



SEMANAL MACRO

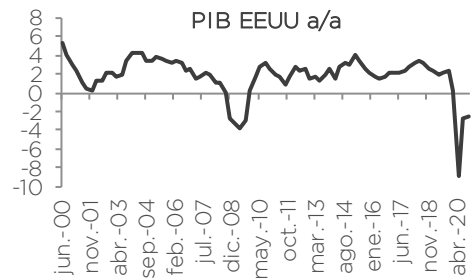
Lunes, 01 de febrero de 2021

CLAVES DE LA SEMANA PASADA

EEUU

El dato del PIB del 4T20 apuntó un crecimiento ligeramente más bajo de lo esperado (4% t/t vs 4,2% Est). En términos agregados se evidencia la capacidad de la economía americana para hacer frente a los desafíos que provoca la pandemia. Sin embargo, la composición planteó algunas señales de que el efecto de las restricciones sigue pesando sobre la economía, como es el hecho de que el gasto en salud fuese el factor del consumo privado que mejor se ha comportado. Por su parte, las demandas de empleo, pese a seguir siendo elevadas, se situaron por debajo del nivel esperado (847.000 vs 875.000 Est).

Adicionalmente, tuvo lugar la reunión del FOMC, en la que destacó el mensaje de Powell señalando que tapering está bastante lejano en el tiempo y, por lo tanto, la Fed seguirá interviniendo en el mercado sin apenas alteraciones (120.000 millones de dólares al mes).



Europa

En Europa destacó el fuerte incremento IPC que experimentó Alemania en su registro preliminar de enero. Este incremento en la lectura de precios, estuvo fundamentado en elementos mecánicos. Conviene tener en consideración que en enero Alemania retiró la bajada del IVA que había estado en vigor a lo largo de la segunda parte del año y, además, la introducción de un impuesto al CO2, supuso un impacto en la partida de los precios energéticos.

Las referencias del PIB de los principales países de la UME del 4T20 sorprendieron al alza. Alemania registró un crecimiento del 0,1% t/t y España del 0,4% t/t, mientras que Francia, a pesar de contabilizar una contracción, fue inferior a lo esperado (-1,3% vs -4,0% Est).

Por su parte, en el IFO de enero, fue especialmente relevante por la intensa debilidad que reflejaron las expectativas vinculadas al comercio, cuya valoración llegó a situarse en niveles cercanos a los registrados en marzo del 2020. En la misma línea, la confianza del consumidor Gfk de febrero, mostró una caída abrupta hasta la zona de -15,6 puntos. Se puede apreciar que estas referencias han estado muy marcadas por las restricciones al movimiento.

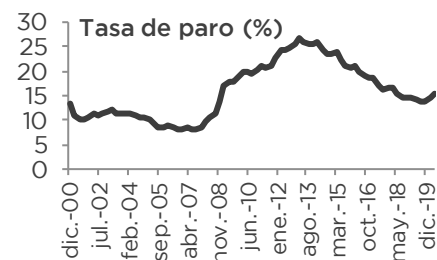


España

Las publicaciones más destacadas de la semana fueron la tasa de paro y el PIB en el cuarto trimestre del 2020.

La tasa de paro cayó a 16,13%, registrando una leve bajada frente al 16,26% del trimestre anterior y batiendo expectativas (16,70% est.). Por grupos de edad, el más afectado es el desempleo juvenil, con un ratio de desempleo del 40,13%.

El dato del PIB mostró que la economía creció un 0,4% en el 4T20, siendo una cifra positiva, dado que el mercado esperaba una caída. Por otro lado, la composición sigue reflejando una debilidad importante de la FBCF, señalando una dinámica poco alentadora de la inversión en España, además, del efecto negativo que la genera sobre el empleo y consumo futuro.



