

CLAVES SEMANA PASADA

lunes, 23 de junio de 2025

EEUU

Las ventas al por menor del mes de mayo pusieron de manifiesto que tras adelantar compras en marzo por temor a los aranceles impulsados por Trump, los consumidores estadounidenses empiezan a moderar sus gastos. Así, la referencia general cayó un -0.9% mensual (-0.6% estimado) mientras que excluyendo el componente de coches el descenso fue algo más moderado (-0.3%). De esta forma, 7 de las 13 partidas incluidas en el informe experimentaron descensos siendo especialmente relevante la caída registrada por las ventas de coches, materiales de construcción y ventas en gasolineras.

A pesar de estos datos de actividad, lo cierto es que la economía estadounidense permanece sólida, en un contexto en el que la inflación ha seguido disminuyendo acercándose al objetivo del 2% . Así, la Reserva Federal mantuvo tipos sin cambios en el rango de $4.25\text{--}4.50\%$ a pesar de las presiones del presidente Trump para realizar recortes. De hecho, la Fed siguió mostrándose cautelosa ante los potenciales efectos en materia de inflación que la política arancelaria de Trump podría generar a partir de julio.

En cuanto a las perspectivas de cara a los próximos meses, el nuevo "dot plot" siguió planteando dos recortes de tipos este año aunque mostrando una notable división interna. De hecho, mientras ocho miembros esperan dos recortes, otros siete no prevén ninguno. Además, las previsiones económicas actualizadas apuntan a una inflación más alta (3.1% en 2025 vs 2.8% estimado en marzo) y un crecimiento más débil (1.4% vs 1.7%). Durante la rueda de prensa, Powell subrayó que la solidez del mercado laboral permite a la Fed tomarse tiempo y esperar más datos antes de actuar.

Europa

El Zew alemán de junio aumentó de forma importante en el mes de junio, al pasar de 25.2 a 47.5 , superando ampliamente las expectativas del consenso (35.0 estimado). Este repunte se atribuye principalmente a la expectativa de incremento del gasto público por parte del nuevo gobierno alemán que, junto con los recientes recortes de tipos del BCE, se espera puedan poner fin a casi tres años de estancamiento económico. En este sentido, a pesar de que parte del crecimiento reciente responde a una anticipación de la actividad ante los aranceles estadounidenses, también se observa un repunte en el consumo privado y la inversión, lo que refuerza las esperanzas de recuperación.

También fueron importantes durante la semana pasada los datos macro procedentes de Reino Unido. Así, se supo que el empleo cayó en 109.000 personas, el mayor descenso desde la pandemia mientras que los salarios crecieron menos de lo previsto. Aunque estas cifras deben interpretarse con cautela debido a posibles revisiones, reflejan una economía real menos sólida de lo que sugerían los buenos datos del primer trimestre. Por su parte, el IPC de mayo continuó desacelerándose, si bien es cierto que a un ritmo algo menor del esperado. Sin embargo, a pesar de estos datos, el BoE decidió mantener tipos sin cambios aunque con una votación muy dividida con 6 miembros defendiendo un mantenimiento frente a 3 apostando por un recorte de tipos de 25 pb. De esta forma, todo apunta a un posible recorte en la próxima reunión que se celebrará a principios de agosto.

