

CLAVES SEMANA PASADA
EEUU

lunes, 15 de junio de 2026

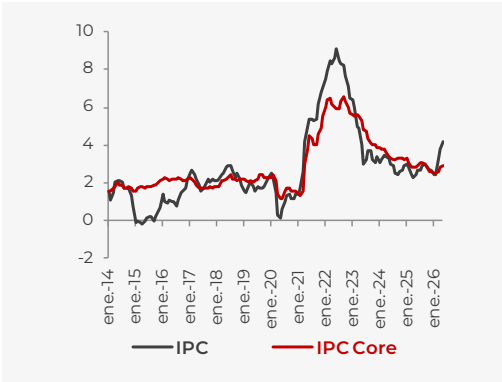
El IPC estadounidense de mayo volvió a mostrar una aceleración de las presiones inflacionistas, con un aumento del índice general del 0,5% mensual y una tasa interanual que repuntó hasta el 4,2%, su nivel más elevado desde comienzos de 2023. Sin embargo, la inflación subyacente evolucionó de forma algo más favorable de lo esperado, con un avance del 0,2% mensual frente al 0,3% estimado, mientras que la tasa interanual aumentó tan sólo una décima hasta el 2,9%.

Al igual que en los meses anteriores, la energía volvió a ser el principal factor responsable del repunte inflacionista, con un aumento del 3,9% mensual y una tasa interanual del 23,5%. Asimismo, comenzaron a apreciarse algunos efectos indirectos sobre partidas vinculadas al transporte, especialmente en las tarifas aéreas, afectadas por el incremento de los costes energéticos.

No obstante, más allá del impacto directo del petróleo, el resto de componentes continuaron mostrando un comportamiento relativamente contenido. Destacó especialmente la moderación del componente de vivienda, cuya variación mensual se redujo hasta el 0,3% desde el 0,6% observado en abril. En conjunto, el dato sugiere que el shock energético sigue concentrándose principalmente en las partidas directamente afectadas por el encarecimiento del crudo, sin que se observen todavía efectos de segunda ronda significativos sobre la inflación subyacente.

De cara a los próximos meses, la evolución de la inflación seguirá dependiendo en gran medida del comportamiento de los precios energéticos y de la situación geopolítica en Oriente Próximo. Para la Reserva Federal, el dato supone un cierto alivio, ya que refuerza la idea de que el reciente repunte de la inflación continúa respondiendo fundamentalmente al shock energético, aunque la persistencia de este escenario previsiblemente seguirá limitando el margen para una relajación de la política monetaria en el corto plazo.

La inflación general supera el 4% mientras que la subyacente se mantiene relativamente estable
Fuente: Bloomberg e Inverseguros



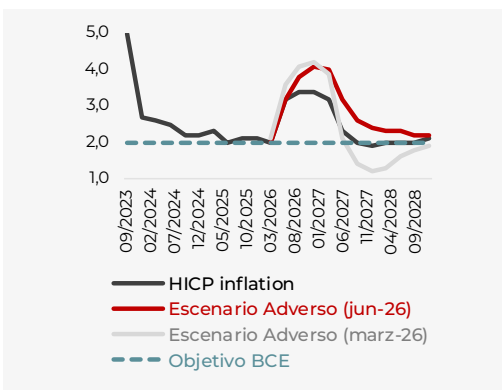
Europa

En línea con lo esperado por el mercado, el Consejo de Gobierno del BCE decidió elevar los tres tipos de interés oficiales en 25 puntos básicos, situando la facilidad de depósito en el 2,25%. La decisión estuvo acompañada de una revisión significativa de las proyecciones macroeconómicas de la Zona Euro, que reflejan el impacto del encarecimiento de la energía derivado del conflicto en Oriente Próximo. En concreto, la inflación general se revisó al alza hasta el 3,0% en 2026 y el 2,3% en 2027, mientras que la inflación subyacente se situó en el 2,5% tanto en 2026 como en 2027. Por el contrario, las previsiones de crecimiento fueron rebajadas hasta el 0,8% y el 1,2%, respectivamente.