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 1	02:45 PMI manufacturero Caixin China			10:00 PMI manufacturero UME						16:00 ISM manufacturero e ISM precios pagados EEUU	20:00 Habla Bostic (Fed)
Martes 2	s/h Ventas totales de vehiculos EEUU			10:00 PIB Italia	11:00 PIB UME 11:30 ALE emite 6,000 Mill € a 2 años						20:00 Habla Mester (Fed)
Miércoles 3	02:30 Habla Wakatabe (BoJ) 02:45 PMI Composite y servicios Caixin China			10:00 PMI Composite y Servicios UME	11:00 Precios de producción e IPC UME			14:15 Creación de empleo ADP EEUU	15:45 PMI composite y Servicios EEUU	16:00 ISM no manufacturero EEUU	19:00 Habla Bullard (Fed) 20:00 Habla Harker (Fed) 23:00 Habla Mester y Evans (Fed)
Jueves 4				10:30 ESP emite 5,100 Mill € a 3, 5 y 10 años 10:50 FRAN emite 11,000 Mill € a 10,15,20 y 30 años	11:00 Ventas al por menor UME		13:00 Anuncio de tipos BoE UK	14:30 Costes laborales unitarios, Demandas de desempleo y Reclamos continuos EEUU		16:00 Pedidos de fábrica EEUU	20:00 Habla Daly (Fed)
Viernes 5		08:00 Pedidos de fábrica Alemania						14:30 Informe de empleo y Balanza comercial EEUU 14:30 Habla Bailey (BoE)			

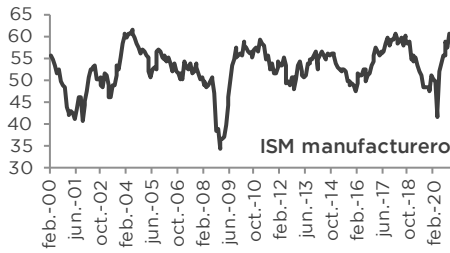
Negro: datos macro relevantes; MARRÓN: emisiones gobierno; AZUL: declaraciones y acciones de autoridades económicas.



SEMANAL MACRO

DATOS PARA LA SEMANA

Lunes 1 / 16:00h. ISM manufacturero. UME (Ene)



Encuesta realizada a los Gerentes de Compras de las empresas manufactureras pertenecientes al Instituto. Un dato por encima de 50 indica generalmente que el sector manufacturero se encuentra en expansión; por debajo de 50 habitualmente existe recesión.

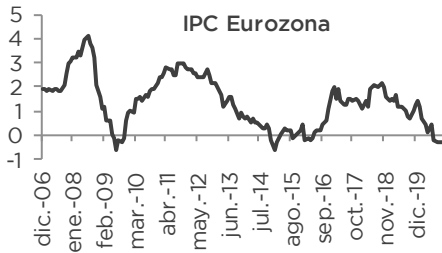
Algunas de las principales encuestas manufactureras del país mostraron mejoras en el mes de enero, siendo especialmente relevante el repunte contabilizado por la Fed de Filadelfia. Sin embargo, el índice manufacturero de Richmond registró un importante descenso en el período analizado. Así, dada la mayor correlación del ISM manufacturero con esta última referencia, esperamos que una ligera caída en su publicación de enero.

Consenso: 60

Último: 60.5

Inverseguros
DUNAS CAPITAL : 60.1

Miércoles 3 / 11:00h. IPC. UME (Ene)



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.

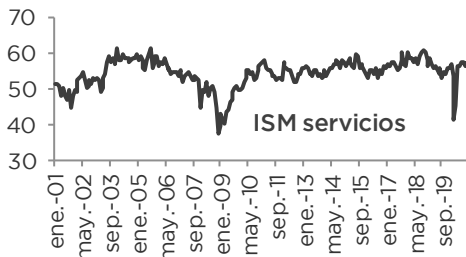
El dato IPC de Alemania reflejó una fuerte aceleración en enero, alcanzando el 1,6% en términos interanuales. Este dato estuvo muy marcado por la finalización de la reducción del IVA que había sido aplicada en la segunda mitad del año y por la introducción de nuevos impuestos al CO2, lo que en última instancia, se traduce en un encarecimiento energético. Así, es de esperar que la lectura del dato de IPC de la UME vaya en esta línea, y se observe un crecimiento substancial en el nivel de precios.

Consenso: 0.6% a/a; 0.9% a/a

Último: -0.3% a/a; 0.2% a/a

Inverseguros
DUNAS CAPITAL : 0.8% a/a; 1.1% a/a

Miércoles 3 / 16:00h. ISM no manufacturero. EEUU (Ene)



Encuesta realizada a los Gerentes de Compras de las empresas de servicios pertenecientes al Instituto. Un dato por encima de 50 indica generalmente que el sector se encuentra en expansión; por debajo de 50 habitualmente existe recesión. Un dato por encima de 42,7 durante un periodo indica generalmente que la economía global o el PIB está en expansión; por debajo que está en recesión.

