

CLAVES SEMANA PASADA EEUU

lunes, 22 de junio de 2026

La Reserva Federal mantuvo los tipos de interés sin cambios en el rango del 3.50%-3.75%, en una decisión unánime que marcó el estreno de Kevin Warsh al frente del banco central. Sin embargo, el principal cambio de la reunión fue de carácter estratégico más que monetario. Warsh confirmó su intención de reducir de forma significativa la comunicación de la Fed, eliminando cualquier orientación explícita sobre la trayectoria futura de los tipos y suprimiendo del comunicado el sesgo que apuntaba a posibles bajadas de tipos. Asimismo, el nuevo presidente decidió no participar en la elaboración del tradicional dot plot, al considerar que estas proyecciones condicionan innecesariamente las expectativas del mercado. Pese a que nueve de los dieciocho miembros del FOMC contemplan al menos una subida de tipos este año, el mensaje transmitido fue menos comprometido con cualquier escenario futuro. Más allá de la reunión del FOMC también fue especialmente relevante la publicación de las ventas al por menor de mayo que sorprendieron positivamente al registrar un crecimiento del 0,9% mensual, muy por encima del 0,4% esperado por el consenso, encadenando así cuatro meses consecutivos de avances. Aunque una parte relevante de esta fortaleza volvió a estar explicada por el encarecimiento de la energía, con las ventas en estaciones de servicio aumentando un 3,4% mensual debido al repunte del precio de la gasolina tras el conflicto con Irán, el comportamiento del consumo fue ampliamente generalizado. De hecho, excluyendo las gasolineras las ventas aumentaron un sólido 0,7%, mientras que once de las trece categorías registraron avances.

Especialmente relevante, la evolución del denominado "grupo de control", referencia utilizada para estimar el consumo privado dentro del PIB, que también sorprendió favorablemente al crecer un 0,7% mensual, lo que refuerza la idea de que el consumo estadounidense continúa mostrando una capacidad de resistencia superior a la prevista pese al reciente shock energético. No obstante, conviene interpretar estas cifras con cierta cautela, ya que parte del avance sigue respondiendo a factores nominales —como el aumento de los precios de la gasolina y el efecto de unas devoluciones fiscales más elevadas de lo habitual—, mientras que diversos indicadores siguen apuntando a una pérdida gradual de poder adquisitivo de los hogares y a una reducción de la tasa de ahorro, especialmente entre los segmentos de menor renta.

Europa

El índice ZEW de Alemania sorprendió positivamente en junio al registrar una recuperación mucho más intensa de lo esperado. En concreto, el componente de expectativas aumentó desde -10,2 hasta 10,5 puntos, muy por encima del consenso (-5,5), reflejando una mejora significativa del sentimiento tras las noticias sobre el principio de acuerdo entre EEUU e Irán para la reapertura del Estrecho de Ormuz. Sin embargo, el componente de situación actual continuó deteriorándose, descendiendo hasta -81 puntos, lo que pone de manifiesto que, aunque las perspectivas a futuro han mejorado, la economía alemana sigue atravesando una coyuntura muy débil.

La mejora del indicador estuvo impulsada principalmente por la expectativa de que una rápida resolución del conflicto en Oriente Próximo permita aliviar las tensiones sobre los mercados energéticos. Según destacó el propio presidente del instituto ZEW, una moderación del precio del petróleo contribuiría a reducir las presiones inflacionistas, mejoraría la competitividad de las industrias intensivas en consumo energético y favorecería una recuperación gradual de la demanda interna. En este sentido, el fuerte rebote del componente de expectativas parece reflejar más un cambio en el escenario geopolítico que una mejora de los fundamentales económicos, que continúan siendo frágiles.

