



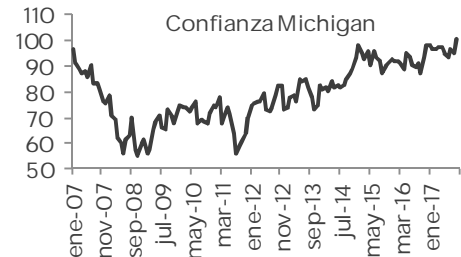
SEMANAL MACRO

CLAVES DE LA SEMANA PASADA

Lunes, 13 de noviembre de 2017

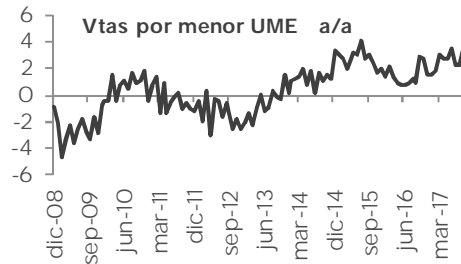
EEUU

Cerramos una semana muy tranquila en cuanto a publicaciones macro se refiere, donde sólo destacó el dato preliminar de confianza del consumidor medido por la Universidad de Michigan, que se siguió manteniendo estable por encima de los 100 puntos. Nuevamente, la reforma fiscal impulsada por Trump siguió acaparando la atención de los mercados, con la aprobación el viernes de la propuesta de la Cámara de Representantes. Sin embargo, el hueso sigue estando en el Senado, donde la mayoría republicana es muy escasa. Además, siguen apareciendo continuas noticias en torno a posibles modificaciones que deberá sufrir dicha reforma antes de aprobarse, como por ejemplo el retraso de la aplicación de la reducción del Impuesto de Sociedades hasta 2019.



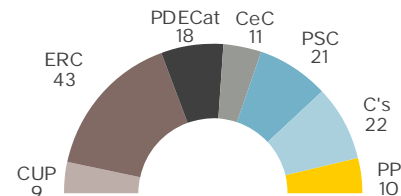
Europa

Al igual que en EEUU, las referencias macro de la semana tampoco tuvieron excesiva relevancia. Sólo destacó la publicación de las ventas al por menor de la UME, que se saldaron con un crecimiento por encima de lo esperado. Pero nuevamente la atención estuvo en las noticias vinculadas con política monetaria. Así, las filtraciones que apuntaban al apoyo de importantes figuras del Consejo del BCE a vincular todas las herramientas de la Autoridad a la consecución del objetivo de inflación tuvo un importante impacto, generando fuertes compras a mitad de semana que posteriormente fueron corrigiendo ampliamente.



España

Sin datos macro de interés durante la semana, la atención siguió puesta en Cataluña, aunque su impacto sólo se pudo ver en términos relativos. En este sentido, la semana pasada finalizó el plazo para que los partidos que se presenten a las elecciones del próximo 21 de diciembre lo hiciesen a través de coaliciones, llamamiento realizado por Puigdemont, para presentar un frente independentista común, algo que finalmente no se ha producido.



