

CLAVES SEMANA PASADA EEUU

lunes, 08 de junio de 2026

La semana pasada las referencias macroeconómicas en EEUU ofrecieron una imagen de la actividad más sólida de lo esperado. El ISM manufacturero volvió a mejorar y se mantuvo en niveles compatibles con expansión, prolongando la tendencia de recuperación observada durante los últimos meses. De la misma forma, su homólogo de servicios también sorprendió positivamente, reforzando la percepción de que la economía estadounidense mantiene un elevado grado de resiliencia pese al impacto del encarecimiento de la energía derivado del conflicto con Irán. No obstante, uno de los aspectos más relevantes de ambas encuestas fue el fuerte repunte de los componentes de precios pagados, que se situaron por encima de los 80 puntos en manufacturas y de los 70 puntos en servicios. Históricamente, este tipo de niveles ha sido consistente con presiones inflacionistas significativamente más elevadas, lo que refuerza el riesgo de que la reciente aceleración de la inflación observada en EEUU termine mostrando una mayor persistencia durante los próximos meses.

Por último, el informe de empleo de mayo confirmó la fortaleza del mercado laboral estadounidense. La creación de 172.000 puestos de trabajo superó ampliamente las expectativas y vino acompañada de revisiones al alza de los meses anteriores, configurando el mejor comportamiento agregado del empleo en más de dos años. La mejora fue además relativamente generalizada entre sectores, con una aportación positiva de cerca de dos tercios de las industrias, mientras que la tasa de desempleo permaneció estable en el 4,3% y la tasa de participación no registró cambios significativos. En conjunto, los datos publicados durante la semana pasada reforzaron la idea de una reacceleración del ciclo económico estadounidense reduciendo la probabilidad de que la Reserva Federal pueda plantearse recortes de tipos en el corto plazo, manteniendo incluso abierto el debate sobre posibles subidas adicionales si las presiones inflacionistas continúan intensificándose.

Europa

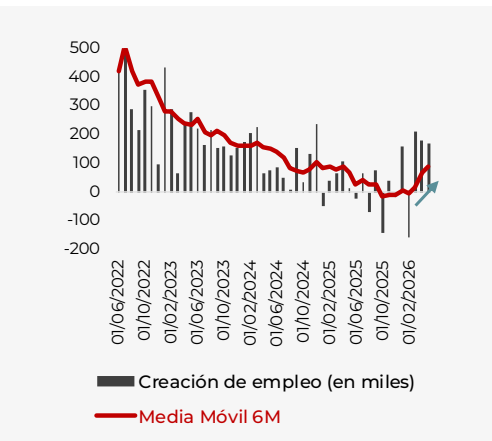
El dato preliminar de inflación de la Zona Euro correspondiente al mes de mayo mostró un nuevo repunte de las presiones inflacionistas, con la referencia general situándose en el 3,2% interanual, dos décimas por encima del dato de abril (3,0%) y en línea con lo esperado por el consenso. Con ello, la inflación de la UME supera nuevamente el umbral del 3% por primera vez desde finales de 2023 y encadena ya cuatro meses consecutivos de aceleración, consolidando un escenario de inflación todavía claramente alejada del objetivo del BCE.

Más relevante desde un punto de vista de política monetaria fue la evolución de la inflación subyacente, que aumentó desde el 2,2% hasta el 2,5% interanual, superando las expectativas del mercado y sugiriendo una cierta expansión de las presiones inflacionistas más allá del componente energético. En términos de composición, el principal foco de tensión volvió a situarse en los servicios, cuya inflación repuntó con fuerza desde el 3,0% hasta el 3,5%, mientras que los bienes industriales no energéticos mostraron un avance más contenido (0,9%). Aunque la inflación energética permaneció en niveles muy elevados (10,9% interanual), su aceleración respecto a abril fue muy reducida, por lo que el repunte de mayo vino explicado principalmente por componentes más persistentes, especialmente servicios y subyacente.

