



# SEMANAL MACRO

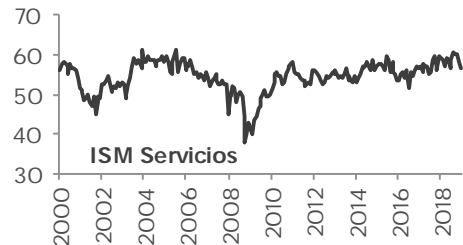
Lunes, 11 de febrero de 2019

## CLAVES DE LA SEMANA PASADA

### EEUU

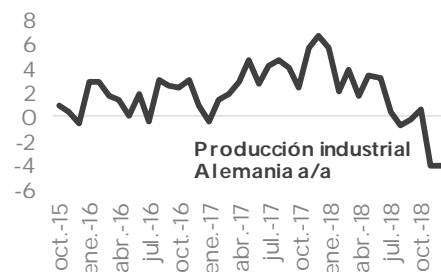
Las publicaciones macro de la semana no fueron especialmente relevantes destacando únicamente el ISM de servicios del mes de enero que se saldó con un resultado peor del esperado por el consenso, aunque manteniéndose todavía en niveles elevados.

En materia política destacó el discurso de Trump sobre el Estado de la Unión en el que hizo hincapié en la necesidad de incrementar la cooperación entre Republicanos y Demócratas además de seguir insistiendo en que construirá un muro con la frontera de México, cueste lo que cueste. En cuanto a las conversaciones comerciales con China, esta semana se producirán varias reuniones de alto nivel entre EEUU y el país asiático.



### Europa

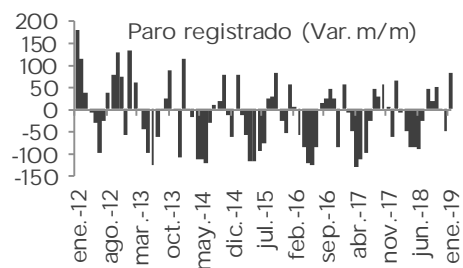
Después de unos pedidos de fábrica del mes de diciembre bastante negativos en Alemania, el dato de producción industrial de ese mismo mes también decepcionó, con una caída del -4.0% en términos interanuales. Más allá de los datos macro, Italia volvió a ser nuevamente centro de atención tras el anuncio, por sorpresa, de un nuevo 30 años sindicado, que se suma a la gran cantidad de papel que ha sacado el país en lo que va de año. Además, la revisión a la baja de las estimaciones económicas de 2019, por parte de la Comisión Europea, podrían hacer resurgir las tensiones entre el Gobierno y la Comisión, con el impacto que ello supondría en mercado.



En otro orden de cosas, Reino Unido podría estar intentando retrasar el Brexit al 24 de mayo. Además, parece que los ministros estarían buscando soluciones para mantener la frontera con Irlanda abierta en caso de que se produzca un Brexit sin acuerdo.

### España

El número de parados registrados en el mes de enero de 2019 ha subido en 83.464 en relación con el mes anterior, lo que supone un incremento del paro del 2.61%. En términos desestacionalizados, el aumento es de 3.292 personas. En cuanto a la afiliación a la Seguridad Social, en términos mensuales, el de diciembre cerró con 80.395 afiliados más, es decir un incremento del 0.51%, que es la cifra más alta desde 2012.



### 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	s/h Reunión del Eurogrupo		09:00 Habla Vice (BCE)		11:30 ALE emite 3,000 Mill € a 6 meses			14:50 FRAN emite 4,300 Mill € a 3, 6, 9 y 12 meses			17:15 Habla Bowman (BCE)
Martes 12	s/h Reunión del Ecofin			10:30 ESP emite 3,600 Mill € a 6 y 12 meses	11:00 ITA emite 6,500 Mill € a 6 meses	12:00 IPC Portugal					18:45 Habla Powell (Fed)
Miércoles 13	00:30 Habla Mester (Fed) 01:30 Habla Geroge (Fed)		09:05 Habla Lane (BCE)	10:30 IPC UK	11:00 ITA emite 4,500 Mill € a 3 y 7 años 11:30 ALE emite 1,500 Mill € a 27 años			14:30 IPC EEUU 14:50 Habla Mester (Fed) 15:50 Habla Bostic (Fed)			
Jueves 14	00:50 PIB Japón	08:00 PIB Alemania		10:30 PIB Portugal	11:00 PIB UME			14:30 Precios de producción EEUU			
Viernes 15	02:30 IPC China							14:00 Habla Coeure (BCE) 14:30 Ventas al por menor EEUU	15:15 Producción Industrial EEUU 15:55 Habla Bostic (Fed)	16:00 Confianza Univ. Michigan EEUU	

