



# SEMANAL MACRO

lunes, 06 de mayo de 2019

## CLAVES DE LA SEMANA PASADA

### EEUU

Acabamos de cerrar una semana cargada de publicaciones macro de relevancia entre las que destacó un informe de empleo en el que se contabilizaron 263.000 nuevos puestos de trabajo, lo que supuso un dato mejor del esperado (190.000). Además, la tasa de paro se redujo en dos décimas hasta el 3.6%, aunque en un contexto de caída de la ratio de participación. Por su parte los salarios se mantuvieron estables en el 3.2% a/a.

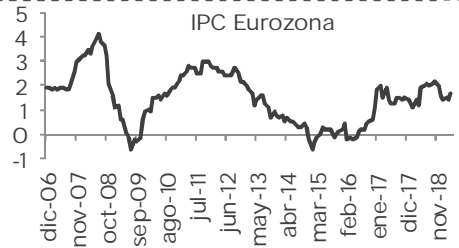
En materia de política monetaria, el anuncio de tipos de la Fed se saldó con un sesgo ligeramente más agresivo por parte del Banco Central, en el que Powell declaró que varios de los riesgos que se enfrentaban se han rebajado, planteando que espera que la inflación vuelva a niveles en el entorno del 2.0% en la medida que los elementos transitorios que han estado incidiendo vayan rebajándose.

En cuanto a la guerra comercial entre EEUU y China, el domingo el presidente estadounidense anunció su decisión de subir aranceles al país asiático desde el 10% actual hasta el 25% sobre 200.000 Mn \$ de sus importaciones a EEUU. Además, amenazó con un arancel adicional del 25% sobre otros 325.000 Mn \$ de bienes chinos.



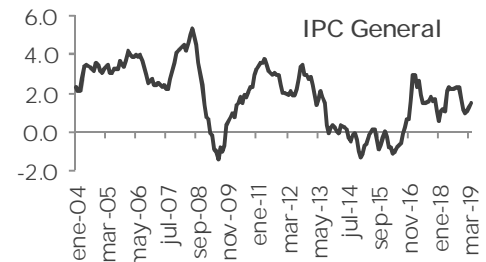
### Europa

El dato preliminar de IPC del conjunto de la UME se saldó con un aumento de la referencia general del 1.7% interanual (1.4% anterior) y del 1.2% la subyacente (0.8% anterior) en gran parte como consecuencia del efecto positivo derivado del incremento de los precios de los paquetes vacacionales en Semana Santa, que este año se ha celebrado en abril cuando el año pasado lo hizo en marzo. Por lo tanto, no existe un cambio en la dinámica de bajas lecturas de inflación. Así el efecto base alcista se debería de corregir en mayo.



### España

El IPC interanual se situó en el 1.5% en abril lo que supuso un incremento de dos décimas respecto al mes anterior. De confirmarse estas cifras, se trataría del tercer mes consecutivo al alza de la referencia de precios. Dicho incremento se explica fundamentalmente por el incremento del turismo en Semana Santa, ya que el precio de los paquetes turísticos aumentaron en el mes de abril, frente a la bajada que experimentaron en 2018.



### 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 6				10:00 PMI servicios y Composite UME	11:00 Ventas al por menor UME				15:30 Habla Harker (Fed)		
Martes 7				10:00 Habla Cunliffe (BoE)	11:00 Previsiones Comisión Europea UME 11:15 ALES emite 1,380 Mill € a 4 y 10 años		13:00 Habla Kaplan (Fed)				17:35 Habla Quarles (Fed) 18:30 Habla Haldane (BoE) 19:00 EEUU emite 38,000 Mill USD a 3 años
Miércoles 8	02:30 PMI Composite y Servicios Japón	08:00 Producción industrial Alemania		10:15 Habla Ramsden (BoE)	11:30 ALE emite 3,000 Mill € a 5 años 11:30 PORT emite 1,250 Mill € a 10 y 15 años		13:00 Peticiones de hipotecas MBA EEUU	14:30 Habla Brainard (Fed)			19:00 EEUU emite 27,000 Mill USD a 10 años
Jueves 9	s/h Reunión de líderes europeos 03:30 IPC y Precios de producción China			10:45 ESP emite 4,900 Mill € a 5,10 y 30 años				14:30 Balanza comercial EEUU	15:45 Habla Bostic (Fed)	16:00 Inventarios de negocio EEUU	19:00 EEUU emite 19,000 Mill USD a 30 años 19:15 Habla Evans (Fed)
Viernes 10		08:00 Balanza comercial y Balanza cuenta corriente Alemania	09:00 Habla Villeroi (BCE) 09:30 Habla Lautenschlaeger (BCE)	10:30 PIB UK	11:00 Ventas al por menor Italia 11:30 Habla Visco (BCE)			14:30 IPC EEUU 14:30 Habla Brainard (Fed)	15:08 Habla Bostic (Fed)	16:00 Habla Williams (Fed) 16:30 Habla Coeure (BCE)	

