



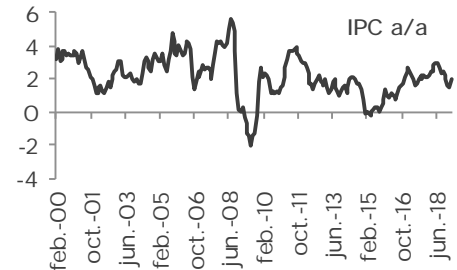
# SEMANAL MACRO

lunes, 15 de abril de 2019

## CLAVES DE LA SEMANA PASADA

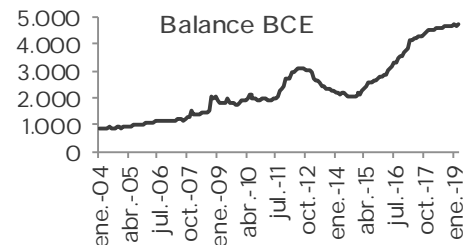
### EEUU

El IPC se aceleró en cuatro décimas en el mes de marzo hasta alcanzar el 1.9% a/a, con la subyacente en el 2.0%, lo que supuso una décima por debajo del registro de febrero. En este contexto los debates entorno a la NAIRU se reactivaron, por lo que el Vicepresidente de la Fed declaró que es posible que dicha referencia podría estar en un nivel todavía más bajo que la tasa de paro actual. Por otra parte, las actas de la Fed señalaron que es poco probable que se produzca un cambio en los tipos en lo que queda de año. En cualquier caso, las acciones dependerán de los datos que se publiquen. Adicionalmente, varios miembros del Consejo señalaron su preocupación por la inversión de la curva de Treasuries.



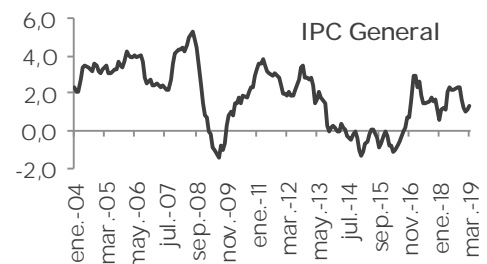
### Europa

Las publicaciones macro de la semana fueron de escasa relevancia, por lo que la atención de los mercados se centró en dos temas fundamentales. Por una parte, en el anuncio de tipos del BCE y la posterior comparecencia de Draghi, y por otra, en las negociaciones para la extensión del Brexit entre May y la UE. Así, en lo referente al BCE, el mensaje de la Autoridad Monetaria tuvo un sesgo netamente dovish, en el que Draghi dejó la puerta abierta a implementar un Tier deposit, por lo que el mercado entendió que las probabilidades de que se cumpla el Forward Guidance del BCE son muy bajas. En cuanto al Brexit, finalmente se acordó una extensión del Artículo 50 hasta el 31 de octubre, existiendo la posibilidad de renegociar el acuerdo en junio, lo que retrasa la incertidumbre entorno a la salida de Reino Unido de la UE, aunque sin alcanzar una solución al problema.



### España

El dato final de IPC de marzo no experimentó variaciones respecto al dato avanzado por el INE a finales del mes pasado. Así, la referencia general se mantuvo en el 1.3% interanual y la subyacente en el 0.7%, como consecuencia del aumento de los precios de carburantes y lubricantes en dicho mes (+6.8% a/a) y de la electricidad (+3.5%).