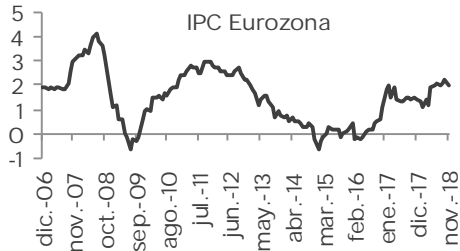
GRIS: datos macro relevantes; MARRÓN: emisiones gobierno; AZUL: declaraciones y acciones de autoridades económicas.



## SEMANAL MACRO

## DATOS PARA LA SEMANA

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



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.

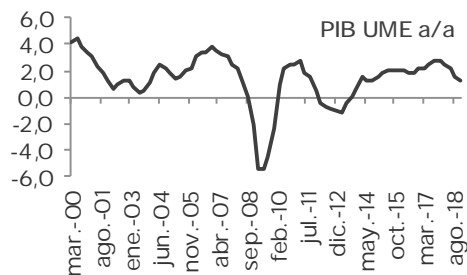
El componente de precios tanto del ISM manufacturero como del de servicios experimentó una desaceleración en el mes de enero respecto a los registros del año anterior, lo que hace esperar un comportamiento similar de la referencia general del IPC. Por su parte, el precio del crudo aumentó este mes menos que en enero de 2018 afectando negativamente a la referencia subyacente que esperamos caiga respecto al dato anterior.

Consenso: 1.5%; 2.1%

Último: 1.9%; 2.2%

Inverseguros  
DUNAS CAPITAL : 1.5%; 2.0%

### Jueves 14 / 11:00h. PIB (2ª est.). UME (4T.18)



El PIB es una estimación del valor total de los bienes y servicios producidos en la economía.

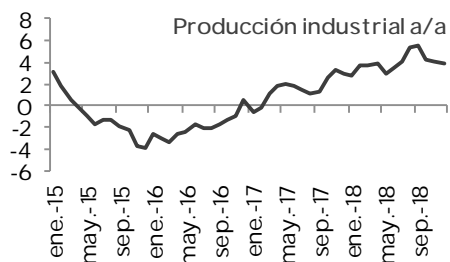
El dato preliminar del PIB del cuarto trimestre de 2018 registró una variación trimestral del 0.2%, siendo la variación interanual del 1.2%. Desde dicha publicación no se han registrado datos relevantes que puedan producir variaciones significativas de la referencia, de cara a la revisión final. Lo más destacado podría ser la caída registrada en el mes de diciembre de las ventas al por menor del conjunto de la UME que pasaron del 0.8% en noviembre al -1.6% m/m, aunque no consideramos que sea suficiente para afectar al PIB.

Consenso: 0.2%; 1.2%

Último: 0.2%; 1.2%

Inverseguros  
DUNAS CAPITAL : 0.2%; 1.2%

### Viernes 15 / 15:15h. Producción industrial. EEUU (Ene)



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.

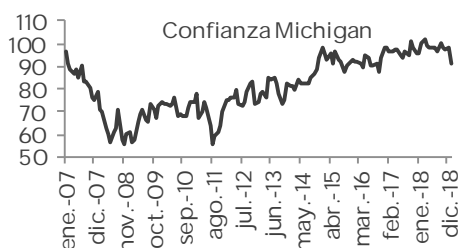
El ISM manufacturero creció con fuerza en el mes de enero superando las previsiones y alejando los temores sobre una recesión inminente en EEUU. Este hecho junto con el buen resultado del informe de empleo, en el que las horas medias trabajadas se han mantenido estables respecto a diciembre, nos hacen esperar en un registro positivo de la producción industrial de enero.

