

CLAVES SEMANA PASADA

lunes, 30 de junio de 2025

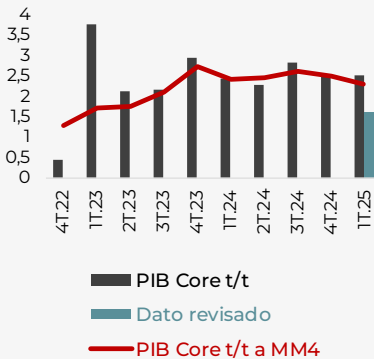
EEUU

Durante la semana pasada fue especialmente relevante la revisión a la baja en tres décimas del dato de PIB del 1T.25. Así, la referencia se situó en el -0.5% t/t, como consecuencia fundamentalmente de la revisión del consumo privado que pasó del 1.2% al 0.5% lo que supone el ritmo de crecimiento más débil desde el inicio de la pandemia, siendo la desaceleración del consumo de servicios el principal factor director. Así, los registros sugieren que la debilidad económica a comienzos de año no se debió únicamente al deterioro del comercio exterior por los aranceles impuestos por la administración Trump.

Por otra parte, la presión política de Trump sobre Powell siguió manteniéndose intensa, con el Presidente estadounidense insinuando que podría anunciar tan pronto como este septiembre-octubre al sucesor de Powell al frente de la Fed, aumentando la presión para recortes más rápidos e importantes a partir de 2026. Además, el propio Powell sorprendió al mercado con unas declaraciones más dovish de las que venía planteando hasta ahora, señalando por una parte que quiere esperar a ver los efectos completos de los recientes aranceles antes de decidir sobre ajustes monetarios, aunque afirmando que, si la inflación se mantiene contenida, los recortes llegarán "más pronto que tarde". Todo ello propició a que se incrementasen las expectativas del mercado de que la Reserva Federal recortará tipos al menos dos veces este año, planteando una primera acción ya en el mes de septiembre.

El PIB del 1T.25 experimenta una fuerte revisión a la baja

Fuente: Bloomberg e Inverseguros



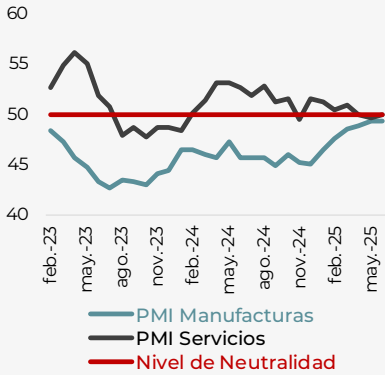
Europa

El PMI de la Zona Euro se mantuvo estable en los 50,2 puntos en junio, algo por debajo de lo esperado por el consenso. Se trata de una referencia compatible con un contexto de estancamiento de la actividad en la que se volvió a poner de manifiesto una marcada diferencia entre economías. Así, Alemania mostró una clara mejora, recuperando el nivel de neutralidad (pasó de 48.5 a 50.4), mientras que Francia volvió a empeorar (de 49.3 a 48.5). De esta forma, el sentimiento empresarial en Alemania mejora de forma relevante tanto en servicios como especialmente en manufacturas, alcanzando en este último sector, su nivel más alto en casi tres años, aunque todavía por debajo del promedio histórico. Así, el sector industrial alemán parece beneficiarse más que el resto de la Zona Euro de los recortes de tipos del BCE, sin que hasta ahora los aranceles de EEUU hayan afectado especialmente. En contraposición, Francia registró una nueva contracción de la actividad total, al pasar de 49.3 a 48.5, marcando su décimo mes consecutivo de declive. Por su parte, el resto de la Zona Euro continuó registrando un aumento de la actividad empresarial, aunque el ritmo de crecimiento se moderó, suponiendo el más lento desde el mes de noviembre de 2024.

