

INDICES

	ULTIMO	%VAR
IBEX 35	8.450,40	-0,32
EUROSTOXX 50	2.236,98	-1,43
FTSE 100	4.149,64	-0,97
DAX 30	4.338,35	-2,03
CAC 40	2.973,92	-1,19
DOW JONES	8.000,86	-1,82
S&P	825,88	-2,28
NASDAQ	1.476,42	-2,08
NIKKEI	7.873,98	-1,50

FUTUROS

	ULTIMO	%VAR
IBEX 35	8.428,00	-0,44
BRENT	45,95	0,99
BUND ALEM	122,37	-0,42
TREASURY 10A	123,05	0,29

DIVISAS

	ULTIMO	ANTERIOR
EUR/USD	1,2721	1,2916
USD/JPY	89,55	89,49

DIFERENCIAL 10 AÑOS ESPAÑA

	CIERRE	ANTERIOR
ALEMANIA	1,10	1,10
USA	1,59	1,53

DIFERENCIAL CURVA

	ESPAÑA	ANTERIOR	ALEMANIA
2-10	2,68	2,61	1,76
5-10	0,99	0,94	0,80
10-30	0,40	0,37	0,58

DEUDA

	CIERRE	ANT.	DIF. ALE	D. EURIB
2 ^A	1,72	1,75	0,18	0,54
5 ^A	3,41	3,42	0,91	-0,38
10 ^A	4,39	4,35	1,10	-0,67
30 ^A	4,80	4,72	0,92	-1,10

INDICE FONDOS INVERSIÓN

	DICIEMBRE	2008
	-0,25	-8,23%

F EURIBOR 3M

	CIERRE	ANTERIOR
M09	1,86	1,85
J09	1,73	1,74
S09	1,79	1,78
D09	1,95	1,94

Datos seleccionados a las 7:50 AM

ULTIMAS EMISIONES DE RENTA FIJA

EMISOR	RATING	CUPON	PL.	SPREAD
NOKIA	A1 / A	5,5	5 a	+250
NOKIA	A1 / A	6,75	10 a	+315
KPN	Baa2 / BBB+	6,25	5 a	+335
KPN	Baa2 / BBB+	7,50	10 a	+400
RZB	Aaa / AAA	3,625	5 a	+68
ACCOR	BBB / BBB	7,50	5 a	+460
METRO LISBOA	Aa2 / A+	5,75	10 a	+215
CAIXA	AAA	3,375	3 a	+80
TOYOTA	Aaa / AAA	5,25	3 a	+270
BASF	A1 / AA-	5,125	6,5 a	+200

PERSPECTIVAS DE MERCADO

SESIÓN ANTERIOR

El selectivo español cerró el viernes la última jornada del mes de enero constatando el mal inicio de año que está teniendo la renta variable. SYV (+5,8%) rebotó al alza con fuerza, le siguieron BKT (+2,2%) y GAM (+2,1%). En el lado de las pérdidas, BME (-4,7%) volvió a mostrar un comportamiento adverso tras la resaca de su reparto de dividendo. CIN (-4,2%) e IBLA (-2,7%) también cayeron con fuerza.

En Europa, Renault (+2,1%), BNP (+1,7%) y Aegon (+1,6%) lideraron las subidas del Eurostoxx, mientras que la cara más amarga la pusieron la aseguradora AXA (-7,4%), Arcelormittal (-5,4%) y Basf (-3,8%).

La jornada del viernes fue de ida y vuelta para la deuda pública, tanto europea como estadounidense. Tras una relativa estabilidad por la mañana, la información macroeconómica, centrada en el PIB estadounidense, generó importantes ventas al resultar mejor de lo esperado. Sin embargo, el movimiento fue difuminándose dada la descomposición del dato, y finalmente, fue compensado por completo ante las nuevas dudas acerca de las posibilidades de las autoridades americanas de llevar adelante su proyecto de crear un gran banco que asuma los activos tóxicos.

En ratings, destacan las acciones de Moody's, que rebajó a Barclays de Aa2 a A1 estable, al tiempo que situó en outlook negativo a Irlanda (AAA). Por su parte, Fitch colocó en perspectiva negativa a Caterpillar y equiparó al Sovereign a su matriz, Santander, al subirle de BBB- a AA-. Finalmente, S&P rebajó a Fortum de BBB a BBB- con perspectiva negativa.

