, por lo que, en el mejor de los casos, cabría esperar un crecimiento del PIB muy moderado, aunque algunos indicadores de confianza recientes mantienen abierta la posibilidad de una mejora más adelante si el entorno externo no se deteriora.

La producción industrial de enero en Alemania se sitúa por debajo de la media del 4T.25

Fuente: Bloomberg e Inverseguros



## CLAVES PARA ESTA SEMANA

### Datos Macro más importantes

### Emisiones

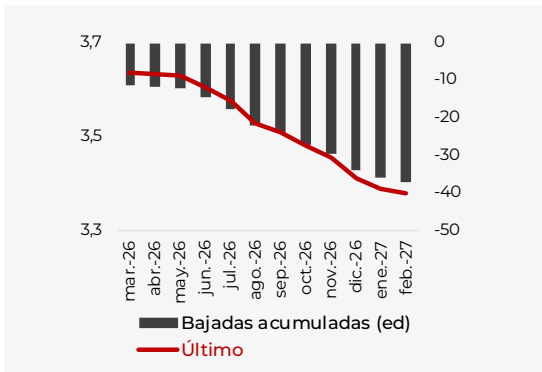
### Comparecencias

Día	Datos Macro más importantes	Emisiones	Comparecencias
<b>Lunes 16</b>	02:30 China: Precio vivienda nueva y precios viviendas de 2ª mano 03:00 China: Ventas al por menor, precios de producción y tasa de paro 14:15 EEUU: Producción industrial y utilización de capacidad		
<b>Martes 17</b>	11:00 Alemania: Zew 13:15 EEUU: Creación de empleo ADP	12:00 Finlandia emite un sep-31 y sep-34 (1,500 Mn €) 19:00 EEUU emite 20 años (13,000 Mn \$)	
<b>Miércoles 18</b>	11:00 UME: IPC 13:30 EEUU: Precios de producción 19:00 Anuncio de tipos Fed	11:30 Alemania emite un ago-49 y ago-56 (2,500 Mn €)	19:30 Fed: Habla Powell
<b>Jueves 19</b>	s/h Japón: Anuncio de tipos BoJ 05:30 Japón: Producción industrial 13:00 UK: Anuncio de tipos BoE 14:15 UME: Anuncio de tipos BCE 15:00 EEUU: Ventas de vivienda nueva	10:30 España emite un may-31, oct-32 y abr-36 (6,400 Mn €) 10:50 Francia emite un sep-29, may-30, feb-31 y nov-32 (13,000 Mn €) 19:00 EEUU emite un 10 años (19,000 Mn \$)	s/h BoJ: Habla Ueda 13:30 BoE: Habla Bailey 14:45 BCE: Habla Lagarde
<b>Viernes 20</b>			18:30 BCE: Habla Nagel

## DATOS PARA LA SEMANA

### Miércoles 18 / 19:00h. Anuncio de tipos Fed. EEUU (Mar)

Consenso: 3.75% Último: 3.75%



El Comité Federal de Mercado Abierto lleva a cabo ocho reuniones por año con el fin de dirigir la conducta de las operaciones de mercado abierto por parte del Banco de la Reserva Federal, para lograr los objetivos de estabilidad de precios y crecimiento económico sostenible.

El último dato de inflación correspondiente al mes de febrero en EEUU confirmó que, por el momento, las presiones inflacionistas continúan evolucionando de forma relativamente contenida. La referencia general de precios se situó en el 2.4% interanual, mientras que la inflación subyacente se mantuvo en el 2.5%, ambos registros sin cambios respecto al mes anterior.