También importante durante la semana pasada la aprobación por parte del gabinete del canciller Merz del presupuesto federal de 2025 y el plan financiero hasta 2029, contemplando un fuerte incremento del endeudamiento neto que ascenderá a los 500.000 millones de euros en cinco años. Solo en 2025, la nueva deuda alcanzará los 82.000 millones de euros, y se espera que suba progresivamente hasta situarse en unos 126.000 millones en 2029. El presupuesto será ahora sometido al Parlamento y al Bundesrat, que votará su aprobación definitiva en septiembre. De esta forma, la DFA revisó al alza sus estimaciones de financiación para el 3T.25 planteando una emisión neta de 143.000 millones de euros en el conjunto de este 2025.

La actividad de la Zona Euro se mantiene prácticamente estancada

Fuente: Bloomberg e Inverseguros



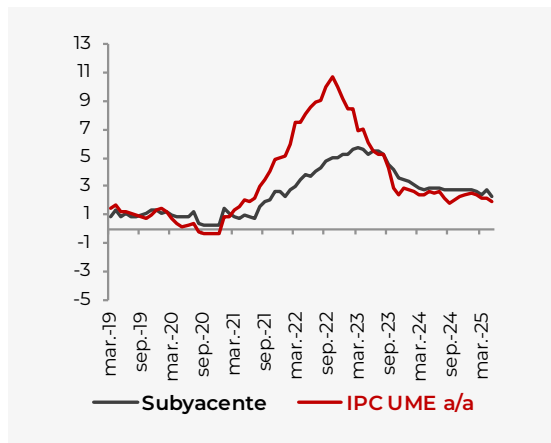
CLAVES PARA ESTA SEMANA

	Datos Macro más importantes	Emisiones	Comparecencias
Lunes 30	01:50 Japón: Producción industrial 03:30 China: PMI manufacturero, servicios y composite 10:00 UME: M3 14:00 Alemania: IPC		10:30 BCE: Habla De Guindos 16:00 Fed: Habla Bostic 19:00 Fed: Habla Goolsbee 21:00 BCE: Habla Lagarde
Martes 1	10:00 UME: Expectativas de IPC a 1y 3 años del BCE 11:00 UME: IPC 16:00 EEUU: ISM manufacturero e ISM precios pagados e Índice JOLTS		09:30 BCE: Habla De Guindos 10:40 BCE: Habla Elderson 12:40 BCE: Habla Schnabel 15:30 Hablan Lagarde (BCE), Powell (BCE), Bailey (BoE) y Ueda (BoJ)
Miércoles 2	14:15 EEUU: Creación de empleo ADP	11:30 Alemania emite un ago-35 (6,000 Mn€)	10:00 BCE: Habla De Guindos 11:00 BCE: Habla Cipollone 12:30 BCE: Habla Lane 16:15 BCE: Habla Lagarde
Jueves 3	10:00 UME: PMI servicios y composite 14:30 EEUU: Informe de empleo y demandas de desempleo 15:45 EEUU: PMI servicios y composite	10:30 España emite un may-28, abr-35 y ene-41 (6,000 Mn €) 10:50 Francia emite may-35, may-42 y may-56 (12,000 Mn€)	17:00 Fed: Habla Bostic
Viernes 4			10:00 BCE: Habla Elderson 14:15 BCE: Habla Villeroy

DATOS PARA LA SEMANA

Martes 1 / 11:00h. IPC preliminar. UME (Jun)

Consenso: 1.9%; 2.3% Último: 1.9%; 2.3%  2.0%; 2.3%



El IPC representa cambios en los precios de todos los bienes y servicios que se consideran representativos dentro del consumo de los hogares. La inflación subyacente excluye los precios de la energía y alimentación. Durante los primeros días de cada mes se anuncia la primera estimación del periodo precedente, que aproximadamente 15 días más tarde es revisada.

Los registros de IPC de las diferentes economías de la Zona Euro que han publicado hasta la fecha, han mostrado unos registros por encima de lo esperado, si bien en cierto que sin generar preocupación. Así, en Francia, la referencia general se aceleró en dos décimas hasta el 0.9% (0.8% estimado), al igual que España que alcanzó el 2.2% (2.1% estimado). En el caso de la economía gala el principal factor director de la aceleración fue el componente de servicios, mientras que, en el caso de España, fue el comportamiento de la energía y alimentos.