PREVISIONES PARA EL DIA

La semana comenzará con la publicación de dos referencias de bastante importancia: el informe de ingresos y gastos de diciembre y el ISM manufacturero de enero, ambos estadounidenses. Para el resto de la semana lo más relevante será el anuncio de tipos del BCE y BoE (jueves) y el informe de empleo estadounidense de enero (viernes).

En materia de comparecencias lo más destacado de la semana será la de Trichet tras el anuncio de tipos (jueves). De la Fed hablarán Plosser, Bullard y Stern (jueves) y Yellen (viernes).

Otro punto importante en esta semana serán los resultados empresariales, los cuales empezarán a reflejar mayor importancia a partir de mañana. Así, publicarán Dow Chemical, Motorola, Walt Disney y Merck (martes), Philip Morris, Kraft, Time Warner, Cisco Systems, Alcatel-Lucent, Visa y Prudential Financial (miércoles), Fortum, Danske Bank, GlaxoSmithKline, Stora Enso, LVMH, Banco Santander, Zurich Financial, Unilever, Deutsche Bank y Moody's (jueves) y Toyota y Volvo (viernes).

ANÁLISIS TÉCNICO

> IBEX 35

✓ **Resistencia:** 10.950
✓ **Soporte:** 7.600

> BUND (Mar 09)

✓ **Resistencia:** 122,60 / 123,91 / 125,49
✓ **Soporte:** 121,10 / 120,17 / 118,21

AGENDA MACROECONÓMICA

EMISOR	RATING	CUPON	PL.	SPREAD	HORA	PAIS	INDICADOR	PREV.	ULT.
					10:00	UME	PMI manufacturero (F)	34,5	34,5
					14:30	EEUU	Ingreso personal	-0,3%	-0,2%
					14:30	EEUU	Gasto personal	-0,9%	-0,6%
					14:30	EEUU	Deflactor del gasto	1,1% a/a	1,4% a/a
					14:30	EEUU	Deflactor del gasto subyacente	1,7% a/a	1,9% a/a
					16:00	EEUU	ISM manufacturero	33	32,9
					16:00	EEUU	ISM precios pagados	19	18
					16:00	EEUU	Gasto en construcción	-1,2%	-0,6%

DATOS MACROECONÓMICOS

EE.UU.

La economía se contrajo de forma notable en el cuarto trimestre del pasado año, aunque no tanto como se esperaba

Comentario: La primera estimación del PIB estadounidense del cuarto trimestre del 2008 se saldó con una contracción de la actividad del 3,8% trimestral anualizada, bastante mejor del -5,5% que se esperaba. Ello supuso una caída en términos interanuales del 0,2%, lo que significó un mínimo desde el segundo trimestre del año 1991. En materia de precios el registro fue negativo, ya que el deflactor del PIB descendió en un 0,1% (se manejaba un +0,4%) y el del consumo personal registró una desaceleración desde el 2,4% al 0,6% cuando la previsión apuntaba a un 1,0%. Ambos datos podrían ayudar a incrementar el temor de deflación que existe sobre la economía. En la descomposición se pudieron ver caídas notables en consumo privado (-3,5%) y la inversión (-12,3%), donde, tanto la residencial como la no residencial, ayudaron de manera activa a la caída del PIB. Además, destacó una aportación al crecimiento del saldo neto exterior más reducida de lo esperado tendiendo en cuenta el último dato de balanza comercial del país. Así, lo que ayudó en mayor medida a que el registro no fuese más negativo, fue la acumulación de inventarios, la cual, como ya hemos comentado en anteriores ocasiones, puede tener repercusiones negativas en materia de actividad futura, ya que la corrección necesaria de los stocks, en el caso de que no se produzca una reactivación de la demanda, debería ir acompañada por una menor actividad de producción. Por lo tanto, un dato que reflejó una caída menos acusada de la esperada pero con una descomposición francamente negativa en términos de precios y expectativas de actividad.

El índice de gerentes de compras de Chicago de enero se situó por debajo de lo esperado

Comentario: El índice de gerentes de compras de Chicago del mes de enero reflejó una caída desde 35,1 (revisado al alza en un punto) hasta un nivel de 33,3. Ello supuso un dato más bajo de lo esperado por el consenso del mercado que manejaba un registro de 34,9. En la descomposición se siguió observando una notable debilidad en la práctica totalidad de los componentes de actividad, aunque un punto positivo fue la subida del componente de precios pagados el cual pasó de 32,7 a 39,8. Ello podría ayudar a rebajar la presión bajista en el componente inflacionista del ISM de hoy. En lo que a la actividad se refiere, se siguieron viendo caídas notables con el componente de producción pasando de 32,4 a 29,7, el de nuevos pedidos de 31,5 a 30,7 y el de empleo de 39,2 a 34,8.