El principal mensaje de la reunión fue el reconocimiento por parte del BCE de que el shock energético está mostrando una persistencia mayor de la inicialmente prevista. La institución señaló que los elevados precios de la energía ya están comenzando a trasladarse parcialmente a la inflación de alimentos, bienes y servicios, al tiempo que advirtió de que una prolongación del conflicto podría intensificar los efectos indirectos y de segunda ronda sobre los precios y los salarios. No obstante, Lagarde evitó sugerir que se haya producido un desanclaje de las expectativas de inflación, destacando que las medidas de expectativas a largo plazo continúan situándose en torno al objetivo del 2%.

De cara a la política monetaria, el BCE mantuvo un enfoque plenamente dependiente de los datos y reiteró que las futuras decisiones se adoptarán reunión a reunión. Sin embargo, el tono general del comunicado y de la rueda de prensa fue más restrictivo que en los meses anteriores, al reconocer una mayor persistencia de las presiones inflacionistas y unos riesgos claramente sesgados al alza para la inflación. En este contexto, aunque el BCE evitó comprometerse con una senda concreta de tipos, la institución dejó abierta la puerta a nuevas subidas si el shock energético continúa prolongándose o se intensifica su transmisión al resto de la economía.

Las estimaciones de inflación se revisaron al alza de forma importante
Fuente: Bloomberg e Inverseguros



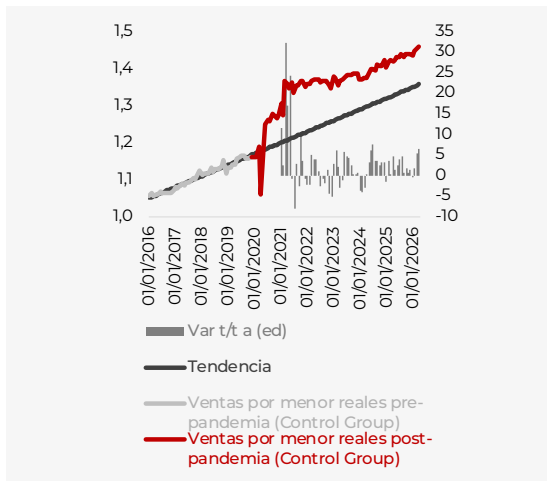
CLAVES PARA ESTA SEMANA

	Datos Macro más importantes	Emisiones	Comparecencias
Lunes 15	11:00 UME: Producción industrial 14:30 EEUU: Empire manufacturero 15:15 EEUU: Producción industrial y Utilización de capacidad		09:00 BCE: Habla Nagel 09:15 BCE: Habla Lagarde 09:50 BCE: Habla Cipollone 12:00 BCE: Habla Pereira 16:00 BCE: Habla Kocher
Martes 16	s/h Japón: anuncio de tipos BpJ 04:00 China: Ventas al por menor y producción industrial 11:00 Alemania: Zew 14:15 EEUU: Creación de empleo ADP 14:30 EEUU: Precios de importación y viviendas iniciadas y permisos de construcción	11:30 Alemania emite un abr-31 (5,000 Mn €) 19:00 EEUU emite un 20 años (13,000 Mn €)	12:55 BCE: Habla Escrivá 15:10 BCE: Habla Lane 21:05 BCE: Habla Sleijpen
Miércoles 17	08:00 UK: IPC 11:00 UME: IPC 13:00 EEUU: Peticiones de hipotecas MBA 14:30 EEUU Ventas al por menor 20:00 EEUU: Anuncio de tipos Fed	11:30 Alemania emite un may-47 y ago-53 (2,500 Mn €)	15:00 BCE: Habla Sleijpen 20:30 Fed: Habla Warsh
Jueves 18	11:00 UME: Gasto en construcción 13:00 UK: Anuncio de tipos BoE	10:30 España emite un ene-33, oct-36 y jul-40 (5,600 Mn €) 10:50 Francia emite un sep-29, feb-32, nov-32 y nov-34 (14,000 Mn €) 19:00 EEUU emite un 5 años (24,000 Mn \$)	09:00 BCE: Hablan Kocher y Nagel 13:20 BoE: Habla Bailey 14:00 BCE: Habla Cipollone 14:15 BCE: Habla Lane 19:00 BCE: Habla Escrivá
Viernes 19	01:30 Japón: IPC		9:10 BCE: Habla Lane 10:00 BCE: Habla Escrivá 12:15 BCE: Habla Cipollone 16:30 BCE: Habla Lane

DATOS PARA LA SEMANA

Miércoles 17 / 14:30h. Ventas al por menor. EEUU (May)

Consenso: 0.4%; 0.4% Último: 0.5%; 0.7%  : 0.4%; 0.4%



Número acumulado de ventas de viviendas nuevas en el año hasta el mes de referencia.