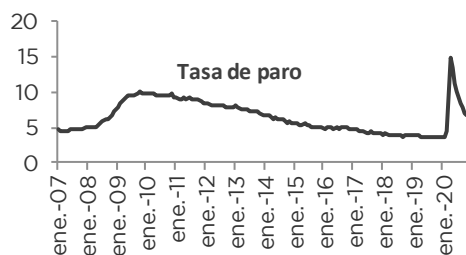
El ISM de servicios se ha mantenido cómodamente por encima de los 50 puntos en las últimas lecturas lo que evidencia una situación favorable en un entorno complejo para el sector. De cara a la lectura de enero, creemos que el descenso de los datos de confianza del consumidor pueden respaldar un comportamiento similar del índice en estudio, aunque manteniendo claramente un escenario de expansión de la actividad.

Consenso: 56.7

Último: 57.2

Inverseguros
DUNAS CAPITAL : 56.9

Viernes 5 / 14:30h. Informe de empleo. EEUU (Ene)



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

La destrucción de puestos de trabajo planteada en la lectura de diciembre no refleja un cambio substancial en la tendencia positiva del mercado laboral estadounidense, ya que la práctica totalidad de los empleos perdidos se centraron en los sectores más penalizados por la pandemia. De hecho, el resto de industrias mantuvieron un tono más o menos favorable. Eso, junto a la mejora de los datos de contagios en algunas zonas del país, hace que seamos relativamente optimistas de cara a la publicación del viernes.

Consenso: 50; 6.7%

Último: -140; 6.7%

Inverseguros
DUNAS CAPITAL : 90; 6.7%



SEMANAL MACRO

TABLAS DE COYUNTURA

EEUU

		Último	Período	Anterior	Fin 2019	
PIB	PIB	4% t/t a -2.5% a/a	4T 2020	33.4% t/t a -2.8% a/a	2.4% t/t a 2.3% a/a	
	LEI	0.3% m/m -1.7% a/a	December-20	0.7% m/m -2.2% a/a	-0.2% m/m 0.3% a/a	
	Cfhai	0.52	December-20	0.31	-0.26% m/m	
Consumo privado	Consumo privado	2.5% t/t -2.6% a/a	4T 2020	41% t/t a -2.8% a/a	1.6% t/t a 2.5% a/a	
	Confianza consumidor Universidad Michigan	79	January-21	80.7	80.7	
	Confianza consumidor Conference Board	89,3	January-21	87,1	87,1	
	Ventas al por menor	-0.7% m/m 2.9% a/a	December-20	-1.4% m/m 3.7% a/a	0.1% m/m 5.7% a/a	
	Tasa de ahorro	13.7%	December-20	12.9%	7.2%	
	Tasa de paro	6.7%	December-20	6.7%	3.6%	
Sector público	Creación de empleo	-140	December-20	336	184	
	Deuda sobre PIB	95,1%	4T 2020	86.3%	84%	
	Déficit sobre PIB	-15.816%	4T 2020	-15.21%	-4.704%	
Formación bruta capital fijo	Gasto público	-1.2% t/t -0.62% a/a	4T 2020	-4.8% t/t 0.29% a/a	2.4% t/t 3% a/a	
	Inversión	25.3% t/t 3.21% a/a	4T 2020	86.3% t/t -3.37% a/a	-3.7% t/t -1.01% a/a	
	ISM Manufacturero	60,5	December-20	57,7	47,7	
	ISM de servicios	57,7	December-20	56,8	55,6	
	Producción industrial	1.57% m/m -3.58% a/a	December-20	0.47% m/m -5.41% a/a	-0.35% m/m -0.81% a/a	
	Pedidos bienes de capital (sin transporte aéreo)	0.6% m/m 11.1% a/a	December-20	1% m/m 7.9% a/a	-0.5% m/m 2.5% a/a	
	Gasto en construcción	0.9% m/m 3.8% a/a	November-20	1.6% m/m 4.3% a/a	0.3% m/m 9.4% a/a	
Saldo neto exterior	Inventarios al por mayor	0.1% m/m -1.8% a/a	December-20	0% m/m -2.1% a/a	0.1% m/m 1.7% a/a	
	Saldo neto exterior (Contribución al PIB)	-1.52%	4T 2020	-3.21%	1.52%	
	Balanza comercial (Millones de dólares)	-68,142	November-20	-63,111	-45,676	
	Exportaciones	1.2% m/m -12.5% a/a	November-20	2.2% m/m -13.5% a/a	0.4% m/m 1.2% a/a	
Precios	Importaciones	2.9% m/m 0.3% a/a	November-20	2.1% m/m -3.3% a/a	2.2% m/m -3.1% a/a	
	Precios de importación	0.9% m/m -0.3% a/a	December-20	0.2% m/m -1% a/a	0.2% m/m 0.5% a/a	
	Inflación	0.4% m/m 1.4% a/a	December-20	0.2% m/m 1.2% a/a	0.2% m/m 2.3% a/a	
	Inflación subyacente	0.1% m/m 1.6% a/a	December-20	0.2% m/m 1.6% a/a	0.1% m/m 2.3% a/a	
	Precios de producción	0.9% m/m -0.5% a/a	December-20	0.2% m/m -1.3% a/a	0.2% m/m 1.7% a/a	
Variables financieras	Precios de producción subyacente	0.2% m/m 1.4% a/a	December-20	0.1% m/m 1.2% a/a	0% m/m 1.5% a/a	
	Tipo de intervención	0.25%	29-Jan-21	0.25%	0.75%	
	TIR a 2 años	0,109%	29-Jan-21	0,125%	-1,57 p.b. mtd 1,188%	-1,18 p.b.
	TIR a 10 años	1,066%	29-Jan-21	0,936%	12,91 p.b. mtd 2,444%	15,23 p.b.
	Tipo hipotecario 30 años (FNM)	1,971%	29-Jan-21	1,923%	4,86 p.b. mtd 3,680%	6,53 p.b.
S&P 500	3714,2	29-Jan-21	3727,0	-0,34% mtd 2238,8	-1,11%	

