

SEMANAL MACRO

Lunes, 01 de marzo de 2021

CLAVES DE LA SEMANA PASADA

EEUU

Las publicaciones macro tuvieron un sesgo en general positivo, destacando el fuerte aumento registrado en los ingresos y gastos personales. Además, la confianza del consumidor del Conference Board superó las expectativas apoyada por el componente de situación actual.

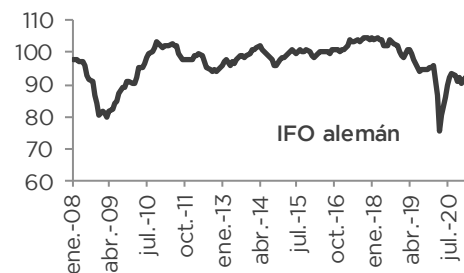
Por su parte, las solicitudes iniciales por desempleo disminuyeron más de lo previsto, hasta las 730.000 (825.000 estimadas), alcanzando su mínimo desde noviembre. Ello indica que los recortes de empleos están comenzando a bajar a medida que los contagios por Covid-19 se reducen y el proceso de vacunación se acelera. Las ventas de nuevas viviendas en enero también crecieron más de lo previsto, y están en máximos de tres meses. El precio medio de venta subió un 5,3% a/a hasta los \$346.400.

Estos datos, han estado apoyados por el notable estímulo fiscal por parte del gobierno, y en especial por la entrega de cheques de 600 dólares a las familias americanas.



Europa

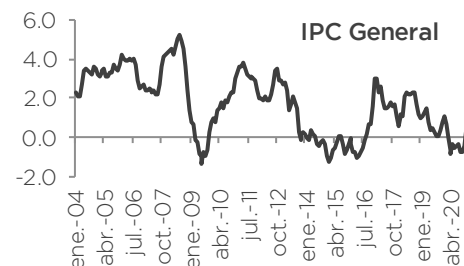
La publicación macro de más relevancia de la semana fue el IFO alemán de febrero, el cual se saldó con una subida desde 90.1 hasta 92.4, lo que significó un resultado cerca de 2 puntos por encima de lo esperado (90.5). Se trata, por lo tanto, de una referencia positiva, aunque todavía lejos de los niveles pre-crisis. De esta manera, el mantenimiento de sus dos principales componentes por debajo de los 100 puntos siguió siendo compatible con un contexto de recesión. Y es que la rápida propagación del número de casos de coronavirus y las estrictas medidas de restricción a la movilidad aplicadas, han provocado que el comienzo de año sea complejo para la economía alemana. En este sentido, se observa que el sector servicios presenta una evolución claramente negativa, mientras que el de manufacturas refleja una dinámica substancialmente más positiva. Asimismo, es de esperar que, una vez que el efecto negativo principal de la pandemia haya pasado, Alemania pueda experimentar una recuperación bastante intensa.



España

La publicación más relevante de esta semana fue el dato preliminar del IPC de febrero, el cual bajó cinco décimas respecto al mes de enero y se situó en el 0% en tasas interanuales. Las partidas que más contribuyeron a la desaceleración de precios fueron los precios de la electricidad, los servicios de alojamientos y los paquetes turísticos. En contraposición, el aumento más notable se produjo en el coste de los carburantes.

Por su parte, la variación interanual de la referencia subyacente fue del 0.3%, tres décimas inferior a la de enero.



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						15:00 Habla Williams (Fed)		14:00 IPC Alemania	15:00	16:00 ISM manufacturero e ISM precios pagados EEUU	20:00 Habla Bostic (Fed)
Martes 2					11:00 IPC UME 11:00 AUS emite 1,380 Mill € a 3 y 10 años						19:00 Habla Brainard (Fed) 20:00 Habla Daly (Fed)
Miércoles 3	02:30 Habla Kataoka (BoJ) 02:45 PMI Composite y Servicios Caixin China			10:00 PMI Composite y Servicios UME	11:00 Ventas al por menor UME 11:30 ALE emite 3,000 Mill € a 15 años				15:45 PMI Composite y Servicios EEUU	16:00 ISM Servicios EEUU 16:00 Habla Harker (Fed)	17:00 Habla Tenreiro (BoE) 19:00 Habla Evans (Fed)
Jueves 4		09:10 Habla Knoop (BCE)		10:30 ESP emite 4200 Mill € a 5, 7,5, 10 y 15 años 10:50 FRANK emite 11,000 Mill € a 10, 20 y 30 años	11:00 Tasa de paro UME			14:30 Costes laborales unitarios, Demandas de desempleo y Reclamos continuos EEUU			18:05 Habla Powell (Fed)
Viernes 5								14:30 Informe de empleo EEUU	15:00 Habla Haskel (BoE)		