Las ventas al por menor de abril mostraron una moderación respecto al fuerte avance observado el mes anterior, aunque continuaron reflejando una notable capacidad de resistencia del consumidor estadounidense. En concreto, las ventas crecieron un 0,5% mensual, en línea con lo esperado por el mercado, tras el incremento revisado del 1,6% registrado en marzo. Al igual que en el mes anterior, una parte relevante de este avance estuvo vinculada al encarecimiento de la energía, con las ventas en estaciones de servicio aumentando un 2,8% mensual como consecuencia de la fuerte subida de los precios de la gasolina derivada del conflicto en Oriente Próximo. Asimismo, las ventas de alimentación también registraron un comportamiento sólido, probablemente favorecidas por el aumento de los precios de los alimentos.

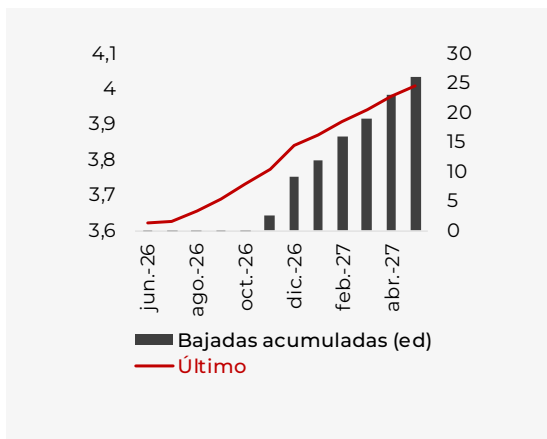
No obstante, la lectura de fondo del informe continuó siendo relativamente favorable. Las ventas excluyendo gasolina avanzaron un 0,3% mensual y el denominado "grupo de control", referencia clave para estimar el consumo privado dentro del PIB, aumentó un sólido 0,5%, superando las expectativas del consenso. Además, nueve de las trece categorías registraron incrementos mensuales, destacando especialmente el buen comportamiento del comercio electrónico, la electrónica y los artículos deportivos. En conjunto, estos datos sugieren que el consumo privado continúa beneficiándose de un mercado laboral que, aunque muestra algunos signos de moderación, sigue generando suficiente crecimiento de la renta para sostener el gasto de los hogares.

Sin embargo, una parte importante de la fortaleza observada en los últimos meses sigue respondiendo a factores nominales más que a una aceleración real del consumo. Tanto en marzo como en abril, el encarecimiento de la energía contribuyó significativamente al crecimiento de las ventas agregadas, mientras que diversos indicadores de confianza continúan situándose en niveles históricamente reducidos. No obstante, los datos disponibles por el momento tampoco muestran una evidencia clara de que los hogares estén reduciendo de forma significativa otras partidas de gasto para compensar el aumento de las facturas energéticas, lo que sugiere que el consumidor estadounidense mantiene todavía una capacidad de resistencia superior a la que cabría esperar dada la magnitud del shock energético.

De cara al dato de mayo esperamos que las ventas al por menor mantengan un tono relativamente sólido, con un crecimiento próximo al 0,4% mensual tanto en la referencia general como en la medida excluyendo automóviles. En este sentido, la recuperación observada en las ventas de vehículos durante el mes, tras la debilidad registrada en abril, debería aportar cierto apoyo al dato agregado. Asimismo, el nuevo repunte de los precios de la gasolina probablemente continuará impulsando las ventas nominales, por lo que una parte relevante del crecimiento esperado volvería a responder a factores de precios más que a un incremento de los volúmenes consumidos.

Miércoles 17 / 20:00. Anuncio de tipos Fed. EEUU (Jun)

Consenso: 3.75% Último: 3.75%  : 3.75%



El Comité Federal de Mercado Abierto lleva a cabo ocho reuniones por año con el fin de dirigir la conducta de las operaciones de mercado abierto por parte del Banco de la Reserva Federal, para lograr los objetivos de estabilidad de precios y crecimiento económico sostenible.