Zona Euro

		Último	Período	Anterior	Fin 2019	
PIB	PIB	12.4% t/t -4.3% a/a	3T 2020	-11.7% t/t -14.7% a/a	0.1% t/t 1% a/a	
	Confianza económica	91,5	January-21	92,4	92,4	
Consumo privado	Consumo privado	13.9% t/t -4.6% a/a	3T 2020	0% t/t 0.1% a/a	0.1% t/t 1.2% a/a	
	Confianza consumidor	-15,5	January-21	-13,8	-13,8	
	Ventas al por menor	-6.1% m/m -2.9% a/a	November-20	1.4% m/m 4.2% a/a	-0.8% m/m 2% a/a	
Sector público	Tasa de paro	8.3%	November-20	8.4%	7.4%	
	Deuda sobre PIB	84%	2019	85.8%	85.8%	
	Déficit sobre PIB	-0.6%	2019	-0.5%	-0.5%	
Formación bruta capital fijo	Gasto público	4.8% t/t 2.2% a/a	3T 2020	0.3% t/t -1.9% a/a	0.3% t/t 2% a/a	
	Inversión	13.6% t/t -4.3% a/a	3T 2020	-15.9% t/t -20.4% a/a	6.2% t/t 5% a/a	
	Confianza industrial	-5,9	January-21	-6,8	-6,8	
	Clima de negocio	-0,27	January-21	-0,4	-0,4	
	Producción industrial	2.5% m/m -0.6% a/a	November-20	2.3% m/m -3.5% a/a	-1.7% m/m -3.3% a/a	
Saldo neto exterior	Gasto en construcción	1.4% m/m -1.3% a/a	November-20	0% m/m -1.9% a/a	-1.6% m/m -2.7% 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)	25789,3	November-20	29617,9	22632,9	
	Exportaciones	-1.26% m/m -0.94% a/a	November-20	4.97% m/m -9.01% a/a	-6.16% m/m 5.01% a/a	
Precios	Importaciones	0.78% m/m -4.2% a/a	November-20	2.54% m/m -11.56% a/a	-8.24% m/m 1.34% a/a	
	Inflación	0.3% m/m -0.3% a/a	December-20	-0.3% m/m -0.3% a/a	0.3% m/m 1.3% a/a	
	Inflación subyacente	-0.4% m/m 0.2% a/a	December-20	0.5% m/m 0.2% a/a	-0.3% m/m 1.3% a/a	
	Precios de producción	0.4% m/m -1.9% a/a	November-20	0.4% m/m -2% a/a	0% m/m -0.7% a/a	
	Tipo de intervención	0%	29-Jan-21	0%	0%	
Variables financieras	TIR a 2 años	-0,73%	29-Jan-21	-0,72%	-1,7 p.b. mtd -0,70%	-3,4 p.b.
	TIR a 10 años	-0,52%	29-Jan-21	-0,57%	5,3 p.b. mtd -0,57%	5,1 p.b.
	Eurostoxx 50	3481,44	29-Jan-21	3581,37	-2,79% mtd 3571,59	-2,52%



