



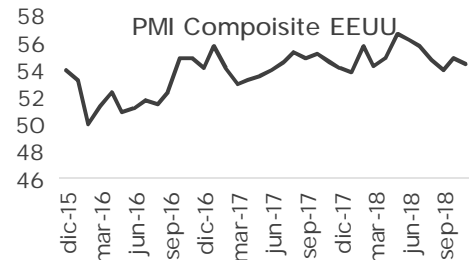
SEMANAL MACRO

Lunes, 26 de noviembre de 2018

CLAVES DE LA SEMANA PASADA

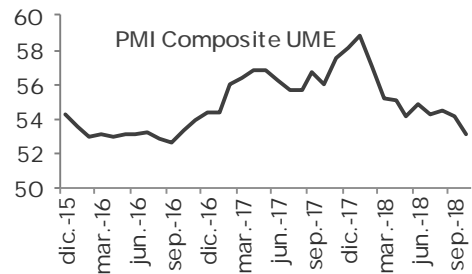
EEUU

Escasas publicaciones macro de relevancia en una semana semifestiva en EEUU como consecuencia de la celebración del Día de Acción de Gracias. Así, lo más relevante fue la publicación de los PMI's de noviembre que resultaron algo por debajo de lo esperado por el consenso, aunque manteniendo un escenario de expansión de la actividad. Además, también fue relevante la publicación de los datos de ventas del Black Friday, donde los estadounidenses gastaron 23.000 millones de dólares, lo que supone 2.000 millones más que en el 2017 (en línea con lo esperado).



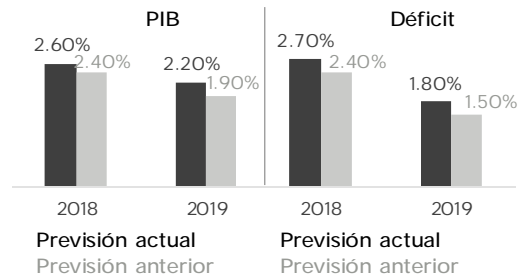
Europa

Una semana más, Italia centró gran parte de la atención de los inversores. Así, los PMI's preliminares del conjunto de la UME siguieron experimentando descensos, señalando a Italia como una de las principales causas y apuntando a una posible contracción de la actividad en el 4T.18. En este contexto, la CE rechazó nuevamente los presupuestos del país transalpino, solicitando la apertura del procedimiento de déficit excesivo, extremo que deberá ser aprobado en el próximo Ecofin. Este hecho abre las puertas a posibles sanciones de hasta el 0.2% del PIB (unos 3.500 Mn €), además de la exigencia por parte de la UE de medidas detalladas para reducir los desequilibrios presupuestarios. Además, la subasta de BTPs que se realizó durante la semana pasada obtuvo unas demandas de 2140 Mn €, cuando el objetivo era obtener financiación por unos 7.000 Mn €, lo que pone en entredicho las palabras de Salvini y Di Maio asegurando que no tendrían problema de encontrar financiación.



España

La OCDE publicó la semana pasada el Informe sobre Perspectivas Económicas, en el que se incluyen las previsiones macroeconómicas de España para el periodo 2018-2020. Las mismas, que han sido revisadas a la baja, se encuentran bastante alineadas con las del Gobierno. Así, dicho organismo espera que España mantenga un crecimiento robusto, superior al de la media de la Unión Europea, situándose en el 2,6% este año y en el 2,2% en 2019 (una décima por debajo de las previsiones del Gobierno). En cuanto al déficit, la OCDE coincide con el Gobierno esperando una reducción de 9 décimas hasta el 1,8% del PIB, aunque apelando a la prudencia al recalcar que España no ha presentado todavía los Presupuestos Generales del Estado.