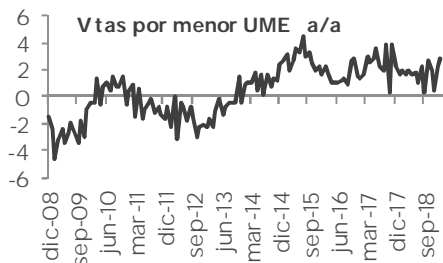
GRIS: datos macro relevantes; MARRÓN: emisiones gobierno; AZUL: declaraciones y acciones de autoridades económicas.



## SEMANAL MACRO

## DATOS PARA LA SEMANA

### Lunes 6 / 11:00h. Ventas al por menor. UME (Mar)



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

Consenso: 1.8%

Último: 2.8%

Inverseguros  
DUNAS CAPITAL : 1.9%

La confianza de los consumidores de la Zona Euro, ha registrado una moderada tendencia alcista en lo que llevamos de año, aunque manteniéndose en terreno negativo. Dicha mejora ha sido liderada especialmente por Francia y España, mientras que Alemania se ha mantenido estable. Así esperamos que las ventas al por menor experimenten un crecimiento interanual cercano al 2.0% interanual, en línea con el promedio de los últimos meses.

### Miércoles 8 / 08:00h. Producción industrial. Alemania (Mar)



Media ponderada de la variación de la producción en los sectores de Minería, Electricidad y Gas, Manufactura y Construcción.

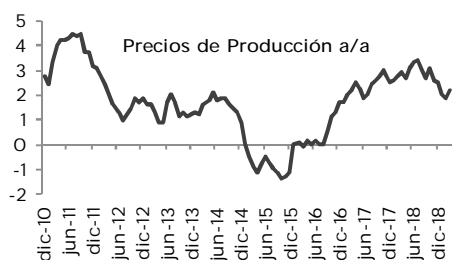
Consenso: -2.6%

Último: -0.4%

Inverseguros  
DUNAS CAPITAL : -0.5%

Los indicadores adelantados de la Zona Euro han seguido ofreciendo señales de importante fatiga, con un PMI manufacturero muy próximo al nivel de neutralidad en el mes de enero y posteriormente descendiendo hasta los 47.5 puntos en marzo para posteriormente corregir muy ligeramente en el mes de abril. Esta situación se ha ido reflejando en los indicadores de actividad real, como ha sido la producción industrial donde hemos visto descensos de la actividad. El caso de Alemania ha sido especialmente relevante, si bien es cierto que en los últimos meses se ha registrado una importante corrección que esperamos se consolide en el mes de marzo.

### Jueves 9 / 14:30h. Precios de producción. EEUU (Abr)



Los precios de la producción miden cambios en los precios de los bienes recibidos por los productores en todas las fases del proceso de producción. La mayoría de la información corresponde al sector manufacturero y a la minería. Los precios sólo miden el cambio de los precios recibidos para la producción de la industria nacional, por lo que las importaciones no están incluidas.

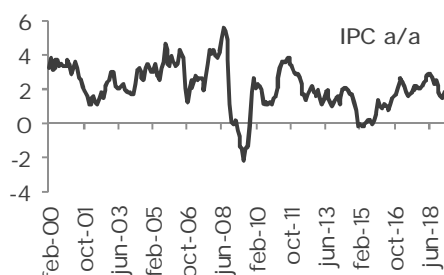
Consenso: 2.3%; 2.5%

Último: 2.2%; 2.4%

Inverseguros  
DUNAS CAPITAL : 2.3%; 2.4%

El componente de precios del ISM manufacturero descendió en abril respecto al mes de marzo, aunque manteniéndose en los 50 puntos, nivel que había perdido en enero y febrero de este año. En contraposición, el informe de empleo de abril fue bastante positivo, si bien es cierto que no se produjeron incrementos en las ganancias medias por hora., aunque sí un mantenimiento. Por ello esperamos una ligera mejora de la referencia tanto general como subyacente.