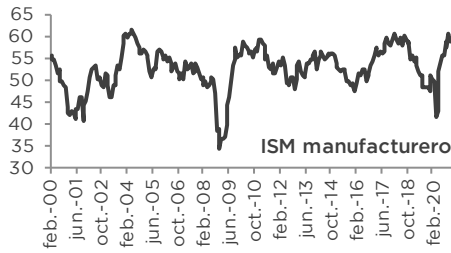
Negro: datos macro relevantes; **MARRÓN:** emisiones gobierno; **AZUL:** declaraciones y acciones de autoridades económicas.



SEMANAL MACRO

DATOS PARA LA SEMANA

Lunes 1 / 16:00h. ISM manufacturero. EEUU (Feb)



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.

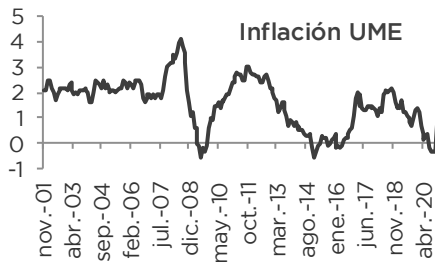
Las principales encuestas manufactureras del país conocidas hasta la fecha registraron pocas variaciones respecto al mes anterior. La publicación de la Fed de Filadelfia fue ligeramente inferior al registro anterior, pero con un resultado por encima de las previsiones de mercado y el índice manufacturero de Richmond repitió el dato pasado. Así, esperamos que el ISM manufacturero se sitúe en niveles muy similares a la publicación anterior.

Consenso: 58.6

Último: 58.7

Inverseguros
DUNAS CAPITAL : 58.7

Martes 2 / 11:00h. IPC. UME (Feb)



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.

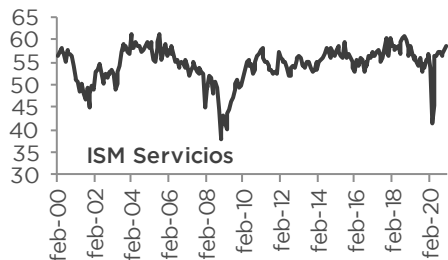
La lectura de IPC de febrero se verá afectada por varios elementos. Por un lado, el efecto base positivo que el precio del crudo ya debe empezar a mostrar. Por otro, varios cambios metodológicos que provocarán que las aportaciones de partidas como los paquetes vacacionales se desmarquen de lo que suele ser habitual. Pensamos que el primer punto puede ayudar a ver una nueva aceleración del índice general, mientras que el resto precipitará un movimiento contrario del subyacente.

Consenso: 1.1%

Último: 0.9%; 1.4%

Inverseguros
DUNAS CAPITAL : 1.1%; 1.3%

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



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.

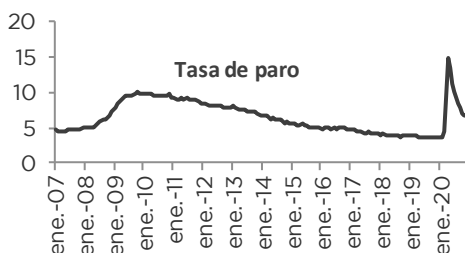
La confianza del consumidor medida por la Conference Board mostró una importante mejora. El PMI de servicios, por su parte, registró un movimiento en este mismo sentido, aunque más débil. Dado que el ISM de servicios tiene una correlación histórica bastante significativa con el PMI mencionado, esperamos que en la próxima publicación se asemeje algo más a este último indicador y experimente un aumento leve.

Consenso: 58.6

Último: 58.7

Inverseguros
DUNAS CAPITAL : 58.9

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



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

El dato de empleo de enero resultó más negativo de lo esperado, aunque reflejando señales favorables de cara al futuro. En la lectura de este viernes, las restricciones para la contención del coronavirus todavía deberían ser patentes, aunque en menor medida que en el pasado. Ello, junto con el leve progreso que han reflejado referencias como la valoración del mercado laboral por parte de los consumidores estadounidenses, debe ayudar a ver un dato de empleo más positivo. La duda seguirá estando en una tasa de paro que sigue viéndose afectada por una ratio de participación que no para de caer.

