



# SEMANAL MACRO

Lunes, 22 de noviembre de 2021

## CLAVES DE LA SEMANA PASADA

### EEUU

Las publicaciones conocidas durante la semana trasladaron un contexto bastante favorable en términos macro. En primer lugar destacaron las ventas al por menor de octubre, las cuales sorprendieron al alza al experimentar un crecimiento mensual del 1,7%. No obstante, cabe mencionar que la lectura es en términos nominales, por lo que en términos reales el incremento es más discreto.

En segundo lugar, las encuestas manufactureras del Empire State y de la Fed de Filadelfia de noviembre resultaron bastante mejores de lo esperado, aunque trasladaron señales de un importante tensionamiento en la cadena de suministro. Así, los niveles de órdenes y de entregas continuaron muy elevados, a la vez que los precios recibidos se situaron en máximos de las últimas décadas.

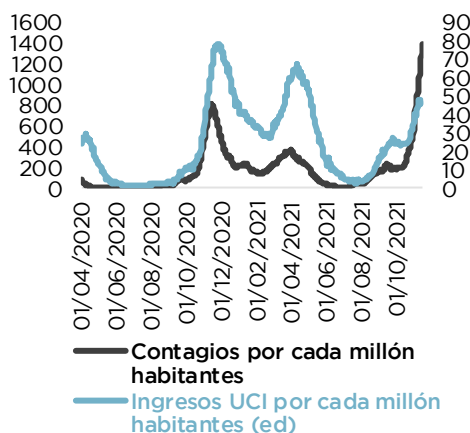
En materia fiscal, la Cámara de Representantes aprobó el viernes el plan de gasto social de Biden, con un importe de 1.750 millones de dólares. El mismo pasará ahora al Senado, donde afronta un futuro incierto dada la estrecha mayoría de los demócratas en esa cámara.



### Europa

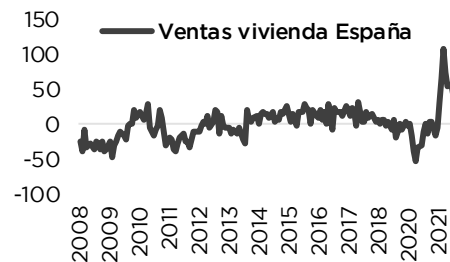
La evolución de la pandemia volvió a ser noticia durante la semana pasada tras el anuncio por parte de Austria de que volverá a aplicar un confinamiento total de la población durante 10 días para atajar el avance del Covid-19 en el país. En este sentido, los registros de Alemania también están siendo bastante negativos, lo que siembra la incertidumbre sobre la necesidad del país de tomar medidas similares. Todo ello sigue respaldando la idea de una fuerte desaceleración de la Zona Euro de cara al 4T.21 y probablemente 1T.22.

Otro elemento a destacar durante la semana pasada fueron las complicaciones planteadas por los reguladores alemanes y europeos para la aprobación final del gasoducto Nord Stream 2 que debe conectar directamente Rusia con Europa. Este hecho generó un importante repunte del precio del gas en su momento.



### España

Lo más destacado de la semana fue la publicación de las ventas de viviendas de septiembre que alcanzaron máximos desde la crisis financiera de 2008. Se trata de más de 53.000 operaciones de compraventas cerradas el pasado mes de septiembre, lo que supone un incremento del 40.6 % interanual.



### 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
<b>Lunes 22</b>									15:00 Habla Holzmann (BCE)	16:00 Ventas de viviendas de segunda mano EEUU	
<b>Martes 23</b>			09:30 PMI manufacturero, servicios y composite Alemania	10:00 PMI manufacturero, servicios y composite UME 10:00 HOL emite 3,000 Mill € a 8 años						16:00 Índice manufacturero Richmond EEUU	
<b>Miércoles 24</b>				10:00 IFO Alemania	11:30 ALE emite 2,000 Mill € a 5 años			14:30 PIB y Pedidos de bienes duraderos EEUU		16:00 Informe de ingresos y gastos y Ventas de viviendas nuevas EEUU	20:00 Actas de la Fed EEUU
<b>Jueves 25</b>			09:00 Precios de producción EEUU 09:00 Habla Villeroy (BCE) 09:10 Habla Elderson (BCE)		11:00 ITA emite bonos			14:30 Habla Lagarde (BCE)			18:00 Habla Bailey (BoE)
<b>Viernes 25</b>	00:30 IPC Tokio Japon		09:00 Habla Lagarde (BCE) 09:30 Habla Schnabel (BCE)	10:00 M3 UME	11:30 Habla Panetta (BCE)			14:30 Habla Lane (BCE)			