Nº escaños: últimas encuestas

Claves para esta semana

| | 00:00 | 08:00 | 09:00 | 10:00 | 11:00 | 12:00 | 13:00 | 14:00 | 15:00 | 16:00 | Tarde/noche |
|--------------|-------------------------------|--------------------------|---|---|--|---------------------------------------|----------------------------|--|---|-------|--|
| Lunes 13 | 01:10 Harker (Fed) | | | 10:00 Habla Constancio (BCE) | 11:00 ITA emite 6,000 Mill € a 3, 7 y 15 años 11:30 ALE emite 2,000 Mill € a 6 meses | | | 14:50 FRAN emite 5,500 Mill € a 3, 6 y 12 meses | | | 17:00 Habla Nowotny (BCE) 18:45 Habla Kuroda (BoJ) |
| Martes 14 | 03:00 Vtas al por menor China | 08:00 PIB e IPC Alemania | 09:00 IPC España 09:00 Habla Evans (Fed) | 10:00 PIB Italia 10:00 Habla Nouy y Lautenschlaeger (BCE) 10:30 PIB Portugal 10:30 IPC UK 10:30 ESP emite 4,900 Mill € a 6 y 12 meses | 11:00 Zew Alemania 11:00 PIB UME 11:00 Comparcencia de Yellen (Fed), Draghi (BCE), Kuroda (BoJ), Carney (BoE) 11:30 ALE emite 5,000 Mill € a 2 años 11:30 HOL emite 3,000 Mill € a 10 años | 12:30 ESM emite 1,000 Mill € a 5 años | 13:45 Habla Villeroy (BCE) | 14:45 Habla Bullard (Fed) | | | |
| Miércoles 15 | 00:50 PIB Japón | 08:45 IPC Francia | 09:00 Habla Evans (Fed) | | 11:00 Habla Praet (BCE) 11:30 ALE emite 3,000 Mill € a 10 años 11:30 PORT emite 1,250 Mill € a 6 y 12 meses | | | 14:30 IPC, Empeire manufacturero NY y Ventas al por menor EEUU | | | |
| Jueves 16 | | | 09:45 Habla Mersch (BCE) | 10:30 ESP emite 6,400 Mill € a 3, 5, 10 y 50 años 10:50 FRAN emite 5,000 Mill € a 3, 6 y 8 años | 11:00 IPC UME | | | 14:30 Precios de importación EEUU | 15:10 Habla Mester (Fed) 15:15 Produc. industrial y Utili. de capacidad EEUU 15:30 Habla Villeroy (BCE) | | 19:10 Habla Kaplan (Fed) 21:00 Habla Constancio (BCE) 21:45 Habla Brainard (Fed) 22:45 Habla Williams (Fed) |
| Viernes 17 | | | 09:30 Habla Draghi (BCE) | | | | | 14:30 Viviendas iniciadas y Permisos de construcción EEUU | | | 23:30 Habla Williams (Fed) |

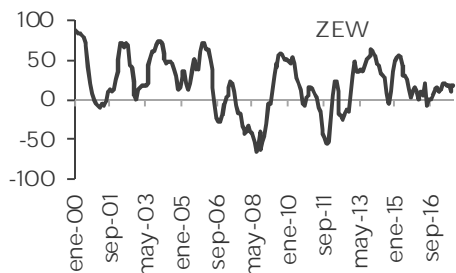
GRIS: datos macro relevantes; MARRÓN: emisiones gobierno; AZUL: declaraciones y acciones de autoridades económicas.



SEMANAL MACRO

DATOS PARA LA SEMANA

Martes 14 / 11:00h. Zew. Alemania (Nov)



Este indicador mide las expectativas de crecimiento económico futuro en Alemania para los 6 próximos meses. Representa la diferencia entre respuestas positivas y negativas dentro de una muestra de 350 inversores y analistas. El ZEW también se presenta para las siguientes zonas: EE UU, Zona Euro, Japón, UK, Francia e Italia.

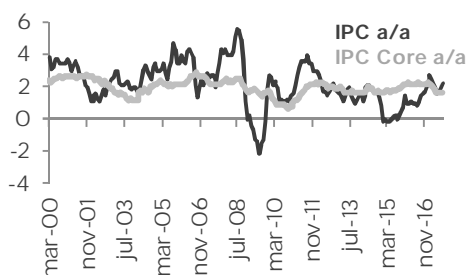
Consenso: 19.5

Último: 17.6

Inverseguros : 17.8
DUNAS CAPITAL

El índice de confianza de los inversores Sentix, volvió a aumentar en el mes de noviembre, situándose en niveles cada vez más próximos a los máximos registrados a principios de 2007. Sin embargo, la bolsa alemana está teniendo un comportamiento a la baja en lo que llevamos de mes. Por lo tanto, esperamos que ambos factores se neutralicen y que el Zew alemán no experimente grandes variaciones en noviembre.

Miércoles 15 / 14:30h. IPC. EEUU (Oct)



El IPC representa cambios en los precios de todos los bienes y servicios de los hogares. El índice subyacente elimina las partidas de energía y alimentos frescos al ser los más volátiles.

Consenso: 2.0%; 1.7%

Último: 2.2%; 1.7%

Inverseguros : 2.1%; 1.7%
DUNAS CAPITAL

A pesar del buen comportamiento del crudo durante el mes de octubre, el componente de precios, tanto del ISM manufacturero como del de servicios, experimentó un ligero descenso en dicho periodo respecto al mes anterior, lo que nos hace pensar que este hecho se verá reflejado en la lectura del índice general de IPC, con un ligero retroceso de la referencia. Por su parte, el subyacente esperamos se mantenga estable en el periodo.

Miércoles 15 / 14:30. Ventas al por menor. EEUU (Oct)



Variación de las ventas minoristas registradas durante el periodo, en datos corregidos de efectos estacionales.