De cara al BCE, la lectura refuerza claramente el argumento a favor de una subida de tipos en la reunión de junio, especialmente al producirse en un contexto de persistencia del shock energético asociado al conflicto en Oriente Próximo y de creciente preocupación por posibles efectos de segunda ronda sobre salarios y márgenes empresariales. No obstante, la señal sigue siendo matizada: parte del repunte parece concentrarse en componentes de servicios potencialmente volátiles —como transporte o turismo— y el deterioro reciente de los indicadores de actividad plantea que un endurecimiento monetario posterior a junio podría mantenerse todavía dependiente de los datos.

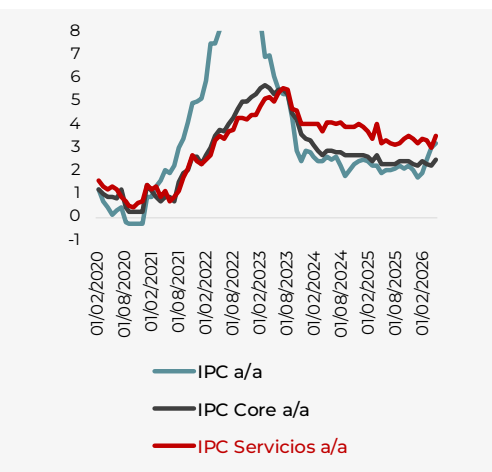
La tendencia de la creación de empleo vuelve a acelerarse de forma importante

Fuente: Bloomberg e Inverseguros



La inflación subyacente repunta en 5 décimas en el mes de mayo

Fuente: Bloomberg e Inverseguros



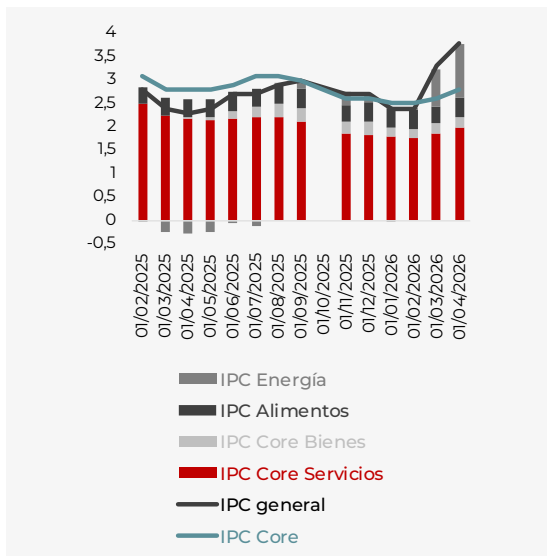
CLAVES PARA ESTA SEMANA

	Datos Macro más importantes	Emisiones	Comparecencias
Lunes 8	01:50 Japón: PIB 10:30 UME: Índice Sentix		04/06 al 10/06 BCE: Período de Blackout 06/06 al 18/06 Fed: Período de Blackout
Martes 9	16:00 EEUU: Ventas de viviendas de segunda mano	10:00 Países Bajos emite un jul-35 (2,500 Mn €) 11:00 Austria emite un oct-30 y mar-51 (1,400 Mn €) 11:30 Alemania emite un feb-33, feb-35 y ago-53 (2,000 Mn €) 12:00 Finlandia emite un sep-36 y un abr-41 (1,500 Mn €) 19:00 EEUU emite un 3 años (58,000 Mn \$)	13:00 BCE: Habla Moulin
Miércoles 10	01:50 Japón: Precios de producción 03:30 China: Precios de producción e IPC 14:30 EEUU: IPC	11:30 Alemania emite un feb-36 (5,000 Mn €) 11:30 Portugal emite un oct-35 y feb-45 (1,500 Mn €) 19:00 EEUU emite un 10 años (39,000 Mn \$)	
Jueves 11	14:15 UME: Anuncio de tipos BCE 14:30 EEUU: Precios de producción	11:00 Italia emite un mar-29, jun 33 y mar-38 (8,500 Mn €) 19:00 EEUU emite un 30 años (22,000 Mn \$)	14:45 BCE: Habla Lagarde
Viernes 12	16:00 EEUU: Confianza consumidor Univ. Michigan		09:00 BCE: Habla Kocher 16:30 BCE: Habla Nagel

DATOS PARA LA SEMANA

Miércoles 10 / 14:30h. IPC. EEUU (May)

Consenso: 4.2%; 2.9% Último: 3.8%; 2.8%  : 4.2%; 3.0%



El IPC representa cambios en los precios de todos los bienes y servicios de los hogares. El índice subyacente elimina las partidas de energía y alimentos frescos al ser los más volátiles.

