

CLAVES SEMANA PASADA

lunes, 09 de junio de 2025

EEUU

Las publicaciones macro en EEUU tuvieron un sesgo mixto, con los indicadores adelantados planteando un contexto con notas estanflacionistas, que sin embargo los "hard data" como el informe de empleo siguieron sin corroborar. Así, el ISM manufacturero se situó en los 48.5 puntos, con el componente de precios cerca de los 70. Por su parte, la referencia de servicios descendió por debajo del nivel de neutralidad de los 50 planteando, un contexto compatible con cierta contracción de la actividad. Además, su composición mostró un fuerte retroceso en los nuevos pedidos y aumentos de precios (también hasta niveles próximos a los 70 puntos), reflejando de esta forma el impacto negativo de los aranceles implementados por la Administración Trump.

Por su parte, el mercado laboral estadounidense generó 139.000 puestos de trabajo en el mes de mayo lo que supuso un registro mejor del esperado por el consenso (126.000 estimado), si bien es cierto que los registros de los tres meses anteriores fueron revisados a la baja en -95.000, matizando el sesgo positivo de la referencia. A pesar de ello, la tasa de paro se mantuvo estable en el 4.2%, y los salarios crecieron un 0.4% mensual (3.9% en términos interanuales), mostrando un mercado laboral que sigue siendo sólido, aunque moderado en comparación con años anteriores. De esta forma, por ahora, las preocupaciones sobre el crecimiento se han reducido por lo que los mercados han revisado a la baja las expectativas de recortes de tipos por parte de la Fed, planteando tan sólo una acción de cara a finales de año,

Europa

La inflación en la Zona Euro se desaceleró de forma importante en el mes de mayo, superando incluso las expectativas del consenso. Así, la referencia general pasó del 2.2% a/a al 1.9%, ligeramente por debajo del objetivo del 2% del BCE. Este descenso se atribuye en gran parte al descenso experimentado por los precios de la energía en el periodo (-3.6% a/a) a pesar del incremento registrado por los alimentos (+3.3%). Por su parte, la inflación subyacente también se desaceleró de forma significativa, al pasar del 2.7% al 2.3%, como consecuencia principalmente de la corrección del efecto estacional generado por la Semana Santa que había impulsado al alza temporalmente los precios de los servicios, especialmente los billetes de avión, en el mes de abril. De esta forma, es poco probable que la inflación baje mucho más en el corto plazo, por lo que manejamos que la referencia termine oscilando alrededor del objetivo del BCE el resto del año.

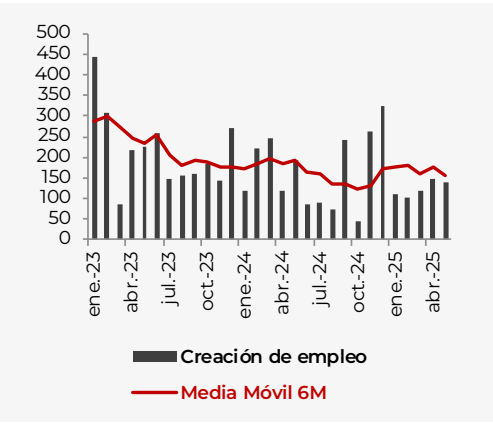
Estos datos sirvieron para confirmar la idea del BCE de que el proceso de desinflación de la Zona Euro sigue plenamente vigente, justificando un recorte adicional de 25 puntos básicos en la reunión del Consejo de la semana pasada. De cara a lo que queda de año, las declaraciones de Lagarde planteando que el ciclo de recortes estaba llegando a su fin, prácticamente cerraron la puerta de una nueva acción de julio, si bien es cierto que dejando cierto margen después de verano. Sin embargo, las declaraciones de otros miembros del BCE a lo largo del fin de semana hicieron que el mercado tan sólo baraje un recorte adicional de cara a finales de año.