CLAVES PARA ESTA SEMANA

Datos Macro más importantes

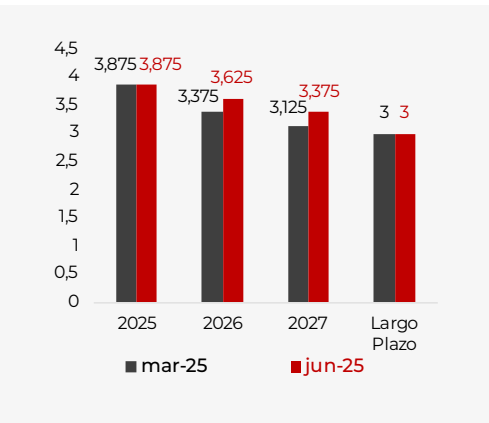
Emisiones

Comparecencias

Lunes 23	10:00 UME: PMI manufacturero, servicios y composite 16:00 EEUU: Ventas de viviendas de segunda mano	11:30 UE emite un oct-29, dic-35 y jul-51 (5,500 Mn€) 12:00 Bélgica emite un jun-30, jun-35 y jun-40 (2,500 Mn€)	09:00 Fed: Habla Waller 15:00 BCE: Habla Lagarde 17:00 BCE: Habla Nagel 19:10 Fed: Habla Goolsbee 20:30 Hablan Williams y Kugler
Martes 24	10:00 Alemania: IFO 16:00 EEUU: Confianza consumidor	11:30 Alemania emite un jun-27 (4,000 Mn€) 19:00 EEUU emite un 2 años (69,000 Mn\$)	10:00 y 16:00 BoE: Habla Bailey 13:15 BCE: Habla De Guindos 15:00 BCE: Habla Lagarde 15:55 BCE: Habla Lane 16:00 Fed: Habla Powell 16:15 BCE: Habla Lane 18:30 Fed: Habla Williams 19:45 Fed: Habla Kashkari 20:00 Fed: Habla Collins 22:00 Fed: Habla Barr
Miércoles 25	s/h EEUU: Permisos de construcción 16:00 EEUU: Ventas de viviendas nuevas	11:00 Italia emite un feb-27 (2,800 Mn€) 19:00 EEUU emite un 5 años (70,000 Mn€)	02:15 Fed: Habla Schmid 16:00 Fed: Habla Powell
Jueves 26	14:30 EEUU: PIB 14:30 EEUU: Demandas semanales de desempleo 14:30 EEUU: Ventas de viviendas pendientes	19:00 EEUU emite un 7 años (44,000 Mn €)	13:00 BoE: Habla Bailey 13:00 BCE: Habla Schnabel 14:45 Fed: Habla Barkin 19:15 Fed: Habla Barr
Viernes 27	01:30 Japón: IPC Tokio 14:30 EEUU: Informe de ingresos y gastos	11:00 Italia emite un jul-30 y oct-35 (7,000 Mn €)	01:00 Fed: Habla Kashkari 09:30 BCE: Habla Villeroy 13:30 Fed: Habla Williams 15:15 Fed: Hablan Hammack y Cook

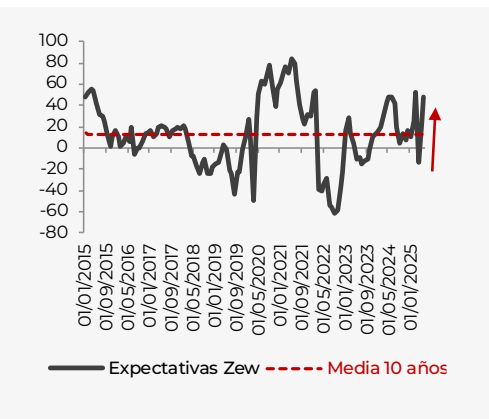
La mediana de los Dots sigue planteando dos recortes para este 2025

Fuente: Bloomberg e Inverseguros



El ZEW alemán se recupera con fuerza

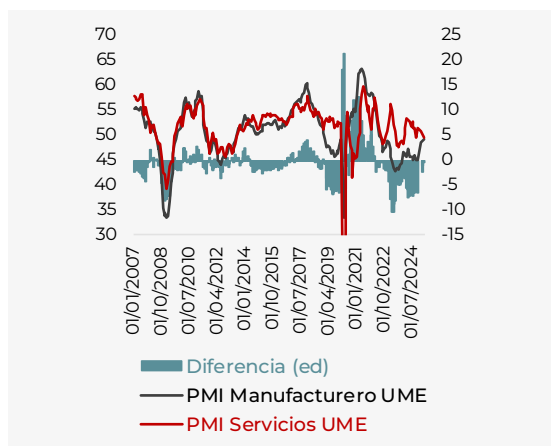
Fuente: Bloomberg e Inverseguros



DATOS PARA LA SEMANA

Lunes 23 / 10:00h. PMI composite. UME (Jun)

Consenso: 50.5 Último: 50.2  50.5



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.

