

SEMANAL MACRO

Lunes, 25 de enero de 2021

CLAVES DE LA SEMANA PASADA

EEUU

El dato preliminar de los PMI's de enero en EEUU destacó por un fuerte crecimiento en el índice manufacturero, que pasó de 54,8 en diciembre a 57,1, y que batió ampliamente las previsiones de consenso (53,6). En la misma línea, el indicador composite aumentó hasta los 58, desde el registro de 55,3 en diciembre.

Las demandas semanales de empleo han caído en 26 mil situándose en 900 mil. Es un dato positivo, ya que el consenso de mercado estimaba que se situará en las 935 mil. Esta reducción de demandas, compensa parcialmente la caída de la semana anterior de 142 mil. De todas formas, el nivel sigue siendo elevado, y si las analizamos en un periodo de 4 semanas se aprecia como la tendencia es al alza.

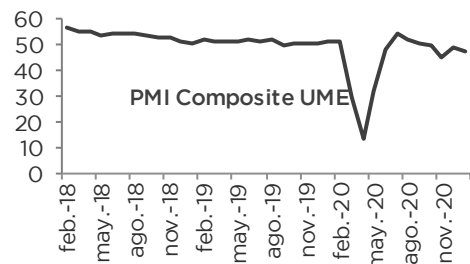
Por su parte, las publicaciones de viviendas iniciadas y de permisos de construcción de diciembre mostraron un importante crecimiento del +5,8 y del +4,5 respectivamente.



Europa

La reunión del BCE se saldó sin cambios en tipos ni en el programa de compras de activos, después del anuncio de ampliación del PEPP el pasado mes de diciembre. El principal acontecimiento estuvo en el discurso de Lagarde, que planteó un cambio en la duración del PEPP y apuntó de manera explícita que el paquete podría no ser utilizado en toda su extensión si se mantienen las condiciones favorables de financiación.

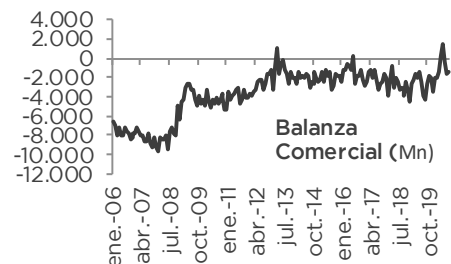
Por otra parte, el PMI Composite preliminar de la UME de enero experimentó un descenso desde 49.1 hasta 47.5, lo que supuso un resultado bastante en línea con las estimaciones del consenso (47.6 estimado). Una vez más, el descenso se fundamentó en el componente del sector servicios, que pasó de 46,4 a 45, si bien, su caída fue inferior a la que marcaban las expectativas de mercado (44,5 est). El componente manufacturero mostró una mayor resistencia, aunque también experimentó una caída, pasando de 55,2 a 54,7 (54,4 est). Los peores resultados de los PMI's respecto al mes anterior son un reflejo del impacto que está teniendo sobre la economía las medidas restrictivas de la movilidad para frenar el avance del Covid-19 en Europa.



España

La balanza comercial española en noviembre, arrojó un déficit comercial de -593 Mn, que a pesar de seguir siendo una cifra elevada supuso un estrechamiento del desequilibrio en comparación con el mes anterior (-651 Mn). Dicha mejora se debió a una mayor caída en las importaciones (que pasaron de 25.932 en octubre a 25.324 en noviembre), que en las exportaciones (que cayeron desde 25.282 Mn en octubre a 24.731 Mn en noviembre). El mayor componente deficitario de la economía española continúa siendo el de energía, mientras que el mayor superávit se registró en el sector de alimentación.

Por su parte, la compra de viviendas en noviembre creció en un 1,9% frente a la caída de -13,3% en la publicación previa.