Consenso: 0.1%

Último: 0.3%

Inverseguros  
DUNAS CAPITAL : 0.3%

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



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).

El comportamiento de los mercados ha sido bastante positivo en lo que llevamos de febrero, siendo además los niveles de volatilidad, bastante más reducidos que los observados el mes anterior, en el que la incertidumbre entorno al cierre de gobierno era muy relevante. Así esperamos que la confianza de los consumidores medida por la Universidad de Michigan experimente un comportamiento positivo en el periodo analizado.

Consenso: 93.5

Último: 91.2

Inverseguros  
DUNAS CAPITAL : 93.5



# SEMANAL MACRO

# TABLAS DE COYUNTURA

## EEUU

		Último		Periodo	Anterior		Fin 2017	
PIB	PIB	3,4% 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	4,3% a/a	December-18	0,2% m/m	5,2% a/a	0,8% m/m	5,8% a/a
	Cfmai	0,27		December-18	0,21		0,2% m/m	
Consumo privado	Consumo privado	3,5% t/t	2,9% 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	91,2		January-19	98,3		98,3	
	Confianza consumidor Conference Board	120,2		January-19	126,6		126,6	
	Ventas al por menor	0,2% m/m	4,2% a/a	November-18	1,1% m/m	4,8% a/a	0% m/m	5,3% a/a
	Tasa de ahorro	6%		November-18	6,1%		6,2%	
	Tasa de paro	4%		January-19	3,9%		3,9%	
	Creación de empleo	304		January-19	222		222	
Sector público	Deuda sobre PIB	86,1%		3T 2018	86,3%		86,8%	
	Déficit sobre PIB	-4,4%		4T 2018	-4%		-3,4%	
	Gasto público	2,6% t/t	2,25% 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	15,2% t/t	6,06% a/a	3T 2018	-0,5% t/t	4,56% a/a	0,8% t/t	4,99% a/a
	ISM Manufacturero	56,6		January-19	54,3		54,3	
	ISM de servicios	56,7		January-19	58		58	
	Producción industrial	0,35% m/m	3,95% a/a	December-18	0,38% m/m	4,06% a/a	0,45% m/m	2,9% a/a
	Pedidos bienes de capital (sin transporte aéreo)	-0,6% m/m	6,5% a/a	November-18	0,5% m/m	5,7% a/a	2,8% m/m	8,4% a/a
	Gasto en construcción	0,8% m/m	3,4% a/a	November-18	0,1% m/m	3,4% a/a	1,2% m/m	3,1% a/a
	Inventarios al por mayor	0,3% m/m	6,5% a/a	November-18	0,9% m/m	7% a/a	0,6% m/m	3,6% a/a
Saldo neto exterior	Saldo neto exterior (Contribución al PIB)	-1,99%		3T 2018	1,22%		-0,89%	
	Balanza comercial (Millones de dólares)	-49.313		November-18	-55.699		-51.889	
	Exportaciones	-0,6% m/m	3,7% a/a	November-18	-0,1% m/m	6,3% a/a	1,3% m/m	7,8% a/a
	Importaciones	-2,9% m/m	3,2% a/a	November-18	0,4% m/m	8,7% a/a	2,2% m/m	9,7% a/a
	Precios de importación	-1% m/m	-0,6% a/a	December-18	-1,9% m/m	0,5% a/a	0,2% m/m	3,2% a/a
Precios	Inflación	-0,1% m/m	1,9% a/a	December-18	0% m/m	2,2% a/a	0,2% m/m	2,1% a/a
	Inflación subyacente	0,2% m/m	2,2% a/a	December-18	0,2% m/m	2,2% a/a	0,2% m/m	1,8% a/a
	Precios de producción	-0,3% m/m	1,4% a/a	December-18	-0,8% m/m	1,6% a/a	-0,1% m/m	3,2% a/a
	Precios de producción subyacente	0,1% m/m	2,5% a/a	December-18	0,3% m/m	2,4% a/a	0,1% m/m	2% a/a
Variables financieras	Tipo de intervención	2,5%		08-Feb-19	2,5%		0,75%	
	TIR a 2 años	2,465%	-3,69 p.b. 7d	08-Feb-19	2,573%	-10,76 p.b. mtd	1,188%	-2,28 p.b.
	TIR a 10 años	2,634%	-5,03 p.b. 7d	08-Feb-19	2,710%	-7,59 p.b. mtd	2,444%	-5,03 p.b.
	Tipo hipotecario 30 años (FNM)	3,977%	2,94 p.b. 7d	08-Feb-19	4,086%	-10,89 p.b. mtd	3,680%	-14,57 p.b.
	S&P 500	2707,9	0,05% 7d	08-Feb-19	2640,0	2,57% mtd	2238,8	8,02%