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 26				10:00 IFO Alemania 10:00 Habla Praet (BCE)	11:30 ALE emite 2,000 Mill € a 3 meses		13:00 Hablan Nowotny y Coeure (BCE)	14:50 FRAN emite 5,200 Mill € a 3, 6 y 12 meses	15:00 Habla Draghi (BCE)		19:00 EEUU emite 39,000 Mill USD a 2 años 17:00 Habla Draghi (BCE) 19:30 Habla Carney (BoE)
Martes 27										16:00 Confianza consumidor EEUU 16:00 Habla Nouy (BCE)	19:00 EEUU emite 40,000 Mill USD a 5 años 20:30 Hablan Bostic, Evans y George (Fed)
Miércoles 28	07:30 Habla Rehn (BCE)			10:00 M3 UME 10:00 Precios de producción Italia	11:00 ITA emite 6,500 Mill € a 6 meses	12:30 ALE emite 2,000 Mill € a 10 años		14:30 PIB EEUU		16:00 Ventas de viviendas nuevas EEUU	18:00 Habla Powell (Fed) 19:00 EEUU emite 32,000 Mill USD a 7 años
Jueves 29		08:45 PIB Francia	09:00 IPC España 09:00 Habla Draghi (BCE)		11:00 ITA emite 5,000 Mill € a 3, 5 y 10 años		14:00 IPC Alemania 14:30 Informe de ingresos y gastos EEUU		16:00 Ventas de viviendas pendientes EEUU		20:00 Actas de la Fed 20:00 Habla Evans (Fed)
Viernes 30	00:30 IPC Tokio IPC EEUU	08:45 IPC Francia		10:30 IPC Portugal	11:00 Tasa de paro e IPC UME 11:00 IPC estimado Italia	12:00 PIB Italia 12:00 PIB Portugal					

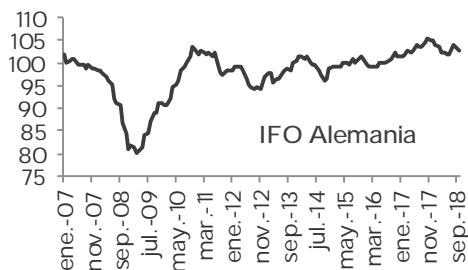
GRIS: datos macro relevantes; MARRÓN: emisiones gobierno; AZUL: declaraciones y acciones de autoridades económicas.



SEMANAL MACRO

DATOS PARA LA SEMANA

Lunes 26 / 10:00h. IFO. Alemania (Nov)



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.

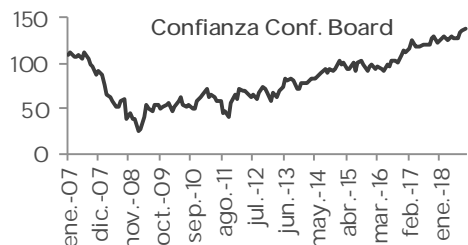
Consenso: 102.5

Último: 102.8

Inverseguros
DUNAS CAPITAL : 102.3

Las estimaciones de PMI manufacturero para el mes de noviembre continúan poniendo de manifiesto la desaceleración que llevamos observando en el sector en los últimos meses. Sin embargo, el comportamiento de los mercados se ha mantenido bastante estable en lo que llevamos de noviembre. Por otra parte, el tipo de cambio ha registrado cierta depreciación en el periodo analizado, lo que afectaría positivamente a la referencia, pudiendo compensar parte del efecto de los PMI's anteriormente comentado.

Martes 27 / 16:00h. Confianza consumidor. EEUU (Nov)



Encuesta de percepción por parte de los consumidores de la situación presente y de las expectativas. La encuesta es realizada a 5000 consumidores que varían cada mes.

Consenso: 135.8

Último: 137.9

Inverseguros
DUNAS CAPITAL : 136.0

Los mercados financieros han experimentado un comportamiento bastante plano en lo que va de mes, aunque en un contexto de elevada volatilidad, derivada de la fuerte incertidumbre existente en numerosos ámbitos. Por su parte, el mercado laboral ha seguido manteniendo un comportamiento positivo, con demandas semanales de desempleo en niveles bajos. Así, esperamos que el primer factor pese en mayor medida que el segundo, provocando una caída en la referencia analizada respecto a los niveles de octubre.