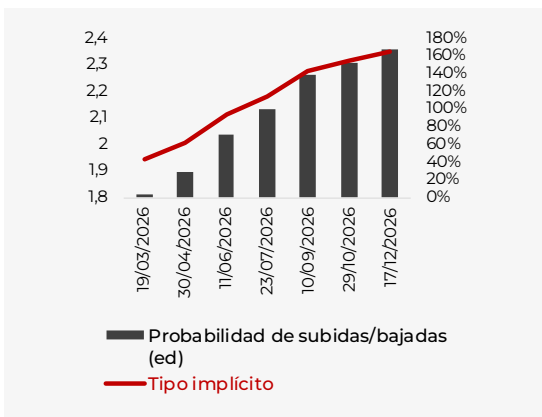
No obstante, conviene señalar que estas cifras reflejan la evolución de los precios antes del repunte reciente del precio del petróleo provocado por la escalada del conflicto con Irán. Tras el inicio de las tensiones a finales de febrero, los precios del crudo registraron un fuerte incremento ante posibles interrupciones en el estrecho de Ormuz, lo que podría trasladarse a mayores presiones inflacionistas en los próximos meses si el encarecimiento de la energía termina filtrándose al resto de componentes de la cesta de la compra.

Desde la perspectiva de la Reserva Federal, el dato de inflación de febrero tiene por tanto una relevancia limitada, ya que la atención de la autoridad monetaria se centra ahora en evaluar hasta qué punto el repunte de los precios energéticos puede acabar contaminando la dinámica inflacionista subyacente. En este sentido, conviene tener en cuenta que EEUU se ha convertido en los últimos años en exportador neto de energía gracias al desarrollo del shale oil y del gas natural licuado. Esto implica que, a diferencia de economías claramente importadoras como la Zona Euro, el impacto macroeconómico de un encarecimiento del petróleo tiende a ser más equilibrado, ya que el aumento de los costes energéticos para los consumidores se compensa parcialmente con mayores ingresos y actividad en el sector energético.

En este contexto, consideramos probable que el FOMC mantenga sin cambios los tipos de interés en la reunión de la próxima semana, en un contexto en el que el mercado laboral comienza a mostrar señales de moderación, y adopte un tono prudente, enfatizando la necesidad de contar con más información antes de extraer conclusiones sobre el impacto macroeconómico del shock energético. En particular, la autoridad monetaria vigilará estrechamente la evolución de las expectativas de inflación, así como la posible transmisión del encarecimiento del petróleo a los precios de los servicios y a los costes de transporte y producción.

### Jueves 19 / 14:15 . Anuncio de tipos BCE. UME (Mar)

Consenso: 2.0% Último: 2.0%



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

Las últimas lecturas de inflación en la Zona Euro siguieron planteando lecturas relativamente contenidas, a pesar del repunte al alza de la referencia general hasta el 1.9% como consecuencia del componente de energía. Más allá de eso, la composición de la inflación sigue reflejando ciertas rigideces, especialmente en el caso de los servicios, cuya tasa interanual se mantiene en niveles elevados (3.4% a/a). Este comportamiento plantea que la moderación observada en meses anteriores podría estar perdiendo tracción, en un contexto en el que las presiones salariales siguen siendo un factor relevante para la evolución de los precios en los próximos trimestres.

A ello se suma el reciente repunte del precio del crudo como consecuencia de la escalada del conflicto en Oriente Medio. El barril de Brent llegó a aproximarse a los 120 dólares hace unos días, encontrándose actualmente por encima de los 100. En este contexto, el BCE estará previsiblemente muy atento a la posible transmisión de este shock hacia la inflación subyacente, especialmente a través de los costes de producción y las dinámicas salariales.

No esperamos cambios en los tipos de interés en la reunión de esta semana, manteniéndose el tipo de referencia en el 2%. No obstante, la reunión será especialmente relevante al publicarse las nuevas proyecciones macroeconómicas del BCE, donde es razonable esperar revisiones al alza en las proyecciones de inflación. En este sentido, será particularmente interesante analizar qué escenario de precios del petróleo utiliza la Autoridad Monetaria como supuesto de partida para dichas proyecciones.