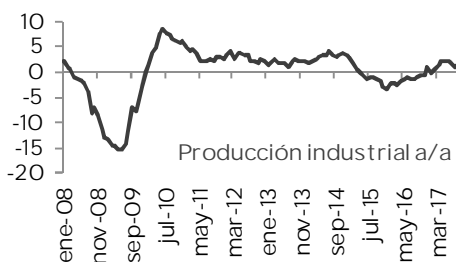
Consenso: 0.0%; 0.2%

Último: 1.6%; 1.0%

Inverseguros : 0.2%; 0.2%
DUNAS CAPITAL

Las ventas de coches experimentaron una caída del -2.7% mensual en octubre, dado el fuerte crecimiento registrado en septiembre (+15.2%), como consecuencia del repunte que se produjo después de los huracanes, que dejaron a un gran número de personas sin vehículo. Por ello, esperamos una importante desaceleración de las ventas al por menor en el mes de octubre con el fin de aproximarse al nivel promedio del año.

Jueves 16 / 15:15h. Producción industrial. EEUU (Oct)



Representa la variación de la producción del sector industrial (manufacturero, minería y utilities) para el periodo al que hace referencia. Junto a este dato se presenta el grado de utilización de la capacidad instalada en la economía.

Consenso: 0.5%

Último: 0.3%

Inverseguros : 0.4%
DUNAS CAPITAL

El ISM manufacturero descendió ligeramente en octubre respecto al mes anterior, aunque manteniéndose en niveles próximos a los máximos del pasado reciente. Por su parte, el informe de empleo también fue positivo, especialmente después de la fuerte caída experimentada en septiembre como consecuencia de los huracanes que hemos comentado anteriormente. Por lo tanto, esperamos también un buen comportamiento de la producción industrial.