El dato de IPC de abril en EEUU volvió a mostrar unas presiones inflacionistas elevadas, con un avance del índice general del 0,6% mensual, en línea con lo esperado y encadenando un segundo mes consecutivo de fuerte aceleración tras el estallido del conflicto entre Irán y EEUU. Al igual que en marzo, el principal factor explicativo fue el encarecimiento de la energía, especialmente de la gasolina, reflejando el impacto del repunte del petróleo y las tensiones persistentes en Oriente Próximo. En términos interanuales, la inflación general repuntó hasta el 3,8%, frente al 3,3% anterior, mientras que la inflación subyacente aumentó moderadamente hasta el 2,8%, mostrando una resistencia algo mayor de las presiones de fondo.

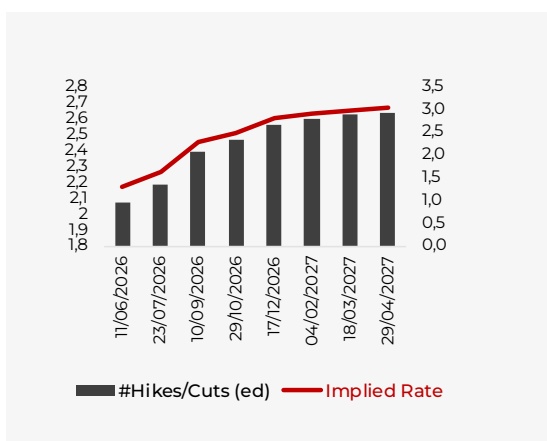
No obstante, el dato también confirmó que el shock energético se está produciendo sobre una economía en la que la inflación ya mostraba señales de cierta persistencia antes incluso del conflicto geopolítico. En este sentido, la inflación subyacente registró un avance del 0,4% mensual –dos décimas superior al observado en marzo–, apoyada tanto en algunos componentes de servicios como en determinados bienes, lo que refuerza la idea de que el proceso desinflacionista venía perdiendo tracción gradualmente. Asimismo, el porcentaje de componentes del IPC avanzando a ritmos incompatibles con una inflación del 2% continuó siendo relativamente elevado.

En cuanto a la composición del dato, el componente energético volvió a explicar buena parte del incremento mensual del IPC, con un nuevo repunte significativo de la gasolina, aunque comenzaron a apreciarse señales más visibles de transmisión indirecta hacia otros componentes. En particular, algunos servicios sensibles a costes energéticos –como transporte y billetes aéreos– mantuvieron un tono relativamente firme, mientras que el componente de vivienda también contribuyó de forma relevante al avance mensual de la inflación. Por el contrario, algunos bienes duraderos continuaron mostrando un comportamiento relativamente contenido, con una evolución todavía moderada de los coches usados y otros bienes discrecionales.

De cara al dato de mayo, esperamos una nueva aceleración de las presiones inflacionistas, con un repunte de la inflación general hasta el 4,2% interanual y de la subyacente hasta el 3,0%, en un contexto en el que el impacto del shock energético derivado de la guerra con Irán continuaría trasladándose gradualmente al resto de componentes de la cesta. Este deterioro esperado no respondería únicamente al efecto directo del encarecimiento de combustibles, sino también al retraso habitual en la transmisión hacia costes logísticos, transporte y determinados servicios. No obstante, un elemento especialmente relevante será discernir hasta qué punto el repunte empieza a reflejar efectos de segunda ronda más persistentes o continúa concentrado en partidas estrechamente vinculadas al shock energético.

Jueves 11 / 14:15. Anuncio de tipos BCE. UME (Jun)

Consenso: 2.25% Último: 2.0%  : 2.25%



Herramienta principal de política monetaria de la Zona Euro. El Banco Central Europeo decide el tipo de las operaciones principales de financiación, así como de crédito y depósito. Después, el Presidente comparece ante los medios.