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 25			09:45 Habla Lagarde (BCE)	10:00 IFO Alemania	11:45 Habla Panetta (BCE)			14:00 Habla Lane (BCE) 14:45 Habla Lane (BCE) 14:00 Habla Elderson (BCE)			17:15 Habla Lagarde (BCE) 19:00 EEUU emite 60,000 Mill USD a 2 años
Martes 26				10:00 HOL emite 2,500 Mill € a 5 años						16:00 Confianza consumidor EEUU	17:00 Habla Centeno (BCE) 19:00 EEUU emite 61,000 Mill USD a 5 años
Miércoles 27					11:00 Habla Villeroy (BCE) 11:30 ALE emite 4,000 Mill € a 10 años					14:00 Habla Lane (BCE)	20:00 Anuncio de tipos Fed EEUU 20:30 Habla Powell (Fed)
Jueves 28	00:50 Ventas al por menor Japón		09:00 Tasa de paro España		11:00 ITA emite 6,000 Mill € a 5 y 10 años			14:00 IPC Alemania 14:30 PIB y Demandas semanales de desempleo EEUU		16:00 Ventas de viviendas nuevas EEUU	18:15 Habla Schnabel (BCE) 19:00 EEUU emite 62,000 Mill USD a 7 años
Viernes 29	00:30 IPC Tokio Japón 00:50 Producción industrial Japón 07:30 PIB Francia	08:00 PIB Alemania	09:00 PIB España	10:00 M3 UME				14:30 Informe de ingresos y gastos EEUU		16:00 Ventas de viviendas pendientes y Confianza consumidor EEUU	19:00 Habla Kaplan (BCE)

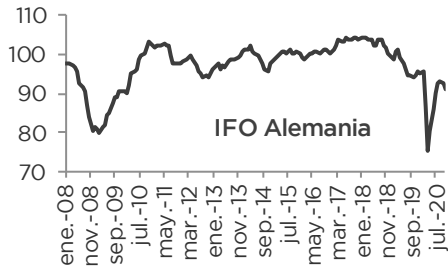
Negro: datos macro relevantes; **MARRÓN:** emisiones gobierno; **AZUL:** declaraciones y acciones de autoridades económicas.



SEMANAL MACRO

DATOS PARA LA SEMANA

Lunes 25 / 10:00h. IFO. Alemania (Ene)



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.

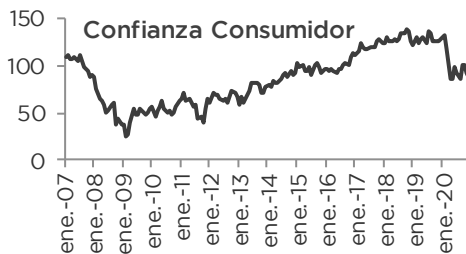
Los PMI's de Alemania preliminares de enero, se saldaron con un resultado mejor del esperado por el consenso, en el que destacó el comportamiento registrado por el sector servicios, que pese a ser ligeramente inferior al del mes de diciembre (46,8 frente a 47), se situó muy por encima del nivel de 45 esperado. Estos datos, junto con el comportamiento positivo registrado por los mercados en el mes de enero, nos lleva a pensar en un comportamiento del IFO más favorable que el consenso de mercado, pero, que en línea con los PMI's, será ligeramente inferior al último registro.

Consenso: 91.4

Último: 92.1

Inverseguros
DUNAS CAPITAL : 91.8

Martes 26 / 16:00h. Confianza del consumidor. EEUU (Ene)



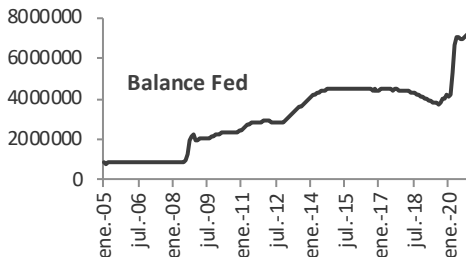
Encuesta de percepción por parte de los consumidores de la situación presente y de las expectativas. La encuesta es realizada a 5000 consumidores que varían cada mes.

Consenso: 89

Último: 88.6

Inverseguros
DUNAS CAPITAL : 89.1

Miércoles 27 / 20:00h. Anuncio de tipos Fed. EEUU (Ene)



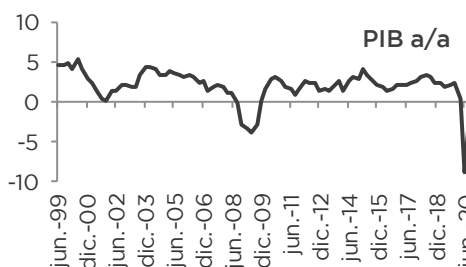
El Comité Federal de Mercado Abierto lleva a cabo ocho reuniones por año con el fin de dirigir la conducta de las operaciones de mercado abierto por parte del Banco de la Reserva Federal, para lograr los objetivos de estabilidad de precios y crecimiento económico sostenible.