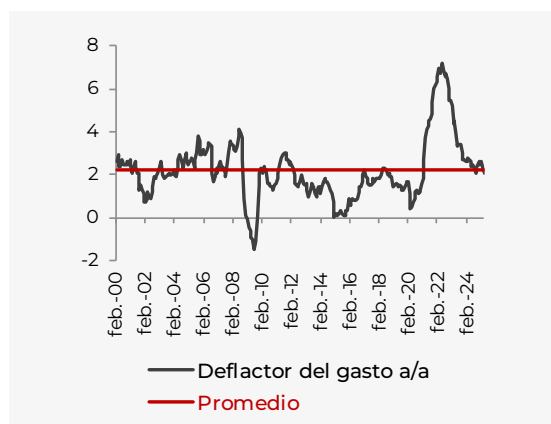
Los PMI's de mayo trasladaron un nuevo descenso de la referencia composite, aunque manteniéndose ligeramente por encima de los 50 puntos, lo que es un escenario compatible con un estancamiento de la actividad total en el sector privado.

Los datos publicados volvieron a poner de manifiesto cómo el sector manufacturero está resistiendo mejor de lo esperado los aranceles de Trump, favorecido en gran parte por la caída de los precios de la energía. Por su parte, los servicios volvieron a verse penalizados por la caída de la confianza, con la referencia entrando en terreno de contracción de la actividad por primera vez desde noviembre de 2024.

De cara al dato de junio esperamos ver cierta mejora de la actividad aunque manteniéndose todavía en las proximidades de los 50 puntos, existiendo variables que pueden afectar en ambos sentidos a la referencia. Por una parte, esperamos que pese sobre el dato general la mejora percibida en Alemania, donde los nuevos pedidos apuntan a cierto repunte de la demanda, mientras que los indicadores adelantados también han registrado repuntes en la percepción del clima de negocio en el país. También es de esperar que pesen positivamente los recortes de tipos del BCE, que deberían estimular la actividad económica. Sin embargo, ese impulso será limitado en la medida en que las tensiones comerciales a nivel global siguen vigentes, en un escenario en el que los aranceles que se están aplicando, incluso a pesar de la tregua de 90 días, son mucho más punitivo de lo que eran antes del comienzo de esta crisis, lo que afecta especialmente a países como Alemania e Italia, más dependientes del comercio global.

Viernes 27 / 14:30h. Informe de ingresos y gastos. EEUU (May)

Consenso: 0.2%; 0.2% Último: 0.8%; 0.2%  : 0.2%; 0.2%



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.

Esperamos que los ingresos personales moderen su ritmo de crecimiento respecto al mes anterior, que fue anormalmente elevado como consecuencia de la acumulación de pagos gubernamentales extraordinarios, vinculados a reformas y ajustes de beneficios, además de un incremento de los salarios del sector privado. Por su parte, esperamos un mantenimiento en el crecimiento de los gastos de las familias, después del fuerte avance contabilizado en marzo como consecuencia de la anticipación de las compras ante la inminente entrada en vigor de los aranceles de Trump. De hecho, en el mes de mayo, las ventas al por menor que conocimos la semana pasada experimentaron una caída notable (-0.9% mensual) poniendo de manifiesto una moderación en el gasto por parte de los consumidores estadounidenses.

En cualquier caso, en el contexto actual de elevada incertidumbre en relación al impacto de los aranceles en la economía, la referencia más importante de este informe estará en el componente de precios (PCE) y, especialmente, en el dato subyacente al que la Reserva Federal presta especial atención al ser su referencia favorita en materia de precios. En este sentido, a día de hoy, los aranceles implementados hasta la fecha, notablemente más elevados de los existentes antes de comenzar esta crisis, aún no han provocado un aumento sustancial en los precios al consumidor.

De esta forma, en mayo, es probable que la referencia subyacente se mantenga en línea con los registros del mes anterior, con un aumento muy moderado (0,1% estimado), que se puede ver beneficiado por el descenso registrado por las tasas aéreas y por los precios de los servicios de gestión de carteras que cayeron de forma importante en abril y en menor medida en mayo, tal y como quedó reflejado en los precios de producción que conocimos hace unas semanas.