## Zona Euro

		Último		Periodo	Anterior		Fin 2017	
PIB	PIB	0,2% t/t	1,2% a/a	4T 2018	0,2% t/t	1,6% a/a	0,7% t/t	2,7% a/a
	Confianza económica	106,2		January-19	107,4		107,4	
Consumo privado	Consumo privado	0,1% t/t	1% a/a	3T 2018	0% t/t	0,1% a/a	0,2% t/t	1,6% a/a
	Confianza consumidor	-7,9		January-19	-8,3		-8,3	
	Ventas al por menor	-1,6% m/m	0,8% a/a	December-18	0,8% m/m	1,8% a/a	-0,9% m/m	2,1% a/a
	Tasa de paro	7,9%		December-18	7,9%		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	0,3% t/t	0,9% a/a	3T 2018	0,2% t/t	1,1% a/a	0,2% t/t	1,2% a/a
Formación bruta capital fijo	Inversión	0,7% t/t	3,7% a/a	3T 2018	1,6% t/t	2,9% a/a	1,3% t/t	2,5% a/a
	Confianza industrial	0,5		January-19	2,3		2,3	
	Clima de negocio	0,69		January-19	0,86		0,86	
	Producción industrial	-1,7% m/m	-3,3% a/a	November-18	0,1% m/m	1,2% a/a	-0,6% m/m	5% a/a
	Gasto en construcción	-0,1% m/m	0,9% a/a	November-18	-1,6% m/m	0,6% a/a	1,1% m/m	2% a/a
Saldo neto exterior	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)	18967,9		November-18	14666,5		24485,3	
	Exportaciones	-2,93% m/m	1,93% a/a	November-18	12,98% m/m	11,06% a/a	-9,14% m/m	1,12% a/a
	Importaciones	-5,36% m/m	4,72% a/a	November-18	12,57% m/m	14,04% a/a	-10,96% m/m	3,28% a/a
Precios	Inflación	-1,1% m/m	1,4% a/a	January-19	0% m/m	1,6% a/a	0% m/m	1,6% a/a
	Inflación subyacente	-0,3% m/m	1,1% a/a	December-18	0,1% m/m	1% a/a	0,1% m/m	1% a/a
	Precios de producción	-0,8% m/m	3% a/a	December-18	-0,3% m/m	4% a/a	0,2% m/m	2,2% a/a
Variables financieras	Tipo de intervención	0%		8-Feb-19	0%		0%	
	TIR a 2 años	-0,58%	0,3 p.b. 7d	8-Feb-19	-0,57%	-0,8 p.b. mtd	-0,61%	3,1 p.b.
	TIR a 10 años	0,09%	-7,9 p.b. 7d	8-Feb-19	0,20%	-11,3 p.b. mtd	0,24%	-15,5 p.b.
	Eurostoxx 50	3135,62	-1,12% 7d	8-Feb-19	3153,42	-0,56% mtd	2986,53	4,99%