SEMANAL MACRO

TABLAS DE COYUNTURA

España

		Último		Periodo	Anterior		Fin 2019	
PIB	PIB	0.4% t/t	-9.1% a/a	4T 2020	16.4% t/t	-9% a/a	0.4% t/t	1.7% a/a
	Consumo privado	2.5% t/t	-8.4% a/a	4T 2020	20.8% t/t	-10.5% a/a	0.1% t/t	1% a/a
	Ventas al por menor	22.6% m/m	-1.5% a/a	December-20	-2.8% m/m	-7.4% a/a	15.4% m/m	2.2% a/a
	Variación número desempleados	36,825		December-20	25,269		-34,579	
	Tasa de paro	16.13%		4T 2020	16.26%		13.78%	
	Deuda sobre PIB	95.5%		2019	97.4%		97.4%	
Sector público	Déficit sobre PIB	-2.9%		2019	-2.5%		-2.5%	
	Gasto público	-8.4% t/t	7% a/a	4T 2020	-10.5% t/t	7% a/a	1% t/t	2.6% a/a
	Inversión	-3.1% t/t	-1% a/a	4T 2020	21.7% t/t	-9.1% a/a	-1% t/t	0.9% a/a
Formación bruta capital fijo	Pedidos de fábrica	-1.85% m/m	2.87% a/a	December-19	-5.97% m/m	-22.44% a/a	-25.99% m/m	0.19% a/a
	Pedidos bienes de capital	9% m/m	0.46% a/a	December-19	5.08% m/m	-48.45% a/a	-44.07% m/m	7.69% a/a
	Gasto en construcción	-1.3% m/m	-14.2% a/a	November-20	-3% m/m	-15.7% a/a	-2.4% m/m	-7.1% a/a
	Balanza cuenta corriente (Millones de euros)	3,335		November-20	1,294		2,186	
Saldo neto exterior	Balanza comercial (Millones de euros)	-593,1		November-20	-650,7		-2093,7	
	Exportaciones	-2.18% m/m	-1.32% a/a	November-20	8.74% m/m	-5.88% a/a	-16.27% m/m	-0.08% a/a
	Importaciones	-2.35% m/m	-5.95% a/a	November-20	4.82% m/m	-11.91% a/a	-12.34% m/m	5.1% a/a
	Inflación	0.1% m/m	0.6% a/a	January-21	0.2% m/m	-0.5% a/a	0.2% m/m	-0.5% a/a
Precios	Inflación armonizada	-0.3% m/m	0.6% a/a	January-21	0.2% m/m	-0.6% a/a	0.2% m/m	-0.6% a/a
	Inflación subyacente	0% m/m	0.1% a/a	December-20	0.3% m/m	0.2% a/a	0% m/m	1% a/a
	Precios de producción	1% m/m	-1.4% a/a	December-20	0.9% m/m	-2.8% a/a	-0.4% m/m	-1.7% a/a
Variables financieras	TIR a 2 años	-0.54%	-4.8 p.b. 7d	29-Jan-21	-0.63%	9.1 p.b. mtd	-0.62%	8.3 p.b.
	TIR a 10 años	0.10%	-2.5 p.b. 7d	29-Jan-21	0.05%	4.8 p.b. mtd	0.05%	5.1 p.b.
	IBEX	7757,50	-3.47% 7d	29-Jan-21	8174,80	-5.1% mtd	8154,4	-4.87%