De cara a la reunión del FOMC de junio, la atención de los mercados se centrará principalmente en la actualización de las proyecciones macroeconómicas y, especialmente, en la evolución del denominado Dot Plot. Desde la última reunión, la economía estadounidense ha continuado mostrando una notable capacidad de resistencia. El informe de empleo de mayo volvió a reflejar un mercado laboral sólido, con una creación de empleo superior a la esperada y una tasa de desempleo que permanece en niveles históricamente reducidos. Asimismo, los indicadores de actividad publicados durante las últimas semanas sugieren que el crecimiento económico continúa avanzando a un ritmo moderado, alejando los temores a una desaceleración brusca de la economía.

Por el lado de la inflación, los últimos datos han seguido mostrando un comportamiento dual, con la inflación general acelerándose como consecuencia del encarecimiento de la energía derivado de las tensiones geopolíticas en Oriente Próximo, mientras que la inflación subyacente continúa mostrando una evolución relativamente contenida.

Este comportamiento resulta especialmente relevante porque, al menos por el momento, sigue sin apreciarse una transmisión significativa del shock energético al resto de componentes de la cesta de consumo. Aunque algunas partidas relacionadas con el transporte han comenzado a reflejar el impacto del encarecimiento del petróleo, los efectos de segunda ronda sobre salarios, servicios y otros bienes de consumo continúan siendo limitados. En consecuencia, la reciente aceleración de la inflación parece responder fundamentalmente a factores energéticos y no a un deterioro generalizado del proceso de desinflación subyacente.

En este contexto, esperamos que la Fed mantenga sin cambios los tipos de interés y reitere un mensaje de prudencia y dependencia de los datos. Las nuevas proyecciones probablemente incorporarán una revisión al alza de las previsiones de inflación para este año, reflejando el impacto del encarecimiento energético observado durante los últimos meses. No obstante, consideramos poco probable que la autoridad monetaria interprete los recientes datos como una señal de reactivación estructural de las presiones inflacionistas. Aunque el repunte de la inflación general dificultará reabrir el debate sobre futuras bajadas de tipos en el corto plazo, la ausencia de efectos de segunda ronda debería permitir a la Fed mantener, por ahora, una estrategia de espera y observación.

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	48,9		June-26	44,8		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	-5,208%		2T 2026	-5,274%		-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
Saldo neto exterior	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	3,1% a/a	-0,1% m/m	2,5% a/a
	Saldo neto exterior (Contribución al PIB)	-1,25%		1T 2026	-0,22%		-0,22%	
	Balanza comercial (Millones de dólares)	-55,881		April-26	-56,585		-76,078	
	Exportaciones	2,6% m/m	12,6% a/a	April-26	2,2% m/m	12,5% a/a	-1,5% m/m	5,4% a/a
Precios	Importaciones	2% m/m	9,1% a/a	April-26	2,3% m/m	-9,8% a/a	2,3% m/m	-1,7% 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
	Inflación	0,5% m/m	4,2% a/a	May-26	0,6% m/m	3,8% a/a	0,3% m/m	2,7% a/a
	Inflación subyacente	0,2% m/m	2,9% a/a	May-26	0,4% m/m	2,8% a/a	0,2% m/m	2,6% a/a
	Precios de producción	2,6% m/m	9,1% a/a	May-26	1,6% m/m	6,5% a/a	-0,1% m/m	2,2% a/a
Variables financieras	Precios de producción subyacente	0,3% m/m	3,7% a/a	May-26	0,4% m/m	3,7% a/a	0,3% m/m	3,4% a/a
	Tipo de intervención	3,75%		12-Jun-26	3,75%		0,75%	
	TIR a 2 años	4,081%	-6,61 p.b. 7d	12-Jun-26	4,004%	7,68 p.b. mtd	1,188%	60,79 p.b.
	TIR a 10 años	4,479%	-5,14 p.b. 7d	12-Jun-26	4,436%	4,34 p.b. mtd	2,444%	31,19 p.b.
	Tipo hipotecario 30 años (FNA)	6,560%	-4 p.b. 7d	12-Jun-26	6,630%	-7 p.b. mtd	3,680%	31 p.b.
	S&P 500	7431,5	0,65% 7d	12-Jun-26	7580,1	-1,96% mtd	2238,8	8,56%