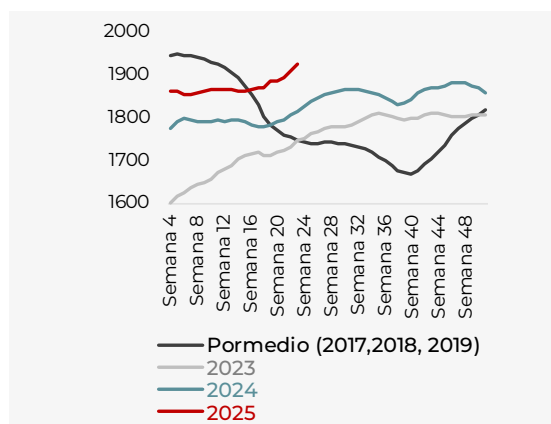
De esta forma, esperamos que la inflación general del conjunto de la UME correspondiente al mes de junio se acelere ligeramente respecto al mes anterior después de la fuerte corrección a la baja experimentada en mayo cuando pasó del 2.2% al 1.9%. En este sentido, la ligera moderación de las presiones subyacentes, esperamos se puedan ver compensadas por el repunte en los costes de transporte, en un contexto de cierta volatilidad en los mercados energéticos como consecuencia de las tensiones en Oriente Medio, cuyo impacto en los precios fue, en cualquier caso, bastante limitado.

En cuanto al IPC subyacente, esperamos una consolidación de los niveles registrados en mayo que siguen planteando un contexto de desinflación tanto en el componente de bienes como de servicios.

De esta forma, a pesar del leve repunte de la referencia general, seguimos defendiendo un entorno de desinflación gradual, apoyada en la moderación salarial, en una actividad económica débil y en una desinflación importada desde China, lo que sigue manteniendo abierta la puerta a una potencial bajada de tipos por parte del BCE en el mes de septiembre.

Jueves 3 / 14:30h. Informe de empleo. EEUU (Jun)

Consenso: 116; 4.3% Último: 139; 4.2%  : 110; 4.3%



La tasa de paro representa el número de desempleados como porcentaje de la población activa.

A pesar del aumento de las tensiones comerciales derivadas de las políticas proteccionistas de Trump, el mercado laboral estadounidense se ha mantenido bastante sólido en el pasado más reciente. Sin embargo, de cara a los próximos meses, es de esperar que los efectos de los aranceles puedan empezar a trasladarse con mayor claridad a la economía real. Así, si los precios al consumidor aumentan por el encarecimiento de las importaciones, la demanda interna podría moderarse. En ese escenario, algunas empresas podrían comenzar a revisar sus planes de contratación o incluso proceder a reducciones de plantilla. Por tanto, aunque la fotografía actual del empleo no es mala, se abre un periodo de mayor incertidumbre en la segunda mitad del año.

En este sentido, conviene tener presente que, a lo largo de los últimos meses, las revisiones de las cifras de creación de empleo están siendo notables y, mayormente a la baja, lo que plantea cierta dosis de prudencia de cara a próximas publicaciones. De hecho, si a los 139.000 nuevos empleos que se generaron en mayo, le retirásemos la mediana de las correcciones observadas en este apartado a lo largo del actual ejercicio, obtendríamos niveles de empleo cercanos a los 100.000 nuevos puestos de trabajo, que sin ser un registro especialmente preocupante sí que pondría en dificultades el mantenimiento de la tasa de paro en el 4.2%.

Así, de cara al mes de junio, esperamos ver unos niveles de creación de empleo más moderados que los observados en el mes anterior, en un contexto en el que los datos de alta frecuencia más recientes, como las demandas semanales de desempleo empiezan a dar ciertas señales de deterioro. De hecho, las mismas empiezan a situarse por encima de los niveles registrados en los últimos años con los reclamos continuos mostrando una dinámica más alcista (ver gráfico). Por ello manejamos una creación de empleo de 110.000, con la ratio de paro aumentando en una décima hasta el 4.3%.