SEMANAL MACRO

TABLAS DE CONYUNTURA

EEUU

| | | Último | | Periodo | Anterior | | Fin 2016 | |
|---|--|---|--------------|--------------|------------|----------------|------------|-------------|
| PIB | PIB | 3% t/t a | 2,3% a/a | 3T 2017 | 3,1% t/t a | 2,2% a/a | 1,8% t/t a | 1,8% a/a |
| | LEI | -0,2% m/m | 4% a/a | September-17 | 0,4% m/m | 4,4% a/a | 0,5% m/m | 1,6% a/a |
| | Cfmai | 0,17 | | September-17 | -0,37 | | 0,46% m/m | |
| Consumo privado | Consumo privado | 2,4% t/t | 2,6% a/a | 3T 2017 | 3,3% t/t a | 2,7% a/a | 2,9% t/t a | 2,8% a/a |
| | Confianza consumidor Universidad Michigan | 97,8 | | November-17 | 100,7 | | 98,2 | |
| | Confianza consumidor Conference Board | 125,9 | | October-17 | 120,6 | | 120,6 | |
| | Ventas al por menor | 1,6% m/m | 4,4% a/a | September-17 | -0,1% m/m | 3,5% a/a | 0,9% m/m | 4% a/a |
| | Tasa de ahorro | 3,1% | | September-17 | 3,6% | | 3,2% | |
| | Tasa de paro | 4,1% | | October-17 | 4,2% | | 4,7% | |
| Sector público | Creación de empleo | 261 | | October-17 | 18 | | 155 | |
| | Deuda sobre PIB | 89,1% | | 3T 2017 | 89,2% | | 88,9% | |
| | Déficit sobre PIB | -3,4% | | 3T 2017 | -3,3% | | -3,1% | |
| Formación bruta capital fijo | Gasto público | -0,1% t/t | -0,19% a/a | 3T 2017 | -0,2% t/t | -0,04% a/a | 0,2% t/t | 0,38% a/a |
| | Inversión | 6% t/t | 4,23% a/a | 3T 2017 | 3,9% t/t | 3,34% a/a | 8,5% t/t | 0,92% a/a |
| | ISM Manufacturero | 58,7 | | October-17 | 60,8 | | 54,5 | |
| | ISM de servicios | 60,1 | | October-17 | 59,8 | | 56,6 | |
| | Producción industrial | 0,28% m/m | 1,6% a/a | September-17 | -0,73% m/m | 1,16% a/a | 0,8% m/m | 0,83% a/a |
| | Pedidos bienes de capital (sin transporte aéreo) | 1,7% m/m | 7,7% a/a | September-17 | 1,4% m/m | 3,9% a/a | -0,3% m/m | -0,1% a/a |
| | Gasto en construcción | 0,3% m/m | 2% a/a | September-17 | 0,1% m/m | 2,3% a/a | -0,4% m/m | 9,2% a/a |
| | Inventarios al por mayor | 0,3% m/m | 4,6% a/a | September-17 | 0,8% m/m | 4,4% a/a | 0,8% m/m | 2,5% a/a |
| | Saldo neto exterior | Saldo neto exterior (Contribución al PIB) | 0,41% | | 3T 2017 | 0,21% | | -1,61% |
| Balanza comercial (Millones de dólares) | | -43.495 | | September-17 | -42,8 | | -44.607 | |
| Exportaciones | | 1,1% m/m | 4,6% a/a | September-17 | 0,1% m/m | 3,9% a/a | 2,5% m/m | 3,6% a/a |
| Importaciones | | 1,2% m/m | 6,1% a/a | September-17 | -0,2% m/m | 3,9% a/a | 1,3% m/m | 4,5% a/a |
| Precios | Precios de importación | 0,7% m/m | 2,7% a/a | September-17 | 0,6% m/m | 2,1% a/a | 0,4% m/m | 1,9% a/a |
| | Inflación | 0,5% m/m | 2,2% a/a | September-17 | 0,4% m/m | 1,9% a/a | 0,3% m/m | 2,1% a/a |
| | Inflación subyacente | 0,1% m/m | 1,7% a/a | September-17 | 0,2% m/m | 1,7% a/a | 0,2% m/m | 2,2% a/a |
| | Precios de producción | 0,8% m/m | 3,3% a/a | September-17 | 0,5% m/m | 2,9% a/a | 0,6% m/m | 1,9% a/a |
| Variables financieras | Precios de producción subyacente | 0,2% m/m | 1,7% a/a | September-17 | 0,1% m/m | 1,7% a/a | 0,3% m/m | 1,7% a/a |
| | Tipo de intervención | 1,25% | | 10-Nov-17 | 1,25% | | 0,75% | |
| | TIR a 2 años | 1,654% | 3,96 p.b. 7d | 10-Nov-17 | 1,588% | 6,66 p.b. mtd | 1,188% | 46,58 p.b. |
| | TIR a 10 años | 2,398% | 6,59 p.b. 7d | 10-Nov-17 | 2,406% | -0,8 p.b. mtd | 2,444% | -4,59 p.b. |
| | Tipo hipotecario 30 años (FNM) | 3,481% | 1,96 p.b. 7d | 10-Nov-17 | 3,554% | -7,31 p.b. mtd | 3,680% | -19,83 p.b. |
| S&P 500 | 2582,3 | -0,21% 7d | 10-Nov-17 | 2581,1 | 0,05% mtd | 2238,8 | 15,34% | |