Consenso: 0.25%

Último: 0.25%

Inverseguros
DUNAS CAPITAL : 0.25%

Jueves 28 / 14:30h. PIB (1ª Est). EEUU (4T20)



El PIB mide el gasto total de la economía en bienes y servicios

Tras el fuerte crecimiento experimentado en el 3T20, esperamos una desaceleración importante para el PIB, pero manteniéndose en terreno positivo. Es cierto que los últimos datos de actividad real, supusieron un cierto jarro de agua fría sobre las expectativas de consumo privado, aunque creemos que hay bases sólidas como para manejar un alza en este componente. La partida de inversión también debe ayudar a sostener la lectura en niveles importantes,.

Consenso: 4.2% t/t a

Último: 33.4% t/t a

Inverseguros
DUNAS CAPITAL : 4.1% t/t a



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	79,2		January-21	80,7		80,7	
	Confianza consumidor Conference Board	88,6		December-20	92,9		88,6	
	Ventas al por menor	-0.7% m/m	2.9% a/a	December-20	-1.4% m/m	3.7% a/a	0.1% m/m	5.7% 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	-15.816%		4T 2020	-15.21%		-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	1.57% m/m	-3.58% a/a	December-20	0.47% m/m	-5.41% 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	
	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
Precios	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	0.9% m/m	-0.3% a/a	December-20	0.2% m/m	-1% a/a	0.2% m/m	0.5% a/a
	Inflación	0.4% m/m	1.4% a/a	December-20	0.2% m/m	1.2% a/a	0.2% m/m	2.3% a/a
	Inflación subyacente	0.1% m/m	1.6% a/a	December-20	0.2% m/m	1.6% a/a	0.1% m/m	2.3% a/a
	Precios de producción	0.9% m/m	-0.5% a/a	December-20	0.2% m/m	-1.3% a/a	0.2% m/m	1.7% a/a
Variables financieras	Precios de producción subyacente	0.2% m/m	1.4% a/a	December-20	0.1% m/m	1.2% a/a	0% m/m	1.5% a/a
	Tipo de intervención	0.25%		22-Jan-21	0.25%		0.75%	
	TIR a 2 años	0,121%	-1.21 p.b. 7d	22-Jan-21	0,125%	-0.41 p.b. mtd	1,188%	-0.02 p.b.
	TIR a 10 años	1,086%	0.2 p.b. 7d	22-Jan-21	0,936%	14.91 p.b. mtd	2,444%	17.23 p.b.
	Tipo hipotecario 30 años (FNM)	1,979%	-4.98 p.b. 7d	22-Jan-21	1,923%	5.62 p.b. mtd	3,680%	7.28 p.b.
S&P 500	3841,5	1.94% 7d	22-Jan-21	3727,0	3.07% mtd	2238,8	2.27%	

Zona Euro

		Último	Período	Anterior	Fin 2019			
PIB	PIB	12.4% 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	13.9% 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	-15,5		January-21	-13,8		-13,8	
	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	2% 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%	
	Gasto público	4.8% t/t	2.2% a/a	3T 2020	0.3% t/t	-1.9% a/a	0.3% t/t	2% a/a
Formación bruta capital fijo	Inversión	13.6% t/t	-4.3% a/a	3T 2020	-15.9% t/t	-20.4% 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	2.5% m/m	-0.6% a/a	November-20	2.3% m/m	-3.5% a/a	-1.7% m/m	-3.3% a/a
Saldo neto exterior	Gasto en construcción	1.4% m/m	-1.3% a/a	November-20	0% m/m	-1.9% a/a	-1.6% m/m	-2.7% 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)	25789,3		November-20	29617,9		22632,9	
	Exportaciones	-1.26% m/m	-0.94% a/a	November-20	4.97% m/m	-9.01% a/a	-6.16% m/m	5.01% a/a
Precios	Importaciones	0.78% m/m	-4.2% a/a	November-20	2.54% m/m	-11.56% 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
	Inflación subyacente	-0.4% m/m	0.2% a/a	December-20	0.5% m/m	0.2% a/a	-0.3% m/m	1.3% a/a
Variables financieras	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%		22-Jan-21	0%		0%	
	TIR a 2 años	-0,71%	1.3 p.b. 7d	22-Jan-21	-0,72%	0.9 p.b. mtd	-0,70%	-0.8 p.b.
	TIR a 10 años	-0,51%	3.1 p.b. 7d	22-Jan-21	-0,57%	5.9 p.b. mtd	-0,57%	5.7 p.b.
	Eurostoxx 50	3602,41	0.08% 7d	22-Jan-21	3581,37	0.59% mtd	3571,59	0.86%