TABLAS DE COYUNTURA

EEUU

		Último		Periodo	Anterior		Año anterior	
DATOS								
PIB	PIB	-0,5% t/t a	2% 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	-0,28		May-25	-0,36		0,36% m/m	
Consumo privado	Consumo privado	0,5% t/t	2,7% a/a	1T 2025	4% t/t a	3,1% a/a	4% t/t a	3,1% a/a
	Confianza consumidor Universidad Michigan	60,7		June-25	52,2		74	
	Confianza consumidor Conference Board	93		June-25	98,4		93	
	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	4,5%		May-25	4,9%		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	-0,6% t/t	2,65% 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	23,8% t/t	6,29% 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)	1,7% m/m	2,3% a/a	May-25	-1,4% m/m	0,6% 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	-0,3% m/m	1,4% a/a	May-25	0,1% m/m	2,3% a/a	-0,7% m/m	-0,4% a/a
Saldo neto exterior	Saldo neto exterior (Contribución al PIB)	-4,61%		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	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
	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%		27-Jun-25	4,5%		0,75%	
	TIR a 2 años	3,748%	-15,97 p.b. 7d	27-Jun-25	3,939%	-19,06 p.b. mtd	1,188%	-49,36 p.b.
	TIR a 10 años	4,277%	-9,82 p.b. 7d	27-Jun-25	4,418%	-14,11 p.b. mtd	2,444%	-29,21 p.b.
	Tipo hipotecario 30 años (FNA)	6,850%	-4 p.b. 7d	27-Jun-25	7,040%	-19 p.b. mtd	3,680%	-43 p.b.
	S&P 500	6173,1	3,44% 7d	27-Jun-25	5912,2	4,41% mtd	2238,8	4,96%

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		June-25	94,8		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%	
	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	-12		June-25	-10,4		-14,3	
	Clima de negocio	-0,78		June-25	-0,57		-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%		27-Jun-25	2,4%		3,15%	
	TIR a 2 años	1,86%	1 p.b. 7d	27-Jun-25	1,77%	9,1 p.b. mtd	2,08%	-22,2 p.b.
	TIR a 10 años	2,59%	7,5 p.b. 7d	27-Jun-25	2,51%	8,4 p.b. mtd	2,37%	22,5 p.b.
	Eurostoxx 50	5325,64	1,76% 7d	27-Jun-25	5371,1	-0,85% mtd	4869,28	9,37%

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	0,6024% t/t	3,7168% a/a	1T 2025	0,8555% t/t	3,6438% a/a	0,8555% t/t	3,6438% a/a
	Ventas al por menor	4,7% m/m	4,7% a/a	May-25	1,6% m/m	3,2% 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	3,7168% t/t	2,3546% a/a	1T 2025	3,6438% t/t	2,3546% a/a	3,6438% t/t	3,7551% a/a
Formación	Inversión	1,5754% t/t	4,2464% a/a	1T 2025	3,4358% t/t	4,353% a/a	3,4358% t/t	4,353% a/a
bruta capital fijo	Gasto en construcción	6,4% m/m	20,2% a/a	April-25	-3,3% m/m	-14,2% a/a	2,2% m/m	9,1% a/a
	Balanza cuenta corriente (Millones de euros)	2,469		March-25	2,691		1,854	
Saldo neto exterior	Balanza comercial (Millones de euros)	-3882,4		April-25	-5482		-4121,5	
	Exportaciones	-4,72% m/m	-4,35% a/a	April-25	6,71% m/m	8,49% a/a	-8,89% m/m	2,73% a/a
	Importaciones	-8,1% m/m	-5,83% a/a	April-25	11,88% m/m	18,3% a/a	-10,36% m/m	4,67% a/a
Precios	Inflación	0,6% m/m	2,2% a/a	June-25	0,1% m/m	2% a/a	0,5% m/m	2,8% a/a
	Inflación armonizada	0,6% m/m	2,2% a/a	June-25	0% m/m	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	2,2% a/a	0,4% m/m	2,6% a/a
	Precios de producción	-0,7% m/m	0% a/a	May-25	-3,2% m/m	1,6% a/a	0,9% m/m	2,3% a/a
Variables financieras	TIR a 2 años	2,00%	-3,3 p.b. 7d	27-Jun-25	1,95%	4,8 p.b. mtd	2,25%	-25,7 p.b.
	TIR a 10 años	3,23%	0,9 p.b. 7d	27-Jun-25	3,11%	11,4 p.b. mtd	3,06%	16,5 p.b.
	IBEX	13969,00	0,86% 7d	27-Jun-25	14116,6	-1,05% mtd	11536,8	21,08%