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	-0,1% m/m	-4% a/a	May-25	-1,4% m/m	-4,3% 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	60,5		June-25	52,2		74	
	Confianza consumidor Conference Board	98		May-25	85,7		93,9	
	Ventas al por menor	-0,9% m/m	3,3% a/a	May-25	-0,1% m/m	5% 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	-6,655%		2T 2025	-6,758%		-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	-0,22% m/m	0,6% a/a	May-25	0,07% m/m	1,43% a/a	1,07% m/m	0,4% 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	0,2% m/m	2,3% 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% m/m	0,2% a/a	May-25	0,1% m/m	0,1% a/a	0,1% m/m	2,2% a/a
Precios	Inflación	0,1% m/m	2,4% a/a	May-25	0,2% m/m	2,3% a/a	0,4% m/m	2,9% a/a
	Inflación subyacente	0,1% m/m	2,8% a/a	May-25	0,2% m/m	2,8% a/a	0,2% m/m	3,2% a/a
	Precios de producción	0,4% m/m	1,4% a/a	May-25	-0,1% m/m	0,4% a/a	0,7% m/m	2,8% a/a
	Precios de producción subyacente	0,3% m/m	2,6% a/a	May-25	0,3% m/m	2,5% a/a	0,2% m/m	2,6% a/a
Variables financieras	Tipo de intervención	4,5%		20-Jun-25	4,5%		0,75%	
	TIR a 2 años	3,908%	-3,98 p.b. 7d	20-Jun-25	3,939%	-3,09 p.b. mtd	1,188%	-33,39 p.b.
	TIR a 10 años	4,375%	-2,36 p.b. 7d	20-Jun-25	4,418%	-4,29 p.b. mtd	2,444%	-19,39 p.b.
	Tipo hipotecario 30 años (FNA)	6,890%	2 p.b. 7d	20-Jun-25	7,040%	-15 p.b. mtd	3,680%	-39 p.b.
	S&P 500	5967,8	-0,15% 7d	20-Jun-25	5912,2	0,94% mtd	2238,8	1,47%

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	-15,3		June-25	-15,1		-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%	
Formación bruta capital fijo	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
	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	-2,4% m/m	0,8% a/a	April-25	2,4% m/m	3,7% a/a	-0,6% m/m	-1,7% a/a
	Gasto en construcción	1,7% m/m	3% a/a	April-25	-0,2% m/m	-1,3% a/a	0,4% m/m	0,2% a/a
Saldo neto exterior	Balanza comercial (Millones de euros)	9900		April-25	37339,4		15675,8	
	Exportaciones	-13,29% m/m	-1,41% a/a	April-25	12,57% m/m	13,82% a/a	-8,79% m/m	2,95% a/a
	Importaciones	-4,03% m/m	0,09% a/a	April-25	7,7% m/m	8,71% a/a	-9,69% m/m	3,6% 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	0,6% m/m	2,3% a/a	May-25	0,1% 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
Variables financieras	Tipo de intervención	2,15%		20-Jun-25	2,4%		3,15%	
	TIR a 2 años	1,85%	-0,6 p.b. 7d	20-Jun-25	1,77%	8,1 p.b. mtd	2,08%	-23,2 p.b.
	TIR a 10 años	2,52%	-1,8 p.b. 7d	20-Jun-25	2,51%	0,9 p.b. mtd	2,37%	15 p.b.
	Eurostoxx 50	5233,58	-1,08% 7d	20-Jun-25	5371,1	-2,56% mtd	4869,28	7,48%

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	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
Consumo privado	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%	
	Deuda sobre PIB	101,8%		2024	105,1%		105,1%	
Sector público	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	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
bruta capital fijo	Gasto en construcción	7,4% m/m	17,1% a/a	April-25	-4,4% m/m	-16,5% a/a	2,8% m/m	9,3% a/a
Saldo neto exterior	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
	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
Precios	Inflación	0,1% m/m	2% a/a	May-25	0,6% m/m	2,2% a/a	0,5% m/m	2,8% a/a
	Inflación armonizada	0% m/m	2% a/a	May-25	0,6% m/m	2,2% a/a	0,4% m/m	2,8% a/a
	Inflación subyacente	0,1% m/m	2,2% a/a	May-25	1% 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	2,03%	-1,7 p.b. 7d	20-Jun-25	1,95%	8,1 p.b. mtd	2,25%	-22,4 p.b.
	TIR a 10 años	3,22%	5,8 p.b. 7d	20-Jun-25	3,11%	10,5 p.b. mtd	3,06%	15,6 p.b.
	IBEX	13850,30	-0,43% 7d	20-Jun-25	14116,6	-1,89% mtd	11536,8	20,05%