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	-1.3% m/m	-14.2% a/a	November-20	-3% m/m	-15.7% a/a	-2.4% 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)	-593,1		November-20	-650,7		-2093,7	
	Exportaciones	-2.18% m/m	-1.32% a/a	November-20	8.74% m/m	-5.88% a/a	-16.27% m/m	-0.08% a/a
	Importaciones	-2.35% m/m	-5.95% a/a	November-20	4.82% m/m	-11.91% 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	0.2% 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% m/m	0.1% a/a	December-20	0.3% m/m	0.2% 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	-0.49%	2.2 p.b. 7d	22-Jan-21	-0.63%	13.9 p.b. mtd	-0.62%	13.1 p.b.
	TIR a 10 años	0.12%	6.5 p.b. 7d	22-Jan-21	0.05%	7.3 p.b. mtd	0.05%	7.6 p.b.
	IBEX	8036,40	-2.36% 7d	22-Jan-21	8174,80	-1.69% mtd	8154,4	-1.45%

Otros

		Último		Periodo	Anterior		Fin 2019	
Materias primas	Crudo	54,76	0.48% 7 d	22-Jan-21	50,71	7.99% mtd	51,17	7.02%
	Cobre	362,60	0.67% 7 d	22-Jan-21	355,55	1.98% mtd	351,90	3.04%
	Aluminio	1996,75	0.29% 7 d	22-Jan-21	1986,50	0.52% mtd	1973,60	1.17%
	Oro	1855,61	1.49% 7 d	22-Jan-21	1879,17	-1.25% mtd	1894,36	-2.05%
	Plata	25,49	2.92% 7 d	22-Jan-21	26,14	-2.47% mtd	26,35	-3.27%
	Arroz	13,28	1.22% 7 d	22-Jan-21	12,21	8.77% mtd	12,40	7.06%
Divisas	Dólar/Euro	1,2171	0.74% 7 d	22-Jan-21	1,2242	-0.58% mtd	1,22	-0.44%
	Yen/Dólar	103,780	-0.07% 7 d	22-Jan-21	103,530	0.24% mtd	103,30	0.46%
	Yen/Euro	126,330	0.61% 7 d	22-Jan-21	126,790	-0.36% mtd	126,28	0.04%
	Libra/Euro	0,8898	0.09% 7 d	22-Jan-21	0,9075	-1.95% mtd	0,90	-0.64%
	Libra/Dólar	1,3686	0.71% 7 d	22-Jan-21	1,3490	1.45% mtd	1,37	0.26%
	Franco suizo/Dólar	0,8856	-0.61% 7 d	22-Jan-21	0,8845	0.12% mtd	0,89	0.05%
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		6.5% a/a	4T 2020		4.9% a/a		5.8% 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	1810,00	3.19% 7 d	22-Jan-21	1366,00	32.5% mtd	1366,00	32.5%
	VIX	21,91	-9.98% 7 d	22-Jan-21	23,08	-5.07% mtd	22,75	-3.69



