



SEMANAL MACRO

Lunes, 11 de enero de 2021

CLAVES DE LA SEMANA PASADA

EEUU

En la semana pasada se produjeron publicaciones macro relevantes, destacando los datos de empleo y el ISM de diciembre. En ese mes las nuevas medidas contra el Covid-19 impactaron en la economía norteamericana rompiendo la tendencia de creación de empleo de los meses anteriores, produciéndose una destrucción de 140 mil empleos, una referencia mucho más negativa que la estimación del mercado de una creación de 50 mil empleos. En cualquier caso, debemos tener en cuenta que el dato está muy sesgado por la destrucción de empleo en el ocio (más de 400 mil), sector que se ha visto muy afectado por las restricciones para frenar el virus. Una vez pasado ese bache, los fundamentos del mercado laboral siguen siendo razonablemente positivos. La tasa de desempleo se mantuvo estable en el 6,7%, y el salario medio por hora aumentó un 0,6%, (0,2% est). Por su parte, el dato del ISM manufacturero, también se vio impactado negativamente por las medidas restrictivas contra el coronavirus, siendo más débil que lo que estimaban las previsiones y quedando por debajo de los niveles del mes de noviembre.

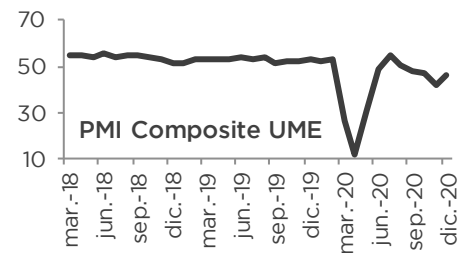


Europa

El PMI de la UME de diciembre reflejó una mejora respecto al mes de noviembre, no obstante, fue inferior a las estimaciones. El resultado, en gran parte, ha estado determinado por la evolución del PMI de Alemania, que ha sido inferior a las previsiones.

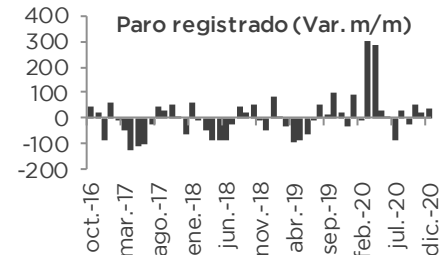
Por otro lado, las ventas al por menor en noviembre reflejaron una caída peor a la prevista, mientras que la publicación del IPC de diciembre mostró que la inflación de la Eurozona se mantiene en los mismos niveles que el mes anterior, en -0,3%.

Los resultados macro han estado muy marcados por la evolución de la pandemia, en la medida que la mayoría de los países de la Eurozona han respondido con medidas restrictivas al fuerte incremento de los casos. Las cifras siguen resultando bastante preocupantes, con un aumento generalizado en el número de infectados, especialmente en Reino Unido, donde la nueva cepa ha provocado que el virus se expanda a mayor velocidad y ha llevado al Gobierno británico a declarar un confinamiento total de la población. En la misma línea, Irlanda anunció restricciones más duras por el impacto que dicha cepa está provocando también en este país.



España

El paro registrado ha subido en 36.825 (0,96%) personas en el mes de diciembre, alcanzándose la cifra de 3.888.137 parados a cierre de 2020. Son las peores cifras de cierre de año desde la crisis del 2008, y reflejan el fuerte impacto que la pandemia del Covid-19 ha tenido sobre la economía española. En contraposición, el PMI de diciembre ha cumplido ampliamente con las previsiones (48,7 vs 45,6), apoyado por el buen dato del componente de servicios que ha superado en 3,4 puntos las estimaciones y es substancialmente mejor que la referencia del mes de noviembre.