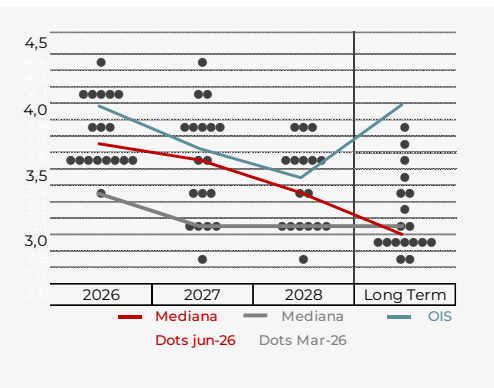
No obstante, el informe también pone de manifiesto que la recuperación económica seguirá siendo gradual. La persistencia de unos costes de financiación más altos que en el pasado reciente y la incertidumbre sobre la rapidez con la que puedan normalizarse los flujos de petróleo a través del Estrecho de Ormuz continúan limitando las perspectivas de crecimiento. En este contexto, seguimos esperando un crecimiento modesto de la economía alemana durante 2026, apoyado fundamentalmente en el aumento del gasto público en infraestructuras y defensa.

CLAVES PARA ESTA SEMANA

	Datos Macro más importantes	Emissiones	Comparecencias
Lunes 22		11:30 UME emite un dic-28, dic-36 y feb-43 (7,000 Mn €)	09:30 BCE: Habla Panetta 11:00 BCE: Habla Kocher 14:30 y 17:15 BCE: Habla Lagarde 15:00 Fed: Habla Waller
Martes 23	10:00 UME: PMI manufacturero, PMI servicios y PMI composite 14:30 EEUU: Fed de Filadelfia no manufacturero 14:45 EEUU: PMI manufacturero, servicios y composite 16:00 EEUU: Índice manufacturero Richmond	10:00 Países Bajos emite un ene-56 (2,000 MN €)	10:30 BCE: Habla Lane 15:55 BCE: Habla Vujcic
Miércoles 24	s/h EEUU: Permisos de construcción 10:00 Alemania: IFO 14:30 EEUU: Balanza cuenta corriente 16:00 EEUU: Ventas de viviendas nuevas	11:30 Alemania emite un jun-28 (5,000 Mn €)	11:00 BCE: Habla Nagel 15:35 BCE: Habla Cipollone
Jueves 25	09:00 España: PIB 10:00 UME: Boletín económico 14:30 EEUU: Informe de ingresos y gastos y PIB	11:30 Alemania emite un ene-37 y may-47 (2,000 Mn €)	11:00 BCE: Habla Moulin 12:00 BCE: Habla Lane 14:00 BCE: Habla Cipollone 21:40 Fed: Habla Williams
Viernes 26	s/h China: Balanza cuenta corriente 01:30 Japón: IPC Tokio 10:00 UME: Expectativas de IPC a 1 y 3 años		00:30 Fed: Habla Goolsbee 10:30 BCE: Habla Nagel 17:30 Fed: Habla Kashkari 18:00 BCE: Habla Vujcic

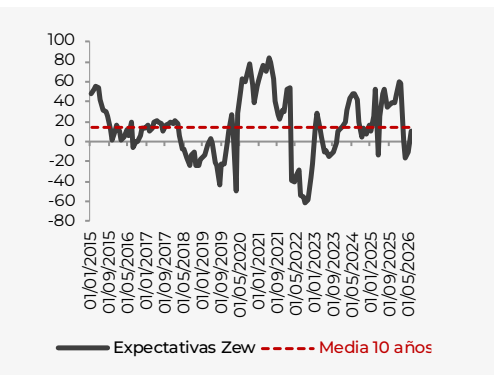
Mediana de los Dots aumenta en todo el horizonte temporal de estimación

Fuente: Bloomberg e Inverseguros



Las expectativas mejoran aunque todavía manteniéndose en niveles inferiores a la media de los últimos años

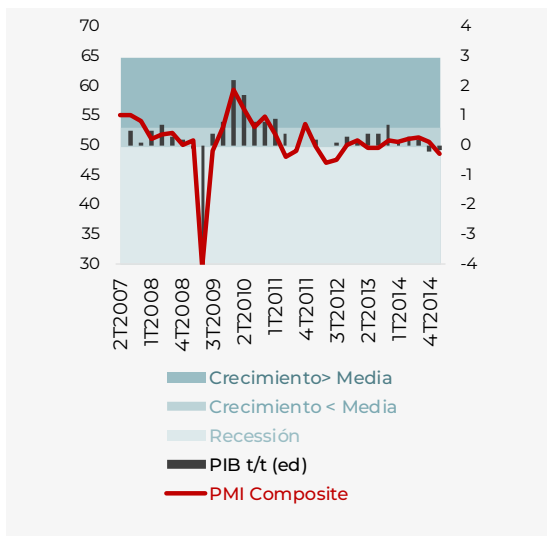
Fuente: Bloomberg e Inverseguros



DATOS PARA LA SEMANA

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

Consenso: 49.2 Último: 48.5 : 49.0



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.