Miércoles 28 / 16:00h. Ventas de viviendas nuevas. EEUU (Oct)



Número acumulado de ventas de viviendas nuevas en el año hasta el mes de referencia.

Consenso: 575

Último: 553

Inverseguros
DUNAS CAPITAL : 585

La confianza de los constructores NAHB volvió a subir en el mes de octubre hasta situarse en niveles máximos de los últimos diez años. Así, después de la caída que llevan experimentando las ventas de viviendas nuevas en los últimos meses, esperamos ver cierta corrección en octubre, recuperando así parte del terreno perdido.

Jueves 29 / 14:30h. Informe de ingresos y gastos. EEUU (Oct)



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

Consenso: 0.4%; 0.4%

Último: 0.2%; 0.4%

Inverseguros
DUNAS CAPITAL : 0.4%; 0.4%

El informe de empleo de octubre reflejó una creación de puestos de trabajo netos muy fuerte, superiores a la media del conjunto del año. Este hecho, junto con el aumento interanual de las ganancias medias por hora y de las horas semanales trabajadas, debe ser suficiente para ver una subida de los ingresos personales en el periodo analizado. De cara a los gastos, las perspectivas están marcadas por el aumento de unas ventas al por menor de octubre que también fueron positivas, situándose por encima del promedio del año.



SEMANAL MACRO

TABLAS DE COYUNTURA

EEUU

		Último		Periodo	Anterior		Fin 2017	
PIB	PIB	3,5% t/t a	3% a/a	3T 2018	4,2% t/t a	2,9% a/a	2,3% t/t a	2,5% a/a
	LEI	0,1% m/m	5,9% a/a	October-18	0,6% m/m	7,2% a/a	0,8% m/m	5,8% a/a
	Cfmai	0,17		September-18	0,27		0,18% m/m	
Consumo privado	Consumo privado	4% t/t	3% a/a	3T 2018	3,8% t/t a	2,6% a/a	3,9% t/t a	2,7% a/a
	Confianza consumidor Universidad Michigan	97,5		November-18	98,6		95,9	
	Confianza consumidor Conference Board	137,9		October-18	135,3		135,3	
	Ventas al por menor	0,8% m/m	4,6% a/a	October-18	-0,1% m/m	4,2% a/a	0% m/m	5,3% a/a
	Tasa de ahorro	6,2%		September-18	6,4%		6,2%	
	Tasa de paro	3,7%		October-18	3,7%		4,1%	
	Creación de empleo	250		October-18	118		175	
Sector público	Deuda sobre PIB	86,3%		3T 2018	86,9%		86,8%	
	Déficit sobre PIB	-4%		4T 2018	-3,8%		-3,4%	
	Gasto público	3,3% t/t	2,42% a/a	3T 2018	2,5% t/t	1,34% a/a	2,4% t/t	0,15% a/a
Formación bruta capital fijo	Inversión	12% t/t	5,32% a/a	3T 2018	-0,5% t/t	4,56% a/a	0,8% t/t	4,99% a/a
	ISM Manufacturero	57,7		October-18	59,8		59,3	
	ISM de servicios	60,3		October-18	61,6		56	
	Producción industrial	0,1% m/m	4,11% a/a	October-18	0,15% m/m	5,6% a/a	0,45% m/m	2,9% a/a
	Pedidos bienes de capital (sin transporte aéreo)	0% m/m	4,8% a/a	October-18	-0,5% m/m	0,6% a/a	2,8% m/m	8,4% a/a
	Gasto en construcción	0% m/m	7,2% a/a	September-18	0,8% m/m	7,4% a/a	1,2% m/m	3,1% a/a
	Inventarios al por mayor	0,4% m/m	5,2% a/a	September-18	0,9% m/m	5,2% a/a	0,5% m/m	3,6% a/a
Saldo neto exterior	Saldo neto exterior (Contribución al PIB)	-1,78%		3T 2018	1,22%		-0,89%	
	Balanza comercial (Millones de dólares)	-54.019		September-18	-53,3		-51.889	
	Exportaciones	1,5% m/m	7,2% a/a	September-18	-0,8% m/m	7,1% a/a	1,3% m/m	7,8% a/a
	Importaciones	1,5% m/m	9,8% a/a	September-18	0,6% m/m	9,6% a/a	2,2% m/m	9,7% a/a
	Precios de importación	0,5% m/m	3,5% a/a	October-18	0,2% m/m	3,1% a/a	0,2% m/m	3,2% a/a
Precios	Inflación	0,3% m/m	2,5% a/a	October-18	0,1% m/m	2,3% a/a	0,2% m/m	2,1% a/a
	Inflación subyacente	0,2% m/m	2,1% a/a	October-18	0,1% m/m	2,2% a/a	0,2% m/m	1,8% a/a
	Precios de producción	0,7% m/m	3,4% a/a	October-18	-0,1% m/m	3% a/a	-0,1% m/m	3,2% a/a
	Precios de producción subyacente	0% m/m	2,2% a/a	October-18	0,3% m/m	2,7% a/a	0,1% m/m	2% a/a
Variables financieras	Tipo de intervención	2,25%		23-Nov-18	2,25%		0,75%	
	TIR a 2 años	2,809%	0,9 p.b. 7d	23-Nov-18	2,816%	-0,7 p.b. mtd	1,188%	92,64 p.b.
	TIR a 10 años	3,039%	-2,38 p.b. 7d	23-Nov-18	3,085%	-4,59 p.b. mtd	2,444%	63,36 p.b.
	Tipo hipotecario 30 años (FNM)	4,481%	-2,89 p.b. 7d	23-Nov-18	4,481%	-0,05 p.b. mtd	3,680%	97,53 p.b.
	S&P 500	2632,6	-3,79% 7d	23-Nov-18	2641,3	-0,33% mtd	2238,8	-1,54%