CLAVES PARA ESTA SEMANA

Datos Macro más importantes		Emisiones	Comparecencias
Lunes 9	03:30 China: Precios de producción e IPC		11:00 BCE: Habla Elderson 16:00 BCE: Habla Escrivá
Martes 10	10:30 UME: Índice sentix	10:00 Holanda emite un jul-35 (2,500 Mn €) 11:30 Alemania emite un abr-30 (4,000 Mn €) 12:00 Finlandia emite un sep-34 y abr-55 (1,500 Mn €) 19:00 EEUU emite un 3 años (58,000 Mn \$)	09:10 BCE: Habla Villeroy 10:00 BCE: Habla Holzmann 10:00 BCE: Habla Rehn
Miércoles 11	14:30 EEUU: IPC	11:30 Alemania emite un feb-35 (3,000 Mn €) 11:30 Portugal emite un jun-35 y un jun-40 (1,250 Mn €) 19:00 EEUU emite un 10 años (39,000 Mn \$)	11:30 BCE: Habla Lane 14:00 BCE: Habla Cipollone
Jueves 12	14:30 EEUU: Precios de producción	11:00 Italia emite un jun-28, jul-32 y oct-54 (8,000 Mn €) 19:00 EEUU emite un 30 años (22,000 Mn \$)	09:00 BCE: Hablan Escrivá y Muller 09:15 BCE: Habla Knot 11:00 y 14:20 BCE: Habla Schnabel 14:00 BCE: Habla De Guindos
Viernes 13	11:00 UME: Producción industrial 16:00 EEUU: Confianza Univ. Michigan EEUU		17:30 BCE: Habla Escrivá

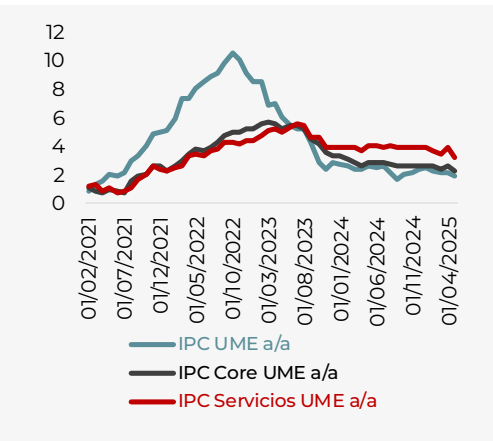
El mercado laboral sigue manteniéndose sólido

Fuente: Bloomberg e Inverseguros



El proceso de desinflación de la Zona Euro sigue en marcha

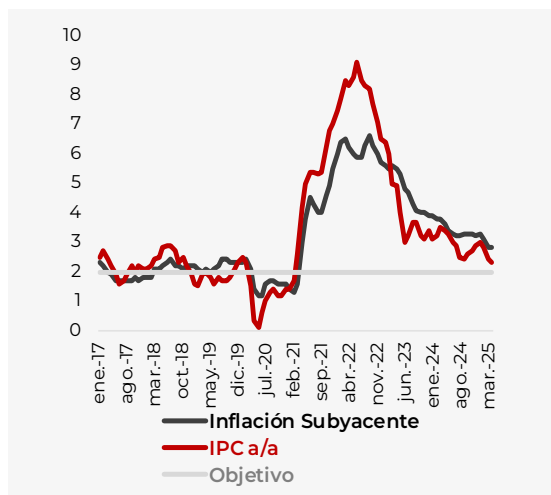
Fuente: Bloomberg e Inverseguros



DATOS PARA LA SEMANA

Miércoles 11 / 14:30h. IPC. EEUU (May)

Consenso: 2.5%; 2.9% Último: 2.3%; 2.8%  2.4%; 2.9%



El dato de IPC de abril mostró un repunte de precios en algunas categorías de consumo particularmente afectadas por los aranceles implementados por Trump durante el denominado "Día de la Liberación", así como por medidas posteriores que incrementaron los aranceles sobre productos chinos hasta el 145%. Este efecto se reflejó en subidas de precios en bienes tradicionalmente importados, como muebles (+1,5%) y electrodomésticos (+0,8%).

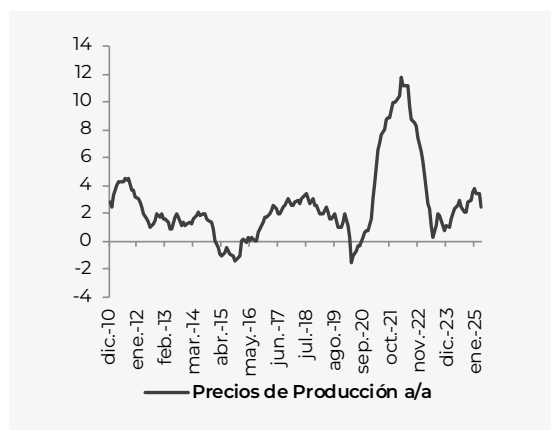
No obstante, esta presión inflacionista en bienes se vio parcialmente compensada por un descenso de precios en los servicios relacionados con viajes y actividades recreativas. En otras palabras, mientras los bienes importados subieron de precio afectados por los aranceles, algunos servicios registraron descensos, equilibrando en parte el impacto sobre la inflación general.