La reunión del BCE de esta semana estará marcada no tanto por la esperada subida de 25 pb del tipo de depósito hasta el 2.25% –ampliamente descontada por el mercado– como por la publicación de las nuevas proyecciones macroeconómicas y el mensaje que pueda trasladar la Autoridad Monetaria sobre la persistencia del shock energético. Tras el repunte del precio del crudo derivado del conflicto en Oriente Medio, el principal foco de atención será determinar hasta qué punto el BCE considera que el encarecimiento de la energía puede trasladarse de forma más duradera a la inflación subyacente y a las dinámicas salariales.

En materia de inflación, es razonable esperar revisiones al alza en las previsiones del staff técnico del Banco, especialmente a corto plazo, reflejando el impacto del petróleo y unos componentes de servicios que continúan mostrando una elevada persistencia. Al mismo tiempo, el deterioro del entorno global y el impacto negativo del encarecimiento energético sobre la renta disponible y la confianza justificarían revisiones a la baja en crecimiento, reforzando un escenario de expansión todavía moderada para la Zona Euro. En este sentido, será particularmente relevante analizar el escenario de precios del petróleo asumido por el BCE para elaborar dichas proyecciones, así como el grado de transmisión que incorpore hacia inflación subyacente.

De cara a la comunicación, previsiblemente Christine Lagarde continuará defendiendo un enfoque dependiente de los datos y “reunión a reunión”. No obstante, creemos que el BCE tratará de evitar cualquier percepción de complacencia, dejando claro que vigilará estrechamente la posible transmisión del shock energético hacia salarios, servicios y expectativas de inflación a largo plazo. La experiencia de 2022, cuando el banco central fue criticado por reaccionar tarde ante el fuerte repunte inflacionista, sigue muy presente en el Consejo de Gobierno, lo que hace pensar que, si las expectativas comenzaran a desancarse, la Autoridad Monetaria estaría dispuesta a actuar y no simplemente a “mirar a través” del repunte de precios.