Zona Euro

| | | Último | | Periodo | Anterior | | Fin 2016 | |
|------------------------------|---|------------|-------------|--------------|-------------|--------------|------------|-----------|
| PIB | PIB | 0,6% t/t | 2,5% a/a | 3T 2017 | 0,7% t/t | 2,3% a/a | 0,6% t/t | 1,9% a/a |
| | Confianza económica | 114 | | October-17 | 113,1 | | 107,8 | |
| Consumo privado | Consumo privado | 0,5% t/t | 1,8% a/a | 2T 2017 | 0% t/t | 0,1% a/a | 0,5% t/t | 1,9% a/a |
| | Confianza consumidor | -1 | | October-17 | -1,2 | | -5,2 | |
| | Ventas al por menor | 0,7% m/m | 3,7% a/a | September-17 | -0,1% m/m | 2,3% a/a | -0,1% m/m | 1,6% a/a |
| Sector público | Tasa de paro | 8,9% | | September-17 | 9% | | 9,6% | |
| | Deuda sobre PIB | 88,9% | | 2016 | 89,9% | | 89,9% | |
| | Déficit sobre PIB | -1,5% | | 2016 | -2,1% | | -2,1% | |
| Formación bruta capital fijo | Gasto público | 0,5% t/t | 1,2% a/a | 2T 2017 | 0,4% t/t | 1% a/a | 0,4% t/t | 1,7% a/a |
| | Inversión | 2% t/t | 3,3% a/a | 2T 2017 | -0,2% t/t | 4% a/a | 1,5% t/t | 4,6% a/a |
| | Confianza industrial | 7,9 | | October-17 | 6,7 | | 0 | |
| | Clima de negocio | 1,44 | | October-17 | 1,34 | | 0,73 | |
| | Producción industrial | 1,4% m/m | 3,8% a/a | August-17 | 0,3% m/m | 3,6% a/a | -0,9% m/m | 2,7% a/a |
| Saldo neto exterior | Gasto en construcción | -0,2% m/m | 1,6% a/a | August-17 | 0% m/m | 2,8% a/a | 0,1% m/m | 3,3% a/a |
| | Saldo neto exterior (Contribución al PIB) | 0,1 | | 2T 2014 | -0,3 | | 0,9 | |
| | Balanza comercial (Millones de euros) | 16086,9 | | August-17 | 22309,4 | | 27650,1 | |
| | Exportaciones | 12,69% m/m | 1,26% a/a | August-17 | -14,01% m/m | -2,01% a/a | -2,95% m/m | 3,99% a/a |
| Precios | Importaciones | 5,38% m/m | 2,07% a/a | August-17 | -4,46% m/m | -2,75% a/a | -4,52% m/m | 3,5% a/a |
| | Inflación | 0,1% m/m | 1,4% a/a | October-17 | 0,4% m/m | 1,5% a/a | 0,5% m/m | 1,1% a/a |
| | Inflación subyacente | 0% m/m | 0,9% a/a | September-17 | 0,1% m/m | 1,1% a/a | -0,2% m/m | 0,9% a/a |
| Variables financieras | Precios de producción | 0,6% m/m | 2,9% a/a | September-17 | 0,3% m/m | 2,5% a/a | 0,8% m/m | 1,6% a/a |
| | Tipo de intervención | 0% | | 10-Nov-17 | 0% | | 0% | |
| | TIR a 2 años | -0,75% | 0,7 p.b. 7d | 10-Nov-17 | -0,77% | 2,3 p.b. mtd | -0,77% | 2 p.b. |
| | TIR a 10 años | 0,41% | 4,6 p.b. 7d | 10-Nov-17 | 0,38% | 2,7 p.b. mtd | 0,21% | 20,2 p.b. |
| | Eurostoxx 50 | 3593,76 | -2,61% 7d | 10-Nov-17 | 3652,23 | -1,6% mtd | 3290,52 | 9,22% |



SEMANAL MACRO

TABLAS DE CONYUNTURA

España

| | | Último | | Periodo | Anterior | | Fin 2016 | |
|------------------------------|--|-------------|--------------|--------------|------------|---------------|------------|------------|
| PIB | PIB | 0,8% t/t | 3,1% a/a | 3T 2017 | 0,9% t/t | 3,1% a/a | 0,7% t/t | 3% a/a |
| Consumo privado | Consumo privado | 0,7% t/t | 2,5% a/a | 2T 2017 | 0,4% t/t | 2,5% a/a | 0,7% t/t | 3% a/a |
| | Ventas al por menor | 1,5% m/m | 3,8% a/a | September-17 | -9,5% m/m | 3,4% a/a | 22,8% m/m | 1,8% a/a |
| | Variación número desempleados | 56.844 | | October-17 | 27,9 | | -86.849 | |
| | Tasa de paro | 16,38% | | 3T 2017 | 17,22% | | 18,63% | |
| Sector público | Deuda sobre PIB | 99% | | 2016 | 99,4% | | 99,4% | |
| | Déficit sobre PIB | -4,5% | | 2016 | -5,3% | | -5,3% | |
| | Gasto público | 2,5% t/t | 1,3% a/a | 2T 2017 | 2,5% t/t | 1,3% a/a | 3% t/t | 0% a/a |
| Formación bruta capital fijo | Inversión | 0,8% t/t | 3,4% a/a | 2T 2017 | 2,1% t/t | 3,9% a/a | 0,5% t/t | 2,2% a/a |
| | Pedidos de fábrica | -14,59% m/m | -1,13% a/a | August-17 | 7,92% m/m | 3,76% a/a | 7,92% m/m | 3,76% a/a |
| | Pedidos bienes de capital | -33,7% m/m | 6,82% a/a | August-17 | 44,18% m/m | 12,82% a/a | 44,18% m/m | 12,82% a/a |
| | Gasto en construcción | 0,2% m/m | 2,9% a/a | August-17 | -0,4% m/m | 5,1% a/a | 1,3% m/m | 1,9% a/a |
| Saldo neto exterior | Balanza cuenta corriente (Millones de euros) | 2.618 | | August-17 | 2.977 | | 2.959 | |
| | Balanza comercial (Millones de euros) | -3227 | | August-17 | -2099 | | -2446,9 | |
| | Exportaciones | -9,37% m/m | 2,08% a/a | August-17 | -6,93% m/m | 4,15% a/a | -6,93% m/m | 4,15% a/a |
| | Importaciones | -5,9% m/m | 0,8% a/a | August-17 | -6,62% m/m | 3,66% a/a | -6,62% m/m | 3,66% a/a |
| Precios | Inflación | 0,9% m/m | 1,6% a/a | October-17 | 0,2% m/m | 1,8% a/a | 0,6% m/m | 1,6% a/a |
| | Inflación armonizada | 0,6% m/m | 1,7% a/a | October-17 | 0,6% m/m | 1,8% a/a | 0,5% m/m | 1,4% a/a |
| | Inflación subyacente | 0% m/m | 1,2% a/a | September-17 | 0,2% m/m | 1,2% a/a | 0,1% m/m | 1% a/a |
| | Precios de producción | 0,5% m/m | 3,4% a/a | September-17 | -0,1% m/m | 3,3% a/a | 1,6% m/m | 2,9% a/a |
| Variables financieras | TIR a 2 años | -0,34% | 3 p.b. 7d | 10-Nov-17 | -0,32% | -2,2 p.b. mtd | -0,28% | -6 p.b. |
| | TIR a 10 años | 1,58% | 10,2 p.b. 7d | 10-Nov-17 | 1,59% | -1 p.b. mtd | 1,38% | 19,2 p.b. |
| | IBEX | 10092,70 | -2,56% 7d | 10-Nov-17 | 10197,50 | -1,03% mtd | 9352,1 | 7,92% |