Leve revisión a la baja de la confianza del consumidor de enero pese a lo cual, sube respecto a diciembre

Comentario: La confianza del consumidor por la Universidad de Michigan fue revisada a la baja respecto a su dato preliminar de enero al pasar desde 61,9 hasta 61,2. De esta forma, el dato se situó por debajo de lo esperado (61,9), aunque respecto al mes de diciembre (60,1) se experimentó una subida. Dicha subida se fundamentó en las expectativas de los encuestados (de 54,0 a 57,8) ya que el componente que mide la situación actual descendió desde 69,5 a 66,5. En materia de precios las expectativas a un año aumentaron del 1,7% al 2,2% y las de cinco de 2,6% a 2,9%.

Zona Euro

Los datos más importantes de la zona euro el pasado viernes fueron la tasa de paro de diciembre y el estimador de precios al consumo de enero, siendo, en ambos casos bastante negativos. Así, el primero pasó de 7,9% a 8,0% cuando se esperaba un 7,9% y el segundo reflejó una desaceleración de la inflación desde el 1,6% hasta el 1,1% cuando el mercado manejaba un 1,4%.

A este último registro ayudó la inflación española la cual pasó de un 1,5% a un 0,8% (se esperaba un 1,1%).

COMPAÑÍAS ESPAÑA

GAS NATURAL



Siguen los pasos para completar la compra de Unión Fenosa.

Comentario. El Consejo de Gas Natural decidió aprobar la celebración de JGA Extraordinaria, quedando fijada para el próximo día 10 de marzo, con objeto de aprobar la ampliación de capital en relación a la adquisición de Unión Fenosa, operación que se encuentra en fase final de tramitación regulatoria, según el calendario previsto por la compañía. Todo el esquema de financiación de la operación permanece invariable, conforme con los planes iniciales fijados por la gasista: algo más de 18.000 Mn € a través de deuda bancaria, que serán minorados por la venta de activos no estratégicos y la ampliación de capital de unos 3.500 Mn €.

Valoración. La operación sigue su curso conforme con la agenda y los movimientos anunciados. Salvando las desinversiones que finalmente se consigan pactar con los organismos pertinentes de competencia, no encontramos dificultades añadidas a la operación. El aspecto financiero es ahora el que centra la atención del inversor de cara a anticipar posibles dificultades en la financiación de la compra de Unión Fenosa o posibles reducciones de calificación crediticia (BBB). En este sentido se vigila de cerca la deuda de la compañía ($DN/Ebitda\ 08E < 1,9x$ vs promedio sector 2,7x), Hay que tener presente que aunque Gas Natural espera reducir el coste de la operación en unos 3.000 Mn € gracias a distintas desinversiones, además de la aportación a fondos propios tanto de Critería CaixaCorp como Repsol de unos 3.500 Mn €, aún quedarán cerca de 10.000 Mn € que endurecerían el apalancamiento de la compañía, actualmente poco tensionado (apalancamiento 08E 23%). La operación desde el punto de vista estratégico nos parece muy adecuada y por lo tanto pensamos que es un buen uso para esta capacidad financiera.

Recomendación: COMPRAR.

Toda información contenida en este informe ha sido obtenida por Inverseguros SVB 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 SVB SAU no asume ninguna responsabilidad que se derive del contenido de este documento. Inverseguros SVB, 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).

ENAGAS**Negocia con Endesa la participación en dos plantas de regasificación en Canarias.**

Comentario. Según prensa, Enagás y la eléctrica estarían negociando el traspaso de al menos el 40% de la sociedad Gascan, empresa responsable de la construcción de las dos plantas regasificadoras. El proyecto en cuestión contempla la construcción de sendas regasificadoras, una en Tenerife y otra en Gran Canaria, con una capacidad de almacenamiento de unos 150.000 metros cúbicos cada una. La inversión en ambas plantas rondará los 500 Mn €, estando prevista la puesta en funcionamiento de la primera de ellas en 2012 y la segunda en 2014.