## SEMANAL MACRO

## TABLAS DE COYUNTURA

### España

		Último		Periodo	Anterior		Fin 2017	
PIB	PIB	0,7% t/t	2,4% a/a	4T 2018	0,6% t/t	2,4% a/a	0,7% t/t	3,1% a/a
Consumo privado	Consumo privado	0,5% t/t	2,2% a/a	4T 2018	0,8% t/t	2,1% a/a	0,4% t/t	2,7% a/a
	Ventas al por menor	17,9% m/m	0,9% a/a	December-18	0,4% m/m	2,7% a/a	19,9% m/m	2% a/a
	Variación número desempleados	83.464		January-19	-50.57		-50.57	
	Tasa de paro	14,45%		4T 2018	14,55%		16,55%	
Sector público	Deuda sobre PIB	98,1%		2017	99%		99%	
	Déficit sobre PIB	-3,1%		2017	-4,5%		-4,5%	
	Gasto público	2,2% t/t	3% a/a	4T 2018	2,1% t/t	3% a/a	2,7% t/t	2,6% a/a
Formación bruta capital fijo	Inversión	-0,2% t/t	4,6% a/a	4T 2018	0,8% t/t	5,5% a/a	0,6% t/t	5,2% a/a
	Pedidos de fábrica	20,75% m/m	25,11% a/a	November-18	10,05% m/m	9,05% a/a	-7,31% m/m	4,46% a/a
	Pedidos bienes de capital	104,23% m/m	92,36% a/a	November-18	9,78% m/m	7,28% a/a	0,5% m/m	0,67% a/a
	Gasto en construcción	-0,1% m/m	0,4% a/a	November-18	-1,3% m/m	-1,5% a/a	-3,8% m/m	-9,6% a/a
Saldo neto exterior	Balanza cuenta corriente (Millones de euros)	1.767		November-18	0.294		5.059	
	Balanza comercial (Millones de euros)	-2568.8		November-18	-3836.5		-2050	
	Exportaciones	-4,29% m/m	-0,29% a/a	November-18	19,1% m/m	8,96% a/a	-13,35% m/m	5,98% a/a
	Importaciones	-7,93% m/m	3,24% a/a	November-18	18,75% m/m	13,07% a/a	-10,95% m/m	3,64% a/a
Precios	Inflación	-1,3% m/m	1% a/a	January-19	-0,4% m/m	1,2% a/a	-0,4% m/m	1,2% a/a
	Inflación armonizada	-1,7% m/m	1% a/a	January-19	-0,5% m/m	1,2% a/a	-0,5% m/m	1,2% a/a
	Inflación subyacente	0% m/m	0,9% a/a	December-18	0,2% m/m	0,9% a/a	0% m/m	0,8% a/a
	Precios de producción	-1,1% m/m	1,6% a/a	December-18	-1,1% m/m	2,9% a/a	0,2% m/m	1,7% a/a
Variables financieras	TIR a 2 años	-0,25%	0,5 p.b. 7d	08-Feb-19	-0,25%	-0,6 p.b. mtd	-0,24%	-1,6 p.b.
	TIR a 10 años	1,23%	1 p.b. 7d	08-Feb-19	1,24%	-0,5 p.b. mtd	1,42%	-18,3 p.b.
	IBEX	8856.80	-1,8% 7d	08-Feb-19	9119.10	-2,88% mtd	8493.7	4,27%

### Otros

		Último		Periodo	Anterior		Fin 2017	
Materias primas	Crudo	61.86	-1,09% 7 d	08-Feb-19	60.84	1,68% mtd	53.17	16,34%
	Cobre	281.05	1,35% 7 d	08-Feb-19	272.50	3,14% mtd	263.10	6,82%
	Aluminio	1857.50	-0,09% 7 d	08-Feb-19	1874.25	-0,89% mtd	1862.75	-1,28%
	Oro	1314.50	-0,24% 7 d	08-Feb-19	1311.80	0,21% mtd	1282.45	2,5%
	Plata	15.84	-0,46% 7 d	08-Feb-19	15.84	-0,03% mtd	15.50	2,21%
	Arroz	10.37	-2,68% 7 d	08-Feb-19	10.73	-3,36% mtd	10.37	0%
Divisas	Dólar/Euro	1.1323	-1,16% 7 d	08-Feb-19	1.1433	-0,96% mtd	1.15	-1,26%
	Yen/Dólar	109.730	0,21% 7 d	08-Feb-19	109.400	0,3% mtd	109.69	0,04%
	Yen/Euro	124.260	-0,96% 7 d	08-Feb-19	125.070	-0,65% mtd	125.83	-1,25%
	Libra/Euro	0.8741	-0,18% 7 d	08-Feb-19	0.8749	-0,1% mtd	0.90	-2,77%
	Libra/Dólar	1.2944	-1,03% 7 d	08-Feb-19	1.3066	-0,93% mtd	1.28	1,49%
	Franco suizo/Dólar	1.0005	0,49% 7 d	08-Feb-19	0.9946	0,59% mtd	0.98	1,87%
Otros	PIB Japón	-0,6% t/t	0% a/a	3T 2018	0,7% t/t	1,4% a/a	0,4% t/t	2,4% a/a
	PIB China		6,4% a/a	4T 2018		6,5% a/a		6,7% a/a
	PIB Brasil	0,8% t/t	1,27% a/a	3T 2018	0,2% t/t	0,9% a/a	0,2% t/t	2,18% a/a
	Baltic Dry	601.00	-6,82% 7 d	08-Feb-19	797.00	-24,59% mtd	1271.00	-52,71%
	VIX	15.72	-2,6% 7 d	08-Feb-19	19.13	-17,83% mtd	25.42	-38,16%