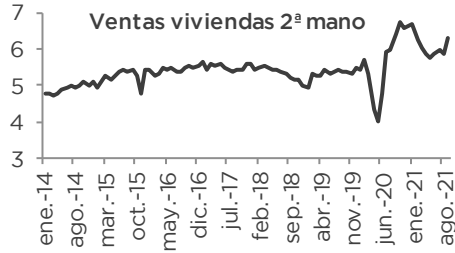
Negro: datos macro relevantes; MARRÓN: emisiones gobierno; AZUL: declaraciones y acciones de autoridades económicas.



# SEMANAL MACRO

## DATOS PARA LA SEMANA

### Lunes 22 / 16:00h. Ventas de viviendas de segunda mano. EEUU (Oct)



Número de ventas de viviendas de segunda mano acumuladas en el año hasta el mes de referencia. El índice incluye apartamentos y viviendas unifamiliares.

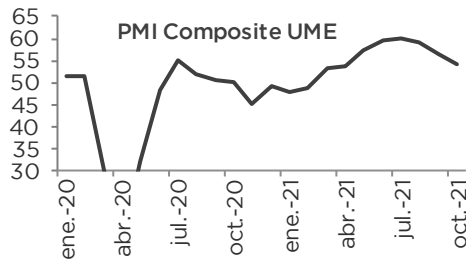
Consenso: 6.18

Último: 6.29

Inverseguros DUNAS CAPITAL : 6.16

Las ventas de viviendas de segunda mano siguen manteniéndose en niveles muy elevados desde un punto de vista histórico, lo que pone de manifiesto la fortaleza del sector inmobiliario estadounidense. Para la publicación de octubre, esperamos que se produzca una leve caída de esta variable motivada, en gran medida, por el descenso registrado en las viviendas pendientes del mes anterior (-2.3%).

### Martes 23 / 10:00h. PMI composite. UME (Nov)



Encuesta realizada a 5.000 empresas relacionadas con el sector manufacturero y de servicios. Mide la valoración de nuevos pedidos, de inventarios, de empleo y de precios. Una lectura de 50 indica expansión de la actividad con respecto al mes anterior.

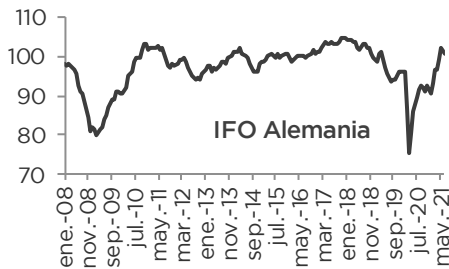
Consenso: 53.0

Último: 54.2

Inverseguros DUNAS CAPITAL : 53.0

Los indicadores relativos al sentimiento económico en la Eurozona, destacando el Sentix, registraron un comportamiento ligeramente favorable en noviembre, aunque la tendencia sigue siendo bajista, poniendo de manifiesto que la economía se encuentra en un proceso de ralentización. A pesar de esta ligera mejora, el empeoramiento que se está observando en cuanto a la incidencia de la pandemia en determinados países de la UME, donde vuelven a aparecer restricciones importantes a la movilidad, esperamos que empiece pesar sobre la referencia analizada.

### Miércoles 24 / 10:00h. IFO. Alemania (Nov)



Encuesta realizada aproximadamente a 10.000 empresas de Alemania donde se pregunta por el desarrollo empresarial actual y como se espera que evolucione en el corto plazo.