### Viernes 10 / 14:30h. IPC. EEUU (Abr)



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: 2.1%; 2.1%

Último: 1.9%; 2.0%

Inverseguros  
DUNAS CAPITAL : 2.0%; 2.0%

El componente de precios, tanto del ISM manufacturero como del de servicios, experimentaron una caída respecto al mes anterior, aunque manteniéndose en ambos casos por encima del nivel de neutralidad de los 50 puntos. Sin embargo, el informe de empleo fue bastante positivo en dicho periodo, mostrando estabilidad en cuanto a las ganancias medias por hora se refiere. Por ello esperamos ver un comportamiento similar en la referencias subyacente, con un aumento de la general como consecuencia del incremento en el precio del crudo en el periodo analizado.



# SEMANAL MACRO

# TABLAS DE COYUNTURA

## EEUU

		Último		Periodo	Anterior		Fin 2017	
PIB	PIB	3,2% t/t a	3,2% a/a	1T 2019	2,2% t/t a	3% a/a	2,2% t/t a	3% a/a
	LEI	0,4% m/m	3,1% a/a	March-19	0,1% m/m	3% a/a	-0,1% m/m	4,2% a/a
	Cfmai	-0,15		March-19	-0,31		0% m/m	
Consumo privado	Consumo privado	1,2% t/t	2,7% a/a	1T 2019	2,5% t/t a	2,6% a/a	2,5% t/t a	2,6% a/a
	Confianza consumidor Universidad Michigan	97,2		April-19	98,4		98,3	
	Confianza consumidor Conference Board	129,2		April-19	124,2		124,2	
	Ventas al por menor	1,6% m/m	3,6% a/a	March-19	-0,2% m/m	2,2% a/a	-1,6% m/m	1,6% a/a
	Tasa de ahorro	6,5%		March-19	7,3%		7,7%	
	Tasa de paro	3,6%		April-19	3,8%		3,9%	
Sector público	Creación de empleo	263		April-19	189		227	
	Deuda sobre PIB	85,2%		1T 2019	86,5%		87,1%	
	Déficit sobre PIB	-4,2%		1T 2019	-4,5%		-4,2%	
Formación bruta capital fijo	Gasto público	2,4% t/t	1,76% a/a	1T 2019	-0,4% t/t	1,54% a/a	-0,4% t/t	1,54% a/a
	Inversión	5,1% t/t	5,71% a/a	1T 2019	3,7% t/t	6,82% a/a	3,7% t/t	6,82% a/a
	ISM Manufacturero	52,8		April-19	55,3		54,3	
	ISM de servicios	55,5		April-19	56,1		58	
	Producción industrial	-0,1% m/m	2,8% a/a	March-19	0,1% m/m	3,47% a/a	0% m/m	3,8% a/a
	Pedidos bienes de capital (sin transporte aéreo)	1,4% m/m	2,7% a/a	March-19	0% m/m	2,3% a/a	-0,8% m/m	2,2% a/a
	Gasto en construcción	-0,9% m/m	-0,8% a/a	March-19	0,7% m/m	-0,9% a/a	0,2% m/m	0,3% a/a
	Inventarios al por mayor	0% m/m	6,4% a/a	March-19	0,1% m/m	7,5% a/a	1,1% m/m	7,3% a/a
Saldo neto exterior	Saldo neto exterior (Contribución al PIB)	1,03%		1T 2019	-0,08%		-0,08%	
	Balanza comercial (Millones de dólares)	-49.382		February-19	-51.134		-59,9	
	Exportaciones	1,1% m/m	2,4% a/a	February-19	1% m/m	3% a/a	-1,9% m/m	0,2% a/a
	Importaciones	0,2% m/m	-0,5% a/a	February-19	-2,6% m/m	1,6% a/a	2,1% m/m	3,3% a/a
Precios	Precios de importación	0,6% m/m	0% a/a	March-19	1% m/m	-0,8% a/a	-1,4% m/m	-0,9% a/a
	Inflación	0,4% m/m	1,9% a/a	March-19	0,2% m/m	1,5% a/a	0% m/m	1,9% a/a
	Inflación subyacente	0,1% m/m	2% a/a	March-19	0,1% m/m	2,1% a/a	0,2% m/m	2,2% a/a
	Precios de producción	1,4% m/m	1,4% a/a	March-19	0,2% m/m	0,5% a/a	-0,4% m/m	1,4% a/a
Variables financieras	Precios de producción subyacente	0,1% m/m	2,6% a/a	March-19	0,1% m/m	2,7% a/a	0% m/m	2,5% a/a
	Tipo de intervención	2,5%		03-May-19	2,5%		0,75%	
	TIR a 2 años	2,333%	5,09 p.b. 7d	03-May-19	2,282%	5,09 p.b. mtd	1,188%	-15,48 p.b.
	TIR a 10 años	2,525%	2,68 p.b. 7d	03-May-19	2,498%	2,68 p.b. mtd	2,444%	-15,92 p.b.
	Tipo hipotecario 30 años (FNM)	3,802%	4,81 p.b. 7d	03-May-19	3,754%	4,81 p.b. mtd	3,680%	-32,08 p.b.
S&P 500	2945,6	0,2% 7d	03-May-19	2939,9	0,2% mtd	2238,8	17,5%	