De cara al dato de mayo, esperamos que el efecto de los aranceles pese en mayor medida. Las empresas podrían haber agotado sus inventarios acumulados y, por tanto, verse obligadas a trasladar el incremento de los costes de importación a los consumidores finales. En este sentido, algunas grandes compañías, como Walmart, ya han anunciado su intención de comenzar a trasladar dichos costes.

No obstante, estos efectos todavía serán limitados y además podrían verse parcialmente compensados por la caída de aproximadamente un 14% en los precios de la gasolina durante el mes de mayo, lo que moderaría el avance de la inflación general. En conjunto, esperamos que tanto el IPC general como el subyacente muestren una aceleración en el periodo analizado, reflejando un aumento de las presiones inflacionistas que, probablemente, reforzará el debate sobre la política monetaria de la Reserva Federal.

Jueves 12 / 14:30h. Precios de Producción. EEUU (May)

Consenso: 0.2%; 0.3% Último: -0.5%; -0.4%  0.2%; 0.3%



Los precios de la producción miden cambios en los precios de los bienes recibidos por los productores en todas las fases del proceso de producción. La mayoría de la información corresponde al sector manufacturero y a la minería. Los precios sólo miden el cambio de los precios recibidos para la producción de la industria nacional, por lo que las importaciones no están incluidas.

En abril, los precios pagados a los productores estadounidenses descendieron inesperadamente un -0,5%, marcando su mayor caída en cinco años. Este descenso, se atribuye principalmente a una contracción en los márgenes de beneficio, lo que sugiere que las empresas están absorbiendo parte del impacto de los aranceles más altos impuestos por Trump en lugar de trasladarlo a los consumidores. Esta tendencia también se observó al excluir alimentos y energía, donde los precios cayeron un -0,4%, el mayor descenso desde 2015.

Así, la política comercial de Trump está planteando importantes desafíos para las empresas, que deben decidir entre proteger sus márgenes de beneficio y evitar un retroceso en la demanda de los consumidores, que ya muestran signos de cautela con el gasto.

Por lo tanto, de cara al mes de mayo esperamos que se empiece a notar cierto traslado del incremento de los precios de importación a los precios de producción. En este sentido, en el mes de mayo, el componente de precios del ISM manufacturero, aunque retrocedió ligeramente respecto al mes anterior, lo cierto es que se mantuvo en niveles elevados (69.4 puntos) y que no se veían desde mediados de 2022, lo que respaldaría esta idea que acabamos de comentar.

Por su parte, el informe de empleo que conocimos la semana pasada, puso de manifiesto unas ganancias medias por hora, planteando una variación del 0.4% m/m, dos décimas por encima del mes anterior, lo que plantea niveles bastante elevados, que es de esperar se traduzcan en mayores costes de producción. De esta forma, esperamos que ambos elementos pesen sobre los precios de producción, observando variaciones mensuales positivas tanto en la referencia general como en la subyacente.