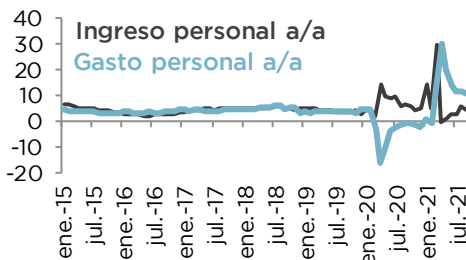
Consenso: 96.7

Último: 97.7

Inverseguros DUNAS CAPITAL : 96.5

Se espera que los PMI's de Alemania, experimenten un comportamiento a la baja, como consecuencia del impacto que vuelve a tener la pandemia en esta economía, donde el repunte de la incidencia está obligando a tomar medidas de contención. Ello seguiría reforzando la idea de una desaceleración en el ritmo de crecimiento de la economía germana de cara al último trimestre del año y probablemente respecto al 1T.22.

### Miércoles 24 / 16:00h. Informe de ingresos y gastos. EEUU (Oct)



El ingreso personal es el ingreso de todas las fuentes recibido por las personas, esto es, por su participación en la producción, por las transferencias del gobierno y de las empresas y por los intereses del gobierno. El gasto personal es el gasto realizado por las personas, en función de cada tipo de producto.

Consenso: 0.2%;1.0%

Último: -1.0%;0.6%

Inverseguros DUNAS CAPITAL : 0.3%;1.1%

La creación de puestos de trabajo netos se aceleró de manera importante en el mes de octubre (+513.000), que junto con un aumento de las ganancias medias por hora apoyan una evolución positiva de cara a los ingresos en dicho período. Paralelamente, también esperamos que los gastos experimenten un incremento tras la señal positiva que trasladaron las ventas al por menor de octubre.