Zona Euro

		Último		Periodo	Anterior		Fin 2017	
PIB	PIB	0,2% t/t	1,7% a/a	3T 2018	0,4% t/t	2,2% a/a	0,7% t/t	2,7% a/a
	Confianza económica	109,8		October-18	110,9		115,2	
Consumo privado	Consumo privado	0,2% t/t	1,4% a/a	2T 2018	0% t/t	0,1% a/a	0,2% t/t	1,6% a/a
	Confianza consumidor	-3,9		November-18	-2,7		0,5	
	Ventas al por menor	0% m/m	0,8% a/a	September-18	0,3% m/m	2,2% a/a	-1% m/m	2,1% a/a
	Tasa de paro	8,1%		September-18	8,1%		8,6%	
Sector público	Deuda sobre PIB	86,8%		2017	89,1%		89,1%	
	Déficit sobre PIB	-1%		2017	-1,6%		-1,6%	
	Gasto público	0,4% t/t	1,1% a/a	2T 2018	0,2% t/t	1,1% a/a	0,2% t/t	1,2% a/a
Formación bruta capital fijo	Inversión	1,4% t/t	2,8% a/a	2T 2018	0,1% t/t	3,5% a/a	1,5% t/t	2,6% a/a
	Confianza industrial	3		October-18	4,7		9,5	
	Clima de negocio	1,01		October-18	1,21		1,6	
	Producción industrial	-0,3% m/m	0,9% a/a	September-18	1,1% m/m	1,1% a/a	-0,1% m/m	5,2% a/a
Saldo neto exterior	Gasto en construcción	2% m/m	4,6% a/a	September-18	-0,6% m/m	2,2% a/a	1,2% m/m	2% a/a
	Saldo neto exterior (Contribución al PIB)	0,2% m/m		2T 2014			0,6% m/m	-0,3% a/a
	Balanza comercial (Millones de euros)	13141,7		September-18	11987,6		24485,3	
	Exportaciones	1,78% m/m	-0,94% a/a	September-18	-6,57% m/m	5,69% a/a	-9,14% m/m	1,12% a/a
	Importaciones	1,23% m/m	6,43% a/a	September-18	-4,52% m/m	8,65% a/a	-10,96% m/m	3,28% a/a
Precios	Inflación	0,2% m/m	2,2% a/a	October-18	0,5% m/m	2,1% a/a	0,4% m/m	1,4% a/a
	Inflación subyacente	0,1% m/m	1,1% a/a	October-18	0,1% m/m	0,9% a/a	0,1% m/m	0,9% a/a
	Precios de producción	0,5% m/m	4,5% a/a	September-18	0,4% m/m	4,3% a/a	0,2% m/m	2,2% a/a
Variables financieras	Tipo de intervención	0%		23-Nov-18	0%		0%	
	TIR a 2 años	-0,58%	0,5 p.b. 7d	23-Nov-18	-0,62%	4,3 p.b. mtd	-0,63%	4,7 p.b.
	TIR a 10 años	0,34%	-2,7 p.b. 7d	23-Nov-18	0,38%	-3,7 p.b. mtd	0,43%	-8,7 p.b.
	Eurostoxx 50	3137,21	-1,37% 7d	23-Nov-18	3154,93	-0,56% mtd	3503,96	-10,47%