En cuanto a la comparecencia de Lagarde esperamos que mantenga un sesgo más hawkish de lo habitual, dejando atrás la retórica de que la política monetaria se encuentra en un "buen lugar" para mantener la inflación bajo control. De esta forma, es de esperar que la Presidenta insista en que la Autoridad Monetaria seguirá vigilando estrechamente la posible transmisión del shock energético hacia la inflación subyacente, los salarios y las expectativas de inflación a largo plazo, aunque sin plantear ninguna acción concreta por el momento. La experiencia de 2022, cuando el banco central fue criticado por reaccionar tarde ante el fuerte repunte de los precios, refuerza la sensibilidad del Consejo de Gobierno ante cualquier señal de desanclaje.

## TABLAS DE COYUNTURA

### EEUU

		Último		Periodo	Anterior		Año anterior		
<b>DATOS</b>									
<b>PIB</b>	PIB	0,7% t/t a	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	
	Cfnaí	0,18		January-26	-0,21		-0,21% m/m		
	Consumo privado	2% t/t	2,1% 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	55,5		March-26	56,6		52,9		
	Confianza consumidor Conference Board	91,2		February-26	89		94,2		
<b>Consumo privado</b>	Ventas al por menor	-0,2% m/m	3,2% a/a	January-26	0% m/m	2,4% a/a	0% m/m	2,4% a/a	
	Tasa de ahorro	4,5%		January-26	4%		4%		
	Tasa de paro	4,4%		February-26	4,3%		4,4%		
	Creación de empleo	-92		February-26	126		-17		
<b>Sector público</b>	Deuda sobre PIB	1		4T 2025	88,2%		87,1%		
	Déficit sobre PIB	-5,187%		1T 2026	-5,25%		-5,36%		
	Gasto público	-5,8% t/t	-1,21% a/a	4T 2025	2,2% t/t	1,1% a/a	3,3% t/t	3,59% a/a	
	Inversión	3,3% t/t	2,39% a/a	4T 2025	0% t/t	-0,2% a/a	-6,8% t/t	0,06% a/a	
<b>Formación bruta capital fijo</b>	ISM Manufacturero	52,4		February-26	52,6		47,9		
	ISM de servicios	56,1		February-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% m/m	2,9% a/a	January-26	0,8% m/m	8,1% a/a	0,8% m/m	8,1% 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	
	Inventarios al por mayor	0,2% m/m	2,9% a/a	December-25	0,2% m/m	1,9% a/a	-0,8% m/m	-0,5% a/a	
<b>Saldo neto exterior</b>	Saldo neto exterior (Contribución al PIB)	-0,22%		4T 2025	1,62%		-0,06%		
	Balanza comercial (Millones de dólares)	-54,455		January-26	-72,9		-72,9		
	Exportaciones	5,5% m/m	10,4% a/a	January-26	-1,6% m/m	6% a/a	-1,6% m/m	6% a/a	
	Importaciones	-0,7% m/m	-11,3% a/a	January-26	3,5% m/m	-2,2% a/a	3,5% m/m	-2,2% a/a	
	Precios de importación	0,2% m/m	-0,1% a/a	January-26	0,2% m/m	0% a/a	0,2% m/m	0% a/a	
<b>Precios</b>	Inflación	0,3% m/m	2,4% a/a	February-26	0,2% m/m	2,4% a/a	0,3% m/m	2,7% a/a	
	Inflación subyacente	0,2% m/m	2,5% a/a	February-26	0,3% m/m	2,5% 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	
<b>Variables financieras</b>	Tipo de intervención	3,75%		13-Mar-26	3,75%		0,75%		
	TIR a 2 años	3,717%	15,64 p.b. 7d	13-Mar-26	3,428%	28,89 p.b. mtd	1,188%	24,39 p.b.	
	TIR a 10 años	4,277%	13,84 p.b. 7d	13-Mar-26	4,004%	27,26 p.b. mtd	2,444%	10,97 p.b.	
	Tipo hipotecario 30 años (FNA)	6,180%	7 p.b. 7d	13-Mar-26	6,140%	4 p.b. mtd	3,680%	-7 p.b.	
	S&P 500	6632,2	-1,6% 7d	13-Mar-26	6908,9	-4% mtd	2238,8	-3,12%	