# SEMANAL MACRO

# TABLAS DE COYUNTURA

## EEUU

		Último		Periodo	Anterior		Fin 2020	
<b>PIB</b>	PIB	2% t/t a	4,9% a/a	3T 2021	6,7% t/t a	12,2% a/a	4,5% t/t a	-2,3% a/a
	LEI	0,9% m/m	9,3% a/a	October-21	0,1% m/m	9,1% a/a	0,4% m/m	-1,6% a/a
	Cfna1	-0,13		September-21	0,05		0,3% m/m	
<b>Consumo privado</b>	Consumo privado	1,6% t/t	7% a/a	3T 2021	12% t/t a	16,2% a/a	3,4% t/t a	-2,4% a/a
	Confianza consumidor Universidad Michigan	66,8		November-21	71,7		80,7	
	Confianza consumidor Conference Board	113,8		October-21	109,8		109,8	
	Ventas al por menor	1,7% m/m	16,3% a/a	October-21	0,8% m/m	14,3% a/a	-1,2% m/m	2,3% a/a
	Tasa de ahorro	7,5%		September-21	9,2%		14%	
	Tasa de paro	4,6%		October-21	4,8%		6,7%	
	Creación de empleo	531		October-21	312		-306	
<b>Sector público</b>	Deuda sobre PIB	98,3%		3T 2021	100%		97,3%	
	Déficit sobre PIB	-11,449%		4T 2021	-12,19%		-15,589%	
	Gasto público	0,8% t/t	0,6% a/a	3T 2021	-2% t/t	-0,13% a/a	-0,5% t/t	1,2% a/a
<b>Formación bruta capital fijo</b>	Inversión	11,7% t/t	6,92% a/a	3T 2021	-3,9% t/t	20,82% a/a	24,7% t/t	2,44% a/a
	ISM Manufacturero	60,8		October-21	61,1		60,5	
	ISM de servicios	66,7		October-21	61,9		57,7	
	Producción industrial	1,63% m/m	5,14% a/a	October-21	-1,27% m/m	4,58% a/a	1,16% m/m	-3,28% a/a
	Pedidos bienes de capital (sin transporte aéreo)	0,8% m/m	12,8% a/a	September-21	0,5% m/m	16% a/a	1,5% m/m	11% a/a
	Gasto en construcción	-0,5% m/m	7,8% a/a	September-21	0,1% m/m	8,7% a/a	1,1% m/m	3,1% a/a
	Inventarios al por mayor	1,4% m/m	12,7% a/a	September-21	1,2% m/m	12,3% a/a	0,3% m/m	-1,7% a/a
<b>Saldo neto exterior</b>	Saldo neto exterior (Contribución al PIB)	-1,14%		3T 2021	-0,18%		-1,65%	
	Balanza comercial (Millones de dólares)	-80,934		September-21	-72,813		-65,802	
	Exportaciones	-3% m/m	16,6% a/a	September-21	0,6% m/m	22,8% a/a	3,1% m/m	-9,1% a/a
	Importaciones	0,6% m/m	19,9% a/a	September-21	1,3% m/m	20,5% a/a	1,7% m/m	0,5% a/a
<b>Precios</b>	Precios de importación	1,2% m/m	10,7% a/a	October-21	0,4% m/m	9,3% a/a	1% m/m	-0,3% a/a
	Inflación	0,9% m/m	6,2% a/a	October-21	0,4% m/m	5,4% a/a	0,2% m/m	1,4% a/a
	Inflación subyacente	0,6% m/m	4,6% a/a	October-21	0,2% m/m	4% a/a	0% m/m	1,6% a/a
	Precios de producción	1,2% m/m	12,5% a/a	October-21	1,5% m/m	11,8% a/a	0,5% m/m	-0,8% a/a
	Precios de producción subyacente	0,3% m/m	5,5% a/a	October-21	0,6% m/m	5,2% a/a	0,1% m/m	1,3% a/a
<b>Variables financieras</b>	Tipo de intervención	0,25%		19-Nov-21	0,25%		0,75%	
	TIR a 2 años	0,507%	-0,48 p.b. 7d	19-Nov-21	0,497%	0,97 p.b. mtd	1,188%	38,56 p.b.
	TIR a 10 años	1,546%	-1,51 p.b. 7d	19-Nov-21	1,552%	-0,59 p.b. mtd	2,444%	63,3 p.b.
	Tipo hipotecario 30 años (FNM)	2,503%	-7,61 p.b. 7d	19-Nov-21	2,602%	-9,9 p.b. mtd	3,680%	59,71 p.b.
	S&P 500	4698,0	0,32% 7d	19-Nov-21	4605,4	2,01% mtd	2238,8	25,08%

## Zona Euro

		Último		Periodo	Anterior		Fin 2020	
<b>PIB</b>	PIB	2,2% t/t	3,7% a/a	3T 2021	2,1% t/t	14,2% a/a	-0,4% t/t	-4,4% a/a
	Confianza económica	118,6		October-21	117,8		92,4	
<b>Consumo privado</b>	Consumo privado	3,4% t/t	12,1% a/a	2T 2021	0% t/t	0,1% a/a	-3,2% t/t	-7,6% a/a
	Confianza consumidor	-4,8		October-21	-4		-13,8	
	Ventas al por menor	-0,3% m/m	2,5% a/a	September-21	1% m/m	1,5% a/a	2% m/m	1,4% a/a
	Tasa de paro	7,4%		September-21	7,5%		8,1%	
<b>Sector público</b>	Deuda sobre PIB	97,3%		2020	83,6%		83,6%	
	Déficit sobre PIB	-7,2%		2020	-0,6%		-0,6%	
	Gasto público	1,2% t/t	7,1% a/a	2T 2021	0,8% t/t	2,9% a/a	0,8% t/t	3,3% a/a
<b>Formación bruta capital fijo</b>	Inversión	1,1% t/t	18,2% a/a	2T 2021	0% t/t	-6,1% a/a	2,7% t/t	-10,1% a/a
	Confianza industrial	14,2		October-21	14,1		-6,8	
	Clima de negocio	1,76		October-21	1,71		-0,43	
	Producción industrial	-0,2% m/m	5,2% a/a	September-21	-1,7% m/m	4,9% a/a	0% m/m	-0,1% a/a
<b>Saldo neto exterior</b>	Gasto en construcción	0,9% m/m	1,5% a/a	September-21	-1,4% m/m	-2,6% a/a	-0,9% m/m	-0,2% 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)	7328,8		September-21	3533,2		28418,6	
	Exportaciones	12,62% m/m	10,04% a/a	September-21	-10,35% m/m	19,21% a/a	-2,49% m/m	2,98% a/a
<b>Precios</b>	Importaciones	10,78% m/m	21,62% a/a	September-21	-2,36% m/m	28,53% a/a	-4,78% m/m	-0,13% a/a
	Inflación	0,8% m/m	4,1% a/a	October-21	0,5% m/m	3,4% a/a	0,3% m/m	-0,3% a/a
	Inflación subyacente	0,1% m/m	2% a/a	October-21	0% m/m	1,9% a/a	-0,4% m/m	0,2% a/a
	Precios de producción	2,7% m/m	16% a/a	September-21	1,1% m/m	13,4% a/a	0,9% m/m	-1,1% a/a
	Tipo de intervención	0%		19-Nov-21	0%		0%	
<b>Variables financieras</b>	TIR a 2 años	-0,78%	-3,6 p.b. 7d	19-Nov-21	-0,59%	-19,3 p.b. mtd	-0,70%	-7,9 p.b.
	TIR a 10 años	-0,34%	-8,3 p.b. 7d	19-Nov-21	-0,11%	-23,6 p.b. mtd	-0,57%	22,7 p.b.
	Eurostoxx 50	4356,47	-0,32% 7d	19-Nov-21	4250,56	2,49% mtd	3571,59	21,98%