TABLAS DE COYUNTURA

EEUU

		Último		Periodo	Anterior		Año anterior	
DATOS								
PIB	PIB	-0,2% t/t a	2,1% a/a	1T 2025	2,4% t/t a	2,5% a/a	2,4% t/t a	2,5% a/a
	LEI	-1% m/m	-4% a/a	April-25	-0,8% m/m	-3,6% a/a	-0,1% m/m	-3% a/a
	Cfnaí	-0,25		April-25	0,03		0,37% m/m	
Consumo privado	Consumo privado	1,2% t/t	2,9% a/a	1T 2025	4% t/t a	3,1% a/a	4% t/t a	3,1% a/a
	Confianza consumidor Universidad Michigan	52,2		May-25	52,2		74	
	Confianza consumidor Conference Board	98		May-25	85,7		93,9	
	Ventas al por menor	0,1% m/m	5,2% a/a	April-25	1,7% m/m	5,2% a/a	0,8% m/m	4,6% a/a
	Tasa de ahorro	4,9%		April-25	4,3%		3,5%	
	Tasa de paro	4,2%		May-25	4,2%		4,1%	
	Creación de empleo	139		May-25	147		323	
Sector público	Deuda sobre PIB	1		1T 2025	88,1%		87,4%	
	Déficit sobre PIB	-6,758%		2T 2025	-6,98%		-6,922%	
	Gasto público	-0,7% t/t	2,61% a/a	1T 2025	3,1% t/t	3,24% a/a	3,1% t/t	3,24% a/a
Formación bruta capital fijo	Inversión	24,4% t/t	6,41% a/a	1T 2025	-5,6% t/t	1,66% a/a	-5,6% t/t	1,66% a/a
	ISM Manufacturero	48,5		May-25	48,7		49,2	
	ISM de servicios	49,9		May-25	51,6		54	
	Producción industrial	-0,01% m/m	1,49% a/a	April-25	-0,25% m/m	1,33% a/a	1,1% m/m	0,43% a/a
	Pedidos bienes de capital (sin transporte aéreo)	-1,5% m/m	0,4% a/a	April-25	0,3% m/m	2,2% a/a	0,4% m/m	1,9% a/a
	Gasto en construcción	-0,4% m/m	-0,5% a/a	April-25	-0,8% m/m	1,2% a/a	0,3% m/m	4,3% a/a
	Inventarios al por mayor	0% m/m	2,1% a/a	April-25	0,3% m/m	2,2% a/a	-0,7% m/m	-0,4% a/a
Saldo neto exterior	Saldo neto exterior (Contribución al PIB)	-4,9%		1T 2025	0,26%		0,26%	
	Balanza comercial (Millones de dólares)	-61,617		April-25	-138,316		-96,948	
	Exportaciones	3% m/m	8,6% a/a	April-25	0,9% m/m	5,8% a/a	-2% m/m	3,2% a/a
	Importaciones	-16,3% m/m	3,4% a/a	April-25	4,7% m/m	26,4% a/a	3,3% m/m	12,7% a/a
	Precios de importación	0,1% m/m	0,1% a/a	April-25	-0,4% m/m	0,8% a/a	0,1% m/m	2,2% a/a
Precios	Inflación	0,2% m/m	2,3% a/a	April-25	-0,1% m/m	2,4% a/a	0,4% m/m	2,9% a/a
	Inflación subyacente	0,2% m/m	2,8% a/a	April-25	0,1% m/m	2,8% a/a	0,2% m/m	3,2% a/a
	Precios de producción	-0,1% m/m	0,4% a/a	April-25	-1,3% m/m	0,8% a/a	0,7% m/m	2,8% a/a
	Precios de producción subyacente	0,5% m/m	2,6% a/a	April-25	0,2% m/m	2,3% a/a	0,2% m/m	2,6% a/a
Variables financieras	Tipo de intervención	4,5%		06-Jun-25	4,5%		0,75%	
	TIR a 2 años	4,037%	13,9 p.b. 7d	06-Jun-25	3,939%	9,79 p.b. mtd	1,188%	-20,51 p.b.
	TIR a 10 años	4,506%	10,52 p.b. 7d	06-Jun-25	4,418%	8,76 p.b. mtd	2,444%	-6,34 p.b.
	Tipo hipotecario 30 años (FNA)	6,890%	-12 p.b. 7d	06-Jun-25	7,040%	-15 p.b. mtd	3,680%	-39 p.b.
	S&P 500	6000,4	1,5% 7d	06-Jun-25	5912,2	1,49% mtd	2238,8	2,02%