Consenso: 180; 6.4%

Último: 49; 6.3%

Inverseguros
DUNAS CAPITAL : 130; 6.3%



SEMANAL MACRO

TABLAS DE COYUNTURA

EEUU

		Último		Periodo	Anterior		Fin 2019	
PIB	PIB	4.1% t/t a	-2.4% a/a	4T 2020	33.4% t/t a	-2.8% a/a	2.4% t/t a	2.3% a/a
	LEI	0.5% m/m	-1.5% a/a	January-21	0.4% m/m	-1.5% a/a	0.4% m/m	-1.5% a/a
	Cfnai	0.66		January-21	0.41		0.41% m/m	
Consumo privado	Consumo privado	2.4% 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	76,8		February-21	79		80,7	
	Confianza consumidor Conference Board	91,3		February-21	88,9		87,1	
	Ventas al por menor	5.3% m/m	7.4% a/a	January-21	-1% m/m	2.5% a/a	-1% m/m	2.5% a/a
	Tasa de ahorro	20.5%		January-21	13.4%		13.4%	
	Tasa de paro	6.3%		January-21	6.7%		6.7%	
Sector público	Creación de empleo	49		January-21	-227		-227	
	Deuda sobre PIB	97.3%		4T 2020	95%		84%	
	Déficit sobre PIB	-16.195%		1T 2021	-15.589%		-15.589%	
Formación bruta capital fijo	Gasto público	-1.1% t/t	-0.58% a/a	4T 2020	-4.8% t/t	0.29% a/a	2.4% t/t	3% a/a
	Inversión	26.5% t/t	3.46% a/a	4T 2020	86.3% t/t	-3.37% a/a	-3.7% t/t	-1.01% a/a
	ISM Manufacturero	58,7		January-21	60,5		60,5	
	ISM de servicios	58,7		January-21	57,7		57,7	
	Producción industrial	0.93% m/m	-1.83% a/a	January-21	1.28% m/m	-3.15% a/a	1.28% m/m	-3.15% a/a
	Pedidos bienes de capital (sin transporte aéreo)	0.5% m/m	8.3% a/a	January-21	1.5% m/m	11.8% a/a	1.5% m/m	11.8% a/a
	Gasto en construcción	1% m/m	5.7% a/a	December-20	1.1% m/m	5% a/a	0.3% m/m	9.4% a/a
Saldo neto exterior	Inventarios al por mayor	1.3% m/m	0.5% a/a	January-21	0.5% m/m	-1.6% a/a	0.5% m/m	-1.6% a/a
	Saldo neto exterior (Contribución al PIB)	-1.55%		4T 2020	-3.21%		1.52%	
	Balanza comercial (Millones de dólares)	-66,613		December-20	-69,005		-45,676	
	Exportaciones	3.4% m/m	-10.2% a/a	December-20	1.1% m/m	-12.7% a/a	0.4% m/m	1.2% a/a
Precios	Importaciones	1.5% m/m	-0.2% a/a	December-20	2.9% m/m	0.4% a/a	2.2% m/m	-3.1% a/a
	Precios de importación	1.4% m/m	0.9% a/a	January-21	1% m/m	-0.3% a/a	1% m/m	-0.3% a/a
	Inflación	0.3% m/m	1.4% a/a	January-21	0.2% m/m	1.4% a/a	0.2% m/m	1.4% a/a
	Inflación subyacente	0% m/m	1.4% a/a	January-21	0% m/m	1.6% a/a	0% m/m	1.6% a/a
	Precios de producción	1.1% m/m	0.4% a/a	January-21	0.8% m/m	-0.5% a/a	0.8% m/m	-0.5% a/a
	Precios de producción subyacente	0.3% m/m	1.7% a/a	January-21	0.1% m/m	1.4% a/a	0.1% m/m	1.4% a/a
Variables financieras	Tipo de intervención	0.25%		26-Feb-21	0.25%		0.75%	
	TIR a 2 años	0.127%	2.22 p.b. 7d	26-Feb-21	0.109%	1.77 p.b. mtd	1.188%	0.59 p.b.
	TIR a 10 años	1.405%	6.85 p.b. 7d	26-Feb-21	1.066%	33.94 p.b. mtd	2.444%	49.17 p.b.
	Tipo hipotecario 30 años (FNM)	2.493%	27.97 p.b. 7d	26-Feb-21	1.971%	52.23 p.b. mtd	3.680%	58.76 p.b.
	S&P 500	3811.2	-2.45% 7d	26-Feb-21	3714.2	2.61% mtd	2238.8	1.47%