SEMANAL MACRO

TABLAS DE COYUNTURA

España

		Último		Periodo	Anterior		Fin 2017	
PIB	PIB	0,6% t/t	2,5% a/a	3T 2018	0,6% t/t	2,5% a/a	0,7% t/t	3,1% a/a
Consumo privado	Consumo privado	0,6% t/t	2,1% a/a	3T 2018	0,1% t/t	2,3% a/a	0,4% t/t	2,7% a/a
	Ventas al por menor	-2% m/m	-1,6% a/a	September-18	-8,6% m/m	2,1% a/a	19,9% m/m	2% a/a
	Variación número desempleados	52.195		October-18	20.441			-61.5
	Tasa de paro	14,55%		3T 2018	15,28%			16,55%
Sector público	Deuda sobre PIB	98,1%		2017	99%			99%
	Déficit sobre PIB	-3,1%		2017	-4,5%			-4,5%
	Gasto público	2,1% t/t	2,1% a/a	3T 2018	2,3% t/t	2,1% a/a	2,7% t/t	2,6% a/a
Formación bruta capital fijo	Inversión	1% t/t	6,3% a/a	3T 2018	3,5% t/t	7,7% a/a	0,6% t/t	5,2% a/a
	Pedidos de fábrica	-17,84% m/m	7,6% a/a	August-18	0,35% m/m	5,67% a/a	-7,31% m/m	4,46% a/a
	Pedidos bienes de capital	-25,28% m/m	13,87% a/a	August-18	4,62% m/m	-3,55% a/a	0,5% m/m	0,67% a/a
	Gasto en construcción	2,3% m/m	8,7% a/a	September-18	0,3% m/m	-1,4% a/a	-3,7% m/m	-9,6% a/a
Saldo neto exterior	Balanza cuenta corriente (Millones de euros)	1.829		August-18	0.107			5.059
	Balanza comercial (Millones de euros)	-3057.3		August-18	-3248			-2050
	Exportaciones	-14,95% m/m	7,68% a/a	August-18	-1,49% m/m	9,76% a/a	-13,35% m/m	5,98% a/a
	Importaciones	-13,88% m/m	5,82% a/a	August-18	1,58% m/m	13,65% a/a	-10,95% m/m	3,64% a/a
Precios	Inflación	0,9% m/m	2,3% a/a	October-18	0,2% m/m	2,3% a/a	0% m/m	1,1% a/a
	Inflación armonizada	0,7% m/m	2,3% a/a	October-18	0,6% m/m	2,3% a/a	0% m/m	1,2% a/a
	Inflación subyacente	0,8% m/m	1% a/a	October-18	0% m/m	0,8% a/a	0% m/m	0,8% a/a
	Precios de producción	0% m/m	4,5% a/a	October-18	0,7% m/m	5,2% a/a	0,2% m/m	1,7% a/a
Variables financieras	TIR a 2 años	-0,14%	-1,8 p.b. 7d	23-Nov-18	-0,20%	6 p.b. mtd	-0,35%	20,8 p.b.
	TIR a 10 años	1,63%	-0,4 p.b. 7d	23-Nov-18	1,54%	8,8 p.b. mtd	1,57%	6,5 p.b.
	IBEX	8916.70	-1,55% 7d	23-Nov-18	8821.20	1,08% mtd	10043.9	-11,22%