TABLAS DE COYUNTURA

EEUU

		Último		Periodo	Anterior		Año anterior	
DATOS								
PIB	PIB	1,6% t/t a	2,6% a/a	1T 2026	0,5% t/t a	2% a/a	0,5% t/t a	2% a/a
	LEI	0,1% m/m	-1,7% a/a	April-26	-0,6% m/m	-3,1% a/a	-0,3% m/m	-3,9% a/a
	Cfnaí	0,14		April-26	-0,15		-0,04% m/m	
Consumo privado	Consumo privado	1,4% t/t	2,3% a/a	1T 2026	1,9% t/t a	2,1% a/a	1,9% t/t a	2,1% a/a
	Confianza consumidor Universidad Michigan	44,8		May-26	49,8		52,9	
	Confianza consumidor Conference Board	93,1		May-26	93,8		92,2	
	Ventas al por menor	0,5% m/m	4,9% a/a	April-26	1,6% m/m	4,2% a/a	0% m/m	2,4% a/a
	Tasa de ahorro	2,6%		April-26	3,2%		3,6%	
	Tasa de paro	4,3%		May-26	4,3%		4,4%	
	Creación de empleo	172		May-26	179		-17	
Sector público	Deuda sobre PIB	1		1T 2026	88%		86,6%	
	Déficit sobre PIB	-5,274%		2T 2026	-5,949%		-5,36%	
	Gasto público	4,4% t/t	0,14% a/a	1T 2026	-5,6% t/t	-1,17% a/a	-5,6% t/t	-1,17% a/a
Formación bruta capital fijo	Inversión	7% t/t	-1,42% a/a	1T 2026	2,3% t/t	2,15% a/a	2,3% t/t	2,15% a/a
	ISM Manufacturero	54		May-26	52,7		47,9	
	ISM de servicios	54,5		May-26	53,6		53,8	
	Producción industrial	0,68% m/m	1,35% a/a	April-26	-0,29% m/m	0,76% a/a	0,48% m/m	1,19% a/a
	Pedidos bienes de capital (sin transporte aéreo)	-1% m/m	10,9% a/a	April-26	3,8% m/m	10,8% a/a	0,8% m/m	8% a/a
	Gasto en construcción	0,4% m/m	0,9% a/a	April-26	0,2% m/m	0,6% a/a	1,8% m/m	2% a/a
	Inventarios al por mayor	0,5% m/m	3,4% a/a	April-26	1,5% m/m	2,9% a/a	-0,1% m/m	2,5% a/a
Saldo neto exterior	Saldo neto exterior (Contribución al PIB)	-1,25%		1T 2026	-0,22%		-0,22%	
	Balanza comercial (Millones de dólares)	-60,307		March-26	-57,777		-72,9	
	Exportaciones	2% m/m	13,3% a/a	March-26	4,1% m/m	12,1% a/a	-1,6% m/m	6% a/a
	Importaciones	2,3% m/m	-9% a/a	March-26	4,4% m/m	-7% a/a	3,5% m/m	-2,2% a/a
	Precios de importación	1,9% m/m	4,2% a/a	April-26	0,9% m/m	2,3% a/a	0,1% m/m	0% a/a
Precios	Inflación	0,6% m/m	3,8% a/a	April-26	0,9% m/m	3,3% a/a	0,3% m/m	2,7% a/a
	Inflación subyacente	0,4% m/m	2,8% a/a	April-26	0,2% m/m	2,6% a/a	0,2% m/m	2,6% a/a
	Precios de producción	1,7% m/m	6,4% a/a	April-26	1,6% m/m	4,3% a/a	-0,1% m/m	2,2% a/a
	Precios de producción subyacente	0,4% m/m	3,8% a/a	April-26	0,2% m/m	3,7% a/a	0,3% m/m	3,4% a/a
	Tipo de intervención	3,75%		05-Jun-26	3,75%		0,75%	
Variables financieras	TIR a 2 años	4,147%	14,29 p.b. 7d	05-Jun-26	4,004%	14,29 p.b. mtd	1,188%	67,4 p.b.
	TIR a 10 años	4,530%	9,48 p.b. 7d	05-Jun-26	4,436%	9,48 p.b. mtd	2,444%	36,33 p.b.
	Tipo hipotecario 30 años (FNA)	6,600%	-3 p.b. 7d	05-Jun-26	6,630%	-3 p.b. mtd	3,680%	35 p.b.
	S&P 500	7383,7	-2,59% 7d	05-Jun-26	7580,1	-2,59% mtd	2238,8	7,86%