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 11	02:30 Precios de producción e IPC China			10:30 Indicador Sentix UKE	11:00 Habla Vasle (BCE)				15:40 Habla Lagarde (BCE)		18:00 Habla Bostic (Fed) 19:00 EEUU emite 58,000 Mill USD a 3 años
Martes 12	00:00 Habla Kaplan (Fed)				11:00 HOL emite 1,500 Mill € a 30 años 11:15 AUS emite 1,400 Mill € a 10 y 30 años	12:00 Confianza de pequeñas empresas EEUU					20:00 Habla Rosengren (Fed) 19:00 EEUU emite 38,000 Mill USD a 10 años
Miércoles 13			09:30 Habla Villeroy (BCE)	10:00 Habla Lagarde (BCE)	11:00 Producción industrial UME 11:30 ALE emite 5,000 Mill € a 5 años 11:30 PORT emite 1,250 Mill € a 10 y 15 años			14:30 IPC EEUU			19:00 Habla Brainard (Fed) 19:00 EEUU emite 24,000 Mill USD a 30 años 20:00 Habla Harker (Fed) 21:00 Habla Clarida (Fed)
Jueves 14	s/h Habla Kuroda (BoJ) s/h Exportación e importación y Balanza comercial China				11:00 ITA emite 6,500 Mill € a 3, 6 y 30 años			14:30 Demandas semanales de desempleo y Reclamos continuos EEUU	15:00 Habla Rosengren (Fed)		18:30 Habla Powell (Fed)
Viernes 15		08:00 Producción industrial UK 08:45 Saldo fiscal Francia	09:00 IPC España					14:30 Precios de producción, Empire manufacturero y Ventas al por menor EEUU	15:15 Producción industrial y Utilización de capacidad EEUU	16:00 Confianza consumidor Univ. Michigan EEUU	

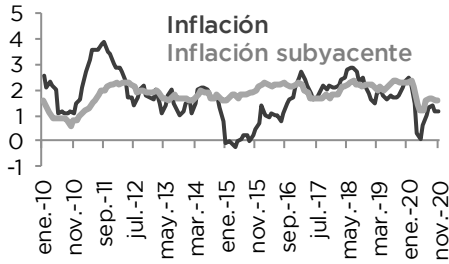
Negro: datos macro relevantes; **MARRÓN:** emisiones gobierno; **AZUL:** declaraciones y acciones de autoridades económicas.



SEMANAL MACRO

DATOS PARA LA SEMANA

Miércoles 13 / 14:30h. IPC. EEUU (Dic)



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.

La evolución al alza del crudo en diciembre puede tener un efecto en este mismo sentido en el coste de los carburantes, lo que tendría un reflejo en el dato de IPC general igualmente. De hecho, los componentes de precios de los ISM han estado marcados por esta misma circunstancia, especialmente en el índice manufacturero que ha llegado a alcanzar niveles por encima de los 70 puntos de manera holgada. El dato subyacente, por su parte, debe mostrar una mayor estabilidad.

Consenso: 1.3%; 1.6%

Último: 1.2%; 1.6%

Inverseguros DUNAS CAPITAL : 1.3%; 1.6%

Viernes 15 / 14:30h. Ventas al por menor. EEUU (Dic)



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

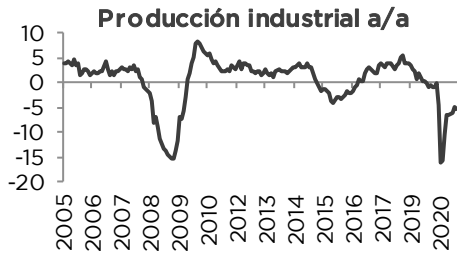
Las compras de automóviles crecieron más de un 4% en el mes de diciembre, lo que esperamos lidere el comportamiento de las ventas al por menor, mostrando un resultado menos negativo que el mes anterior. Por su parte, también se registró un aumento en el precio del crudo en términos mensuales, de modo que esperamos que la referencia ex-autos de diciembre sea positiva respecto a la de noviembre.

Consenso: -0,1%/-0.2%

Último: -1,1%/-0.9%

Inverseguros DUNAS CAPITAL : -0,1%/-0.2%

Viernes 15 / 15:15h. Producción industrial. EEUU (Dic)



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.

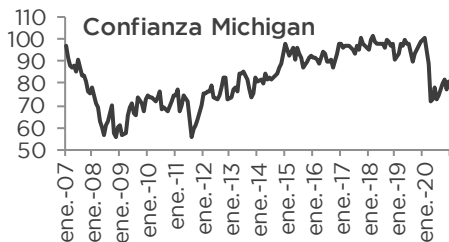
La mayoría de las referencias que conocemos en estos momentos apuntan hacia un incremento de la producción industrial en el mes de diciembre. Sin duda, la subida del ISM manufacturero es una señal importante, pero la que más llama la atención es el aumento en el número de horas trabajadas en el sector que señaló el informe de empleo del viernes pasado.