Otros

		Último		Periodo	Anterior		Año anterior	
DATOS								
Materias primas	Crudo	69,01	-11,7% 7 d	27-Jun-25	64,76	6,56% mtd	74,11	-6,88%
	Cobre	512,30	4,88% 7 d	27-Jun-25	472,85	8,34% mtd	411,50	24,5%
	Aluminio	2595,22	1,35% 7 d	27-Jun-25	2445,28	6,13% mtd	2526,78	2,71%
	Oro	3274,33	-2,79% 7 d	27-Jun-25	3322,39	-1,45% mtd	2624,39	24,77%
	Plata	35,99	-0,05% 7 d	27-Jun-25	33,32	8,01% mtd	28,84	24,8%
Divisas	Dólar/Euro	1,1718	1,69% 7 d	27-Jun-25	1,14	3,05% mtd	1,03	13,23%
	Yen/Dólar	144,650	-0,99% 7 d	27-Jun-25	144,15	0,35% mtd	157,37	-8,08%
	Yen/Euro	169,480	0,68% 7 d	27-Jun-25	163,92	3,39% mtd	162,89	4,05%
	Libra/Euro	0,8542	-0,27% 7 d	27-Jun-25	0,84	1,36% mtd	0,83	3,33%
	Libra/Dólar	1,3716	1,97% 7 d	27-Jun-25	1,35	1,65% mtd	1,25	9,56%
Otros	Franco suizo/Dólar	0,7990	-2,3% 7 d	27-Jun-25	0,82	-2,93% mtd	0,91	-11,99%
	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	1521,00	-9,95% 7 d	27-Jun-25	1353,00	12,42% mtd	997,00	52,56%
	VIX	16,32	-20,85% 7 d	27-Jun-25	19,18	-14,91% mtd	17,35	-5,94