### 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 15											18:30 Habla Villeroy (BCE) 19:00 Habla Evans (Fed)
Martes 16		02:00 Habla Rosengren (Fed)		10:00 HOL emite 1.800 Mill € a 10 años	11:00 Zew Alemania				15:15 Produc. Industrial y Utilización de capacidad EEUU 15:50 Habla Nowotny (BCE)		20:00 Habla Kaplan (Fed)
Miércoles 17		04:00 Producción Industrial, Vtas por menor y PIB China 06:30 Producción Industrial Japón		10:00 IPC Italia 10:30 IPC UK	11:00 IPC UK 11:30 ALE emite 1,000 Mill € a 25 años				15:00 Habla Carney (Fed) y Villeroy (BCE)		18:30 Habla Harker (Fed) 18:45 Habla Bullard (Fed) 20:00 Libro Beige EEUU 23:30 Habla Logan (Fed)
Jueves 18		08:00 Precios de producción Alemania	09:15 PMI manufacturero, Servicios y Composite Francia 09:30 PMI manufacturero, Servicios y Composite Alemania	10:00 PMI manufacturero, Servicios y Composite UME 10:30 Vtas a por menor UK 10:50 FRAN emite 9,250 Mill € a 3,5 y 6 años				14:30 Ventas al por menor EEUU	15:45 PMI manufacturero, Servicios y Composite EEUU		18:10 Habla Bostic (Fed)
Viernes 19		01:30 IPC Japón						14:30 Viviendas iniciadas y Permisos de contruc. EEUU			

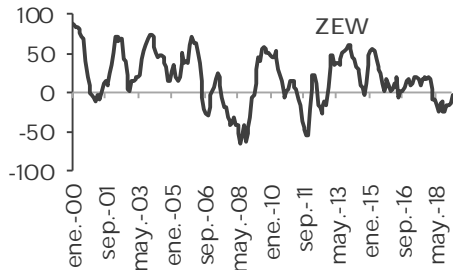
GRIS: datos macro relevantes; MARRÓN: emisiones gobierno; AZUL: declaraciones y acciones de autoridades económicas.



## SEMANAL MACRO

## DATOS PARA LA SEMANA

### Martes 16 / 11:00h. Zew. Alemán (Abr)



Este indicador mide las expectativas de crecimiento económico futuro en Alemania para los 6 próximos meses. Representa la diferencia entre respuestas positivas y negativas dentro de una muestra de 350 inversores y analistas. El ZEW también se presenta para las siguientes zonas: EE UU, Zona Euro, Japón, UK, Francia e Italia.

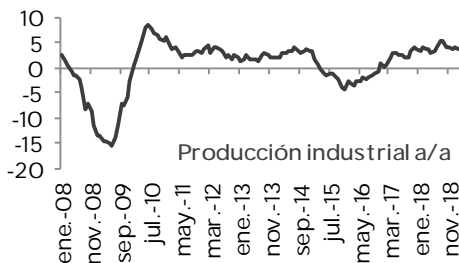
Consenso: 0.5

Último: -3.6

Inverseguros  
DUNAS CAPITAL : -1.5

El índice de confianza de los inversores Sentix mejoró en el mes de abril, aunque siguió manteniéndose en terreno negativo. Además, los mercados financieros registraron un comportamiento ligeramente al alza en el periodo analizado. Así, esperamos que la referencia experimente un movimiento en este mismo sentido en el mes de abril, aunque sin conseguir salir todavía de los números rojos.

### Martes 16 / 15:15h. Producción industrial. EEUU (Mar)



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.

Consenso: 0.3%

Último: 0.0%

Inverseguros  
DUNAS CAPITAL : 0.3%

El ISM manufacturero aumentó en marzo respecto al mes anterior y se sigue manteniendo en niveles elevados desde un punto de vista histórico. Por otra parte, el informe de empleo de ese mismo periodo también experimentó un comportamiento positivo, donde las horas medias trabajadas aumentaron, lo que supone una noticia positiva de cara al dato de producción industrial, que esperamos aumente en marzo respecto al registro del mes anterior.

### Jueves 18 / 14:30h. Ventas al por menor. EEUU (Mar)



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

Consenso: 1.0%; 0.7%

Último: -0.2%; -0.4%

Inverseguros  
DUNAS CAPITAL : 0.9%; 0.7%

La confianza de los consumidores siguió manteniéndose en niveles elevados desde un punto de vista histórico en el mes de marzo. Además, las ventas de coches aumentaron considerablemente en dicho periodo, después de dos meses registrando caídas, por lo que esperamos que ambos factores afecten favorablemente a las ventas al por menor. A ello, se suma el crecimiento del precio del crudo respecto al mes de febrero que también ha sido positivo.