Otros

| | | Último | | Periodo | Anterior | | Fin 2016 | |
|-----------------|--------------------|-----------|------------|-----------|-----------|------------|------------|------------|
| Materias primas | Crudo | 63.49 | 2,37% 7 d | 10-Nov-17 | 60.34 | 5,22% mtd | 55.41 | 14,58% |
| | Cobre | 307.60 | -1,33% 7 d | 10-Nov-17 | 310.35 | -0,89% mtd | 252.50 | 21,82% |
| | Aluminio | 2084.50 | -3,75% 7 d | 10-Nov-17 | 2150.25 | -3,06% mtd | 1704.00 | 22,33% |
| | Oro | 1275.47 | 0,45% 7 d | 10-Nov-17 | 1273.88 | 0,12% mtd | 1152.27 | 10,69% |
| | Plata | 16.88 | 0,25% 7 d | 10-Nov-17 | 16.87 | 0,06% mtd | 15.92 | 6,05% |
| | Arroz | 11.42 | -1,34% 7 d | 10-Nov-17 | 11.85 | -3,59% mtd | 9,61 | 18,83% |
| Divisas | Dólar/Euro | 11665 | 0,49% 7 d | 10-Nov-17 | 11608 | 0,49% mtd | 1.05 | 10,92% |
| | Yen/Dólar | 113.530 | -0,47% 7 d | 10-Nov-17 | 113.670 | -0,12% mtd | 116.96 | -2,93% |
| | Yen/Euro | 132.390 | -0,02% 7 d | 10-Nov-17 | 131.970 | 0,32% mtd | 122.97 | 7,66% |
| | Libra/Euro | 0.8841 | -0,4% 7 d | 10-Nov-17 | 0.8842 | 0% mtd | 0.85 | 3,59% |
| | Libra/Dólar | 1.3196 | 0,91% 7 d | 10-Nov-17 | 1.3128 | 0,52% mtd | 1.23 | 6,94% |
| | Franco suizo/Dólar | 0.9961 | -0,46% 7 d | 10-Nov-17 | 0.9981 | -0,2% mtd | 1.02 | -2,25% |
| Otros | PIB Japón | 0,6% t/t | 1,4% a/a | 2T 2017 | 0,3% t/t | 1,5% a/a | 0,4% t/t | 1,7% a/a |
| | PIB China | | 6,8% a/a | 3T 2017 | | 6,9% a/a | | 6,8% a/a |
| | PIB Brasil | 0,25% t/t | 0,26% a/a | 2T 2017 | 1,03% t/t | -0,35% a/a | -0,46% t/t | -2,46% a/a |
| | Baltic Dry | 1464.00 | -0,81% 7 d | 10-Nov-17 | 1546.00 | -5,3% mtd | 961.00 | 52,34% |
| | VIX | 11,29 | 23,52% 7 d | 10-Nov-17 | 9,80 | 15,2% mtd | 14,04 | -19,59 |