Valoración. Enagás siempre ha mantenido la posibilidad de adquirir activos de otros agentes relacionados con las actividades de transporte, almacenamiento y regasificación de gas natural en España. En opinión de la compañía la existencia de un solo gestor de las infraestructuras de gas contribuye a racionalizar mejor las inversiones, evitando duplicidades, a la vez que es más eficiente desde un punto de vista económico. La integración de estos activos en Enagás en principio debería servir para potenciar los ingresos de la compañía en el futuro, a falta de conocerse las rentabilidades sobre la inversión que se obtendrán y a la espera de que el regulador decida incrementar la rentabilidad que genera actualmente la actividad de regasificación, inferior al de las actividades de transporte y almacenamiento. **Recomendación: COMPRAR.**

REPSOL YPF**Recortará sus costes este año en 1.500 Mn €**

Comentario. Según Expansión, el plan de austeridad habría sido presentado por el propio presidente Brufau a través de una misiva al equipo directivo. Entre las medidas que se prevén adoptar para generar esos ahorros se encuentran la congelación salarial de los directivos, la revisión de los contratos con proveedores, y la racionalización de los gastos institucionales. Este ahorro podría llegar a representar el 10% del total de gastos e inversiones que tiene previsto llevar a cabo la compañía este año. Este plan se deberá llevar a cabo dentro del plan estratégico 2008-2012.

Valoración. El fuerte deterioro del entorno económico está llevando a las compañías a tener que revisar sus planes de gastos anuales, y en este sentido creemos que la decisión de Repsol YPF obedece simplemente al contexto actual. Más relevante creemos que deberá ser la revisión del plan estratégico que deberá llevar a cabo la compañía en los próximos meses y en el que previsiblemente veremos la adopción de medidas que permitan contener las inversiones sin comprometer la retribución a los accionistas. **Recomendación: COMPRAR.**

SANTANDER**Santander completa el proceso de adquisición del 100% de Sovereign Bancorp**

Comentario. El pasado viernes se completó la adquisición de Sovereign, pasando esta sociedad a ser filial al 100% del Grupo Santander. Dicha adquisición se ha realizado mediante la emisión de 0,3206 acciones ordinarias de Banco Santander por cada acción ordinaria de Sovereign. De esta manera, SAN ha adoptado el acuerdo de aumentar capital quedando emitidas 161,5 Mn de acciones ordinarias, por un importe efectivo (nominal más prima) de 1.302 Mn €. La contratación efectiva de las nuevas acciones ordinarias en las distintas bolsas comenzará en el día de hoy.

Valoración. Como hemos comentado en otras ocasiones, esta operación, supone alcanzar un importante objetivo estratégico consistente en mejorar de forma significativa la diversificación geográfica del grupo y afianzarse en el mercado estadounidense, y principalmente en el mercado hispano. Sin embargo, debido a la complicada situación económica que se está viviendo actualmente en EEUU tenemos ciertas dudas sobre la evolución del negocio y sobre los posibles resultados que esta integración pueda proporcionar a la entidad. **Recomendación: MANTENER.**

COMPAÑÍAS EUROPA**DANONE****Completa la venta de Frucor al grupo japonés Suntory.**

Comentario. La filial asiática del grupo Danone acaba de concluir la venta de su división de bebidas no alcohólicas Frucor al grupo japonés Suntory por 600 Mn €. La gama de productos de Frucor engloba todo tipo de bebidas energéticas y de sabores, así como zumos de frutos, y sus ventas estimadas alcanzarían los 210 Mn €, por tanto Suntory pagará 2,9x ventas. La venta responde a la nueva estrategia de Danone de centrar su negocio de bebidas hacia el mercado de agua mineral.

Valoración. Noticia que creemos no debería tener excesivo impacto en la cotización de la compañía francesa, pero la operación le sirve para continuar la redirección de su negocio hacia la obtención de mayores márgenes, la cual empezó con la adquisición de Numico en 2006, por la que pagó 4,7x ventas, justificada por sus mayores márgenes. Recordemos que Danone cuenta con un nivel de endeudamiento de 9,4x sobre Ebit, que si bien resulta elevado, hay que tener en cuenta que parte de su deuda ha sido refinanciada recientemente y que no tiene vencimientos importantes hasta finales de 2010. **Recomendación: MANTENER.**

RESULTADOS ESPAÑA

POPULAR



Publicación de resultados 4T.08.