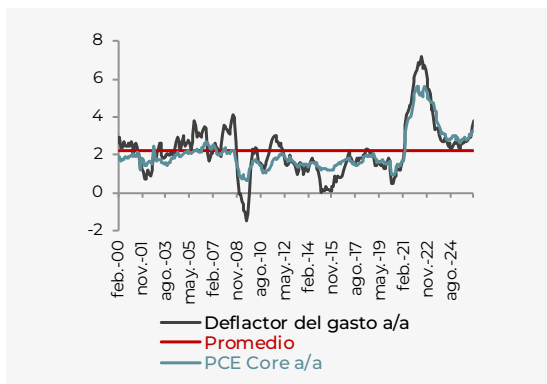
Los PMIs preliminares de la Zona Euro correspondientes al mes de mayo confirmaron un deterioro de la actividad económica mucho más intenso de lo esperado, con el índice composite descendiendo desde 48.8 hasta 48.5 puntos, mínimos desde finales de 2014 y compatibles con una contracción de la actividad durante el segundo trimestre del año. La debilidad volvió a concentrarse principalmente en el sector servicios, cuyo indicador se mantuvo estable en los 47.7 puntos, reflejando el fuerte impacto que el encarecimiento de la energía y el deterioro de la confianza empresarial derivado del conflicto en Oriente Próximo tuvieron sobre la demanda. Por su parte, el sector manufacturero mostró una mayor capacidad de resistencia, aunque también perdió dinamismo, con el PMI descendiendo hasta 51.6 puntos como consecuencia de la progresiva moderación del efecto positivo asociado a la acumulación preventiva de inventarios y al adelantamiento de pedidos observado en los meses anteriores.

En materia de inflación, el informe volvió a reflejar un importante deterioro de las dinámicas de costes. Tanto los precios de los inputs como los precios de venta continuaron acelerándose, alcanzando ritmos de crecimiento no observados desde hace más de tres años, mientras que los retrasos en las cadenas de suministro volvieron a intensificarse, reflejando las dificultades logísticas derivadas del conflicto en Oriente Próximo. Asimismo, se observó un deterioro adicional de los nuevos pedidos, especialmente de la demanda externa, y una aceleración de la destrucción de empleo, poniendo de manifiesto que el debilitamiento de la actividad comenzaba a extenderse de forma más generalizada al conjunto de la economía.

De cara a los PMIs preliminares de junio, esperamos una ligera mejora de la actividad respecto a los mínimos registrados el mes anterior, favorecida por la notable corrección del precio del petróleo y la mejora del sentimiento empresarial tras el principio de acuerdo alcanzado entre EEUU e Irán. No obstante, consideramos que dicha recuperación será previsiblemente limitada, ya que el deterioro acumulado de la demanda y el impacto del shock energético seguirán condicionando la evolución de la economía durante los próximos meses. En este contexto, el principal foco de atención volverá a situarse en los componentes de precios, con el objetivo de evaluar hasta qué punto la reciente moderación de los costes energéticos comienza a trasladarse a las presiones inflacionistas y reduce el riesgo de efectos de segunda ronda sobre la inflación subyacente, un aspecto que continuará siendo determinante para las próximas decisiones del BCE.

Jueves 25 / 14:30. Informe de ingresos y gastos. EEUU (May)

Consenso: 0.4%; 0.6% Último: 0.0%; 0.5% : 0.4%; 0.5%



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.