Otros

		Último		Periodo	Anterior		Fin 2017	
Materias primas	Crudo	58.57	-11,69% 7 d	23-Nov-18	76.31	-23,25% mtd	66.82	-12,35%
	Cobre	278.55	-0,87% 7 d	23-Nov-18	276.05	0,91% mtd	335.95	-17,09%
	Aluminio	1938.25	0,88% 7 d	23-Nov-18	1962.75	-1,25% mtd	2256.00	-14,08%
	Oro	1223.19	0,14% 7 d	23-Nov-18	1229.39	-0,5% mtd	1303.05	-6,13%
	Plata	14.28	-0,88% 7 d	23-Nov-18	14.46	-1,21% mtd	16.94	-15,69%
	Arroz	10.76	-1,19% 7 d	23-Nov-18	10.48	2,72% mtd	11.68	-7,88%
Divisas	Dólar/Euro	1.1337	-0,68% 7 d	23-Nov-18	1.1373	-0,32% mtd	1.20	-5,56%
	Yen/Dólar	112.960	0,12% 7 d	23-Nov-18	112.370	0,53% mtd	112.69	0,24%
	Yen/Euro	128.060	-0,59% 7 d	23-Nov-18	127.800	0,2% mtd	135.28	-5,34%
	Libra/Euro	0.8848	-0,54% 7 d	23-Nov-18	0.8890	-0,46% mtd	0.89	-0,37%
	Libra/Dólar	1.2814	-0,16% 7 d	23-Nov-18	1.2793	0,16% mtd	1.35	-5,17%
	Franco suizo/Dólar	0.9974	-0,25% 7 d	23-Nov-18	1.0019	-0,45% mtd	0.97	2,37%
Otros	PIB Japón	-0,3% t/t	0,3% a/a	3T 2018	0,8% t/t	1,4% a/a	0,2% t/t	1,9% a/a
	PIB China		6,5% a/a	3T 2018		6,7% a/a		6,8% a/a
	PIB Brasil	0,2% t/t	1,03% a/a	2T 2018	0,1% t/t	1,21% a/a	0% t/t	2,12% a/a
	Baltic Dry	1093.00	6,01% 7 d	23-Nov-18	1522.00	-28,19% mtd	1366.00	-19,99%
	VIX	21.52	18,63% 7 d	23-Nov-18	24.70	-12,87% mtd	11.04	94,93