CUENTA DE RESULTADOS				
Mn €	4T.08	% Var	2008	% Var
Margen Intermediación	626	3,7%	2.521	8,6%
Margen Ordinario	892	2,8%	3.587	6,2%
Margen de Explotación	557	-2,0%	2.326	4,2%
Beneficio Neto Atribuible	93	-72,1%	1.049	-16,8%

BALANCE			
Mn €	2008	2007	% Var
Activos totales en balance	110.376	107.169	3,0%
Crédito a la clientela	93.274	88.108	5,9%
Recursos gestionados	65.088	60.602	7,4%
Depósitos de la clientela	51.658	42.662	21,1%
Cuentas de orden	13.431	17.940	-25,1%

RATIOS RELEVANTES		
	2008	2007
Eficiencia	31,9%	30,6%
Morosidad	2,8%	0,8%
Ratio Cobertura	73,0%	218,4%
ROE	17,8%	24,0%
TIER I	8,0%	7,9%
Core Capital	7,1%	6,47%

Comentario. La evolución de los márgenes ha estado bastante en línea con lo que esperábamos, mientras que los resultados se han situado por debajo de las estimaciones del consenso (1.161 Mn €) y ligeramente por debajo de nuestras expectativas (1.092 Mn €). El margen con clientes se ha reducido en 25 pb respecto del ejercicio 2007 situándose en el 3,37%. Los créditos a la clientela se han incrementado en un 5,9%, que a pesar de ser una tasa ligeramente superior a la registrada en el trimestre anterior (+5,7%) sigue mostrando una desaceleración consecuencia de la mayor exigencia de calidad crediticia y de una disminución de la demanda. Por su parte, los depósitos siguen incrementándose a tasas de dos dígitos (+21,1%) como consecuencia de una fuerte actividad comercial de las oficinas. En cuanto a las comisiones, nuevamente se vieron afectadas por las salidas de patrimonio de activos gestionados fuera de balance que disminuyeron un -25,1%, haciendo que los ingresos por comisiones también mostrasen tasas de crecimiento negativas (-2,0% a/a), al no poder ser compensado el efecto del empeoramiento de las comisiones percibidas por gestión de activos con el buen comportamiento de las comisiones procedentes de productos de inversión y de servicios. Los resultados por operaciones financieras también mostraron buenos resultados con un incremento en el ejercicio del +24,7%, apoyado fundamentalmente en el negocio de distribución de productos de tesorería y la gestión de posiciones propias. Los gastos de explotación se han visto incrementados en un +9,2% como consecuencia de la integración de TotalBank en el Grupo y del incremento de los gastos de alquiler tras la venta de algunos inmuebles corporativos. Eliminando el efecto de ambos factores, el crecimiento de los gastos habría sido del +6,5% lo que pone de manifiesto el intento por parte de la entidad de moderar sus gastos. En la parte baja de la cuenta de pérdidas y ganancias observamos un más que notable incremento de las pérdidas por deterioro de activos (1.086 Mn €) consecuencia del crecimiento de la morosidad que se sitúa en un 2,8% a nivel consolidado vs 0,8% registrada en 2007, con un ratio de cobertura de 73,0% vs 218,3% del ejercicio anterior. Cabe destacar que las pérdidas por deterioro de inversiones crediticias asciende a 905 Mn €, entre los que se incluyen 189 Mn € dotados de forma extraordinaria en anticipación a lo que pueda ocurrir en el 2009. Adicionalmente, la entidad no ha hecho uso de provisión genérica por importe de 244 Mn € que le permitía la legislación. De esta forma, las provisiones genéricas a final de año alcanzan los 1.296 Mn €.

Valoración. Debemos destacar el importante impacto que se produce en el bottom line, provocado fundamentalmente por las provisiones dotadas como consecuencia del incremento de los créditos dudosos que han provocado una caída del beneficio neto del -16,8%. No vemos muy clara la situación de POP. Aunque desde el punto de vista de capital no observamos problemas (TIER I +8,04% y Core Capital 7,06%), además la entidad ha informado que se está ultimando el lanzamiento de participaciones preferentes que servirán para fortalecer en mayor medida la solvencia de la entidad, nos preocupa la calidad de sus activos. El ratio de mora del +2,81% en términos consolidados y del 2,71% para la actividad en España, se sitúa por encima de la media del sector que en noviembre alcanzaba el 2,61%. Consideramos que la mora seguirá incrementándose en los próximos trimestres lo que nos da una imagen de la entidad mucho más arriesgada de la que veníamos observando hasta ahora. Este incremento en la morosidad supondrá un mayor esfuerzo en provisiones lo que seguirá lastrando los resultados de la entidad. Debido a la situación actual del sector y de la economía en general seguimos defendiendo la idea de infraponderar el sector. **Recomendación: VENDER.**