# SEMANAL MACRO

# TABLAS DE COYUNTURA

## España

		Último		Periodo	Anterior		Fin 2020	
<b>PIB</b>	PIB	2% t/t	2,7% a/a	3T 2021	1,1% t/t	17,5% a/a	0,2% t/t	-8,8% a/a
<b>Consumo privado</b>	Consumo privado	-0,5% t/t	1,1% a/a	3T 2021	4,7% t/t	23,4% a/a	-0,9% t/t	-10,1% a/a
	Ventas al por menor	1,3% m/m	6,4% a/a	September-21	-9,8% m/m	5,4% a/a	22,8% m/m	-1,4% a/a
	Variación número desempleados	-0,734		October-21	-76,113		36,825	
	Tasa de paro	14,57%		3T 2021	15,26%		16,13%	
<b>Sector público</b>	Deuda sobre PIB	120%		2020	95,5%		95,5%	
	Déficit sobre PIB	-11%		2020	-2,9%		-2,9%	
	Gasto público	1,1% t/t	2,9% a/a	3T 2021	23,4% t/t	2,9% a/a	-10,1% t/t	4,7% a/a
<b>Formación bruta capital fijo</b>	Inversión	1,3% t/t	-0,2% a/a	3T 2021	-2,2% t/t	18,8% a/a	0,6% t/t	-5,7% 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	1,3% m/m	-5,8% a/a	September-21	-1,1% m/m	-14,9% a/a	2,5% m/m	-0,5% a/a
<b>Saldo neto exterior</b>	Balanza cuenta corriente (Millones de euros)	0,979		August-21	2,491		0,92	
	Balanza comercial (Millones de euros)	-3876,5		August-21	-1597,3		-1073	
	Exportaciones	-16,83% m/m	25,1% a/a	August-21	-3,77% m/m	13,61% a/a	-16,27% m/m	-0,08% a/a
	Importaciones	-7,78% m/m	33,88% a/a	August-21	-1,48% m/m	18,88% a/a	-12,34% m/m	5,1% a/a
<b>Precios</b>	Inflación	1,8% m/m	5,4% a/a	October-21	0,8% m/m	4% a/a	0,2% m/m	-0,5% a/a
	Inflación armonizada	1,6% m/m	5,4% a/a	October-21	1,1% m/m	4% a/a	0,2% m/m	-0,6% a/a
	Inflación subyacente	1% m/m	1,4% a/a	October-21	0,3% m/m	1% a/a	0% m/m	0,1% a/a
	Precios de producción	5,2% m/m	23,6% a/a	September-21	1,8% m/m	17,9% a/a	1% m/m	-1,4% a/a
<b>Variables financieras</b>	TIR a 2 años	-0,67%	-4,7 p.b. 7d	19-Nov-21	-0,54%	-13,2 p.b. mtd	-0,62%	-5,1 p.b.
	TIR a 10 años	0,38%	-7,6 p.b. 7d	19-Nov-21	0,61%	-22,6 p.b. mtd	0,05%	33,6 p.b.
	IBEX	8753,20	-3,61% 7d	19-Nov-21	9057,70	-3,36% mtd	8154,4	7,34%