## Zona Euro

		Último		Periodo	Anterior		Fin 2017	
PIB	PIB	0,4% t/t	1,2% a/a	1T 2019	0,2% t/t	1,2% a/a	0,2% t/t	1,2% a/a
	Confianza económica	104		April-19	105,6		107,4	
Consumo privado	Consumo privado	0,2% t/t	1% a/a	4T 2018	0% t/t	0,1% a/a	0,2% t/t	1,6% a/a
	Confianza consumidor	-7,9		April-19	-7,2		-8,3	
	Ventas al por menor	0,4% m/m	2,8% a/a	February-19	0,9% m/m	2,2% a/a	-1,4% m/m	0,5% a/a
Sector público	Tasa de paro	7,7%		March-19	7,8%		7,9%	
	Deuda sobre PIB	85,1%		2018	87,1%		87,1%	
	Déficit sobre PIB	-0,5%		2018	-1%		-1%	
Formación bruta capital fijo	Gasto público	0,7% t/t	1,2% a/a	4T 2018	0,2% t/t	0,8% a/a	0,2% t/t	1,2% a/a
	Inversión	1,3% t/t	3,5% a/a	4T 2018	0,5% t/t	3,4% a/a	1,1% t/t	2,6% a/a
	Confianza industrial	-4,1		April-19	-1,6		2,3	
	Clima de negocio	0,42		April-19	0,54		0,86	
	Producción industrial	-0,2% m/m	-0,3% a/a	February-19	1,9% m/m	-0,7% a/a	-0,9% m/m	-4,2% a/a
Saldo neto exterior	Gasto en construcción	3% m/m	5,2% a/a	February-19	-0,8% m/m	-0,1% a/a	1,1% m/m	2,6% 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)	17938		February-19	18271		17242,4	
	Exportaciones	-0,04% m/m	4,43% a/a	February-19	3,36% m/m	2,45% a/a	-12,9% m/m	-1,95% a/a
Precios	Importaciones	-8,91% m/m	4,01% a/a	February-19	13,34% m/m	3,21% a/a	-13,34% m/m	2,64% a/a
	Inflación	0,7% m/m	1,7% a/a	April-19	1% m/m	1,4% a/a	0% m/m	1,5% a/a
	Inflación subyacente	1,3% m/m	1,2% a/a	March-19	0,3% m/m	0,8% a/a	-0,3% m/m	0,9% a/a
Variables financieras	Precios de producción	-0,1% m/m	2,9% a/a	March-19	0,1% m/m	3% a/a	-0,8% m/m	3% a/a
	Tipo de intervención	0%		3-May-19	0%		0%	
	TIR a 2 años	-0,59%	0,8 p.b. 7d	3-May-19	-0,60%	0,8 p.b. mtd	-0,61%	2,2 p.b.
	TIR a 10 años	0,03%	4,7 p.b. 7d	3-May-19	-0,02%	4,7 p.b. mtd	0,24%	-21,7 p.b.
	Eurostoxx 50	3502,48	0,06% 7d	3-May-19	3500,41	0,06% mtd	2986,53	17,28%