Consenso: 0.3%

Último: 0.4%

Inverseguros DUNAS CAPITAL : 0.3%

Viernes 15 / 16:00h. Confianza consumidor Univ. Michigan. EEUU (Ene)



Encuesta de percepción por parte de los consumidores de la situación presente y de las expectativas. La encuesta es realizada a 500 consumidores. Este informe se publica 2 veces al mes. El primero es una estimación mientras que el segundo es la estimación definitiva (revisión).

En lo que llevamos de mes los mercados han mostrado un comportamiento positivo, con el S&P 500 subiendo un 1,83% desde inicio de año. Por su parte, los niveles de volatilidad se mantienen estables. Además, a pesar de que siguen aumentando los casos de Covid-19 en EEUU, el inicio de la campaña de vacunación genera cierto optimismo. Así, esperamos una leve mejora de la confianza respecto al dato publicado en el mes anterior.

Consenso: 80

Último: 80,7

Inverseguros DUNAS CAPITAL : 80,9



SEMANAL MACRO

TABLAS DE COYUNTURA

EEUU

		Último	Período	Anterior	Fin 2019			
PIB	PIB	33.4% t/t a	-2.8% a/a	3T 2020	-31.4% t/t a	-9% a/a	2.4% t/t a	2.3% a/a
	LEI	0.6% m/m	-2.2% a/a	November-20	0.8% m/m	-2.7% a/a	-0.2% m/m	0.3% a/a
	Cfnai	0,27		November-20	1,01		-0.26% m/m	
Consumo privado	Consumo privado	41% t/t	-2.8% a/a	3T 2020	-33.2% t/t a	-10.2% a/a	1.6% t/t a	2.5% a/a
	Confianza consumidor Universidad Michigan	80,7		December-20	76,9		99,3	
	Confianza consumidor Conference Board	88,6		December-20	92,9		88,6	
	Ventas al por menor	-1.1% m/m	4.1% a/a	November-20	-0.1% m/m	5.5% a/a	0.1% m/m	5.6% a/a
	Tasa de ahorro	12.9%		November-20	13.6%		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%		3T 2020	86,3%		84%	
	Déficit sobre PIB	-15,21%		4T 2020	-15,511%		-4,704%	
Formación bruta capital fijo	Gasto público	-4.8% t/t	0.29% a/a	3T 2020	2.5% t/t	2.07% a/a	2.4% t/t	3% a/a
	Inversión	86.3% t/t	-3.37% a/a	3T 2020	-46.6% t/t	-16.91% a/a	-3.7% t/t	-1.01% a/a
	ISM Manufacturero	60,7		December-20	57,5		47,8	
	ISM de servicios	57,2		December-20	55,9		54,9	
	Producción industrial	0.39% m/m	-5.5% a/a	November-20	0.95% m/m	-5% a/a	-0.35% m/m	-0.81% a/a
	Pedidos bienes de capital (sin transporte aéreo)	0.5% m/m	7.6% a/a	November-20	1.7% m/m	5.7% 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% m/m	-2.1% a/a	November-20	1.3% m/m	-2.1% a/a	0.1% m/m	1.7% a/a
	Saldo neto exterior (Contribución al PIB)	-3,21%		3T 2020	0,62%		1,52%	
	Balanza comercial (Millones de dólares)	-68,142		November-20	-63,111		-45,676	
Precios	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
	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	0.1% m/m	-1% a/a	November-20	-0.1% m/m	-1% a/a	0.2% m/m	0.5% a/a
	Inflación	0.2% m/m	1.2% a/a	November-20	0% m/m	1.2% a/a	0.2% m/m	2.3% a/a
Variables financieras	Inflación subyacente	0.2% m/m	1.6% a/a	November-20	0% m/m	1.6% a/a	0.1% m/m	2.3% a/a
	Precios de producción	0.2% m/m	-1.3% a/a	November-20	0.6% m/m	-1.1% a/a	0.2% m/m	1.7% a/a
	Precios de producción subyacente	0.1% m/m	1.2% a/a	November-20	0% m/m	1.2% a/a	0% m/m	1.5% a/a
	Tipo de intervención	0,25%		08-Jan-21	0,25%		0,75%	
Variables financieras	TIR a 2 años	0,133%	1,18 p.b. 7d	08-Jan-21	0,125%	0,79 p.b. mtd	1,188%	1,18 p.b.
	TIR a 10 años	1,115%	20,21 p.b. 7d	08-Jan-21	0,936%	17,89 p.b. mtd	2,444%	20,21 p.b.
	Tipo hipotecario 30 años (FNM)	1,976%	7,03 p.b. 7d	08-Jan-21	1,923%	5,37 p.b. mtd	3,680%	7,03 p.b.
	S&P 500	3824,7	1,83% 7d	08-Jan-21	3727,0	2,62% mtd	2238,8	1,83%