## Otros

		Último		Periodo	Anterior		Fin 2020	
<b>Materias primas</b>	Crudo	79,24	-3,95% 7 d	19-Nov-21	83,92	-5,58% mtd	51,17	54,86%
	Cobre	439,60	-1,1% 7 d	19-Nov-21	434,00	1,29% mtd	352,05	24,87%
	Aluminio	2687,75	-0,38% 7 d	19-Nov-21	2704,75	-0,63% mtd	1973,60	36,19%
	Oro	1845,73	-1,03% 7 d	19-Nov-21	1783,38	3,5% mtd	1894,36	-2,57%
	Plata	24,62	-2,76% 7 d	19-Nov-21	23,90	2,99% mtd	26,35	-6,59%
	Arroz	14,57	3,19% 7 d	19-Nov-21	13,57	7,37% mtd	12,69	14,78%
<b>Divisas</b>	Dólar/Euro	1,1290	-1,35% 7 d	19-Nov-21	1,1558	-2,32% mtd	1,22	-7,65%
	Yen/Dólar	113,990	0,09% 7 d	19-Nov-21	113,950	0,04% mtd	103,30	10,35%
	Yen/Euro	128,710	-1,24% 7 d	19-Nov-21	131,770	-2,32% mtd	126,28	1,92%
	Libra/Euro	0,8391	-1,64% 7 d	19-Nov-21	0,8446	-0,65% mtd	0,90	-6,3%
	Libra/Dólar	1,3451	0,28% 7 d	19-Nov-21	1,3682	-1,69% mtd	1,37	-1,47%
	Franco suizo/Dólar	0,9278	0,68% 7 d	19-Nov-21	0,9161	1,28% mtd	0,89	4,81%
<b>Otros</b>	PIB Japón	-0,8% t/t	1,4% a/a	3T 2021	0,0% t/t	7,6% a/a	2,8% t/t	-0,9% a/a
	PIB China	4,9%	4,9% a/a	3T 2021	7,9%	7,9% a/a	6,5%	6,5% a/a
	PIB Brasil	-0,1% t/t	12,42% a/a	2T 2021	1,2% t/t	0,95% a/a	3,1% t/t	-1,14% a/a
	Baltic Dry	2552,00	-9,08% 7 d	19-Nov-21	3519,00	-27,48% mtd	1366,00	86,82%
	VIX	17,91	9,94% 7 d	19-Nov-21	16,26	10,15% mtd	22,75	-21,27