Zona Euro

		Último		Periodo	Anterior		Fin 2019	
PIB	PIB	-0.6% t/t	-5% a/a	4T 2020	12.4% t/t	-4.3% a/a	0.1% t/t	1% a/a
	Confianza económica	93,4		February-21	91,5		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	-14,8		February-21	-15,5		-13,8	
	Ventas al por menor	2% m/m	0.6% a/a	December-20	-5.7% m/m	-2.2% a/a	-0.8% m/m	2% a/a
Sector público	Tasa de paro	8.3%		December-20	8.3%		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	-3,3		February-21	-6,1		-6,8	
	Clima de negocio	-0,14		February-21	-0,31		-0,4	
	Producción industrial	-1.6% m/m	-0.8% a/a	December-20	2.6% m/m	-0.6% a/a	-2.2% m/m	-3.4% a/a
Saldo neto exterior	Gasto en construcción	-3.7% m/m	-2.3% a/a	December-20	2.3% m/m	-0.6% a/a	-1.3% m/m	-2.4% 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)	29221,5		December-20	25700,5		22632,9	
	Exportaciones	-2.89% m/m	2.32% a/a	December-20	-1.39% m/m	-1.12% a/a	-6.16% m/m	5.01% a/a
Precios	Importaciones	-5.39% m/m	-1.39% a/a	December-20	0.65% m/m	-4.36% a/a	-8.24% m/m	1.34% a/a
	Inflación	0.2% m/m	0.9% a/a	January-21	0.3% m/m	-0.3% a/a	0.3% m/m	-0.3% a/a
	Inflación subyacente	0.9% m/m	1.4% a/a	January-21	-0.4% m/m	0.2% a/a	-0.4% m/m	0.2% a/a
Variables financieras	Precios de producción	0.8% m/m	-1.1% a/a	December-20	0.4% m/m	-1.9% a/a	0% m/m	-0.7% a/a
	Tipo de intervención	0%		26-Feb-21	0%		0%	
	TIR a 2 años	-0.66%	1.8 p.b. 7d	26-Feb-21	-0.73%	7 p.b. mtd	-0.70%	3.6 p.b.
	TIR a 10 años	-0.26%	4.5 p.b. 7d	26-Feb-21	-0.52%	25.8 p.b. mtd	-0.57%	30.9 p.b.
	Eurostoxx 50	3636,44	-2.07% 7d	26-Feb-21	3481,44	4.45% mtd	3571,59	1.82%



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	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	76,216		January-21	36,825		36,825	
	Tasa de paro	16.13%		4T 2020	16.26%		13.78%	
Sector público	Deuda sobre PIB	95.5%		2019	97.4%		97.4%	
	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
Formación bruta capital fijo	Inversión	-3.1% t/t	-11% a/a	4T 2020	21.7% t/t	-9.1% a/a	-1% t/t	0.9% a/a
	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	2% m/m	0.4% a/a	December-20	-0.5% m/m	-14.2% a/a	-4.3% m/m	-7.1% a/a
Saldo neto exterior	Balanza cuenta corriente (Millones de euros)	0,729		December-20	3,335		2,186	
	Balanza comercial (Millones de euros)	-1073		December-20	-593,1		-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
Precios	Inflación	-0.6% m/m	0% a/a	February-21	0% m/m	0.5% a/a	0.2% m/m	-0.5% a/a
	Inflación armonizada	-0.6% m/m	-0.1% a/a	February-21	-0.4% m/m	0.4% a/a	0.2% m/m	-0.6% a/a
	Inflación subyacente	-1% m/m	0.6% a/a	January-21	0% m/m	0.1% a/a	0% m/m	0.1% a/a
	Precios de producción	3.4% m/m	0.9% a/a	January-21	0.9% m/m	-1.5% a/a	0.9% m/m	-1.5% a/a
Variables financieras	TIR a 2 años	-0.41%	5.5 p.b. 7d	26-Feb-21	-0.54%	12.9 p.b. mtd	-0.62%	21.2 p.b.
	TIR a 10 años	0.42%	6.8 p.b. 7d	26-Feb-21	0.10%	32.5 p.b. mtd	0.05%	37.6 p.b.
	IBEX	8225,00	0.9% 7d	26-Feb-21	7757,50	6.03% mtd	8154,4	0.87%