Zona Euro

		Último	Período	Anterior	Fin 2019			
PIB	PIB	12.5% 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	90,4		December-20	87,7		100,9	
Consumo privado	Consumo privado	14% 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	-13,9		December-20	-17,6		-8,1	
	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	1.9% 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	2.1% a/a	3T 2020	0.3% t/t	-1.9% a/a	0.3% t/t	2% a/a
	Inversión	13.4% t/t	-4.7% a/a	3T 2020	-16% t/t	-20.5% a/a	6.2% t/t	5% a/a
	Confianza industrial	-7,2		December-20	-10,1		-9,3	
	Clima de negocio	-0,41		December-20	-0,63		-0,26	
	Producción industrial	2.1% m/m	-3.8% a/a	October-20	0.1% m/m	-6.3% a/a	-2% m/m	-3.3% a/a
Saldo neto exterior	Gasto en construcción	0.5% m/m	-1.4% a/a	October-20	-2.7% m/m	-2.3% a/a	-1.6% 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)	30029,1		October-20	24453,8		22632,9	
Precios	Exportaciones	5.11% m/m	-8.97% a/a	October-20	21.87% m/m	-3.53% a/a	-6.16% m/m	5.01% a/a
	Importaciones	2.49% m/m	-11.73% a/a	October-20	16.61% m/m	-7.32% 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
Variables financieras	Inflación subyacente	0.5% m/m	0.2% a/a	November-20	0% 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%		8-Jan-21	0%		0%	
	TIR a 2 años	-0,70%	-0,1 p.b. 7d	8-Jan-21	-0,72%	1,5 p.b. mtd	-0,70%	-0,2 p.b.
Variables financieras	TIR a 10 años	-0,52%	5 p.b. 7d	8-Jan-21	-0,57%	5,2 p.b. mtd	-0,57%	5 p.b.
	Eurostoxx 50	3645,05	2,6% 7d	8-Jan-21	3581,37	1,78% mtd	3571,59	2,06%



SEMANAL MACRO

TABLAS DE COYUNTURA

España

		Último		Periodo	Anterior		Fin 2019	
PIB	PIB	16.4% t/t	-9% a/a	3T 2020	-17.8% t/t	-21.5% a/a	0.4% t/t	1.7% a/a
Consumo privado	Consumo privado	20.8% t/t	-10.5% a/a	3T 2020	-20.7% t/t	-25.4% a/a	0.1% t/t	1% a/a
	Ventas al por menor	-2.7% m/m	-7.3% a/a	November-20	4.4% m/m	-3.9% a/a	15.4% m/m	2.2% a/a
	Variación número desempleados	36,825		December-20	25,269		-34,579	
	Tasa de paro	16.26%		3T 2020	15.33%		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	-10.5% t/t	3.8% a/a	3T 2020	-25.4% t/t	3.8% a/a	1% t/t	2.6% a/a
Formación bruta capital fijo	Inversión	21.7% t/t	-9.1% a/a	3T 2020	-20.6% t/t	-24.5% 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	-2.7% m/m	-15.7% a/a	October-20	-1.5% m/m	-6.4% a/a	-2% m/m	-7.1% a/a
Saldo neto exterior	Balanza cuenta corriente (Millones de euros)	-0,303		September-20	0,688		2,186	
	Balanza comercial (Millones de euros)	-650,7		October-20	-1489,8		-2093,7	
	Exportaciones	8.74% m/m	-5.88% a/a	October-20	31,62% m/m	-0.93% a/a	-16.27% m/m	-0.08% a/a
	Importaciones	4.82% m/m	-11.91% a/a	October-20	27,53% m/m	-10.79% a/a	-12.34% m/m	5.1% a/a
Precios	Inflación	0.2% m/m	-0.5% a/a	December-20	0.2% m/m	-0.8% a/a	-0.1% m/m	0.8% a/a
	Inflación armonizada	0.1% m/m	-0.6% a/a	December-20	0.1% m/m	-0.8% a/a	-0.1% m/m	0.8% a/a
	Inflación subyacente	0.3% m/m	0.2% a/a	November-20	0.6% m/m	0.3% a/a	0% m/m	1% a/a
	Precios de producción	0.8% m/m	-2.8% a/a	November-20	-0.5% m/m	-4.2% a/a	-0.4% m/m	-1.7% a/a
Variables financieras	TIR a 2 años	-0,53%	9.2 p.b. 7d	08-Jan-21	-0,63%	9.7 p.b. mtd	-0,62%	8.9 p.b.
	TIR a 10 años	0,04%	-0.6 p.b. 7d	08-Jan-21	0,05%	-0.9 p.b. mtd	0,05%	-0.6 p.b.
	IBEX	8407,70	4.14% 7d	08-Jan-21	8174,80	2.85% mtd	8154,4	3.11%