## SEMANAL MACRO

## TABLAS DE COYUNTURA

### España

		Último		Periodo	Anterior		Fin 2017	
PIB	PIB	0,7% t/t	2,4% a/a	1T 2019	0,6% t/t	2,3% a/a	0,6% t/t	2,3% a/a
Consumo privado	Consumo privado	0,3% t/t	1,4% a/a	1T 2019	0,4% t/t	2% a/a	0,4% t/t	2% a/a
	Ventas al por menor	10,8% m/m	1,1% a/a	March-19	-15,5% m/m	2,6% a/a	18% m/m	1% a/a
	Variación número desempleados	-33.956		March-19	3.279		-50.57	
	Tasa de paro	14,7%		1T 2019	14,45%		14,45%	
Sector público	Deuda sobre PIB	97,1%		2018	98,1%		98,1%	
	Déficit sobre PIB	-2,5%		2018	-3,1%		-3,1%	
	Gasto público	1,4% t/t	2% a/a	1T 2019	2% t/t	2% a/a	2% t/t	2,2% a/a
Formación bruta capital fijo	Inversión	1,5% t/t	4,7% a/a	1T 2019	-0,2% t/t	4,4% a/a	-0,2% t/t	4,4% a/a
	Pedidos de fábrica	3,24% m/m	4,6% a/a	February-19	-26,1% m/m	0% a/a	-26,1% m/m	0% a/a
	Pedidos bienes de capital	-10,61% m/m	9% a/a	February-19	-44,09% m/m	7,61% a/a	-44,09% m/m	7,61% a/a
	Gasto en construcción	-1,1% m/m	-5,1% a/a	February-19	-2% m/m	-1,8% a/a	1,7% m/m	10,7% a/a
Saldo neto exterior	Balanza cuenta corriente (Millones de euros)	-2.769		February-19	-1.472		4.153	
	Balanza comercial (Millones de euros)	-2627.8		February-19	-4483.3		-3247.4	
	Exportaciones	2,19% m/m	1,9% a/a	February-19	6,42% m/m	-1,33% a/a	-16,27% m/m	-0,08% a/a
	Importaciones	-5,04% m/m	3,59% a/a	February-19	10,63% m/m	0,91% a/a	-12,34% m/m	5,1% a/a
Precios	Inflación	1% m/m	1,5% a/a	April-19	0,4% m/m	1,3% a/a	-0,4% m/m	1,2% a/a
	Inflación armonizada	1,1% m/m	1,6% a/a	April-19	1,4% m/m	1,3% a/a	-0,5% m/m	1,2% a/a
	Inflación subyacente	0,5% m/m	0,7% a/a	March-19	0,1% m/m	0,7% a/a	0% m/m	0,9% a/a
	Precios de producción	-0,2% m/m	2,4% a/a	March-19	0% m/m	1,7% a/a	-1% m/m	1,7% a/a
Variables financieras	TIR a 2 años	-0,34%	-0,8 p.b. 7d	03-May-19	-0,34%	-0,8 p.b. mtd	-0,24%	-10,7 p.b.
	TIR a 10 años	0,98%	-4 p.b. 7d	03-May-19	1,02%	-4 p.b. mtd	1,42%	-43,2 p.b.
	IBEX	9409,60	-1,01% 7d	03-May-19	9506,00	-1,01% mtd	8493,7	10,78%