Otros

		Último		Periodo	Anterior		Fin 2019	
Materias primas	Crudo	64,43	3.74% 7 d	26-Feb-21	54,85	17.47% mtd	51,17	25.91%
	Cobre	409,25	0.37% 7 d	26-Feb-21	355,65	15.07% mtd	352,40	16.13%
	Aluminio	2149,25	1.61% 7 d	26-Feb-21	1981,88	8.45% mtd	1973,60	8.9%
	Oro	1734,04	-2.81% 7 d	26-Feb-21	1847,65	-6.15% mtd	1894,36	-8.46%
	Plata	26,67	-2.28% 7 d	26-Feb-21	26,99	-1.18% mtd	26,35	1.19%
	Arroz	13,05	-0.8% 7 d	26-Feb-21	13,46	-3.08% mtd	12,69	2.8%
Divisas	Dólar/Euro	1,2075	-0.36% 7 d	26-Feb-21	1,2136	-0.5% mtd	1,22	-1.23%
	Yen/Dólar	106,570	1.06% 7 d	26-Feb-21	104,680	1.81% mtd	103,30	3.17%
	Yen/Euro	128,670	0.69% 7 d	26-Feb-21	127,130	1.21% mtd	126,28	1.89%
	Libra/Euro	0,8670	0.24% 7 d	26-Feb-21	0,8856	-2.09% mtd	0,90	-3.18%
	Libra/Dólar	1,3933	-0.59% 7 d	26-Feb-21	1,3708	1.64% mtd	1,37	2.07%
	Franco suizo/Dólar	0,9085	1.36% 7 d	26-Feb-21	0,8903	2.04% mtd	0,89	2.63%
Otros	PIB Japón	3% t/t	-1.2% a/a	4T 2020	0,0% t/t	-5.8% a/a	-1.8% 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	1675,00	-1.35% 7 d	26-Feb-21	1452,00	15.36% mtd	1366,00	22.62%
	VIX	27,95	26.76% 7 d	26-Feb-21	33,09	-15.53% mtd	22,75	22.86