Otros

		Último		Periodo	Anterior		Fin 2019	
Materias primas	Crudo	54,85	0.16% 7 d	29-Jan-21	50,71	8.16% mtd	51,17	7.19%
	Cobre	355,60	-1.93% 7 d	29-Jan-21	355,55	0.01% mtd	351,90	1.05%
	Aluminio	1981,88	-0.74% 7 d	29-Jan-21	1986,50	-0.23% mtd	1973,60	0.42%
	Oro	1847,65	-0.43% 7 d	29-Jan-21	1879,17	-1.68% mtd	1894,36	-2.47%
	Plata	26,99	5.86% 7 d	29-Jan-21	26,14	3.24% mtd	26,35	2.4%
	Arroz	13,46	1.39% 7 d	29-Jan-21	12,21	10.28% mtd	12,40	8.55%
Divisas	Dólar/Euro	1,2136	-0.29% 7 d	29-Jan-21	1,2242	-0.87% mtd	1,22	-0.73%
	Yen/Dólar	104,680	0.87% 7 d	29-Jan-21	103,530	1.1% mtd	103,30	1.34%
	Yen/Euro	127,130	0.63% 7 d	29-Jan-21	126,790	0.27% mtd	126,28	0.67%
	Libra/Euro	0,8856	-0.48% 7 d	29-Jan-21	0,9075	-2.42% mtd	0,90	-1.12%
	Libra/Dólar	1,3708	0.16% 7 d	29-Jan-21	1,3490	1.62% mtd	1,37	0.42%
	Franco suizo/Dólar	0,8903	0.53% 7 d	29-Jan-21	0,8845	0.66% mtd	0,89	0.58%
Otros	PIB Japón	5.3% t/t	-5.7% a/a	3T 2020	0,0% t/t	-10.3% a/a	-1.9% t/t	-1.1% a/a
	PIB China		6.5% a/a	4T 2020		4.9% a/a		5.8% a/a
	PIB Brasil	7.7% t/t	-3.9% a/a	3T 2020	-9.6% t/t	-10.9% a/a	0.2% t/t	1.64% a/a
	Baltic Dry	1452,00	-19.78% 7 d	29-Jan-21	1366,00	6.3% mtd	1366,00	6.3%
	VIX	33,09	51.03% 7 d	29-Jan-21	23,08	43.37% mtd	22,75	45.45