Zona Euro

		Último		Periodo	Anterior		Año anterior	
DATOS								
PIB	PIB	0,6% t/t	1,5% a/a	1T 2025	0,3% t/t	1,2% a/a	0,3% t/t	1,2% a/a
	Confianza económica	94,8		May-25	93,8		93,5	
Consumo privado	Consumo privado	0,2% t/t	1,3% a/a	1T 2025	0% t/t	0,1% a/a	0,5% t/t	1,6% a/a
	Confianza consumidor	-15,2		May-25	-16,6		-14,3	
	Ventas al por menor	0,1% m/m	2,3% a/a	April-25	0,4% m/m	1,9% a/a	-0,1% m/m	2,2% a/a
	Tasa de paro	6,2%		April-25	6,3%		6,2%	
Sector público	Deuda sobre PIB	87,4%		2024	87,3%		87,3%	
	Déficit sobre PIB	-3,1%		2024	-3,5%		-3,5%	
	Gasto público	0% t/t	2,1% a/a	1T 2025	0,4% t/t	2,4% a/a	0,4% t/t	2,4% a/a
Formación bruta capital fijo	Inversión	1,8% t/t	1,9% a/a	1T 2025	0,7% t/t	-1,8% a/a	0,7% t/t	-1,8% a/a
	Confianza industrial	-10,3		May-25	-11		-14,3	
	Clima de negocio	-0,55		May-25	-0,66		-0,9	
	Producción industrial	2,6% m/m	3,6% a/a	March-25	1,1% m/m	1% a/a	-0,6% m/m	-1,8% a/a
	Gasto en construcción	0,1% m/m	-1,1% a/a	March-25	-1,2% m/m	-0,6% a/a	0,4% m/m	0,3% a/a
Saldo neto exterior	Balanza comercial (Millones de euros)	36800		March-25	24777,2		15745,4	
	Exportaciones	12,36% m/m	13,68% a/a	March-25	7,08% m/m	10,27% a/a	-8,75% m/m	2,99% a/a
	Importaciones	8,33% m/m	8,74% a/a	March-25	-3,43% m/m	4,19% a/a	-9,68% m/m	3,56% a/a
Precios	Inflación	0% m/m	1,9% a/a	May-25	0,6% m/m	2,2% a/a	0,4% m/m	2,4% a/a
	Inflación subyacente	0,1% m/m	2,3% a/a	April-25	0,2% m/m	2,7% a/a	-0,1% m/m	2,7% a/a
	Precios de producción	-2,2% m/m	0,7% a/a	April-25	-1,7% m/m	1,9% a/a	0,4% m/m	0% a/a
	Tipo de intervención	2,4%		6-Jun-25	2,4%		3,15%	
Variables financieras	TIR a 2 años	1,88%	10,4 p.b. 7d	6-Jun-25	1,77%	11,1 p.b. mtd	2,08%	-20,2 p.b.
	TIR a 10 años	2,58%	7,6 p.b. 7d	6-Jun-25	2,51%	6,8 p.b. mtd	2,37%	20,9 p.b.
	Eurostoxx 50	5430,17	1,18% 7d	6-Jun-25	5371,1	1,1% mtd	4869,28	11,52%

TABLAS DE COYUNTURA

España

		Último		Periodo	Anterior		Año anterior	
DATOS								
PIB	PIB	0,6% t/t	2,8% a/a	1T 2025	0,7% t/t	3,3% a/a	0,7% t/t	3,3% a/a
Consumo privado	Consumo privado	0,3832% t/t	3,4903% a/a	1T 2025	0,857% t/t	3,6437% a/a	0,857% t/t	3,6437% a/a
	Ventas al por menor	1,5% m/m	3,1% a/a	April-25	10,2% m/m	4% a/a	16,4% m/m	4,4% a/a
	Variación número desempleados	-57.835		May-25	-67,42		-25,3	
	Tasa de paro	11,36%		1T 2025	10,61%		10,61%	
Sector público	Deuda sobre PIB	101,8%		2024	105,1%		105,1%	
	Déficit sobre PIB	-3,2%		2024	-3,5%		-3,5%	
	Gasto público	3,4903% t/t	3,0536% a/a	1T 2025	3,6437% t/t	3,0536% a/a	3,6437% t/t	3,8353% a/a
Formación bruta capital fijo	Inversión	1,1484% t/t	4,0974% a/a	1T 2025	3,5246% t/t	4,4969% a/a	3,5246% t/t	4,4969% a/a
Saldo neto exterior	Gasto en construcción	-5,7% m/m	-17,4% a/a	March-25	2,8% m/m	8,4% a/a	0,9% m/m	9,4% a/a
	Balanza cuenta corriente (Millones de euros)	1,421		March-25	2,312		1,671	
	Balanza comercial (Millones de euros)	-5481,8		March-25	-3424,8		-4121,5	
	Exportaciones	6,71% m/m	8,49% a/a	March-25	7,36% m/m	6,07% a/a	-8,89% m/m	2,73% a/a
Precios	Importaciones	11,88% m/m	18,3% a/a	March-25	-1,6% m/m	4,5% a/a	-10,36% m/m	4,67% a/a
	Inflación	0% m/m	1,9% a/a	May-25	0,6% m/m	2,2% a/a	0,5% m/m	2,8% a/a
	Inflación armonizada	-0,1% m/m	1,9% a/a	May-25	0,6% m/m	2,2% a/a	0,4% m/m	2,8% a/a
	Inflación subyacente	1% m/m	2,1% a/a	April-25	0,4% m/m	2,4% a/a	0,4% m/m	2,6% a/a
	Precios de producción	-2,9% m/m	1,9% a/a	April-25	-4,1% m/m	4,6% a/a	0,9% m/m	2,3% a/a
Variables financieras	TIR a 2 años	2,02%	8,5 p.b. 7d	06-Jun-25	1,95%	7,5 p.b. mtd	2,25%	-23 p.b.
	TIR a 10 años	3,15%	6,1 p.b. 7d	06-Jun-25	3,11%	4,1 p.b. mtd	3,06%	9,2 p.b.
	IBEX	14247,60	0,67% 7d	06-Jun-25	14116,6	0,93% mtd	11536,8	23,5%