# SEMANAL MACRO

# CALENDARIO DE INDICADORES ECONÓMICOS

HORA	PAÍS	INDICADOR	MES	PREV.	ÚLTIMO
<b>Durante la semana</b>					
lu-vi	China	Inversión directa extranjera	Ene	--	24.9% a/a
lu-vi	EEUU	Peticiones de hipotecas MBA	4T18	--	0.0
<b>Lunes 11</b>					
s/h	China	Reserva moneda extranjera (MM\$)	Ene	3,080.00	3,072.71
10:30	<b>UK</b>	<b>PIB</b>	<b>4T18</b>	<b>0.3% t/t</b>	<b>0.6% t/t</b>
				<b>1.4% a/a</b>	<b>1.5% a/a</b>
10:30	UK	Balanza comercial (M£)	Dic	-3,000	-2,904
10:30	UK	Producción industrial	Dic	0.1% m/m	-0.4% m/m
				-0.5% a/a	-1.5% a/a
<b>Martes 12</b>					
09:00	España	Ventas de viviendas	Dic	--	2.8% a/a
12:00	<b>Portugal</b>	<b>IPC (F)</b>	<b>Ene</b>	--	<b>-1.2% m/m</b>
				--	<b>0.4% a/a</b>
12:00	<b>Portugal</b>	<b>IPC armonizado</b>	<b>Ene</b>	--	<b>0.5% a/a</b>
12:00	EEUU	Confianza de pequeñas empresas	Ene	103.0	104.4
<b>Miércoles 13</b>					
00:50	Japón	Producción industrial	Ene	-0.2% m/m	-0.6% m/m
				1.0% a/a	1.5% a/a
10:30	<b>UK</b>	<b>IPC</b>	<b>Ene</b>	<b>-0.7% m/m</b>	<b>0.2% m/m</b>
				<b>2.0% a/a</b>	<b>2.1% a/a</b>
10:30	<b>UK</b>	<b>IPC subyacente</b>	<b>Ene</b>	<b>1.9% a/a</b>	<b>1.9% a/a</b>
11:00	UME	Producción industrial	Dic	-0.4% m/m	-1.7% m/m
				-3.3% a/a	-3.3% a/a
13:00	EEUU	Peticiones de hipotecas MBA	Feb	--	-2.5%
14:30	<b>EEUU</b>	<b>IPC</b>	<b>Ene</b>	<b>0.1% m/m</b>	<b>-0.1% m/m</b>
				<b>1.5% a/a</b>	<b>1.5% a/a</b>
14:30	<b>EEUU</b>	<b>IPC subyacente</b>	<b>Ene</b>	<b>0.2% m/m</b>	<b>0.2% m/m</b>
				<b>2.0% a/a</b>	<b>2.2% a/a</b>
16:30	EEUU	Inventarios semanales de crudo (Mb)	Feb	--	1,263
20:00	EEUU	Presupuesto mensual (MM\$)	Feb	-11.0	-204.9
<b>Jueves 14</b>					
s/h	China	Balanza comercial (MM\$)	Ene	33.81	57.06
00:50	<b>Japón</b>	<b>PIB (P)</b>	<b>4T18</b>	<b>1.4% t/t a</b>	<b>-2.5% t/t a</b>
00:50	<b>Japón</b>	<b>Deflactor del PIB (P)</b>	<b>4T18</b>	<b>-0.4% a/a</b>	<b>-0.3% a/a</b>
08:00	<b>Alemania</b>	<b>PIB (P)</b>	<b>4T18</b>	<b>0.1% t/t</b>	<b>-0.2% t/t</b>
				<b>0.8% a/a</b>	<b>1.1% a/a</b>