El informe de ingresos y gastos personales de abril volvió a reflejar una economía estadounidense que continúa mostrando una notable capacidad de resistencia, aunque con señales crecientes de deterioro en la capacidad adquisitiva de los hogares. En este sentido, el gasto personal nominal avanzó un 0.5% mensual, en línea con lo esperado, mientras que el consumo real volvió a moderarse hasta el 0.1%, confirmando la pérdida gradual de dinamismo observada durante los últimos meses. Por su parte, los ingresos personales permanecieron estancados en el periodo, si bien esta debilidad respondió en gran medida al descenso de las ayudas extraordinarias al sector agrícola, ya que las rentas laborales continuaron creciendo a un ritmo moderado (+0.2%). No obstante, el deterioro de la renta disponible real y la caída de la tasa de ahorro hasta el 2.6% ponen de manifiesto que los hogares continúan sosteniendo el consumo recurriendo, cada vez en mayor medida, al ahorro acumulado durante los últimos años.

En materia de inflación, el deflactor del consumo (PCE) moderó su avance mensual hasta el 0.4%, aunque la tasa interanual repuntó hasta el 3.8% como consecuencia del fuerte incremento registrado en los precios energéticos desde el inicio del conflicto entre Irán y EEUU. No obstante, la referencia subyacente volvió a ofrecer una lectura relativamente favorable, desacelerándose hasta el 0.2% mensual, lo que sugiere que, por el momento, las presiones inflacionistas continúan concentrándose principalmente en la energía y todavía no se aprecia un traslado generalizado hacia el resto de componentes de la cesta. En conjunto, la referencia sigue siendo compatible con una Reserva Federal que mantendrá un enfoque prudente y claramente dependiente de la evolución de los datos.

De cara al dato de mayo, esperamos una recuperación de los ingresos personales hasta el 0.4% mensual, favorecida por la desaparición de los factores transitorios que penalizaron la referencia anterior y por la fortaleza que continúa mostrando el mercado laboral estadounidense. Por su parte, el gasto personal probablemente mantendrá un ritmo de crecimiento próximo al 0.5%, reflejando que el consumo continúa apoyándose en unas condiciones laborales todavía favorables, aunque en un contexto de progresiva reducción del ahorro de los hogares. En cuanto a los precios, prevemos un nuevo repunte de la inflación general hasta el 4.1% interanual como consecuencia del impacto acumulado del encarecimiento de la energía y de sus efectos indirectos sobre otras partidas del consumo. Sin embargo, esperamos que el PCE subyacente permanezca relativamente estable en el 3.4%, lo que reforzaría la idea de que, pese al deterioro de la inflación general, las presiones inflacionistas de segunda ronda siguen siendo, por el momento, relativamente contenidas.

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	-1,5% a/a	May-26	0,2% m/m	-1,6% a/a	-0,2% m/m	-3,7% 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	0,9% m/m	6,9% a/a	May-26	0,4% m/m	4,8% 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	0,14% m/m	1,67% a/a	May-26	0,87% m/m	1,37% a/a	0,46% m/m	1,16% 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	0,6% m/m	3,6% 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	6,7% a/a	May-26	2% m/m	4,2% 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%		19-Jun-26	3,75%		0,75%	
	TIR a 2 años	4,177%	9,58 p.b. 7d	19-Jun-26	4,004%	17,26 p.b. mtd	1,188%	70,37 p.b.
	TIR a 10 años	4,453%	-2,56 p.b. 7d	19-Jun-26	4,436%	1,78 p.b. mtd	2,444%	28,63 p.b.
	Tipo hipotecario 30 años (FNA)	6,560%	0 p.b. 7d	19-Jun-26	6,630%	-7 p.b. mtd	3,680%	31 p.b.
	S&P 500	7500,6	0,93% 7d	19-Jun-26	7580,1	-1,05% mtd	2238,8	9,57%

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	0,1% m/m	0,3% a/a	April-26	0,4% m/m	-2,8% a/a	-0,3% m/m	2,2% a/a
	Gasto en construcción	0,6% m/m	0,9% a/a	April-26	1,7% m/m	0,2% a/a	0,3% m/m	0,8% a/a
Saldo neto exterior	Balanza comercial (Millones de euros)	-1000		April-26	4924		10755,4	
	Exportaciones	-4,12% m/m	4,98% a/a	April-26	14,71% m/m	-5,1% a/a	-2,61% m/m	3,58% a/a
	Importaciones	-1,93% m/m	9,33% a/a	April-26	18,32% m/m	5,93% a/a	-4,5% m/m	4,85% 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	0,1% m/m	2,6% a/a	May-26	0,3% 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	2,4%		19-Jun-26	2,15%		2,15%	
	TIR a 2 años	2,65%	2,9 p.b. 7d	19-Jun-26	2,53%	11,7 p.b. mtd	2,12%	52,5 p.b.
	TIR a 10 años	2,99%	-1 p.b. 7d	19-Jun-26	2,94%	4,7 p.b. mtd	2,86%	13 p.b.
	Eurostoxx 50	6293,13	1,71% 7d	19-Jun-26	6050,54	4,01% mtd	5796,22	8,57%