Otros

		Último		Periodo	Anterior		Año anterior	
DATOS								
Materias primas	Crudo	78,16	3,95% 7 d	20-Jun-25	64,76	20,68% mtd	74,11	5,47%
	Cobre	488,45	0,33% 7 d	20-Jun-25	472,85	3,3% mtd	411,50	18,7%
	Aluminio	2560,66	2,32% 7 d	20-Jun-25	2445,28	4,72% mtd	2526,78	1,34%
	Oro	3368,39	-1,86% 7 d	20-Jun-25	3322,39	1,38% mtd	2624,39	28,35%
	Plata	36,01	-0,81% 7 d	20-Jun-25	33,32	8,07% mtd	28,84	24,87%
Divisas	Dólar/Euro	1,1523	-0,23% 7 d	20-Jun-25	1,14	1,34% mtd	1,03	11,34%
	Yen/Dólar	146,090	1,4% 7 d	20-Jun-25	144,15	1,35% mtd	157,37	-7,17%
	Yen/Euro	168,340	1,18% 7 d	20-Jun-25	163,92	2,7% mtd	162,89	3,35%
	Libra/Euro	0,8566	0,64% 7 d	20-Jun-25	0,84	1,64% mtd	0,83	3,61%
	Libra/Dólar	1,3451	-0,88% 7 d	20-Jun-25	1,35	-0,31% mtd	1,25	7,44%
	Franco suizo/Dólar	0,8178	0,79% 7 d	20-Jun-25	0,82	-0,64% mtd	0,91	-9,91%
Otros	PIB Japón	0% t/t	1,7% a/a	1T 2025	0% 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	1689,00	-14,18% 7 d	20-Jun-25	1353,00	24,83% mtd	997,00	69,41%
	VIX	20,62	-0,96% 7 d	20-Jun-25	19,18	7,51% mtd	17,35	18,85