SEMANAL MACRO

CALENDARIO DE INDICADORES ECONÓMICOS

| HORA | PAÍS | INDICADOR | MES | PREV. | ÚLTIMO |
|--------------------------|----------|--------------------------------------|------|------------|------------|
| Durante la semana | | | | | |
| ju-sa | China | Inversión directa extranjera | Oct | -- | 17.3% a/a |
| Lunes 13 | | | | | |
| 09:00 | España | Ventas de viviendas | Sep | -- | 16.0% |
| 12:00 | Portugal | IPC | Oct | -- | 1.4% a/a |
| 12:00 | Portugal | IPC armonizado | Oct | -- | 1.6% a/a |
| 20:00 | EEUU | Presupuesto mensual (MM\$) | Oct | -58.0 | -45.8 |
| Martes 14 | | | | | |
| 03:00 | China | Ventas al por menor | Oct | 10.5% a/a | 10.3% a/a |
| 03:00 | China | Producción industrial | Oct | 6.3% a/a | 6.6% a/a |
| 08:00 | Alemania | PIB (P) | 3T17 | 0.6% t/t | 0.6% t/t |
| | | | | 2.3% a/a | 2.1% a/a |
| 08:00 | Alemania | IPC (F) | Oct | 1.6% a/a | 1.6% a/a |
| 08:00 | Alemania | IPC armonizado | Oct | 1.5% a/a | 1.5% a/a |
| 09:00 | España | IPC (F) | Oct | 1.6% a/a | 1.6% a/a |
| 09:00 | España | IPC armonizado (F) | Oct | 1.7% a/a | 1.7% a/a |
| 09:00 | España | IPC subyacente | Oct | 1.2% a/a | 1.2% a/a |
| 10:00 | Italia | PIB (P) | 3T17 | 0.5% t/t | 0.3% t/t |
| | | | | 1.7% a/a | 1.5% a/a |
| 10:30 | Portugal | PIB (P) | 3T17 | 0.7% t/t | 0.3% t/t |
| | | | | 2.8% a/a | 2.9% a/a |
| 10:30 | UK | IPC | Oct | 3.1% a/a | 3.0% a/a |
| 10:30 | UK | IPC subyacente | Oct | 2.8% a/a | 2.7% a/a |
| 11:00 | UME | Producción industrial | Sep | -0.6% m/m | 1.4% m/m |
| | | | | 3.2% a/a | 3.8% a/a |
| 11:00 | Alemania | Zew | Nov | 17.8 | 19.5 |
| 11:00 | UME | PIB (P) | 3T17 | 0.6% t/t | 0.6% t/t |
| | | | | 2.5% a/a | 2.5% a/a |
| 11:00 | Italia | IPC armonizado (F) | Oct | 1.1% a/a | 1.1% a/a |
| 12:00 | EEUU | Confianza pequeñas empresas | Oct | 104.0 | 103.0 |
| 14:30 | EEUU | Precios de producción | Oct | 0.1% m/m | 0.4% m/m |
| | | | | 2.3% a/a | 2.6% a/a |
| 14:30 | EEUU | Precios de producción subyacentes | Oct | 0.2% m/m | 0.4% m/m |
| | | | | 2.2% a/a | 2.2% a/a |
| Miércoles 15 | | | | | |
| 00:50 | Japón | PIB (P) | 3T17 | 1.5% t/t a | 2.5% t/t a |
| 00:50 | Japón | Deflactor del PIB (P) | 3T17 | 0.1% a/a | -0.4% a/a |
| 08:45 | Francia | IPC (F) | Oct | 1.1% a/a | 1.1% a/a |
| 08:45 | Francia | IPC armonizado (F) | Oct | 1.2% a/a | 1.2% a/a |
| 11:00 | UME | Balanza comercial (MM) | Sep | 21.0 | 21.6 |
| 13:00 | EEUU | Peticiones de hipotecas MBA | Nov | -- | 0.0% |
| 14:30 | EEUU | IPC | Oct | 0.1% m/m | 0.5% m/m |
| | | | | 2.1% a/a | 2.0% a/a |
| 14:30 | EEUU | IPC subyacente | Oct | 0.2% m/m | 0.1% m/m |
| | | | | 1.7% a/a | 1.7% a/a |
| 14:30 | EEUU | Empire manufacturero NY | Nov | 25.0 | 30.2 |
| 14:30 | EEUU | Ventas por menor | Oct | 0.2% m/m | 0.0% m/m |
| 14:30 | EEUU | Ventas por menor ex-autos | Oct | 0.2% m/m | 1.0% m/m |
| 16:00 | EEUU | Inventarios de negocio | Sep | 0.0% | 0.7% |
| 16:30 | EEUU | Inventarios semanales de crudo (Mb) | Sep | -- | 2,237 |
| 22:00 | EEUU | Compras netas por extranjeros (MM\$) | Sep | -- | 125 |
| Jueves 16 | | | | | |
| 10:30 | UK | Ventas por menor | Oct | 0.0% m/m | -0.7% m/m |
| | | | | -0.4% a/a | 1.6% a/a |
| 11:00 | UME | IPC | Oct | 0.1% m/m | 0.4% m/m |
| | | | | 1.4% a/a | 1.5% a/a |
| 11:00 | UME | IPC subyacente (F) | Oct | 0.9% a/a | 0.9% a/a |
| 14:30 | EEUU | Demandas semanales de desempleo (m) | Nov | 235 | 239 |
| 14:30 | EEUU | Fed de Filadelfia | Nov | 24.1 | 27.9 |
| 14:30 | EEUU | Precios de importación | Oct | 0.4% m/m | 0.7% m/m |
| | | | | 2.5% a/a | 2.7% a/a |
| 15:15 | EEUU | Producción industrial | Oct | 0.4% m/m | 0.5% m/m |
| 15:15 | EEUU | Utilización de capacidad productiva | Oct | 76.3% | 76.0% |
| 16:00 | EEUU | Indice confianza constructores NAHB | Nov | 67 | 68 |
| Viernes 17 | | | | | |
| 10:00 | UME | Balanza cuenta corriente (MM) | Sep | -- | 33.3 |
| 11:00 | UME | Gasto en construcción | Sep | -- | -0.2% m/m |
| | | | | -- | 1.6% a/a |
| 14:30 | EEUU | Viviendas iniciadas (m) | Oct | 1,190 | 1,127 |
| 14:30 | EEUU | Permisos de construcción | Oct | 1,250 | 1,225 |