### Viernes 19 / 14:30h. Viviendas iniciadas y Permisos de construcción. EEUU (Mar)



El dato refleja el número de viviendas que se han empezado a construir y las licencias de obra otorgadas en el mes de referencia. Ambos datos están anualizados.

Consenso: 1.234; 1.300

Último: 1.162; 1.291

Inverseguros  
DUNAS CAPITAL : 1.250; 1.295

La confianza de los constructores NAHB sigue manteniéndose en niveles elevados en relación a su pasado reciente, si bien es cierto que en los últimos meses dicha referencia ha registrado un movimiento a la baja. Así esperamos que los permisos de construcción no experimenten apenas movimientos respecto al mes anterior. En cuanto a las viviendas iniciadas, esperamos que contabilicen una ligera mejora, especialmente después del retroceso que registraron en febrero y que esperamos corrija parcialmente.



# SEMANAL MACRO

# TABLAS DE COYUNTURA

## EEUU

		Último		Periodo	Anterior		Fin 2017	
PIB	PIB	2,2% t/t	3% a/a	4T 2018	3,4% t/t a	3% a/a	2,3% t/t a	2,5% a/a
	LEI	0,2% m/m	3% a/a	February-19	0% m/m	3,5% a/a	-0,1% m/m	4,1% a/a
	Cfmai	-0,29		February-19	-0,25		-0,01% m/m	
Consumo privado	Consumo privado	2,5% t/t	2,6% a/a	4T 2018	3,5% t/t a	2,9% a/a	3,9% t/t a	2,7% a/a
	Confianza consumidor Universidad Michigan	96,9		April-19	98,4		98,3	
	Confianza consumidor Conference Board	124,1		March-19	131,4		124,1	
	Ventas al por menor	-0,2% m/m	2,2% a/a	February-19	0,7% m/m	2,8% a/a	-1,6% m/m	1,6% a/a
	Tasa de ahorro	7,5%		January-19	7,7%		7,7%	
	Tasa de paro	3,8%		March-19	3,8%		3,9%	
Sector público	Creación de empleo	196		March-19	33		227	
	Deuda sobre PIB	86,2%		4T 2018	86,3%		86,8%	
	Déficit sobre PIB	-4,2%		1T 2019	-4,5%		-4,2%	
Formación bruta capital fijo	Gasto público	-0,4% t/t	1,54% a/a	4T 2018	2,6% t/t	2,25% a/a	2,4% t/t	0,15% a/a
	Inversión	3,7% t/t	6,82% a/a	4T 2018	15,2% t/t	6,06% a/a	0,8% t/t	4,99% a/a
	ISM Manufacturero	55,3		March-19	54,2		54,3	
	ISM de servicios	56,1		March-19	59,7		58	
	Producción industrial	0,04% m/m	3,59% a/a	February-19	-0,06% m/m	3,92% a/a	-0,08% m/m	3,72% a/a
	Pedidos bienes de capital (sin transporte aéreo)	-0,1% m/m	1,9% a/a	February-19	0,9% m/m	3,5% a/a	-0,8% m/m	2,2% a/a
	Gasto en construcción	1% m/m	1,1% a/a	February-19	2,5% m/m	2,4% a/a	0,2% m/m	0,3% a/a
	Inventarios al por mayor	1,2% m/m	7,5% a/a	January-19	1,1% m/m	7,3% a/a	1,1% m/m	7,3% a/a
Saldo neto exterior	Saldo neto exterior (Contribución al PIB)	-0,08%		4T 2018	-1,99%		-0,89%	
	Balanza comercial (Millones de dólares)	-51.149		January-19	-59,9		-59,9	
	Exportaciones	0,9% m/m	3% a/a	January-19	-1,9% m/m	0,2% a/a	-1,9% m/m	0,2% a/a
	Importaciones	-2,6% m/m	1,6% a/a	January-19	2,1% m/m	3,3% 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%		12-Apr-19	2,5%		0,75%	
	TIR a 2 años	2,391%	5,21 p.b. 7d	12-Apr-19	2,260%	13,14 p.b. mtd	1,188%	-9,64 p.b.
	TIR a 10 años	2,565%	6,97 p.b. 7d	12-Apr-19	2,405%	16,01 p.b. mtd	2,444%	-11,91 p.b.
	Tipo hipotecario 30 años (FNM)	3,729%	-2,29 p.b. 7d	12-Apr-19	3,602%	12,75 p.b. mtd	3,680%	-39,37 p.b.
	S&P 500	2907,4	0,51% 7d	12-Apr-19	2834,4	2,58% mtd	2238,8	15,98%