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	
	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	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	-0,5% m/m	-29,6% a/a	April-26	-0,3% m/m	-41,3% a/a	-2,5% 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
	TIR a 2 años	2,72%	3,2 p.b. 7d	19-Jun-26	2,61%	11,4 p.b. mtd	2,27%	45,4 p.b.
Variables financieras	TIR a 10 años	3,46%	3,5 p.b. 7d	19-Jun-26	3,35%	10,2 p.b. mtd	3,29%	16,8 p.b.
	IBEX	19347,40	3,11% 7d	19-Jun-26	18362,9	5,36% mtd	17354,9	11,48%

Otros

		Último		Periodo	Anterior		Año anterior	
DATOS								
Materias primas	Crudo	80,34	-9,15% 7 d	19-Jun-26	93,37	-13,95% mtd	62,45	28,66%
	Cobre	644,95	-0,88% 7 d	19-Jun-26	644,85	0,02% mtd	584,05	10,43%
	Aluminio	3400,22	-3,75% 7 d	19-Jun-26	3767,68	-9,75% mtd	2968,00	14,56%
	Oro	4155,71	-1,51% 7 d	19-Jun-26	4540,26	-8,47% mtd	4322,02	-3,85%
	Plata	64,90	-4,58% 7 d	19-Jun-26	75,30	-13,8% mtd	71,30	-8,97%
Divisas	Dólar/Euro	1,1471	-0,84% 7 d	19-Jun-26	1,17	-1,61% mtd	1,17	-2,26%
	Yen/Dólar	161,300	0,66% 7 d	19-Jun-26	159,27	1,27% mtd	156,83	2,85%
	Yen/Euro	185,110	-0,13% 7 d	19-Jun-26	185,67	-0,3% mtd	184,06	0,57%
	Libra/Euro	0,8667	0,46% 7 d	19-Jun-26	0,87	0,02% mtd	0,87	-0,66%
	Libra/Dólar	1,3232	-1,3% 7 d	19-Jun-26	1,35	-1,66% mtd	1,35	-1,64%
Otros	Franco suizo/Dólar	0,8071	1,25% 7 d	19-Jun-26	0,78	3,34% mtd	0,79	1,73%
	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	2722,00	-0,26% 7 d	19-Jun-26	3224,00	-15,57% mtd	1877,00	45,02%
	VIX	16,78	-5,09% 7 d	19-Jun-26	15,32	9,53% mtd	14,95	12,24