Otros

		Último		Periodo	Anterior		Fin 2019	
Materias primas	Crudo	55,88	9.1% 7 d	08-Jan-21	50,71	10.2% mtd	51,17	9.2%
	Cobre	367,35	4.39% 7 d	08-Jan-21	355,55	3.32% mtd	351,90	4.39%
	Aluminio	2024,00	2.55% 7 d	08-Jan-21	1986,50	1.89% mtd	1973,60	2.55%
	Oro	1849,01	-2.62% 7 d	08-Jan-21	1879,17	-1.6% mtd	1894,36	-2.39%
	Plata	25,42	-3.7% 7 d	08-Jan-21	26,14	-2.74% mtd	26,35	-3.53%
	Arroz	12,66	-0.24% 7 d	08-Jan-21	12,46	1.61% mtd	12,69	-0.24%
Divisas	Dólar/Euro	1,2218	0.02% 7 d	08-Jan-21	1,2242	-0.2% mtd	1,22	-0.06%
	Yen/Dólar	103,940	0.72% 7 d	08-Jan-21	103,530	0.4% mtd	103,30	0.62%
	Yen/Euro	127,060	0.71% 7 d	08-Jan-21	126,790	0.21% mtd	126,28	0.62%
	Libra/Euro	0,9010	0.81% 7 d	08-Jan-21	0,9075	-0.72% mtd	0,90	0.6%
	Libra/Dólar	1,3568	-0.76% 7 d	08-Jan-21	1,3490	0.58% mtd	1,37	-0.61%
	Franco suizo/Dólar	0,8855	-0.07% 7 d	08-Jan-21	0,8845	0.11% mtd	0,89	0.03%
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		4.9% a/a	3T 2020		3.2% a/a		6% 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	1606,00	17.57% 7 d	08-Jan-21	1366,00	17.57% mtd	1366,00	17.57%
	VIX	21,56	-5.23% 7 d	08-Jan-21	23,08	-6.59% mtd	22,75	-5.23