CALENDARIO DE INDICADORES ECONOMICOS

HORA	PAÍS	INDICADOR	MES		CONSENSO	ÚLTIMO
Lunes 2						
10:00	UME	PMI Manufacturero (F)	Ene		34.5	34.5
14:30	EE.UU	Ingreso personal	Dic		-0,3%	-0,2%
14:30	EE.UU	Gasto personal	Dic		-0,9%	-0,6%
14:30	EE.UU	Deflactor del gasto	Dic		1,1% a/a	1,4% a/a
14:30	EE.UU	Deflactor del gasto subyacente	Dic		1,7% a/a	1,9% a/a
16:00	EE.UU	ISM Manufacturero	Ene	32.8	32.5	32.9
16:00	EE.UU	ISM Precios pagados	Ene	19.0	18.0	18.0
16:00	EE.UU	Gasto en construcción	Dic		-1,2% m/m	-0,6% m/m
Martes 3						
0:00	EE.UU	Ventas de automóviles (M)	Ene		10.2	10.3
8:00	Alemania	Ventas al por menor	Dic		0,6% m/m	0,7% m/m
					0,1% a/a	-3,0% a/a
9:00	España	Cambio número desempleados	Ene		244.8	139.7
10:00	España	Confianza del consumidor	Ene		49.0	48.9
11:00	UME	Precios de producción	Dic		-1,2% m/m	-1,9% m/m
					2,1% a/a	3,3% a/a
16:00	EE.UU	Ventas de viviendas pendientes	Dic		0,0% m/m	-4,0% m/m
16:30	EE.UU	Inventarios semanales de crugo (mb)	Ene		--	6218
Miércoles 4						
10:00	UME	PMI Servicios (F)	Ene		42.5	42.5
11:00	UME	Ventas al por menor	Dic		-0,2% m/m	0,6% m/m
					-1,4% a/a	-1,5% a/a
13:30	EE.UU	Indice de recorte de empleos grandes empresas	Ene		--	274,5%
14:15	EE.UU	Creación de empleo ADP(m)	Ene		-525	-693
16:00	EE.UU	ISM de servicios	Ene		39.1	40.1
Jueves 5						
9:00	España	Producción industrial	Dic		--	-17,2% a/a
12:00	Alemania	Pedidos de fábricas	Dic		-2,5% m/m	-6,0% m/m
					-24,5% a/a	-27,2% a/a
13:00	U.K	Anuncio de tipos BoE	Feb	1.0%	1,0%	1,5%
13:45	UME	Anuncio de tipos BCE	Feb	2.0%	2,0%	2,0%
14:30	EE.UU	Productividad	4T08		1,0%	1,3%
14:30	EE.UU	Costes Laborales unitarios	4T08		3,3%	2,8%
14:30	EE.UU	Demandas de desempleo (m)	Ene		-592	-588
16:00	EE.UU	Pedidos de fábricas	Dic		-3,0%	-4,6%
Viernes 6						
10:30	U.K	Precios de producción	Ene		-0,1% m/m	0,0% m/m
					3,4% a/a	4,7% a/a
10:30	U.K	Precios de producción subyacente	Ene		3,8% a/a	5,0% a/a
10:30	U.K	Precios de producción industrial	Dic		-1,2% m/m	-2,3% m/m
					-7,8% a/a	-6,9% a/a
14:30	EE.UU	Creación de empleo (m)	Ene	-480	-500	-524
14:30	EE.UU	Tasa de paro	Ene	7.6%	7.5%	7,2%
14:30	EE.UU	Ganancias medias por hora	Ene		0,3% m/m	0,3% m/m
					--	3,7% a/a
14:30	EE.UU	Horas medias trabajadas	Ene		33.3	33.3
21:00	EE.UU	Crédito al consumo (MM)	Dic		-2,3	-7,9

En negrita los datos más importantes de la semana

P: Preliminar; F: Final; m: Miles; MM: Miles de Millones; Mb: Millones de barriles; t/a: trimestral anualizado