Otros

		Último		Periodo	Anterior		Año anterior	
DATOS								
Materias primas	Crudo	68,17	6,66% 7 d	06-Jun-25	64,76	5,26% mtd	74,11	-8,02%
	Cobre	484,80	3,65% 7 d	06-Jun-25	467,55	3,69% mtd	409,20	18,48%
	Aluminio	2445,59	0,3% 7 d	06-Jun-25	2445,28	0,01% mtd	2526,78	-3,21%
	Oro	3310,42	0,64% 7 d	06-Jun-25	3322,39	-0,36% mtd	2624,39	26,14%
	Plata	35,98	9,08% 7 d	06-Jun-25	33,32	7,97% mtd	28,84	24,76%
Divisas	Dólar/Euro	1,1397	0,44% 7 d	06-Jun-25	1,14	0,23% mtd	1,03	10,13%
	Yen/Dólar	144,850	0,58% 7 d	06-Jun-25	144,15	0,49% mtd	157,37	-7,96%
	Yen/Euro	165,060	0,98% 7 d	06-Jun-25	163,92	0,7% mtd	162,89	1,33%
	Libra/Euro	0,8424	-0,09% 7 d	06-Jun-25	0,84	-0,04% mtd	0,83	1,9%
	Libra/Dólar	1,3528	0,51% 7 d	06-Jun-25	1,35	0,26% mtd	1,25	8,06%
	Franco suizo/Dólar	0,8223	-0,01% 7 d	06-Jun-25	0,82	-0,1% mtd	0,91	-9,42%
Otros	PIB Japón	0% t/t	1,7% a/a	1T 2025	-0,2% t/t	1,3% a/a	0,6% t/t	1,3% a/a
	PIB China		5,4% a/a	1T 2025		5,4% a/a		5,4% a/a
	PIB Brasil	1,4% t/t	2,85% a/a	1T 2025	1,4% t/t	3,61% a/a	0,1% t/t	3,61% a/a
	Baltic Dry	1633,00	15,16% 7 d	06-Jun-25	1353,00	20,69% mtd	997,00	63,79%
	VIX	16,77	-9,69% 7 d	06-Jun-25	19,18	-12,57% mtd	17,35	-3,34