SEMANAL MACRO

CALENDARIO DE INDICADORES ECONÓMICOS

HORA	PAÍS	INDICADOR	MES	D C	PREV.	ÚLTIMO
Lunes 1						
s/h	Italia	Saldo fiscal (MM)	Ene		--	-3,4
2:45	China	PMI manufacturero Caixin	Ene		52,6	53
8:00	Alemania	Ventas al por menor	Dic		-2,0% m/m 4,7% a/a	1,1% m/m 5% a/a
9:15	España	PMI manufacturero	Ene		50,9	51
9:45	Italia	PMI manufacturero	Ene		52,4	52,8
9:50	Francia	PMI manufacturero (F)	Ene		51,5	51,5
9:55	Alemania	PMI manufacturero (F)	Ene		57	57
10:00	UME	PMI manufacturero (F)	Ene		54,7	54,7
10:30	UK	PMI manufacturero (F)	Ene		52,9	52,9
11:00	UME	Tasa de paro	Dic		8,30%	8,30%
15:45	EEUU	PMI manufacturero (F)	Ene		59,1	59,1
16:00	EEUU	Gasto en construcción	Dic		0,8% m/m	0,9% m/m
16:00	EEUU	ISM manufacturero	Ene	60,1	60	60,5
16:00	EEUU	ISM precios pagados	Ene		75,5	77,6
Martes 2						
s/h	EEUU	Ventas totales de vehículos (M)	Ene		16,10	16,27
8:45	Francia	IPC (P)	Ene		0,0% m/m 0,40% a/a	0,2% m/m 0,0% a/a
8:45	Francia	IPC armonizado (P)	Ene		0,0% m/m 0,50% a/a	0,2% m/m 0% a/a
9:00	España	Cambio número desempleados (m)	Ene		--	36,8
10:00	Italia	PIB (P)	4T20		-2,0% t/t -6,60% a/a	15,9% t/t -5% a/a
10:30	Portugal	PIB (P)	4T20		-2,0% t/t -9,0% a/a	13,3% t/t -5,7% a/a
11:00	UME	PIB	4T20		-0,9% t/t -5,3% a/a	12,5% t/t -4,3% a/a
Miércoles 3						
2:45	China	PMI composite Caixin	Ene		--	55,8
2:45	China	PMI servicios Caixin	Ene		55,5	56,3
8:45	Francia	Saldo fiscal (MM)	Dic		--	-176,8b
9:15	España	PMI servicios	Ene		45	48
9:15	España	PMI composite	Ene		45,9	48,7
9:45	Italia	PMI servicios	Ene		39,5	39,7
9:45	Italia	PMI composite	Ene		42,9	43
9:50	Francia	PMI servicios (F)	Ene		46,5	46,5
9:50	Francia	PMI composite (F)	Ene		47	47
9:55	Alemania	PMI servicios (F)	Ene		46,8	46,8
9:55	Alemania	PMI composite (F)	Ene		50,8	50,8
10:00	UME	PMI servicios (F)	Ene		45	45
10:00	UME	PMI composite (F)	Ene		47,5	47,5
10:30	UK	PMI servicios (F)	Ene		38,8	38,8
10:30	UK	PMI composite (F)	Ene		40,6	40,6
11:00	UME	Precios de producción	Dic		0,7% m/m -1,3% a/a	0,4% m/m -1,9% a/a
11:00	UME	IPC (P)	Ene	0,6% a/a	-0,1% m/m 0,6% a/a	0,3% m/m -0,3% a/a
11:00	UME	IPC subyacente (P)	Ene	0,9% a/a	0,9% a/a	0,2% a/a
13:00	EEUU	Peticiones de hipotecas MBA	Ene		--	-4,10%
14:15	EEUU	Creación de empleo ADP (m)	Ene		50	-123
15:45	EEUU	PMI composite (F)	Ene		--	58
15:45	EEUU	PMI servicios (F)	Ene		57,5	57,5
16:00	EEUU	ISM no manufacturero	Ene	56,9	56,7	57,7
Jueves 4						
10:00	UME	Boletín económico				
11:00	UME	Ventas al por menor	Dic		2,0% m/m 0,4% a/a	-6,1% m/m -2,9% a/a
13:00	UK	Anuncio de tipos BoE	Feb		0,10%	0,10%
13:00	UK	Programa de compra de Corporates (MM)	Feb		20	20
13:00	UK	Compra de activos (MM)	Feb		875	875
14:30	EEUU	Costes laborales unitarios (P)	4T20		3,80%	-6,60%
14:30	EEUU	Demandas semanales de desempleo (m)	Ene		830	847
14:30	EEUU	Reclamos continuos (m)	Ene		4500	4771
16:00	EEUU	Pedidos de fábrica	Dic		0,70%	1,00%
16:00	EEUU	Pedidos de fábrica ex transporte	Dic			0,80%
Viernes 5						
8:00	Alemania	Pedidos de fábrica	Dec		-1,3% m/m 6,7% a/a	2,3% m/m 6,3% a/a
8:45	Francia	Balanza comercial (M)	Dic		-4,291	-3,559
8:45	Francia	Balanza cuenta corriente (MM)	Dic		--	-1,4
10:00	Italia	Ventas al por menor	Dic		1,6% m/m -4,8% m/m	-6,9% m/m -8,1% m/m
14:30	EEUU	Creación de empleo (m)	Ene	90	50	-140
14:30	EEUU	Creación de empleo privado (m)	Ene		35	-95
14:30	EEUU	Tasa de paro	Ene	6,70%	6,70%	6,70%
14:30	EEUU	Ganancias medias por hora	Ene		0,3% m/m 5,0% a/a	0,8% m/m 5,1% a/a
14:30	EEUU	Horas medias trabajadas	Ene		34,7	34,7
14:30	EEUU	Ratios de participación laboral	Ene		61,50%	61,50%
14:30	EEUU	Tasa de subempleo	Ene		--	11,70%
14:30	EEUU	Balanza comercial (MM\$)	Dic		-65,7	-68,1
21:00	EEUU	Crédito al consumo (MM\$)	Dic		12.000	15.274

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
Pedro Cid
pcid@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
jlicarmona@inverseguros.es
Lluc Camín
lcamin@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