SEMANAL MACRO

CALENDARIO DE INDICADORES ECONÓMICOS

HORA	PAÍS	INDICADOR	MES	PREV.	ÚLTIMO
Lunes 26					
10:00	Alemania	IFO	Nov	102.5	102.3
14:30	EEUU	CFNAI	Oct		0.18
Martes 27					
13:00	España	Saldo fiscal (MM)	Oct		-13.25
16:00	EEUU	Confianza consumidor	Nov	136.0	135.8
Miércoles 28					
10:00	UME	M3	Oct	3.5% a/a	3.5% a/a
10:00	Italia	Precios de producción	Oct		0.4% m/m
13:00	EEUU	Peticiones de hipotecas MBA	Nov		5.6% a/a
13:00	Alemania	Confianza del consumidor	Dic	10.5	-0.1%
14:30	EEUU	Balanza comercial (MM\$)	Oct	-77.0	10.6
14:30	EEUU	Inventarios al por mayor (P)	Oct	0.4% m/m	-76.3
14:30	EEUU	PIB	3T18	3.6% t/t a	0.4% m/m
14:30	EEUU	Deflactor del PIB	3T18	1.7%	0.4% m/m
14:30	EEUU	Consumo personal	3T18	3.7%	1.7%
14:30	EEUU	Deflactor del consumo subyacente	3T18	1.6% t/t	4.0%
16:00	EEUU	Ventas de viviendas nuevas	Oct	585	1.6% t/t
16:00	EEUU	Índice manufacturero Richmond	Nov	575	15
Jueves 29					
08:45	Francia	PIB (P)	3T18	0.4% t/t	0.4% t/t
09:00	España	IPC (P)	Nov	1.5% a/a	1.5% a/a
09:00	España	IPC armonizado	Nov	2.0% a/a	0.9% m/m
09:55	Alemania	Cambio número desempleados (m)	Nov	2.0% a/a	2.3% a/a
11:00	UME	Confianza económica	Nov	109.1	-12
11:00	UME	Confianza consumidor (F)	Nov		-3.9
12:00	Portugal	Ventas al por menor	Oct		-1.7% m/m
14:00	Alemania	IPC (P)	Nov	0.2% m/m	1.3% a/a
14:00	Alemania	IPC armonizado (P)	Nov	2.3% a/a	0.2% m/m
14:30	EEUU	Ingreso personal	Oct	0.4%	2.5% a/a
14:30	EEUU	Gasto personal	Oct	0.4%	2.4% a/a
14:30	EEUU	Deflactor del gasto	Oct	0.2% m/m	0.1% m/m
14:30	EEUU	Deflactor del gasto subyacente	Oct	1.9% a/a	2.0% a/a
14:30	EEUU	Demandas semanales de desempleo (m)	Nov	220	2.0% a/a
16:00	EEUU	Ventas de viviendas pendientes	Oct	0.5%	2.24
20:00	EEUU	Actas de la Fed	Nov		0.5%
Viernes 30					
00:30	Japón	IPC Tokio	Nov	1.1% a/a	1.5% a/a
00:30	Japón	IPC Tokio Subyacente	Nov	0.6% a/a	0.6% a/a
00:50	Japón	Producción industrial (P)	Oct	1.2% m/m	-0.4% m/m
02:00	China	PMI no manufacturero	Nov	2.5% a/a	-2.5% a/a
02:00	China	PMI manufacturero	Nov	53.8	53.9
02:00	China	PMI composite	Nov	50.2	50.2
08:00	Alemania	Ventas al por menor	Oct		53.1
08:00	Alemania	Precios de importación	Oct	0.4% m/m	0.1% m/m
08:45	Francia	Precios de producción	Oct	1.4% a/a	2.6% a/a
08:45	Francia	IPC	Nov	0.4% m/m	0.4% m/m
08:45	Francia	IPC armonizado	Nov	4.2% a/a	4.4% a/a
09:00	España	Concesión de hipotecas	Sep		0.3% m/m
10:00	Italia	Tasa de paro (P)	Oct		3.6% a/a
10:00	España	Balanza cuenta corriente (MM)	Sep		0.1% m/m
10:30	Portugal	IPC (P)	Nov		1.0% a/a
10:30	Portugal	IPC armonizado (P)	Nov		0.8% a/a
11:00	UME	Tasa de paro	Oct	8.0%	8.1%
11:00	UME	IPC estimado	Nov	2.0% a/a	2.2% a/a
11:00	UME	IPC subyacente	Nov	1.1% a/a	1.1% a/a
11:00	Italia	IPC armonizado (P)	Nov	1.6% a/a	1.7% a/a
12:00	Italia	PIB (F)	3T18	0.0% t/t	0.0% t/t
12:00	Portugal	Producción industrial	Oct	0.8% a/a	0.8% a/a
12:00	Portugal	PIB (F)	3T18		-2.8% m/m
15:45	EEUU	PMI de Chicago	Nov		-0.1% a/a

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.



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
Lola Aragón
laragon@inverseguros.es
Carlota de la Torre
ctorre@inverseguros.es

Francisco Abascal
fabascal@inverseguros.es
Antonio Daniele
adaniele@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