## Zona Euro

		Último		Periodo	Anterior		Fin 2017	
PIB	PIB	0,2% t/t	1,2% a/a	4T 2018	0,1% t/t	1,6% a/a	0,7% t/t	2,7% a/a
	Confianza económica	105,5		March-19	106,2		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	-7,2		March-19	-7,4		-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	7,8%		February-19	7,8%		7,9%	
	Deuda sobre PIB	86,8%		2017	89,1%		89,1%	
	Déficit sobre PIB	-1%		2017	-1,6%		-1,6%	
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	-1,7		March-19	-0,4		2,3	
	Clima de negocio	0,53		March-19	0,69		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	-1,4% m/m	-0,7% a/a	January-19	1,1% m/m	2,1% a/a	1,1% m/m	2,1% 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)	1547,9		January-19	17380		17380	
	Exportaciones	3,3% m/m	2,43% a/a	January-19	-12,86% m/m	-1,91% a/a	-12,86% m/m	-1,91% a/a
Precios	Importaciones	13,55% m/m	3,36% a/a	January-19	-13,38% m/m	2,69% a/a	-13,38% m/m	2,69% a/a
	Inflación	1% m/m	1,4% a/a	March-19	0,3% m/m	1,5% a/a	0% m/m	1,5% a/a
	Inflación subyacente	0,3% m/m	0,8% a/a	February-19	0,5% m/m	1% a/a	-0,3% m/m	0,9% a/a
Variables financieras	Precios de producción	0,1% m/m	3% a/a	February-19	0,3% m/m	2,9% a/a	-0,8% m/m	3% a/a
	Tipo de intervención	0%		12-Apr-19	0%		0%	
	TIR a 2 años	-0,56%	0,9 p.b. 7d	12-Apr-19	-0,60%	4,3 p.b. mtd	-0,61%	5 p.b.
	TIR a 10 años	0,06%	4,8 p.b. 7d	12-Apr-19	-0,07%	12,5 p.b. mtd	0,24%	-18,7 p.b.
	Eurostoxx 50	3447,83	0,01% 7d	12-Apr-19	3351,71	2,87% mtd	2986,53	15,45%



## SEMANAL MACRO

## TABLAS DE COYUNTURA

### España

		Último		Periodo	Anterior		Fin 2017	
PIB	PIB	0,6% t/t	2,3% 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	-15,5% m/m	2,6% a/a	February-19	-14,7% m/m	2,4% a/a	18% m/m	1% a/a
	Variación número desempleados	-33.956		March-19	3.279		-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	4,27% m/m	-1,83% a/a	January-19	-26,11% m/m	-0,09% a/a	-26,11% m/m	-0,09% a/a
	Pedidos bienes de capital	-13,89% m/m	-9,56% a/a	January-19	-44,33% m/m	7,11% a/a	-44,33% m/m	7,11% a/a
	Gasto en construcción	-1,5% m/m	-1,8% a/a	January-19	2,3% m/m	10,7% a/a	2,3% m/m	10,7% a/a
Saldo neto exterior	Balanza cuenta corriente (Millones de euros)	-1.472		January-19	4.153		4.153	
	Balanza comercial (Millones de euros)	-4483.3		January-19	-3247.4		-3247.4	
	Exportaciones	6,42% m/m	-1,33% a/a	January-19	-16,27% m/m	-0,08% a/a	-16,27% m/m	-0,08% a/a
	Importaciones	10,63% m/m	0,91% a/a	January-19	-12,34% m/m	5,1% a/a	-12,34% m/m	5,1% a/a
Precios	Inflación	0,4% m/m	1,3% a/a	March-19	0,2% m/m	1,1% a/a	-0,4% m/m	1,2% a/a
	Inflación armonizada	1,4% m/m	1,3% a/a	March-19	0,2% m/m	1,1% 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	1,9% a/a	February-19	0,1% m/m	1,7% a/a	-1% m/m	1,7% a/a
Variables financieras	TIR a 2 años	-0,33%	1,3 p.b. 7d	12-Apr-19	-0,37%	3,9 p.b. mtd	-0,24%	-9,8 p.b.
	TIR a 10 años	1,05%	-5,6 p.b. 7d	12-Apr-19	1,10%	-4,8 p.b. mtd	1,42%	-36,7 p.b.
	IBEX	9468.50	-0,44% 7d	12-Apr-19	9240.30	2,47% mtd	8493.7	11,48%