SEMANAL MACRO

CALENDARIO DE INDICADORES ECONÓMICOS

HORA	PAÍS	INDICADOR	MES	PREV.	ÚLTIMO
Lunes 11					
2:30	China	Precios de producción	Dic	-0,7% a/a	-1,5% a/a
2:30	China	IPC	Dic	0% a/a	-0,5% a/a
9:00	España	Producción industrial	Nov	0,20% m/m	1% m/m
10:30	UME	Sentix Investor Confidence	Nov	-2,5% a/a	-1,6% a/a
			Ene	1,9	-2,7
Martes 12					
0:50	Japón	Balanza cuenta corriente (MM¥)	Nov	1.997,8	1.983,3
0:50	Japón	Balanza comercial (MM¥)	Nov	474,6	971
12:00	EEUU	Confianza de pequeñas empresas	Dic	100,3	101,4
Miércoles 13					
s/h	China	Tipo en facilidad de préstamo a 1 año	Ene	--	2,95%
10:00	Italia	Producción industrial	Nov	-0,3% m/m	1,3% m/m
11:00	UME	Producción industrial	Nov	-2,6% a/a	-2,1% a/a
12:00	Portugal	IPC (F)	Nov	0,2% m/m	2,1% m/m
12:00	Portugal	IPC armonizado (F)	Nov	-3,3% a/a	-3,8% a/a
12:00	Portugal	IPC (F)	Dic	--	-0,1% m/m
12:00	Portugal	IPC armonizado (F)	Dic	--	-0,2% a/a
12:00	Portugal	IPC armonizado (F)	Dic	--	-0,1% m/m
13:00	EEUU	Peticiones de hipoteca MBA	Ene	--	-0,3% a/a
13:00	EEUU	IPC	Dic	--	1,70%
14:30	EEUU	IPC subyacente	Dic	0,4% m/m	0,2% m/m
14:30	EEUU	IPC subyacente	Dic	1,3% a/a	1,3% a/a
14:30	EEUU	IPC subyacente	Dic	0,1% m/m	0,2% m/m
14:30	EEUU	IPC subyacente	Dic	1,6% a/a	1,6% a/a
16:30	EEUU	Inventarios semanales de crudo (Mb)	Ene	--	-8.010
20:00	EEUU	Presupuesto mensual (MM\$)	Dic	-123,5	-145,3
Jueves 14					
s/h	China	Exportaciones	Dic	15% a/a	21,1% a/a
s/h	China	Importaciones	Dic	5,7% a/a	4,5% a/a
s/h	China	Balanza comercial (MM\$)	Dic	72	75,40
0:50	Japón	Precios de producción	Dic	0,2% m/m	0% m/m
10:00	Alemania	PIB	2020	-5,2% a/a	0,6% a/a
10:00	Alemania	Déficit fiscal cierre de año (Maastricht)	2020	-6,00%	1,50%
14:30	EEUU	Demandas semanales desempleo (m)	ene	785	787
14:30	EEUU	Reclamos continuos	ene	5000	5.072
14:30	EEUU	Precios de importación	Dic	0,7% m/m	0,1% m/m
14:30	EEUU	Precios de importación	Dic	-0,8% a/a	-1% a/a
14:30	EEUU	Precios de producción subyacente	Dic	0,1% m/m	0% m/m
Viernes 15					
2:30	China	Precios de viviendas nuevas	Dic	--	0,12%
8:00	UK	Producción industrial	Nov	0,40% m/m	1,3% m/m
8:00	UK	Balanza comercial (M£)	Nov	-4,2% a/a	-5,5% a/a
8:45	Francia	IPC (F)	Nov	-1.700	-1.738
8:45	Francia	IPC (F)	Dic	0,20% m/m	0,20% m/m
8:45	Francia	IPC armonizado (F)	Dic	0,0% a/a	0,0% a/a
8:45	Francia	IPC armonizado (F)	Dic	0,20% m/m	0,20% m/m
8:45	Francia	IPC armonizado (F)	Dic	0,0% a/a	0,0% a/a
8:45	Francia	Saldo fiscal (MM)	Nov	--	-159,9
9:00	España	IPC (F)	Dic	0,2% m/m	0,2% m/m
9:00	España	IPC (F)	Dic	-0,5% a/a	-0,5% a/a
9:00	España	IPC armonizado (F)	Dic	0,1% m/m	0,1% m/m
9:00	España	IPC armonizado (F)	Dic	-0,6% a/a	-0,6% a/a
9:00	España	IPC subyacente	Dic	--	0,3% m/m
9:00	España	IPC subyacente	Dic	--	0,2% a/a
11:00	UME	Balanza comercial (MM)	Nov	22	25,9
14:30	EEUU	Precios de producción	Dic	0,3% m/m	0,1% m/m
14:30	EEUU	Precios de producción	Dic	0,7% a/a	0,8% a/a
14:30	EEUU	Precios de producción subyacentes	Dic	0,1% m/m	0,1% m/m
14:30	EEUU	Precios de producción subyacentes	Dic	1,3% a/a	1,4% a/a
14:30	EEUU	Empire manufacturero	Ene	5,5	4,9
14:30	EEUU	Ventas al por menor	Dic	-0,1% m/m	0,0% m/m
14:30	EEUU	Ventas al por menor ex autos	Dic	-0,2% m/m	-0,2% m/m
15:15	EEUU	Producción industrial	Dic	0,3% m/m	0,4% m/m
15:15	EEUU	Producción industrial	Dic	0,4% m/m	0,4% m/m
15:15	EEUU	Utilización de capacidad	Dic	73,50%	73,30%
16:00	EEUU	Inventario de negocio	Nov	0,50%	0,70%
16:00	EEUU	Confianza consumidor Univ. Michigan (P)	Ene	80,9	80
16:00	EEUU	Confianza consumidor Univ. Michigan (P)	Ene	80,9	80,7

En negrita los datos más importantes de la semana.

P: Preliminar; F: Final; m: Miles; M: 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