CALENDARIO DE INDICADORES ECONÓMICOS

	HORA	PAÍS	INDICADOR	MES		PREV.	ÚLTIMO	
Lunes 30								
	1:50	Japón	Producción industrial (P)	May		3,5% m/m	-1,1% m/m	
						1,6% a/a	0,5% a/a	
	3:30	China	PMI manufacturero	Jun		49,6	49,5	
	3:30	China	PMI servicios	Jun		50,3	50,3	
	3:30	China	PMI composite	Jun		--	50,4	
	8:00	Alemania	Precios de importación	May		-0,4% m/m	-1,7% m/m	
						-0,8% a/a	-0,4% a/a	
	8:00	Alemania	Ventas al por menor	May		0,5% m/m	-0,9% m/m	
						3,60%	4,4% a/a	
	10:00	UME	M3	May		4,0% a/a	3,9% a/a	
	11:00	Italia	IPC armonizado (P)	Jun		0,3% m/m	-0,1% m/m	
						1,8% a/a	1,7% a/a	
	14:00	Alemania	IPC (P)	Jun	0,2% m/m	0,1% m/m		
					2,0% a/a	2,1% a/a		
	14:00	Alemania	IPC armonizado (P)	Jun	0,3% m/m	0,2% m/m		
					2,2% a/a	2,1% a/a		
	15:45	EEUU	PMI Chicago	Jun		42,9	40,5	
Martes 1								
	s/h	EEUU	Ventas totales de vehículos (M)	Jun		15,35	15,65	
	2:30	Japón	PMI manufacturero (F)	Jun		--	50,4	
	3:45	China	PMI manufacturero Caixin	Jun		49,3	48,3	
	9:55	Alemania	PMI manufacturero (F)	Jun		49	49	
	9:55	Alemania	Cambio número desempleados (m)	Jun		16,5	34	
	10:00	UME	Expectativas de IPC a 1 año del BCE	May		--	3,10%	
	10:00	UME	Expectativas de IPC a 3 años del BCE	May		2,50%	2,50%	
	10:00	UME	PMI manufacturero (F)	Jun		49,4	49,4	
	11:00	UME	IPC (P)	Jun		0,3% m/m	0% m/m	
	11:00	UME	IPC estimado (P)	Jun		2,0% a/a	1,9% a/a	
	11:00	UME	IPC subyacente (P)	Jun		2,3% a/a	2,3% m/m	
	16:00	EEUU	ISM manufacturero	Jun		48,7	48,5	
	16:00	EEUU	ISM precios pagados	Jun	69,5	69,4		
	16:00	EEUU	Índice JOLTS	May	--	4,40%		
Miércoles 2								
	8:45	Francia	Saldo fiscal (MM)	May		--	-69,3	
	9:00	España	Cambio número desempleados (m)	Jun		--	-57,8	
	11:00	UME	Tasa de paro	May		6,20%	6,20%	
	13:00	EEUU	Peticiones de hipotecas MBA	Jun		--	1,10%	
	14:15	EEUU	Creación de empleo ADP (m)	Jun		90	37	
	16:30	EEUU	Inventarios semanales de crudo (Mb)	Jun		--	-5836	
Jueves 3								
	2:30	Japón	PMI composite (F)	Jun			--	51,4
	2:30	Japón	PMI servicios (F)	Jun	--		51,5	
	3:45	China	PMI composite Caixin	Jun	--		49,6	
	3:45	China	PMI servicios Caixin	Jun	50,9		51,1	
	9:55	Alemania	PMI servicios (F)	Jun	49,4		49,4	
	9:55	Alemania	PMI composite (F)	Jun	50,4		50,4	
	10:00	UME	PMI servicios (F)	Jun	50		50	
	10:00	UME	PMI composite (F)	Jun	50,2		50,2	
	14:30	EEUU	Balanza comercial (MM\$)	May	-71,1		-61,6	
	14:30	EEUU	Creación de empleo (m)	Jun	110		139	
	14:30	EEUU	Creación de empleo privado (M)	Jun	110		140	
	14:30	EEUU	Tasa de paro	Jun	4,3%		4,2%	
	14:30	EEUU	Ratio de participación laboral	Jun	62,50%	62,40%		
	14:30	EEUU	Tasa de paro	Jun	--	7,80%		
	14:30	EEUU	Ganancias medias por hora	Jun	0,3% m/m	0,4% m/m		
					3,8% a/a	3,9% a/a		
	14:30	EEUU	Horas medias trabajadas	Jun	34,3	34,3		
	14:30	EEUU	Demandas semanales de desempleo (m)	Jun	241	236		
	14:30	EEUU	Reclamos continuos (m)	Jun	1950	1974		
	15:45	EEUU	PMI servicios (F)	Jun	53,1	53,1		
	15:45	EEUU	PMI composite (F)	Jun	--	52,8		
	16:00	EEUU	Pedidos de fábrica	May	8,10%	-3,70%		
	16:00	EEUU	Pedidos de fábrica ex transporte	May	--	-0,50%		
	16:00	EEUU	ISM servicios	Jun	50,6	49,9		
	16:00	EEUU	ISM precios pagados	Jun	--	68,7		
	16:00	EEUU	Pedidos de bienes duraderos (F)	May	16,40%	16,40%		
Viernes 4								
	8:00	Alemania	Pedidos de fábrica	May		-0,2% m/m	0,6% m/m	
						5,7% a/a	4,8% a/a	
	11:00	UME	Precios de producción	May		-0,6% m/m	-2,2% m/m	
						0,3% a/a	0,7% 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.

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.