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
Saldo neto exterior	Balanza comercial (Millones de euros)	7800		March-26	11123,6		11363,8	
	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
Precios	Inflación	0,1% m/m	3,2% a/a	May-26	1% m/m	3% a/a	0,2% m/m	2% a/a
	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
Variables financieras	Tipo de intervención	2,15%		12-Jun-26	2,15%		2,15%	
	TIR a 2 años	2,62%	-7,5 p.b. 7d	12-Jun-26	2,53%	8,8 p.b. mtd	2,12%	49,6 p.b.
	TIR a 10 años	3,00%	-4,3 p.b. 7d	12-Jun-26	2,94%	5,7 p.b. mtd	2,86%	14 p.b.
	Eurostoxx 50	6187,63	2,07% 7d	12-Jun-26	6050,54	2,27% mtd	5796,22	6,75%

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	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
Consumo privado	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	
Sector público	Tasa de paro	10,83%		1T 2026	9,93%		9,93%	
	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	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
bruta capital fijo	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
	Balanza cuenta corriente (Millones de euros)	4,611		March-26	4,044		2,809	
Saldo neto exterior	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
	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
Precios	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	0,2% m/m	3% a/a	May-26	0,8% 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	2,69%	-6,6 p.b. 7d	12-Jun-26	2,61%	8,2 p.b. mtd	2,27%	42,2 p.b.
	TIR a 10 años	3,42%	-5,5 p.b. 7d	12-Jun-26	3,35%	6,7 p.b. mtd	3,29%	13,3 p.b.
	IBEX	18764,40	2,29% 7d	12-Jun-26	18362,9	2,19% mtd	17354,9	8,12%

Otros

		Último		Periodo	Anterior		Año anterior	
DATOS								
Materias primas	Crudo	88,43	-9,42% 7 d	12-Jun-26	93,37	-5,29% mtd	62,45	41,61%
	Cobre	650,65	2,54% 7 d	12-Jun-26	644,85	0,9% mtd	584,05	11,4%
	Aluminio	3532,76	-3,13% 7 d	12-Jun-26	3767,68	-6,24% mtd	2968,00	19,03%
	Oro	4219,33	-2,52% 7 d	12-Jun-26	4540,26	-7,07% mtd	4322,02	-2,38%
	Plata	68,02	0,28% 7 d	12-Jun-26	75,30	-9,66% mtd	71,30	-4,6%
Divisas	Dólar/Euro	1,1568	0,4% 7 d	12-Jun-26	1,17	-0,78% mtd	1,17	-1,43%
	Yen/Dólar	160,240	-0,03% 7 d	12-Jun-26	159,27	0,61% mtd	156,83	2,17%
	Yen/Euro	185,360	0,38% 7 d	12-Jun-26	185,67	-0,17% mtd	184,06	0,71%
	Libra/Euro	0,8628	-0,11% 7 d	12-Jun-26	0,87	-0,44% mtd	0,87	-1,11%
	Libra/Dólar	1,3406	0,48% 7 d	12-Jun-26	1,35	-0,37% mtd	1,35	-0,34%
	Franco suizo/Dólar	0,7971	0,13% 7 d	12-Jun-26	0,78	2,06% mtd	0,79	0,47%
Otros	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	2729,00	-8,45% 7 d	12-Jun-26	3224,00	-15,35% mtd	1877,00	45,39%
	VIX	17,68	-17,81% 7 d	12-Jun-26	15,32	15,4% mtd	14,95	18,26