CALENDARIO DE **INDICADORES ECONÓMICOS**

HORA	PAÍS	INDICADOR	MES		PREV.	ÚLTIMO	
Lunes 23							
2:30	Japón	PMI composite (P)	Jun	50,5	--	50,2	
2:30	Japón	PMI manufacturero (P)	Jun		--	49,4	
2:30	Japón	PMI servicios (P)	Jun		--	51	
9:15	Francia	PMI manufacturero (P)	Jun		49,8	49,8	
9:15	Francia	PMI servicios (P)	Jun		49,1	48,9	
9:15	Francia	PMI composite (P)	Jun		49,3	49,3	
9:30	Alemania	PMI manufacturero (P)	Jun		49	48,3	
9:30	Alemania	PMI servicios (P)	Jun		47,5	47,1	
9:30	Alemania	PMI composite (P)	Jun		49,1	48,5	
10:00	España	Balanza comercial (M)	Abr		--	-5482	
10:00	UME	PMI manufacturero (P)	Jun		49,8	49,4	
10:00	UME	PMI servicios (P)	Jun		50	49,7	
10:00	UME	PMI composite (P)	Jun		50,5	50,2	
10:30	UK	PMI composite (P)	Jun		50,5	50,3	
10:30	UK	PMI manufacturero (P)	Jun		46,9	46,4	
10:30	UK	PMI servicios (P)	Jun		51,3	50,9	
15:45	EEUU	PMI manufacturero (P)	Jun		51	52	
15:45	EEUU	PMI servicios (P)	Jun	52,9	53,7		
15:45	EEUU	PMI composite (P)	Jun	52,1	53		
16:00	EEUU	Ventas de viviendas de segunda mano (m)	May	3,95	4,00		
Martes 24							
10:00	Alemania	IFO	Jun		88,2	87,5	
14:30	EEUU	Actividad No Manufacturera de Fed de Filadelfia	Jun		--	-41,9	
14:30	EEUU	Balanza cuenta corriente (MM\$)	1T25		-445,5	-303,9	
16:00	EEUU	Índice manufacturero Richmond	Jun		-10	-9	
16:00	EEUU	Confianza consumidor	Jun		99,8	98	
Miércoles 25							
s/h	EEUU	Permisos de construcción (F)	May		--	1393	
8:45	Francia	Confianza consumidor	Jun		89	88	
9:00	España	PIB (F)	1T25		--	0,6% t/t	
					2,8% a/a	2,8% a/a	
9:00	España	Precios de producción	May		--	-2,9% m/m	
					--	1,9% a/a	
13:00	EEUU	Peticiones de hipotecas MBA	Jun		--	-2,60%	
16:00	EEUU	Ventas de viviendas nuevas (m)	May		693	743	
16:30	EEUU	Inventarios semanales de crudo (Mb)	Jun		--	-11473	
Jueves 26							
14:30	EEUU	Balanza comercial adelantada de bienes (MM\$)	May		-91	-87	
14:30	EEUU	Inventarios al por mayor (P)	May		0,2% m/m	0,2% m/m	
14:30	EEUU	PIB	1T25		-0,2% t/t	-0,2% t/t	
14:30	EEUU	Deflactor del PIB	1T25		3,70%	3,70%	
14:30	EEUU	Consumo privado	1T25		1,20%	1,20%	
14:30	EEUU	Deflactor del consumo subyacente	1T25		3,4% t/t	3,4% t/t	
14:30	EEUU	CFNAI	May		-0,3	-0,25	
14:30	EEUU	Pedidos de bienes duraderos (P)	May		8,50%	-6,30%	
14:30	EEUU	Pedidos de bienes duraderos ex transporte (P)	May		0,00%	0,20%	
14:30	EEUU	Pedidos de bienes de capital ex defensa y aire (P)	May		-0,40%	-1,50%	
14:30	EEUU	Envío de bienes de capital ex defensa y aire (P)	May		-0,20%	-0,10%	
14:30	EEUU	Demandas semanales de desempleo (m)	Jun		245	245	
14:30	EEUU	Reclamos continuos (m)	Jun		1945	1945	
16:00	EEUU	Ventas de viviendas pendientes	May		0,0% m/m	-6,3% m/m	
					--	-3,5% a/a	
Viernes 27							
s/h	China	Balanza cuenta corriente (MM\$)	1T25	0,2%	--	165,5	
1:30	Japón	IPC Tokio	Jun		3,3% a/a	3,4% a/a	
1:30	Japón	IPC Tokio subyacente	Jun		3,3% a/a	3,3% a/a	
1:50	Japón	Ventas al por menor	May		0,30%	0,70%	
8:45	Francia	Gasto del consumidor	May		0,1% m/m	0,3% m/m	
					--	-0,1% a/a	
8:45	Francia	IPC armonizado (P)	Jun		0,3% m/m	-0,2% m/m	
					0,7% a/a	0,6% a/a	
8:45	Francia	IPC (P)	Jun		0,2% m/m	-0,1% m/m	
					0,8% a/a	0,7% a/a	
8:45	Francia	Precios de producción	May		--	-4,3% m/m	
					--	-0,8% a/a	
9:00	España	Ventas al por menor	May		--	3,6% a/a	
9:00	España	IPC (P)	Jun		0,5% m/m	0,1% m/m	
					2% a/a	2% a/a	
9:00	España	Ventas al por menor	May		4,2% a/a	4% a/a	
9:00	España	IPC subyacente (P)	Jun		2,2% a/a	2,2% a/a	
9:00	España	IPC armonizado (P)	Jun		0,6% m/m	0% m/m	
					2,2% a/a	2% a/a	
10:00	Italia	Sentimiento económico	Jun		--	93,1	
11:00	UME	Confianza consumidor (F)	Jun		--	-15,3	
11:00	UME	Confianza económica	Jun		95	94,8	
12:00	Italia	Precios de producción	May		--	-3% m/m	
					--	3,8% a/a	
14:30	EEUU	Ingreso personal	May		0,2%	0,3%	0,8%
14:30	EEUU	Gasto personal	May		0,2%	0,1%	0,2%
14:30	EEUU	Deflactor del gasto	May			0,1% m/m	0,1% m/m
						2,3% a/a	2,1% a/a
14:30	EEUU	Deflactor del gasto subyacente	May			0,1% m/m	0,1% m/m
						2,6% a/a	2,5% a/a
16:00	EEUU	Confianza consumidor Univ. Michigan (F)	Jun			60,3	60,5

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.