### Otros

		Último		Periodo	Anterior		Fin 2017	
Materias primas	Crudo	71.04	1,54% 7 d	12-Apr-19	67.51	5,23% mtd	53.17	33,61%
	Cobre	294.60	1,78% 7 d	12-Apr-19	293.60	0,34% mtd	263.70	11,72%
	Aluminio	1844.00	-1,09% 7 d	12-Apr-19	1893.00	-2,59% mtd	1862.75	-1,01%
	Oro	1290.35	-0,11% 7 d	12-Apr-19	1292.30	-0,15% mtd	1282.45	0,62%
	Plata	14.97	-0,91% 7 d	12-Apr-19	15.12	-0,99% mtd	15.50	-3,37%
	Arroz	10.46	-0,52% 7 d	12-Apr-19	10.85	-3,59% mtd	10.37	0,92%
Divisas	Dólar/Euro	1.1299	0,74% 7 d	12-Apr-19	1.1218	0,72% mtd	1.15	-1,47%
	Yen/Dólar	112.020	0,26% 7 d	12-Apr-19	110.860	1,05% mtd	109.69	2,12%
	Yen/Euro	126.570	1,01% 7 d	12-Apr-19	124.350	1,79% mtd	125.83	0,59%
	Libra/Euro	0.8641	0,43% 7 d	12-Apr-19	0.8606	0,4% mtd	0.90	-3,88%
	Libra/Dólar	1.3074	0,28% 7 d	12-Apr-19	1.3035	0,3% mtd	1.28	2,51%
	Franco suizo/Dólar	1.0024	0,21% 7 d	12-Apr-19	0.9952	0,72% mtd	0.98	2,07%
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	4T 2018		6,5% a/a		6,7% 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	726.00	2,11% 7 d	12-Apr-19	689.00	5,37% mtd	1271.00	-42,88%
	VIX	12.01	-6,32% 7 d	12-Apr-19	13.71	-12,4% mtd	25.42	-52,75%