10:30	<b>Portugal</b>	<b>PIB (P)</b>	<b>4T18</b>	<b>0.3% t/t</b>	<b>0.3% t/t</b>
				--	<b>2.1% a/a</b>
11:00	<b>UME</b>	<b>PIB (P)</b>	<b>4T18</b>	<b>0.2% t/t</b>	<b>0.2% t/t</b>
				<b>1.2% a/a</b>	<b>1.2% a/a</b>
14:30	<b>EEUU</b>	<b>Precios de producción</b>	<b>Ene</b>	<b>0.1% m/m</b>	<b>-0.2% m/m</b>
				<b>2.1% a/a</b>	<b>2.5% a/a</b>
14:30	<b>EEUU</b>	<b>Precios de producción subyacente</b>	<b>Ene</b>	<b>0.2% m/m</b>	<b>0.0% m/m</b>
				<b>2.7% a/a</b>	<b>2.8% a/a</b>
14:30	EEUU	Demandas semanales de desempleo (m)	Feb	225	234
14:30	EEUU	Ventas al por menor	Dic	0.1% m/m	0.2% m/m
14:30	EEUU	Ventas al por menor ex autos	Dic	0.0% m/m	0.2% m/m
16:00	EEUU	Inventarios de negocio	Nov	0.2%	0.6%
<b>Viernes 15</b>					
s/h	China	Balanza cuenta corriente (P)	4T18	--	23.3
02:30	<b>China</b>	<b>IPC</b>	<b>Ene</b>	<b>1.9% a/a</b>	<b>1.9% a/a</b>
02:30	<b>China</b>	<b>Precios de producción</b>	<b>Ene</b>	<b>0.3% a/a</b>	<b>0.9% a/a</b>
05:30	Japón	Producción industrial (F)	Dic	--	-0.1% m/m
				--	-1.9% a/a
09:00	<b>España</b>	<b>IPC (F)</b>	<b>Ene</b>	<b>-1.3% m/m</b>	<b>-1.3% m/m</b>
				<b>1.0% a/a</b>	<b>1.0% a/a</b>
09:00	<b>España</b>	<b>IPC subyacente</b>	<b>Ene</b>	--	<b>0.0% m/m</b>
				<b>1.0% a/a</b>	<b>0.9% a/a</b>
09:00	<b>España</b>	<b>IPC armonizado</b>	<b>Ene</b>	<b>1.0% a/a</b>	<b>1.0% a/a</b>
10:30	UK	Ventas por menor	Ene	0.2% m/m	-0.9% m/m
				3.4% a/a	3.0% a/a
10:30	UK	Ventas por menor ex autos	Ene	0.2% m/m	-1.3% m/m
				3.2% a/a	2.6% a/a
11:00	UME	Balanza comercial (MM)	Dic	15.7	15.1
14:30	EEUU	Empire manufacturero	Feb	7.0	3.9
14:30	EEUU	Precios de importación	Ene	-0.1% m/m	-1.0% m/m
				-1.5% a/a	-0.6% a/a
15:15	<b>EEUU</b>	<b>Producción industrial</b>	<b>Ene</b>	<b>0.3% m/m</b>	<b>0.3% m/m</b>
15:15	<b>EEUU</b>	<b>Utilización de capacidad</b>	<b>Ene</b>	<b>78.8%</b>	<b>78.7%</b>
16:00	<b>EEUU</b>	<b>Confianza consumidor Univ. Michigan (P)</b>	<b>Feb</b>	<b>93.5</b>	<b>91.2</b>
22:00	EEUU	Compras netas por extranjeros (MM\$)	Dic	--	31.0

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)