CALENDARIO DE **INDICADORES ECONÓMICOS**

	HORA	PAÍS	INDICADOR	MES		PREV.	ÚLTIMO
Lunes 22							
	9:00	España	Concesión de hipotecas	Abr		--	19,6% a/a
	16:00	UME	Confianza consumidor (P)	Jun		-17,8	-19
Martes 23							
	s/h	Francia	Ventas al por menor	May		--	0,3% a/a
	2:30	Japón	PMI composite (P)	Jun		--	51,1
	2:30	Japón	PMI manufacturero (P)	Jun		--	54,5
	2:30	Japón	PMI servicios (P)	Jun		--	50
	9:15	Francia	PMI manufacturero (P)	Jun		50,1	49,7
	9:15	Francia	PMI servicios (P)	Jun		45,8	44,3
	9:15	Francia	PMI composite (P)	Jun		46	44,9
	9:30	Alemania	PMI manufacturero (P)	Jun		50,3	50,1
	9:30	Alemania	PMI servicios (P)	Jun		49	48,1
	9:30	Alemania	PMI composite (P)	Jun		49,8	48,8
	10:00	España	Balanza comercial (M)	Abr		--	-4372
	10:00	UME	PMI manufacturero (P)	Jun		51,6	51,6
	10:00	UME	PMI servicios (P)	Jun		48,6	47,7
	10:00	UME	PMI composite (P)	Jun		49,2	48,5
	10:30	UK	PMI servicios (P)	Jun		50,1	49,3
	10:30	UK	PMI manufacturero (P)	Jun		53,5	53,9
	10:30	UK	PMI composite (P)	Jun		50,5	49,7
	14:30	EEUU	Fed de Filadelfia no manufacturero	Jun		--	-23,6
	15:45	EEUU	PMI manufacturero (P)	Jun		54,5	55,1
	15:45	EEUU	PMI servicios (P)	Jun		51	50,7
	15:45	EEUU	PMI composite (P)	Jun		52,1	51,5
	16:00	EEUU	Indice manufacturero Richmond	Jun		8	13
Miércoles 24							
	s/h	EEUU	Permisos de construcción (m) (F)	May		1418	1413
	10:00	Alemania	IFO	Jun		85,5	84,9
	13:00	EEUU	Peticiones de hipotecas MBA	Jun		--	-3,80%
	14:30	EEUU	Balanza cuenta corriente (MM\$)	1T26		-208,8	-190,7
	16:00	EEUU	Ventas de viviendas nuevas (m)	May		640	622
	16:30	EEUU	Inventarios semanales de crudo (Mb)	Jun		--	-8263
Jueves 25							
	8:00	Alemania	Confianza consumidor (P)	Jul		-27,7	-29,8
	8:45	Francia	Confianza consumidor	Jun		83	82
	9:00	España	PIB (F)	1T26		0,6% t/t	0,6% t/t
						2,7% a/a	2,7% a/a
	9:00	España	Precios de producción	May		--	1,7% m/m
						--	8,3% a/a
	10:00	UME	Boletín económico				
	14:30	EEUU	Ingreso personal	May		0,40%	0,00%
	14:30	EEUU	Gasto personal	May		0,60%	0,50%
	14:30	EEUU	Deflactor del gasto	May		0,50%	0,40%
						4,10%	3,80%
	14:30	EEUU	Deflactor del gasto subyacente	May		0,30%	0,20%
						3,40%	3,30%
	14:30	EEUU	PIB	1T26		1,6% t/t a	1,6% t/t a
	14:30	EEUU	Deflactor de PIB	1T26		3,50%	3,50%
	14:30	EEUU	Consumo privado	1T26		1,40%	1,40%
	14:30	EEUU	Deflactor del consumo subyacente	1T26		4,4% t/t	4,4% t/t
	14:30	EEUU	CFNAI	May		--	0,14
	14:30	EEUU	Demandas semanales de desempleo (m)	Jun		225	226
	14:30	EEUU	Reclamos continuos (m)	Jun		1805	1810
	14:30	EEUU	Pedidos de bienes duraderos (P)	May		-4,90%	8,00%
	14:30	EEUU	Pedidos de bienes duraderos ex-transporte (P)	May		0,50%	1,10%
	14:30	EEUU	Pedidos de bienes de capital exdef y aires (P)	May		0,60%	-1,00%
	14:30	EEUU	Envíos de bienes de capital exdef y aires (P)	May		0,50%	0,40%
Viernes 26							
	s/h	China	Balanza cuenta corriente (MM\$) (F)	1T26		--	184,1
	1:30	Japón	IPC Tokio	Jun		1,6% a/a	1,4% a/a
	1:30	Japón	IPC subyacente Tokio	Jun		1,6% a/a	1,3% a/a
	10:00	UME	Expectativas de IPC a 1 año del BCE	May		3,90%	4,00%
	10:00	UME	Expectativas de IPC a 3 años del BCE	May		2,80%	2,90%
	11:00	Italia	Sentimiento económico	Jun		--	94,1
	14:30	EEUU	Balanza comercial adelantada de bienes (MM\$)	May		-85	-83
	14:30	EEUU	Inventarios al por menor	May		0,4% m/m	0,7% m/m
	14:30	EEUU	Inventarios al por mayor (P)	May		0,3% m/m	0,6% m/m
	16:00	EEUU	Confianza consumidor Univ. Michigan (F)	Jun		50	48,9

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.