# SEMANAL MACRO

# CALENDARIO DE INDICADORES ECONÓMICOS

HORA	PAÍS	INDICADOR	MES		PREV.	ÚLTIMO
<b>Lunes 22</b>						
10:00	España	Balanza comercial (M)	Sep		--	-3.877
14:30	EEUU	CFNAI	Oct		0,10	-0.13
<b>16:00</b>	<b>EEUU</b>	<b>Ventas de viviendas de segunda mano (M)</b>	<b>Oct</b>	<b>6,16</b>	<b>6,18</b>	<b>6,29</b>
16:00	UME	Confianza consumidor	Nov		-5,5	-4.8
<b>Martes 23</b>						
9:15	Francia	PMI manufacturero (P)	Nov		53	53.6
9:15	Francia	PMI servicios (P)	Nov		55	56.6
9:15	Francia	PMI composite (P)	Nov		53,5	54.7
<b>9:30</b>	<b>Alemania</b>	<b>PMI manufacturero (P)</b>	<b>Nov</b>		<b>56,7</b>	<b>57.8</b>
<b>9:30</b>	<b>Alemania</b>	<b>PMI servicios (P)</b>	<b>Nov</b>		<b>51,5</b>	<b>52.4</b>
<b>9:30</b>	<b>Alemania</b>	<b>PMI composite (P)</b>	<b>Nov</b>		<b>51</b>	<b>52.0</b>
10:00	UME	PMI manufacturero (P)	Nov		57,3	58.3
10:00	UME	PMI servicios (P)	Nov		53,5	54.6
10:00	UME	PMI composite (P)	Nov	<b>53</b>	<b>53</b>	<b>54.2</b>
10:30	UK	PMI manufacturero (P)	Nov		57,3	57.8
10:30	UK	PMI servicios (P)	Nov		58,2	59.1
10:30	UK	PMI composite (P)	Nov		57,5	57.8
15:45	EEUU	PMI manufacturero (P)	Nov		59,1	58.4
15:45	EEUU	PMI servicios (P)	Nov		59	58.7
15:45	EEUU	PMI composite (P)	Nov		--	57.6
16:00	EEUU	Índice manufacturero Richmond	Nov		11	12
<b>Miércoles 24</b>						
10:00	Alemania	IFO	Nov	<b>96,5</b>	<b>96,7</b>	<b>97.7</b>
13:00	EEUU	Peticiones de hipotecas MBA	Nov		--	-2,8%
14:30	EEUU	Demandas semanales de desempleo (m)	Nov		261	268
14:30	EEUU	Reclamos continuos (m)	Nov		2052	2.080
14:30	EEUU	Balanza comercial adelantada de bienes (MM\$)	Oct		-95	-96,3
14:30	EEUU	Inventarios al por mayor (P)	Oct		1.1% m/m	1.4% m/m
<b>14:30</b>	<b>EEUU</b>	<b>PIB</b>	<b>3T21</b>		<b>2.2% t/t a</b>	<b>2.0% t/t a</b>
14:30	EEUU	Deflactor del PIB	3T21		5.7%	5.7%
14:30	EEUU	Consumo personal	3T21		1.6%	1.6%
14:30	EEUU	Deflactor del consumo subyacente	3T21		4.5% t/t	4.5% t/t
14:30	EEUU	Pedidos de bienes duraderos (P)	Oct		0.2%	-0.3%
14:30	EEUU	Pedidos de bienes duraderos ex-transporte (P)	Oct		0.5%	0.5%
14:30	EEUU	Pedidos de bienes duraderos ex defensa y aire (P)	Oct		0.5%	0.8%
14:30	EEUU	Envíos de bienes duraderos ex defensa y aire (P)	Oct		0.5%	1.4%
16:00	EEUU	Ingreso personal	Oct	<b>0.3%</b>	<b>0.2%</b>	<b>-1.0%</b>
16:00	EEUU	Gasto personal	Oct	<b>1,1%</b>	<b>1,0%</b>	<b>0.6%</b>
16:00	EEUU	Deflactor del gasto	Oct		0.7% m/m	0.3% m/m
					5,1% a/a	4.4% a/a
16:00	EEUU	Deflactor del gasto subyacente	Oct		0.4% m/m	0.2% m/m
					4.1% a/a	3.6% a/a
16:00	EEUU	Confianza consumidor Univ. Michigan (F)	Nov		66.9	66.8
16:00	EEUU	Ventas de viviendas nuevas	Oct		800	800
16:30	EEUU	Inventarios semanales de crudo (Mb)	Nov		--	-2.101
20:00	EEUU	Actas de la Fed	Nov		--	--
<b>Jueves 25</b>						
8:00	Alemania	PIB (F)	3T21		1.8% t/t	1.8% t/t
					2.5% a/a	2.5% a/a
8:00	Alemania	Confianza consumidor	Dic		-1,0	0.9
9:00	España	Precios de producción	Oct		--	5.2% m/m
					--	23.6% a/a
<b>Viernes 26</b>						
0:30	Japón	IPC Tokio	Nov		0.4% a/a	0.1% a/a
0:30	Japón	IPC subyacente Tokio	Nov		0.3% a/a	0.1% a/a
10:00	UME	M3	Oct		7.4% a/a	7.4% a/a