### Zona Euro

		Último		Periodo	Anterior		Año anterior		
<b>DATOS</b>									
<b>PIB</b>	PIB	0,2% t/t	1,2% 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	0,4% t/t	1,3% a/a	4T 2025	0% t/t	0,1% a/a	0,5% t/t	1,9% a/a	
<b>Consumo privado</b>	Confianza consumidor	-12,2		February-26	-12,4		-13,2		
	Ventas al por menor	-0,1% m/m	2% a/a	January-26	0,1% m/m	1,8% a/a	0,1% m/m	1,8% a/a	
	Tasa de paro	6,2%		January-26	6,3%		6,3%		
<b>Sector público</b>	Deuda sobre PIB	87,1%		2024	87%		87%		
	Déficit sobre PIB	-3,1%		2024	-3,5%		-3,5%		
	Gasto público	0,5% t/t	1,4% a/a	4T 2025	0,5% t/t	1,5% a/a	0,5% t/t	2,3% a/a	
	Inversión	0,6% t/t	3,1% a/a	4T 2025	1,3% t/t	3,3% a/a	0,8% t/t	-2,5% a/a	
<b>Formación bruta capital fijo</b>	Confianza industrial	-7,1		February-26	-6,8		-8,6		
	Clima de negocio	-0,36		February-26	-0,38		-0,47		
	Producción industrial	-1,5% m/m	-1,2% a/a	January-26	-0,5% m/m	2,2% a/a	-0,5% m/m	2,2% 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	
<b>Saldo neto exterior</b>	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	
<b>Precios</b>	Inflación	0,7% m/m	1,9% a/a	February-26	-0,6% m/m	1,7% a/a	0,2% m/m	2% a/a	
	Inflación subyacente	1,2% m/m	2,4% a/a	January-26	-0,1% m/m	2,2% a/a	-0,1% m/m	2,3% a/a	
	Precios de producción	0,7% m/m	-2,2% a/a	January-26	-0,3% m/m	-2,1% a/a	-0,3% m/m	-2,1% a/a	
	Tipo de intervención	2,15%		13-Mar-26	2,15%		2,15%		
<b>Variables financieras</b>	TIR a 2 años	2,44%	13,1 p.b. 7d	13-Mar-26	2,04%	40,1 p.b. mtd	2,12%	32,1 p.b.	
	TIR a 10 años	2,98%	12,3 p.b. 7d	13-Mar-26	2,69%	29,2 p.b. mtd	2,86%	12,8 p.b.	
	Eurostoxx 50	5716,61	-0,06% 7d	13-Mar-26	6161,56	-7,22% mtd	5796,22	-1,37%	

## 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	-16,5% m/m	4,7% a/a	January-26	16,9% m/m	6,1% a/a	16,9% m/m	6,1% a/a
	Variación número desempleados	3,584		February-26	30,392		-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	-5% m/m	-26,2% a/a	January-26	-2,6% m/m	-14% a/a	-2,6% m/m	-14% a/a
<b>Saldo neto exterior</b>	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
<b>Precios</b>	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	0,4% m/m	2,7% a/a	February-26	-0,6% 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
<b>Variables financieras</b>	TIR a 2 años	2,59%	13,1 p.b. 7d	13-Mar-26	2,15%	44,2 p.b. mtd	2,27%	32,6 p.b.
	TIR a 10 años	3,50%	14,4 p.b. 7d	13-Mar-26	3,10%	39,6 p.b. mtd	3,29%	20,8 p.b.
	IBEX	17059,30	-0,09% 7d	13-Mar-26	18496,6	-7,77% mtd	17354,9	-1,7%