CALENDARIO DE INDICADORES ECONÓMICOS

HORA	PAÍS	INDICADOR	MES		PREV.	ÚLTIMO
Lunes 9						
1:50	Japón	PIB (F)	1Q F		-0,2% t/t	-0,2% t/t
1:50	Japón	PIB (F)	1Q F		-0,7% t/t a	-0,7% t/t a
1:50	Japón	Deflactor del PIB (F)	1Q F		3,3% a/a	3,3% a/a
1:50	Japón	Balanza cuenta corriente ajustada (MM¥)	Apr		2589,1	2723,1
3:30	China	Precios de producción	May		-3,2% a/a	-2,7% a/a
3:30	China	IPC	May		-0,2% a/a	-0,1% a/a
5:03	China	Balanza comercial (MM\$)	May		101,00	96,18
12:00	Portugal	Balanza comercial (M)	Abr		--	-2442
16:00	EEUU	Ventas al por mayor (F)	Apr		0,0% m/m	0,0% m/m
					0,2% a/a	0,6% a/a
Martes 10						
10:00	Italia	Producción industrial	Apr		-0,10% m/m	0,1% m/m
					-1,2% a/a	-1,8% a/a
10:30	UME	Índice Sentix	Jun		-5,5	-8,1
12:00	EEUU	Confianza pequeñas empresas	May		95,8	95,8
Miércoles 11						
1:50	Japón	Precios de producción	May		0,2% m/m	0,2% m/m
					3,5% a/a	4% a/a
13:00	EEUU	Peticiones de hipotecas MBA	Jun		--	-3,90%
14:30	EEUU	IPC	May		0,2% m/m	0,2% m/m
				2,4% a/a	2,5% a/a	2,3% a/a
14:30	EEUU	IPC subyacente	May		0,3% m/m	0,2% m/m
				2,9% a/a	2,9% a/a	2,8% a/a
16:30	EEUU	Inventarios semanales de crudo (Mb)	Jun		--	-4304
Jueves 12						
s/h	Alemania	Balanza cuenta corriente (MM)	Apr		--	34,1
8:00	UK	Producción industrial	Apr		-0,5% m/m	-0,7% m/m
					-0,2% a/a	-0,7% a/a
12:00	Portugal	IPC (F)	May		--	0,4% m/m
					--	2,3% a/a
12:00	Portugal	IPC armonizado (F)	May		--	0,7% m/m
					--	1,7% a/a
14:30	EEUU	Precios de producción	May	0,2% m/m	0,2% m/m	-0,5% m/m
					2,6% a/a	2,4% a/a
14:30	EEUU	Precios de producción subyacentes	May	0,3% m/m	0,3% m/m	-0,4% m/m
					--	2,9% a/a
14:30	EEUU	Demandas semanales de desempleo (m)	Jun		241	247
14:30	EEUU	Reclamos continuos (m)	May		1910	1904
Viernes 13						
6:30	Japón	Producción industrial (F)	Abr		--	-0,9% m/m
					--	0,7% a/a
8:00	Alemania	Precios al por mayor	May		--	-0,1% m/m
					--	0,8% a/a
8:00	Alemania	IPC (F)	May		0,1% m/m	0,1% m/m
					2,1% a/a	2,1% a/a
8:00	Alemania	IPC armonizado (F)	May		0,2% m/m	0,2% m/m
					2,1% a/a	2,1% a/a
8:45	Francia	IPC armonizado (F)	May F		-0,2% m/m	-0,2% m/m
					0,6% a/a	0,6% a/a
8:45	Francia	IPC (F)	May		-0,1% m/m	-0,1% m/m
					0,7% a/a	0,7% a/a
9:00	España	IPC (F)	May		0% m/m	0% m/m
					1,9% a/a	1,9% a/a
9:00	España	IPC subyacente (F)	May		--	1% m/m
					2,1% a/a	2,1% a/a
9:00	España	IPC armonizado (F)	May		-0,1% m/m	-0,1% m/m
					1,9% a/a	1,9% a/a
11:00	UME	Balanza comercial (MM)	Apr		20	27,9
11:00	UME	Producción industrial	Apr		-1,6% m/m	2,6% m/m
					1,4% a/a	3,6% a/a
11:00	UME	Balanza comercial (MM)	Abr		--	36,8
16:00	EEUU	Confianza consumidor Univ. Michigan (P)	Jun		53,5	52,2

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.

DEPARTAMENTO DE ANÁLISIS

Silvia Verde (Analista)
sverde@inverseguros.es

Patricia Rubio (Soporte Adtvo)
prubio@inverseguros.es



Calle Dr. Fleming, 11 1ª CD
28036 (Madrid)
+34 91 312 48 01
analisis@inverseguros.es

AVISO LEGAL

La presente Nota ha sido elaborada por Inverseguros Sociedad de Valores, S.A. y se facilita sólo a efectos informativos. Inverseguros Sociedad de Valores, S.A. 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, S.A. 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, S.A.. Asimismo, el equipo de análisis no recibe ni recibirá ingreso alguno por proporcionar una opinión específica en la presente Nota.

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 Inverseguros Sociedad de Valores, S.A., pueda tener una posición en los valores a los que se refiere la presente Nota, 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, S.A. 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.

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