CALENDARIO DE INDICADORES ECONÓMICOS

HORA	PAÍS	INDICADOR	MES		PREV.	ÚLTIMO
Lunes 15						
8:00	Alemania	Índice de precios al por mayor	May		--	2% m/m
					--	6,3% a/a
10:30	Italia	Deuda de gobierno general (MM)	Abr		--	3158,8
11:00	UME	Producción industrial	Abr		0,2% m/m	0,2% m/m
					0,4% a/a	-2,1% a/a
11:00	UME	Balanza comercial (MM)	Abr		--	3,5
14:30	EEUU	Empire manufacturero	Jun		13,5	19,6
15:15	EEUU	Producción industrial	May		0,3% m/m	0,7% m/m
15:15	EEUU	Utilización de capacidad	May		76,20%	76,10%
16:00	EEUU	Indice confianza constructores NAHB	Jun		37	37
Martes 16						
s/h	Japón	Anuncio de tipos BoJ	Jun		1,00%	0,75%
3:30	China	Precios de viviendas nuevas	May		--	-0,19% m/m
3:30	China	Precios de viviendas usadas	May		--	-0,23% m/m
4:00	China	Ventas al por menor	May		-0,2% a/a	0,2% a/a
4:00	China	Producción industrial	May		4,4% a/a	4,1% a/a
10:00	Italia	IPC armonizado (F)	May		0,4% m/m	0,4% m/m
					3,3% a/a	3,3% a/a
11:00	Alemania	Zew	Jun		-5,8	-10,2
11:00	UME	Costes laborales (F)	1T26		--	3,4% a/a
14:15	EEUU	Creación de empleo ADP (m)	May		--	29.000
14:30	EEUU	Precios de importación	May		1,0% m/m	1,9% m/m
					5,7% a/a	4,2% a/a
14:30	EEUU	Viviendas iniciadas (m)	May		1430	1465
14:30	EEUU	Permisos de construcción (P)	May		1419	1423
Miércoles 17						
1:50	Japón	Balanza comercial (MM¥)	May		-547,6	299,3
8:00	UK	IPC	May		0,4% m/m	0,7% m/m
					3,0% a/a	2,8% a/a
8:00	UK	IPC subyacente	May		2,7% a/a	2,5% a/a
8:00	UK	IPC armonizado	May		3,1% a/a	3% a/a
11:00	UME	IPC (F)	May		0,1% m/m	0,1% m/m
					3,2% a/a	3,2% a/a
11:00	UME	IPC subyacente (F)	May		2,5% a/a	2,5% a/a
13:00	EEUU	Peticiones de hipotecas MBA	Jun		--	10,80%
14:00	UME	Wage Tacker				
14:30	EEUU	Ventas al por menor	May	0,4% m/m	0,5% m/m	0,5% m/m
14:30	EEUU	Ventas al por menor ex autos	May	0,4% a/a	0,6% a/a	0,7% a/a
16:00	EEUU	Inventarios de negocio	Abr		0,50%	0,90%
16:00	EEUU	Ventas de viviendas pendientes	May		1,0% m/m	1,4% m/m
					--	3,3% a/a
16:30	EEUU	Inventarios semanales de crudo (Mb)	Jun		--	-7227
20:00	EEUU	Anuncio de tipos Fed (techo)	Jun	0-ene	3,75%	3,75%
20:00	EEUU	Anuncio de tipos Fed (suelo)	Jun		3,50%	3,50%
Jueves 18						
10:00	UME	Balanza cuenta corriente (MM)	Abr		--	14,9
10:00	Italia	Current Account Balance (M)	Abr		--	1748
11:00	UME	Gasto en construcción	Abr		--	0,8% m/m
					--	-1,2% a/a
13:00	UK	Anuncio de tipos BoE	Jun		3,75%	3,75%
14:30	EEUU	Demandas semanales de desempleo (m)	Jun		225	229
14:30	EEUU	Reclamos continuos (m)	Jun		1789	1795
14:30	EEUU	Fed de Filadelfia	Jun		10	-0,4
16:00	EEUU	Indicador adelantado	May		0,10%	0,10%
22:00	EEUU	Compras netas por extranjeros (MM\$)	Abr		--	150,7
Viernes 19						
1:30	Japón	IPC	May		1,5% a/a	1,4% a/a
1:30	Japón	IPC subyacente	May		1,4% a/a	1,4% a/a
8:00	Alemania	Precios de producción	May		0,7% m/m	1,2% m/m
					2,5% a/a	1,7% a/a
8:00	UK	Ventas al por menor	May		0,5% m/m	-1,3% m/m
					1,8% a/a	0% a/a
8:00	UK	Ventas al por menor ex autos	May		0,3% m/m	-0,4% m/m
					3,1% a/a	1,1% a/a
9:00	España	Ventas de viviendas	Abr		--	-2,2% 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/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.