Zona Euro

		Último		Periodo	Anterior		Año anterior	
DATOS								
PIB	PIB	-0,2% t/t	0,3% a/a	1T 2026	0,2% t/t	1,2% a/a	0,2% t/t	1,2% a/a
	Confianza económica	93,5		May-26	93,2		96,8	
Consumo privado	Consumo privado	0,2% t/t	1,1% a/a	1T 2026	0% t/t	0,1% a/a	0,4% t/t	1,3% a/a
	Confianza consumidor	-19		May-26	-20,6		-13,3	
	Ventas al por menor	-0,4% m/m	1% a/a	April-26	0,8% m/m	2,1% a/a	0,2% m/m	2% a/a
	Tasa de paro	6,3%		April-26	6,3%		6,3%	
Sector público	Deuda sobre PIB	87,8%		2025	86,6%		86,6%	
	Déficit sobre PIB	-2,9%		2025	-3%		-3%	
	Gasto público	0,5% t/t	2,3% a/a	1T 2026	0,6% t/t	1,5% a/a	0,6% t/t	1,5% a/a
Formación bruta capital fijo	Inversión	-0,3% t/t	0,3% a/a	1T 2026	0,8% t/t	3,3% a/a	0,8% t/t	3,3% a/a
	Confianza industrial	-8		May-26	-7,7		-8,6	
	Clima de negocio	-0,26		May-26	-0,27		-0,47	
	Producción industrial	0,2% m/m	-2,1% a/a	March-26	0,2% m/m	-0,8% a/a	-0,7% m/m	1,9% a/a
	Gasto en construcción	0,8% m/m	-1,2% a/a	March-26	-0,8% m/m	-3% a/a	0,5% m/m	1,2% a/a
	Balanza comercial (Millones de euros)	7800		March-26	11123,6		11363,8	
Saldo neto exterior	Exportaciones	14,45% m/m	-5,47% a/a	March-26	7,28% m/m	-6,95% a/a	-2,87% m/m	3,27% a/a
	Importaciones	16,68% m/m	4,44% a/a	March-26	1% m/m	-2,35% a/a	-4,82% m/m	4,24% a/a
	Inflación	0,1% m/m	3,2% a/a	May-26	1% m/m	3% a/a	0,2% m/m	2% a/a
Precios	Inflación subyacente	0,3% m/m	2,5% a/a	April-26	0,4% m/m	2,2% a/a	-0,1% m/m	2,3% a/a
	Precios de producción	0,6% m/m	4,9% a/a	April-26	3,4% m/m	2% a/a	-0,3% m/m	-2% a/a
	Tipo de intervención	2,15%		5-Jun-26	2,15%		2,15%	
Variables financieras	TIR a 2 años	2,69%	16,3 p.b. 7d	5-Jun-26	2,53%	16,3 p.b. mtd	2,12%	57,1 p.b.
	TIR a 10 años	3,04%	10 p.b. 7d	5-Jun-26	2,94%	10 p.b. mtd	2,86%	18,3 p.b.
	Eurostoxx 50	6062,07	0,19% 7d	5-Jun-26	6050,54	0,19% mtd	5796,22	4,59%

TABLAS DE COYUNTURA

España

		Último		Periodo	Anterior		Año anterior	
DATOS								
PIB	PIB	0,6% t/t	2,7% a/a	1T 2026	0,8% t/t	2,6% a/a	0,8% t/t	2,6% a/a
Consumo privado	Consumo privado	0,5899% t/t	3,2185% a/a	1T 2026	0,901% t/t	3,1079% a/a	0,901% t/t	3,1079% a/a
	Ventas al por menor	-0,1% m/m	6,4% a/a	April-26	15,3% m/m	8,2% a/a	16,9% m/m	6,1% a/a
	Variación número desempleados	-36,323		May-26	-62,668		-16,291	
	Tasa de paro	10,83%		1T 2026	9,93%		9,93%	
Sector público	Deuda sobre PIB	100,7%		2025	101,6%		101,6%	
	Déficit sobre PIB	-2,4%		2025	-3,2%		-3,2%	
	Gasto público	3,2185% t/t	2,0067% a/a	1T 2026	3,1079% t/t	2,0067% a/a	3,1079% t/t	2,4584% a/a
Formación bruta capital fijo	Inversión	0,3697% t/t	5,5524% a/a	1T 2026	2,1339% t/t	6,1964% a/a	2,1339% t/t	6,1964% a/a
	Gasto en construcción	-1,3% m/m	-37,5% a/a	March-26	0,1% m/m	-45,3% a/a	-3,3% m/m	-14% a/a
Saldo neto exterior	Balanza cuenta corriente (Millones de euros)	4,611		March-26	4,044		2,809	
	Balanza comercial (Millones de euros)	-4371,9		March-26	-3295,5		-5573,6	
	Exportaciones	13,05% m/m	5,1% a/a	March-26	9,65% m/m	-0,79% a/a	-6,21% m/m	1,42% a/a
Precios	Importaciones	14,9% m/m	1,59% a/a	March-26	6,31% m/m	-1,08% a/a	-5,57% m/m	5,54% a/a
	Inflación	0,1% m/m	3,2% a/a	May-26	0,4% m/m	3,2% a/a	0,3% m/m	2,9% a/a
	Inflación armonizada	0,1% m/m	3,6% a/a	May-26	0,7% m/m	3,5% a/a	0,3% m/m	3% a/a
	Inflación subyacente	0,8% m/m	2,9% a/a	April-26	0,7% m/m	2,8% a/a	0,4% m/m	2,6% a/a
	Precios de producción	1,7% m/m	8,3% a/a	April-26	6,2% m/m	3,1% a/a	0,4% m/m	-3% a/a
Variables financieras	TIR a 2 años	2,76%	14,8 p.b. 7d	05-Jun-26	2,61%	14,8 p.b. mtd	2,27%	48,8 p.b.
	TIR a 10 años	3,48%	12,2 p.b. 7d	05-Jun-26	3,35%	12,2 p.b. mtd	3,29%	18,8 p.b.
	IBEX	18344,90	-0,1% 7d	05-Jun-26	18362,9	-0,1% mtd	17354,9	5,7%