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

**Análisis**  Tel. +34 914 26 38 20/6

**Borja Gómez (Director)**  
fbgomez@inverseguros.es

**Silvia Verde (Analista)**  
sverde@inverseguros.es

**Pedro Cid (Analista)**  
pcid@inverseguros.es

**Patricia Rubio (Apoyo)**  
correo@inverseguros.es

## AVISO LEGAL

La presente Nota ha sido elaborada por Inverseguros Sociedad de Valores, SAU (Entidad que pertenece al Grupo Dunas Capital) y se facilita sólo a efectos informativos. Inverseguros Sociedad de Valores, SAU es una entidad inscrita en España, autorizada y regulada por la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV).

La presente Nota no puede considerarse asesoramiento financiero personalizado, ni una oferta de compra o venta de acciones. La misma ha sido elaborada con independencia de las circunstancias y objetivos financieros particulares de las personas que lo reciben. El receptor de la misma que tenga acceso debe ser consciente de que los valores, instrumentos o inversiones a los que se hagan referencia pueden no ser adecuados para sus objetivos específicos de inversión, su posición financiera o su perfil de riesgo ya que éstos no han sido tomados en cuenta para la elaboración de la presente nota, por lo que debe adoptar sus propias decisiones de inversión teniendo en cuenta dichas circunstancias, así como la información pública existente sobre dicho valor, y, en su caso, atendiendo al contenido del folleto registrado en la CNMV y en la entidad emisora. Asimismo, debe tener en cuenta que la evolución pasada de los valores o instrumentos o resultados históricos de las inversiones, no garantizan la evolución o resultados futuros.

Asimismo, advertimos que toda inversión en cualquier valor está sujeta a riesgos de pérdida, incluso del principal invertido, así como que las inversiones en mercados cotizados conllevan gastos que no se están teniendo en consideración en este informe. Inverseguros Sociedad de Valores, SV no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida directa o indirecta que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido.

Las opiniones expresadas en este informe reflejan las opiniones personales del equipo de análisis de Inverseguros Sociedad de valores, SAU. Asimismo, el equipo de análisis no recibe ni recibirá ingreso alguno por proporcionar una opinión específica en la presente Nota. No obstante, dichos analistas pueden haber recibido ingresos o recibir ingresos en relación, entre otros factores, a los resultados del Grupo Dunas Capital.

La información que incluye el presente informe se ha obtenido de fuentes consideradas como fiables, pero si bien se ha actuado de buena fe y de manera razonable para que dicha información no sea ni incierta ni equívoca en el momento de su publicación, no se puede garantizar que sea, precisa, exacta y completa y no debe confiarse en ella como si lo fuera.

Es posible que alguna Entidad que forme parte del Grupo Dunas Capital o cualquiera de las IICs, ECR o FP gestionados por sus Entidades Gestoras, así como sus respectivos accionistas, consejeros directores o empleados, pueden tener una posición en el valor al que se refiere la presente Nota. Asimismo, Inverseguros Sociedad de Valores, puede negociar con dichos valores o instrumentos, por cuenta propia o ajena, proporcionar servicios de asesoramiento, colocación, aseguramiento u otros servicios al emisor de dicho valor, a empresas relacionadas con los mismos o a sus accionistas, directivos o empleados.

Inverseguros Sociedad de Valores cuenta con Política de Conflictos de Interés, así como un Reglamento Interno de Conducta (RIC), de obligado cumplimiento para todos sus empleados, directivos y Consejeros.

Cualquier Entidad de las que forman parte del Grupo Dunas Capital, así como sus empleados y directores, pueden emitir comentarios de mercado a sus clientes que difieran a las contenidas en la presente Nota.

La presente Nota no podrá ser reproducida, distribuida ni publicada por ningún receptor de la misma.