### Otros

		Último		Periodo	Anterior		Año anterior	
<b>DATOS</b>								
<b>Materias primas</b>	Crudo	103,57	9,82% 7 d	13-Mar-26	72,06	43,73% mtd	62,45	65,85%
	Cobre	575,70	-0,86% 7 d	13-Mar-26	600,50	-4,13% mtd	573,80	0,33%
	Aluminio	3470,33	-0,66% 7 d	13-Mar-26	3144,86	10,35% mtd	2968,00	16,92%
	Oro	5019,49	-2,94% 7 d	13-Mar-26	5167,34	-2,86% mtd	4322,02	16,14%
	Plata	80,59	-4,67% 7 d	13-Mar-26	86,70	-7,05% mtd	71,30	13,03%
<b>Dívisas</b>	Dólar/Euro	1,1417	-1,73% 7 d	13-Mar-26	1,18	-3,05% mtd	1,17	-2,72%
	Yen/Dólar	159,730	1,24% 7 d	13-Mar-26	156,39	2,14% mtd	156,83	1,85%
	Yen/Euro	182,360	-0,51% 7 d	13-Mar-26	184,17	-0,98% mtd	184,06	-0,92%
	Libra/Euro	0,8632	-0,35% 7 d	13-Mar-26	0,88	-1,4% mtd	0,87	-1,06%
	Libra/Dólar	1,3230	-1,36% 7 d	13-Mar-26	1,35	-1,64% mtd	1,35	-1,65%
	Franco suizo/Dólar	0,7911	1,95% 7 d	13-Mar-26	0,78	2,08% mtd	0,79	-0,29%
<b>Otros</b>	PIB Japón	0,3% t/t	0,4% a/a	4T 2025	0,3% t/t	0,7% 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	1,84% a/a	4T 2025	0,1% t/t	1,82% a/a	0% t/t	3,58% a/a
	Baltic Dry	2028,00	0,9% 7 d	13-Mar-26	2117,00	-4,2% mtd	1877,00	8,04%
	VIX	27,19	-7,8% 7 d	13-Mar-26	18,63	45,95% mtd	14,95	81,87