SEMANAL MACRO

CALENDARIO DE INDICADORES ECONÓMICOS

HORA	PAÍS	INDICADOR	MES	D C	PREV.	ÚLTIMO
Lunes 1						
s/h	Italia	Saldo fiscal (MM)	Feb		--	-3,9
2:45	China	PMI manufacturero Caixin	Feb		51,4	51,5
9:15	España	PMI manufacturero	Feb		51,5	49,3
9:45	Italia	PMI manufacturero	Feb		56,8	55,1
9:50	Francia	PMI manufacturero (F)	Feb		55	55
9:55	Alemania	PMI manufacturero (F)	Feb		60,6	60,6
10:00	UME	PMI manufacturero (F)	Feb		57,7	57,7
10:30	UK	PMI manufacturero (F)	Feb		54,9	54,9
11:00	Italia	IPC armonizado (p)	Feb		-0,4% m/m 0,7% a/a	-0,9% m/m 0,7% a/a
12:00	Italia	Deficit to GDP	2020		--	1,60%
12:00	Italia	PIB Anual	2020		-8,90% a/a	0,3% a/a
14:00	Alemania	IPC (P)	Feb		0,5% m/m 1,2% a/a	0,8% m/m 1% a/a
14:00	Alemania	IPC armonizado (P)	Feb		0,5% m/m 1,6% a/a	1,4% m/m 1,6% a/a
15:45	EEUU	PMI manufacturero (F)	Feb		58,5	58,5
16:00	EEUU	Gasto en construcción	Ene		0,7% m/m	1% m/m
16:00	EEUU	ISM manufacturero	Feb	58,7	58,6	58,7
16:00	EEUU	ISM precios pagados	Feb		80	82,1
Martes 2						
s/h	EEUU	Ventas totales de vehiculos (M)	Feb		16,2	16,63
8:00	Alemania	Ventas al por menor	Ene		0,5% m/m 1,4% a/a	-9,1% m/m 2,8% a/a
9:00	España	Cambio número desempleados (m)	Feb		10	76,2
9:55	Alemania	Cambio número desempleados (m)	Feb		-10	-41
11:00	UME	IPC (P)	Feb	1,1% a/a	0,2% m/m 0,9% a/a	0,2% m/m 0,9% a/a
11:00	UME	IPC subyacente (P)	Feb	1,3% a/a	1,1% a/a	1,4% a/a
12:00	Portugal	Producción industrial	Ene		--	1,8% m/m -4,4% a/a
Miércoles 3						
2:45	China	PMI composite Caixin	Feb		-	52,2
2:45	China	PMI servicios Caixin	Feb		51,5	52
8:45	Francia	Saldo fiscal (MM)	Ene		--	-178,1
9:15	España	PMI servicios	Feb		43	41,7
9:15	España	PMI composite	Feb		45	43,2
9:45	Italia	PMI servicios	Feb		45	44,7
9:45	Italia	PMI composite	Feb		49,3	47,2
9:50	Francia	PMI servicios (F)	Feb		43,6	43,6
9:50	Francia	PMI composite (F)	Feb		45,2	45,2
9:55	Alemania	PMI servicios (F)	Feb		45,9	45,9
9:55	Alemania	PMI composite (F)	Feb		51,3	51,3
10:00	Italia	PIB (F)	4T20		-2% t/t -6,6% a/a	-2% t/t -6,6% a/a
10:00	UME	PMI servicios (F)	Feb		44,7	44,7
10:00	UME	PMI composite (F)	Feb		48,1	48,1
10:30	UK	PMI servicios (F)	Feb		49,7	49,7
10:30	UK	PMI composite (F)	Feb		49,8	49,8
11:00	UME	Precios de producción	Ene		1,0% m/m -0,30% a/a	0,8% m/m -1,1% a/a
13:00	EEUU	Peticiones de hipotecas MBA	Feb		--	-11,40%
14:15	EEUU	Creación de empleo ADP (m)	Feb		180	174
15:45	EEUU	PMI composite (F)	Feb		--	58,8
15:45	EEUU	PMI servicios (F)	Feb		58,9	58,9
16:00	EEUU	ISM no manufacturero	Feb	58,9	58,6	58,7
16:30	EEUU	Inventarios semanales de crudo (Mb)	Feb		--	1.285
20:00	EEUU	Libro Beige				
Jueves 4						
11:00	UME	Tasa de paro	Ene		8,30%	8,30%
11:00	UME	Ventas al por menor	Ene		-1,3% m/m -1,0% a/a	2% m/m 0,6% a/a
14:30	EEUU	Costes laborales unitarios (F)	4T20		6,70%	6,80%
14:30	EEUU	Demandas semanas de desempleo (m)	Feb		755	730
14:30	EEUU	Reclamos continuos (m)	Feb		4.300	4.419
16:00	EEUU	Pedidos de fábrica	Ene		1,80%	1,10%
16:00	EEUU	Pedidos de fábrica ex transporte (F)	Ene		1,40%	1,40%
16:00	EEUU	Pedidos de bienes duraderos (F)	Ene		3,40%	3,40%
16:00	EEUU	Pedidos de bienes duraderos ex transporte	Ene		--	1,40%
16:00	EEUU	Pedidos de capitales ex defensa y aire (F)	Ene		--	0,50%
16:00	EEUU	Envios de capitales ex defensa y aire (F)	Ene		--	2,10%
Viernes 5						
8:00	Alemania	Pedidos de fábrica	Ene		1,0% m/m 1,90% a/a	-1,9% m/m 6,4% a/a
8:45	Francia	Balanza comercial (MM)	Ene		--	-3.392
8:45	Francia	Balanza cuenta corriente (MM)	Ene		--	-1,2
10:00	Italia	Ventas al por menor	Ene		-0,5% m/m --	2,5% m/m -3,1% a/a
14:30	EEUU	Creación de empleo (m)	Feb	130	180	49
14:30	EEUU	Creación de empleo privado (m)	Feb		190	6
14:30	EEUU	Tasa de paro	Feb	6,3%	6,4%	6,3%
14:30	EEUU	Ganancias medias por hora	Feb		0,2% m/m 5,30% a/a	0,2% m/m 5,4% a/a
14:30	EEUU	Horas medias trabajadas por semana	Feb		34,9	35
14:30	EEUU	Ratios de participación laboral	Feb		61,40%	61,40%
14:30	EEUU	Tasa de subempleo	Feb		--	11,10%
14:30	EEUU	Balanza comercial (MM\$)	Ene		-67,4	-66,6
21:00	EEUU	Crédito al consumo (MM\$)	Ene		12.000	9.734

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
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