### Otros

		Último		Periodo	Anterior		Fin 2017	
Materias primas	Crudo	71.22	-0,18% 7 d	03-May-19	71.35	-0,18% mtd	53.17	33,95%
	Cobre	281.90	-2,59% 7 d	03-May-19	289.40	-2,59% mtd	264.10	6,74%
	Aluminio	1769.50	-2,93% 7 d	03-May-19	1823.00	-2,93% mtd	1862.75	-5,01%
	Oro	1279.15	-0,55% 7 d	03-May-19	1286.25	-0,55% mtd	1282.45	-0,26%
	Plata	14.94	-0,98% 7 d	03-May-19	15.09	-0,98% mtd	15.50	-3,6%
	Arroz	10.76	2,92% 7 d	03-May-19	10.45	2,92% mtd	10.37	3,76%
Divisas	Dólar/Euro	1.1198	0,42% 7 d	03-May-19	1.1151	0,42% mtd	1.15	-2,35%
	Yen/Dólar	111.100	-0,43% 7 d	03-May-19	111.580	-0,43% mtd	109.69	1,29%
	Yen/Euro	124.450	-0,01% 7 d	03-May-19	124.460	-0,01% mtd	125.83	-1,1%
	Libra/Euro	0.8502	-1,49% 7 d	03-May-19	0.8630	-1,49% mtd	0.90	-5,43%
	Libra/Dólar	1.3173	1,99% 7 d	03-May-19	1.2916	1,99% mtd	1.28	3,29%
	Franco suizo/Dólar	1.0166	-0,29% 7 d	03-May-19	1.0196	-0,29% mtd	0.98	3,51%
Otros	PIB Japón	0,5% t/t	0,3% a/a	4T 2018	-0,6% t/t	0,1% a/a	0,4% t/t	2,4% a/a
	PIB China		6,4% a/a	1T 2019		6,4% a/a		6,4% a/a
	PIB Brasil	0,1% t/t	1,07% a/a	4T 2018	0,5% t/t	1,27% a/a	0,3% t/t	2,18% a/a
	Baltic Dry	985.00	10,8% 7 d	03-May-19	889.00	10,8% mtd	1271.00	-22,5%
	VIX	12.87	1,1% 7 d	03-May-19	12.73	1,1% mtd	25.42	-49,37