SEMANAL MACRO

CALENDARIO DE INDICADORES ECONÓMICOS

HORA	PAÍS	INDICADOR	MES	D C	PREV.	ÚLTIMO
Lunes 25						
10:00	Alemania	IFO	Ene	91,8	91,4	92,1
14:30	EEUU	CFNAI	Dic		0,1	0,27
Martes 26						
9:00	España	Precios de producción	Dic		--	0,8% m/m
					--	-2,8% a/a
16:00	EEUU	Confianza consumidor	Ene	89,1	89	88,6
16:00	EEUU	Índice manufacturero Richmond	Ene		17	19
Miércoles 27						
8:45	Francia	Confianza consumidor	Ene		94	95
9:00	España	Concesión de hipotecas	Nov		--	-11,3% a/a
13:00	EEUU	Peticiones de hipotecas MBA	Ene		--	-1,90%
14:30	EEUU	Pedidos de bienes duraderos (P)	Dic		1,00%	1,00%
14:30	EEUU	Pedidos de bienes duraderos ex transporte (P)	Dic		0,50%	0,40%
14:30	EEUU	Pedidos de bienes de capitales ex defensa y aire (P)	Dic		0,50%	0,50%
14:30	EEUU	Envíos de bienes de capitales ex defensa y aire (P)	Dic		0,60%	0,50%
16:30	EEUU	Inventarios semanales de crudo (Mb)	Ene		--	4352
20:00	EEUU	Anuncio de tipos Fed (techo)	Ene	0,25%	0,25%	0,25%
20:00	EEUU	Anuncio de tipos Fed (suelo)	Ene		0,00%	0,00%
Jueves 28						
0:50	Japón	Ventas al por menor	Dic		-0,70% m/m	-2,1% m/m
9:00	España	Tasa de paro	4T20		16,70%	16,26%
11:00	UME	Confianza consumidor (F)	Ene		--	-15,5
14:00	Alemania	IPC (P)	Ene		0,40% m/m	0,50% m/m
					0,70% a/a	-0,30% a/a
14:00	Alemania	IPC armonizado (P)	Ene		0,3% m/m	0,6% m/m
					0,5% a/a	-0,7% a/a
14:30	EEUU	Balanza comercial (MM\$)	Dic		-83,5	-84,8
14:30	EEUU	Demandas semanales de desempleo (m)	Ene		880	900
14:30	EEUU	Reclamos continuos	Ene		5.000	5.054
14:30	EEUU	PIB	4T20	4,1% t/t a	4,2% t/t a	33,4% t/t a
14:30	EEUU	Consumo personal	4T20		2,60%	41,00%
14:30	EEUU	Deflactor del PIB	4T20		2,20%	3,50%
14:30	EEUU	Deflactor del consumo subyacente	4T20		1,2% t/t	3,4% t/t
16:00	EEUU	Indicador adelantado	Dic		0,30%	0,60%
16:00	EEUU	Ventas de viviendas nuevas (m)	Dic		860	841
Viernes 29						
0:30	Japón	IPC Tokio	Ene		-0,9% a/a	-1,2% a/a
0:30	Japón	IPC subyacente Tokio	Ene		0,0% a/a	-0,4% a/a
0:50	Japón	Producción industrial (P)	Dic		-1,5% m/m	-0,5% m/m
					-3,1% a/a	-3,9% a/a
7:30	Francia	Consumo personal	Dic		23,9% m/m	-18,9% m/m
					3,0% a/a	-17,1% a/a
7:30	Francia	PIB (P)	4T20		-4,0% t/t	18,7% t/t
					-3,1% a/a	-3,9% a/a
8:00	Alemania	Precios de importación	Dic		1,0% m/m	0,5% m/m
					-3,10% a/a	-3,80% a/a
8:00	Alemania	PIB (P)	4T20		0,0% t/t	8,5% t/t
					-3,2% a/a	-3,9% a/a
8:45	Francia	Precios de producción	Dic		--	1,7% m/m
					--	-1,8% a/a
9:00	España	Ventas la por menor	Dic		--	-5,8% a/a
9:00	España	PIB (P)	4T20		-1,3% t/t	16,4% t/t
					-10,7% a/a	-9% a/a
9:00	España	IPC (P)	Ene		-1,00% m/m	0,2% m/m
					-0,6% a/a	-0,5% a/a
9:00	España	IPC armonizado (P)	Ene		-1,4% m/m	0,2% m/m
					-0,6% a/a	-0,6% a/a
9:55	Alemania	Cambio número desempleados (m)	Ene		7,5	-37
10:00	UME	M3	Dic		11,1% a/a	11% a/a
10:00	España	Balanza cuenta corriente (MM)	Nov		--	1,3
10:00	Italia	Precios de producción	Dic		--	-0,2% m/m
					--	-2,8% a/a
10:30	Portugal	IPC (P)	Ene		--	-0,1% m/m
					--	-0,2% a/a
10:30	Portugal	IPC armonizado (P)	Ene		--	-0,1% m/m
					--	-0,3% a/a
12:00	Portugal	Ventas al por menor	Dic		--	-3,2% m/m
					--	-5,1% a/a
12:00	Portugal	Producción industrial	Dic		--	-5% m/m
					--	-3,6% a/a
14:30	EEUU	Ingreso personal	Dic		0,10%	-1,10%
14:30	EEUU	Gasto personal	Dic		-0,40%	-0,40%
14:30	EEUU	Deflactor del gasto	Dic		0,3% m/m	0% m/m
					1,2% a/a	1,1% a/a
14:30	EEUU	Deflactor del gasto subyacente	Dic		0,1% m/m	0% m/m
					1,3% a/a	1,4% a/a
15:45	EEUU	PMI Chicago	Ene		58	58,7
16:00	EEUU	Ventas de viviendas pendientes	Dic		-0,3% m/m	-2,6% m/m
16:00	EEUU	Confianza consumidor Univ. Michigan (F)	Ene		79,2	79,2

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