Otros

		Último		Periodo	Anterior		Año anterior	
DATOS								
Materias primas	Crudo	98,03	4,99% 7 d	05-Jun-26	93,37	4,99% mtd	62,45	56,98%
	Cobre	628,45	-1,64% 7 d	05-Jun-26	638,90	-1,64% mtd	579,10	8,52%
	Aluminio	3646,89	-3,21% 7 d	05-Jun-26	3767,68	-3,21% mtd	2968,00	22,87%
	Oro	4328,45	-4,67% 7 d	05-Jun-26	4540,26	-4,67% mtd	4322,02	0,15%
	Plata	67,83	-9,91% 7 d	05-Jun-26	75,30	-9,91% mtd	71,30	-4,86%
Divisas	Dólar/Euro	1,1522	-1,18% 7 d	05-Jun-26	1,17	-1,18% mtd	1,17	-1,82%
	Yen/Dólar	160,290	0,64% 7 d	05-Jun-26	159,27	0,64% mtd	156,83	2,21%
	Yen/Euro	184,660	-0,54% 7 d	05-Jun-26	185,67	-0,54% mtd	184,06	0,33%
	Libra/Euro	0,8637	-0,32% 7 d	05-Jun-26	0,87	-0,32% mtd	0,87	-1%
	Libra/Dólar	1,3342	-0,85% 7 d	05-Jun-26	1,35	-0,85% mtd	1,35	-0,82%
Otros	Franco suizo/Dólar	0,7961	1,93% 7 d	05-Jun-26	0,78	1,93% mtd	0,79	0,34%
	PIB Japón	0,5% t/t	0,4% a/a	1T 2026	0,5% t/t	0,3% a/a	0,2% t/t	0,3% a/a
	PIB China		5% a/a	1T 2026		4,5% a/a		4,5% a/a
	PIB Brasil	1,1% t/t	1,84% a/a	1T 2026	1,1% t/t	1,84% a/a	0,3% t/t	1,84% a/a
	Baltic Dry	2981,00	-7,54% 7 d	05-Jun-26	3224,00	-7,54% mtd	1877,00	58,82%
	VIX	21,51	40,4% 7 d	05-Jun-26	15,32	40,4% mtd	14,95	43,88