# SEMANAL MACRO

# CALENDARIO DE INDICADORES ECONÓMICOS

HORA	PAÍS	INDICADOR	MES		PREV.	ÚLTIMO
<b>Lunes 6</b>						
03:45	China	PMI composite Caixin	Abr		--	52.9
03:45	China	PMI servicios Caixin	Abr		54.2	54.4
09:00	España	Paro registrado	Abr		--	-34.0
09:15	España	PMI servicios	Abr		55.1	56.8
09:15	España	PMI composite	Abr		54.5	55.4
09:45	Italia	PMI servicios	Abr		51.8	53.1
09:45	Italia	PMI composite	Abr		50.6	51.5
09:50	Francia	PMI servicios	Abr		50.5	50.5
09:50	Francia	PMI composite	Abr		50.0	50.0
09:55	Alemania	PMI servicios	Abr		55.6	55.6
09:55	Alemania	PMI composite	Abr		52.1	52.1
<b>10:00</b>	<b>UME</b>	<b>PMI servicios</b>	<b>Abr</b>		<b>52.5</b>	<b>52.5</b>
<b>10:00</b>	<b>UME</b>	<b>PMI composite</b>	<b>Abr</b>		<b>51.3</b>	<b>51.3</b>
10:00	UME	Indicador de confianza Sentix	May		1.2	-0.3
<b>11:00</b>	<b>UME</b>	<b>Ventas al por menor</b>	<b>Mar</b>		<b>-0.1% m/m</b>	<b>0.4% m/m</b>
					<b>1.9% a/a</b>	<b>1.8% a/a</b>
						<b>2.8% a/a</b>
<b>Martes 7</b>						
s/h	China	Reserva moneda extranjera (MM\$)	Abr		3,100.0	3,098.76
08:00	Alemania	Pedidos de fábrica	Mar		1.4% m/m	-4.2% m/m
					-5.4% a/a	-8.4% a/a
08:45	Francia	Balanza comercial (M)	Mar		-4,500	-4,002
08:45	Francia	Balanza cuenta corriente (MM)	Mar		--	-0.8
<b>11:00</b>	<b>UME</b>	<b>Previsiones Comisión Europea</b>				
21:00	EEUU	Crédito al consumo (MM \$)	Mar		16,000	15,188
<b>Miércoles 8</b>						
s/h	China	Balanza comercial (MM\$)	Abr		34.56	32.67
<b>02:30</b>	<b>Japón</b>	<b>PMI composite</b>	<b>Abr</b>		--	<b>50.4</b>
<b>02:30</b>	<b>Japón</b>	<b>PMI servicios</b>	<b>Abr</b>		--	<b>52.0</b>
<b>08:00</b>	<b>Alemania</b>	<b>Producción industrial</b>	<b>Mar</b>		<b>-0.5% m/m</b>	<b>0.7% m/m</b>
					<b>-0.5% a/a</b>	<b>-2.6% a/a</b>
						<b>-0.4% a/a</b>
<b>13:00</b>	<b>EEUU</b>	<b>Peticiones de hipotecas MBA</b>	<b>May</b>		--	<b>-4.3%</b>
16:30	EEUU	Inventarios semanales de crudo (Mb)	May		--	9,934
<b>Jueves 9</b>						
<b>03:30</b>	<b>China</b>	<b>IPC</b>	<b>Abr</b>		<b>2.5% a/a</b>	<b>2.3% a/a</b>
<b>03:30</b>	<b>China</b>	<b>Precios de producción</b>	<b>Abr</b>		<b>0.6% a/a</b>	<b>0.4% a/a</b>
<b>09:00</b>	<b>España</b>	<b>Producción industrial</b>	<b>Mar</b>		<b>0.3% m/m</b>	<b>-1.1% m/m</b>
					<b>-1.2% a/a</b>	<b>-0.3% a/a</b>
<b>14:30</b>	<b>EEUU</b>	<b>Precios de producción</b>	<b>Abr</b>		<b>0.2% m/m</b>	<b>0.6% m/m</b>
					<b>2.3% a/a</b>	<b>2.3% a/a</b>
					<b>2.3% a/a</b>	<b>2.2% a/a</b>
<b>14:30</b>	<b>EEUU</b>	<b>Precios de producción subyacentes</b>	<b>Abr</b>		<b>0.2% m/m</b>	<b>0.3% m/m</b>
					<b>2.4% a/a</b>	<b>2.4% a/a</b>
14:30	EEUU	Demandas semanales de desempleo (m)	May		--	--
<b>14:30</b>	<b>EEUU</b>	<b>Balanza comercial (MM\$)</b>	<b>Mar</b>		<b>-50.3</b>	<b>-49.4</b>
<b>16:00</b>	<b>EEUU</b>	<b>Inventarios de negocio (F)</b>	<b>Mar</b>		<b>--</b>	<b>0.0% m/m</b>
<b>Viernes 10</b>						
s/h	China	Balanza cuenta corriente (MM\$) (P)	1T19		--	54.6
<b>08:00</b>	<b>Alemania</b>	<b>Balanza comercial (MM)</b>	<b>Mar</b>		<b>20.0</b>	<b>18.0</b>
<b>08:00</b>	<b>Alemania</b>	<b>Balanza cuenta corriente (MM)</b>	<b>Mar</b>		<b>26.0</b>	<b>16.3</b>
08:45	Francia	Producción industrial	Mar		-0.5% m/m	0.4% m/m
					-0.1% a/a	0.6% a/a
10:00	Italia	Producción industrial	Mar		-0.7% m/m	0.8% m/m
					-0.8% a/a	0.9% a/a
10:30	UK	Balanza comercial (ME)	Mar		-4,600	-4,860
10:30	UK	Producción industrial	Mar		0.1% m/m	0.6% m/m
					0.5% a/a	0.1% a/a
<b>10:30</b>	<b>UK</b>	<b>PIB</b>	<b>1T19</b>		<b>0.5% t/t</b>	<b>0.2% t/t</b>
					<b>1.8% a/a</b>	<b>1.4% a/a</b>
<b>11:00</b>	<b>Italia</b>	<b>Ventas al por menor</b>	<b>Mar</b>		<b>0.1% m/m</b>	<b>0.1% m/m</b>
					<b>1.0% a/a</b>	<b>0.9% a/a</b>
12:00	Portugal	Balanza comercial (M)	Mar		--	-1,504
<b>14:30</b>	<b>EEUU</b>	<b>IPC</b>	<b>Abr</b>		<b>0.4% m/m</b>	<b>0.4% m/m</b>
					<b>2.0% a/a</b>	<b>2.1% a/a</b>
					<b>2.1% a/a</b>	<b>1.9% a/a</b>
<b>14:30</b>	<b>EEUU</b>	<b>IPC subyacente</b>	<b>Abr</b>		<b>0.2% m/m</b>	<b>0.1% m/m</b>
					<b>2.0% a/a</b>	<b>2.0% a/a</b>
20:00	EEUU	Presupuesto mensual (MM)	Abr		154.0	-146.9

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  
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](http://www.inverseguros.es)