# SEMANAL MACRO

# CALENDARIO DE INDICADORES ECONÓMICOS

HORA	PAÍS	INDICADOR	MES	PREV.	ÚLTIMO
<b>Durante la semana</b>					
lu-lu	China	Inversión directa extranjera	Mar	--	6.6% a/a
<b>Lunes 15</b>					
14:30	EEUU	Empire manufacturero	Abr	8.0	3.7
22:00	EEUU	Compras netas por extranjeros (MM\$)	Feb	--	-7.2
<b>Martes 16</b>					
11:00	UME	Gasto en construcción	Feb	--	-0.7% a/a
11:00	Alemania	Zew	Abr	-1.5	-3.6
15:15	EEUU	Producción industrial	Mar	0.3% m/m	0.0% m/m
15:15	EEUU	Utilización de capacidad	Mar	79.2%	79.1%
16:00	EEUU	Indice confianza constructores NAHB	Abr	63	62
<b>Miércoles 17</b>					
01:50	Japón	Balanza comercial (MM¥)	Mar	42.596.9	116.1
04:00	China	Producción industrial	Mar	5.6% a/a	5.3% a/a
04:00	China	Ventas al por menor	Mar	8.3% a/a	8.2% a/a
04:00	China	PIB	1T19	1.4% t/t	1.5% t/t
06:30	Japón	Producción industrial (F)	Feb	6.3% a/a	6.4% a/a
10:00	Italia	Balanza cuenta corriente (M)	Feb	--	-1.0% a/a
10:00	UME	Balanza cuenta corriente (M)	Feb	--	3
10:00	Italia	IPC armonizado (F)	Mar	1.1% a/a	1.1% a/a
10:30	UK	IPC	Mar	0.2% m/m	0.5% m/m
10:30	UK	IPC subyacente	Mar	2.0% a/a	1.9% a/a
11:00	UME	Balanza comercial (MM)	Feb	1.9% a/a	1.8% a/a
11:00	UME	IPC (F)	Mar	--	17.0
11:00	UME	IPC subyacente (F)	Mar	1.0% m/m	0.3% m/m
12:00	Portugal	Precios de producción	Mar	1.4% a/a	1.4% a/a
13:00	EEUU	Peticiones hipotecas MBA	Mar	0.8% a/a	0.8% a/a
14:30	EEUU	Balanza comercial (MM\$)	Feb	--	0.0% m/m
16:00	EEUU	Inventarios al por mayor	Feb	--	1.0% a/a
16:30	EEUU	Inventarios semanales de crudo (Mb)	Feb	-53.5	-51.1
20:00	EEUU	Libro Beige	Abr	0.3% m/m	1.2% m/m
<b>Jueves 18</b>					
08:00	Alemania	Precios de producción	Mar	--	7,029
09:15	Francia	PMI manufacturero (P)	Mar	0.2% m/m	-0.1% m/m
09:15	Francia	PMI servicios (P)	Abr	50.0	49.7
09:15	Francia	PMI composite (P)	Abr	49.8	49.1
09:15	Francia	PMI composite (P)	Abr	49.7	48.9
09:30	Alemania	PMI manufacturero (P)	Abr	45.0	44.1
09:30	Alemania	PMI servicios (P)	Abr	55.0	55.4
09:30	Alemania	PMI composite (P)	Abr	51.7	51.4
10:00	UME	PMI manufacturero (P)	Abr	51.7	51.4
10:00	UME	PMI servicios (P)	Abr	48.0	47.5
10:00	UME	PMI composite (P)	Abr	53.2	53.3
10:00	UME	PMI composite (P)	Abr	51.8	51.6
10:30	UK	Ventas al por menor	Mar	-0.3% m/m	0.4% m/m
10:30	UK	Ventas al por menor ex autos	Mar	4.5% a/a	4.0% a/a
14:30	EEUU	Ventas al por menor	Mar	4.0% a/a	3.8% a/a
14:30	EEUU	Ventas al por menor ex autos	Mar	0.9% m/m	-0.2% m/m
14:30	EEUU	Demandas semanales de desempleo (m)	Mar	0.7% m/m	-0.4% m/m
14:30	EEUU	Fed de Filadelfia	Abr	205	196
15:45	EEUU	PMI manufacturero (P)	Abr	10.5	13.7
15:45	EEUU	PMI servicios (P)	Abr	52.8	52.4
15:45	EEUU	PMI composite (P)	Abr	55.0	55.3
16:00	EEUU	Indicador adelantado	Mar	--	54.6
16:00	EEUU	Inventarios de negocio	Mar	0.4%	0.2%
16:00	EEUU	Inventarios de negocio	Feb	0.3%	0.8%
<b>Viernes 19</b>					
01:30	Japón	IPC	Mar	0.5% a/a	0.2% a/a
01:30	Japón	IPC subyacente	Mar	0.4% a/a	0.4% a/a
14:30	EEUU	Viviendas iniciadas (m)	Mar	1,250	1,162
14:30	EEUU	Permisos de construcción (m)	Mar	1,295	1,291



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)