CALENDARIO DE INDICADORES ECONÓMICOS

	HORA	PAÍS	INDICADOR	MES		PREV.	ÚLTIMO
Lunes 8							
	1:50	Japón	PIB (F)	1T26		1,4% t/ta	2,1% t/t a
	1:50	Japón	Deflactor del PIB (F)	1T26		3,4% a/a	3,4% a/a
	1:50	Japón	Balanza cuenta corriente (MM¥)	Abr		3119	4681,5
	1:50	Japón	Balanza comercial (MM¥)	Abr		512,6	830,5
	1:50	Japón	Balanza cuenta corriente ajustada (MM¥)	Abr		3.223,3	3.900,6
	8:00	Alemania	Pedidos de fábrica	Abr		-2,0% m/m	5,0% m/m
						4,8% a/a	6,3% a/a
	9:00	España	Índice de precios de viviendas INE	1T26		--	1,8% t/t
						--	12,9% a/a
	10:30	UME	Índice Sentix	Jun		-14	-16,4
Martes 9							
	s/h	China	Balanza comercial (MM¥)	May		92,3	84,82
	8:00	Alemania	Balanza comercial (MM)	Abr		15,9	14,1
	8:00	Alemania	Producción industrial	Abr		0,4% m/m	-0,7% m/m
						-1,1% a/a	-2,8% a/a
	12:00	Portugal	Balanza comercial (M)	Abr		--	-2863
	12:00	EEUU	Confianza de pequeñas empresas	May		96	95,9
	14:30	EEUU	Balanza comercial (MM\$)	Abr		-56,5	-60,3
	16:00	EEUU	Ventas de viviendas de segunda mano (M)	May		4,06	4,02
	16:00	EEUU	Inventarios al por mayor (F)	Abr		0,6% m/m	0,5% m/m
	16:00	EEUU	Inventarios de ventas al por mayor	Abr		--	2,8% m/m
Miércoles 10							
	s/h	Alemania	Balanza comercial (MM)	Abr		--	23,6
	1:50	Japón	Precios de producción	May		0,8% m/m	2,3% m/m
						5,6% a/a	4,9% a/a
	3:30	China	Precios de producción	May		3,8% a/a	2,8% a/a
	3:30	China	IPC	May		1,3% a/a	1,2% a/a
	3:30	China	IPC subyacente	May		1,2% a/a	1,2% a/a
	10:00	Italia	Producción industrial	Abr		-0,1% m/m	0,7% m/m
						0,5% a/a	1,5% a/a
	13:00	EEUU	Peticiones de hipotecas MBA	Jun		--	-2,50%
	14:30	EEUU	IPC	May		0,5% m/m	0,6% m/m
					4,2% a/a	4,2% a/a	3,8% a/a
	14:30	EEUU	IPC subyacente	May		0,3% m/m	0,4% m/m
					2,9% a/a	2,9% a/a	2,8% a/a
	16:30	EEUU	Inventarios semanales de crudo (Mb)	Jun		--	-7974
	20:00	EEUU	Saldo del presupuesto federal	May		-275	215
Jueves 11							
	s/h	Alemania	Balanza cuenta corriente (MM)	Abr		--	23,6
	14:15	UME	Facilidad de depósito	Jun	2,25%	2,25%	2,00%
	14:15	UME	Anuncio de tipos BCE	Jun		2,40%	2,15%
	14:30	EEUU	Demandas semanales de desempleo (m)	Jun		219	225
	14:30	EEUU	Reclamos continuos (m)	May		1785	1777
	14:30	EEUU	Precios de producción	May		0,7% m/m	1,4% m/m
						6,4% a/a	6% a/a
	14:30	EEUU	Precios de producción subyacentes	May		0,5% m/m	1% m/m
						5,4% a/a	5,2% a/a
Viernes 12							
	6:30	Japón	Producción industrial (F)	Abr		--	0,8% m/m
						--	2,3% a/a
	8:00	UK	Producción industrial	Abr		0,1% m/m	-0,2% m/m
						-0,1% a/a	0% a/a
	8:00	Alemania	IPC (F)	May		-0,2% m/m	-0,2% m/m
						2,6% a/a	2,6% a/a
	8:00	Alemania	IPC armonizado (F)	May		-0,1% m/m	-0,1% m/m
						2,7% a/a	2,7% a/a
	8:00	UK	Balanza comercial (M£)	ABr		-5744	-9658
	8:45	Francia	IPC armonizado (F)	May		0,1% m/m	0,1% m/m
						2,8% a/a	2,8% a/a
	8:45	Francia	IPC (F)	May		0,1% m/m	0,1% m/m
						2,4% a/a	2,4% a/a
	9:00	España	IPC (F)	May		0,1% m/m	0,1% m/m
						3,2% a/a	3,2% a/a
	9:00	España	IPC subyacente	May		--	0,8% m/m
						2,9% a/a	2,9% a/a
	9:00	España	IPC armonizado (F)	May		0,1% m/m	0,1% m/m
						3,6% a/a	3,6% a/a
	12:00	Portugal	IPC armonizado (F)	May		--	0,4% m/m
						--	3,1% a/a
	12:00	Portugal	IPC (F)	May		--	0,3% m/m
						--	3,3% a/a
	16:00	EEUU	Confianza consumidor Univ. Michigan (P)	Jun		46	44,8

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 (Directora de Análisis)

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.