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.



Inverseguros S.V.
DUNAS CAPITAL



Inverseguros

Plaza de las Cortes, 2 - 4ª planta.
28014 Madrid.
Tel. +34 914 263 820/6
Fax: +34 915 777 514

Análisis

Borja Gómez (Director)
fbgomez@inverseguros.es
Silvia Verde
sverde@inverseguros.es
Patricia Rubio
correo@inverseguros.es

Mesa de Operaciones

Paco Otero (Director)
fotero@inverseguros.es
José Bartolozzi
jbartolozzi@inverseguros.es
Lola Aragón
laragon@inverseguros.es
Carlota de la Torre
ctorre@inverseguros.es

Francisco Abascal
fabascal@inverseguros.es
Antonio Daniele
adaniele@inverseguros.es
Javier Bardaxi
jbardaxi@inverseguros.es
José Luis Carmona
jcarmona@inverseguros.es
Tel. +34 915 77 3970

Toda información contenida en este informe ha sido obtenida por Inverseguros SV SAU, de fuentes que considera fiables. Las opiniones vertidas en el mismo han sido elaboradas de buena fe y son exclusivas de su Departamento de Análisis y no pueden ser consideradas como una oferta de compra o de venta de acciones. Inverseguros SV SAU no asume ninguna responsabilidad que se derive del contenido de este documento. El sistema retributivo del/los analista/s de los informes se basa en diversos criterios entre los que figuran los resultados obtenidos en el ejercicio económico por el Grupo Inverseguros, pero en ningún caso está vinculada directa o indirectamente al sentido de las recomendaciones contenidas, ni/o a operaciones de banca de inversión realizadas por Inverseguros SV, SAU ni/o por personas jurídicas vinculadas. Inverseguros SV, SAU, es una empresa de servicios de inversión sometida a la legislación española, bajo supervisión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, y dispone de un Reglamento de Conducta que puede ser consultado en su página en Internet. www.inverseguros.es