## CALENDARIO DE INDICADORES ECONÓMICOS

HORA	PAÍS	INDICADOR	MES		PREV.	ÚLTIMO
<b>Lunes 16</b>						
2:30	China	Precio vivienda nueva	Feb		--	-0,37% m/m
2:30	China	Precio vivienda usada	Feb		--	-0,54% m/m
3:00	China	Ventas por menor	Feb		2,5% a/a	--
3:00	China	Producción industrial	Feb		5,3% a/a	--
3:00	China	Tasa de paro	Feb		5,10%	--
10:30	Italia	Deuda de Gobierno (MM)	Ene		--	3095.5
14:15	EEUU	Producción industrial	Feb		0,1% m/m	0,7% m/m
14:15	EEUU	Utilización de capacidad	Feb		76,20%	76,20%
15:00	EEUU	Indice confianza constructores NAHB	Mar		37	36
<b>Martes 17</b>						
10:00	Italia	IPC Armonizado (F)	Feb		1,6% a/a	1,6% a/a
					0,6% m/m	0,6% m/m
11:00	Alemania	ZEW	Mar		39	58,3
13:15	EEUU	Creación de empleo ADP (m)	Feb		--	15.500
15:00	EEUU	Indicador adelantado	Feb		-0,10%	-0,20%
15:00	EEUU	Ventas viviendas pendientes	Feb		-0,7% m/m	-0,8% m/m
			Feb		--	-1,2% a/a
<b>Miércoles 18</b>						
0:50	Japón	Balanza comercial (MM¥)	Feb		-460	-1163,5
0:50	Japón	Balanza comercial ajustada (MM¥)	Feb		-605,8	455,5
11:00	UME	IPC (F)	Feb		0,7% m/m	0,7% m/m
					1,9% a/a	1,9% a/a
11:00	UME	IPC subyacente (F)	Feb		2,4%a/a	2,4%a/a
12:00	EEUU	Peticiones de hipotecas MBA	Mar		--	3,2%
12:00	Portugal	Precios de producción	Feb		--	-0,1% m/m
			Feb		--	-2,1% a/a
13:30	EEUU	Precios producción	Feb		0,3% m/m	0,5% m/m
			Feb		3,0% a/a	2,9% a/a
13:30	EEUU	Precios de producción subyacentes	Feb		0,3% m/m	0,8% m/m
					3,7% a/a	3,6% a/a
15:00	EEUU	Pedidos de fábrica	Ene		0,10%	-0,70%
15:00	EEUU	Pedidos de fábrica ex-transporte	Ene		--	0,40%
15:00	EEUU	Pedidos de bienes duraderos (F)	Ene		0,00%	0,00%
15:00	EEUU	Pedidos de bienes duraderos ex-transporte (F)	Ene		0,40%	0,40%
15:00	EEUU	Pedidos de bienes de capital ex defensa y aire (F)	Ene		--	0,00%
15:00	EEUU	Envíos de bienes de capital ex defensa y aire (F)	Ene		--	-0,10%
15:30	EEUU	Inventarios semanales de crudo (m)	Mar		--	3824
19:00	EEUU	Anuncio de tipos Fed (techo)	Mar	3,75%	3,75%	3,75%
19:00	EEUU	Anuncio de tipos Fed (suelo)	Mar		3,50%	3,50%
21:00	EEUU	Compras netas por extranjeros (MM\$)	Ene		--	44,9
<b>Jueves 19</b>						
s/h	Japón	Anuncio de tipos BoJ	Mar		0,75%	0,75%
s/h	EEUU	Permisos de Construcción (m)(F)	Ene		--	1376
5:30	Japón	Producción industrial (F)	Ene		--	2,3% m/m
					--	2,3% a/a
11:00	UME	Gasto en construcción	Ene		--	0,9% m/m
					--	-0,9% a/a
11:00	UME	Costes laborales	4T 25		--	3,3% a/a
13:00	UK	Anuncio de tipos BoE	Mar		3,75%	3,75%
13:30	EEUU	Demandas iniciales de desempleo (m)	Mar		215	213
13:30	EEUU	Reclamos continuos (m)	Mar		1850	1850
13:30	EEUU	Fed de Filadelfia	Mar		10	16,3
14:15	UME	Anuncio de tipos BCE	Mar		2,15%	2,15%
14:15	UME	Facilidad de depósito	Mar	2,00%	2,00%	2,00%
15:00	EEUU	Ventas vivienda nueva (m)	Ene		720	745
15:00	EEUU	Inventarios por mayor (F)	Ene		0,2% m/m	0,2% m/m
15:00	EEUU	Ventas al por mayor	Ene		--	1% m/m
<b>Viernes 20</b>						
s/h	Francia	Ventas por menor	Feb		--	1,2% a/a
8:00	Alemania	Precios de producción	Feb		0,30% m/m	-0,6% m/m
					-2,7% a/a	-3,00% a/a
10:00	Portugal	Balanza cuenta corriente (M)	Ene		--	-769
10:00	UME	Balanza cuenta corriente (MM)	Ene		--	14,6
10:00	Italia	Balanza cuenta corriente (M)	Ene		--	3109
11:00	UME	Balanza comercial (MM)	Ene		--	11,6

En negrita los datos más importantes de la semana.

P: Preliminar; F: Final; m: Miles; M: Millones; MM: Miles de Millones; B: Billones (sentido europeo); T: Trillones; Mb: Miles de barriles t/a: trimestral anualizado; s/h: sin hora determinada.

## DEPARTAMENTO DE ANÁLISIS

**Silvia Verde (Directora de Análisis)**  
sverde@inverseguros.es

**Patricia Rubio (Soporte Adtvo)**  
prubio@inverseguros.es



Calle Dr. Fleming, 11 1ª CD  
28036 (Madrid)  
+34 91 312 48 01  
[analisis@inverseguros.es](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.