

CLAVES SEMANA PASADA
EEUU

lunes, 29 de junio de 2026

El dato final del PIB estadounidense correspondiente al 1T.26 dejó una lectura más débil de lo que sugería la revisión al alza de la cifra principal. Y es que, aunque el crecimiento trimestral anualizado se revisó desde el 1,6% hasta el 2,1%, esta mejora respondió casi exclusivamente a una menor aportación negativa del sector exterior, mientras que la demanda interna mostró un comportamiento claramente menos dinámico. Así, el consumo privado fue revisado con fuerza a la baja, desde el 1,4% hasta apenas el 0,5%.

No obstante, el deterioro del consumo se concentró en determinadas partidas de servicios, como viajes al extranjero, servicios financieros o asesoramiento de inversiones, muy condicionadas por factores de carácter previsiblemente transitorio. De este modo, la referencia no parece alterar el diagnóstico de fondo sobre la economía estadounidense, aunque sí pone de manifiesto que el crecimiento observado durante el 1T descansó en mayor medida sobre componentes más volátiles, como el sector exterior o el gasto público, que sobre los principales motores de la demanda privada.

En este contexto, el informe de ingresos y gastos personales correspondiente al mes de mayo volvió a ofrecer una imagen más favorable del consumidor estadounidense. El gasto personal nominal aumentó un 0,7% mensual, superando las expectativas, mientras que el consumo real repuntó un 0,3% tras el estancamiento registrado en abril. No obstante, esta mejora debe interpretarse con cierta cautela, ya que las rentas reales —excluyendo las transferencias públicas— permanecen por debajo de su tendencia y la tasa de ahorro continúa en niveles históricamente reducidos. En este contexto, el consumidor estadounidense sigue mostrando una notable capacidad de resistencia, aunque sustentada sobre unos fundamentos menos sólidos de lo que sugieren las cifras agregadas.

En materia de inflación, el deflactor del consumo (PCE) mantuvo un avance mensual del 0,4%, elevando la tasa interanual hasta el 4,1%, mientras que la referencia subyacente aumentó hasta el 3,4%. Aunque el reciente descenso del precio del petróleo debería favorecer una moderación de la inflación general durante los próximos meses, la persistencia de unas presiones subyacentes todavía elevadas, junto con la fortaleza que siguen mostrando el consumo privado y el mercado laboral, continúa respaldando un enfoque prudente por parte de la Reserva Federal.

Europa

Los PMIs preliminares de la Zona Euro correspondientes al mes de junio mostraron una moderación del deterioro de la actividad económica tras el fuerte retroceso registrado el mes anterior. Así, el índice composite repuntó desde 48.5 hasta 49.5 puntos, su nivel más elevado de los últimos tres meses, aunque permaneció por tercer mes consecutivo por debajo del umbral de 50, compatible todavía con una ligera contracción de la actividad. La mejora volvió a estar impulsada principalmente por el sector servicios, cuyo indicador avanzó hasta 48.9 puntos, mientras que el sector manufacturero continuó mostrando una mayor resiliencia, aunque perdió algo de dinamismo, hasta situarse 51.3 puntos.

En cuanto a la composición del dato, los nuevos pedidos continuaron disminuyendo por cuarto mes consecutivo, aunque a un ritmo sensiblemente inferior al observado en mayo, y el empleo volvió a mostrar una ligera destrucción, concentrada fundamentalmente en el sector manufacturero.

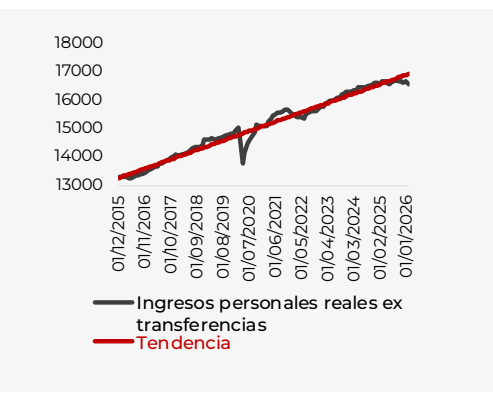
El aspecto más positivo del informe fue la moderación de las presiones inflacionistas. De hecho, tanto los precios de los inputs como los precios de venta desaceleraron su ritmo de crecimiento, situándose en los niveles más bajos desde el estallido del conflicto en Oriente Próximo, al tiempo que las tensiones en las cadenas de suministro comenzaron a relajarse gradualmente, aunque los plazos de entrega continuaron deteriorándose.

En conjunto, el informe sugiere que la economía de la Zona Euro comienza a estabilizarse tras el fuerte deterioro provocado por el shock energético de los últimos meses. No obstante, la actividad continúa moviéndose en niveles compatibles con una ligera contracción, por lo que todavía resulta prematuro hablar de una recuperación sostenida. Desde el punto de vista del BCE, el aspecto más positivo fue la moderación observada en los componentes de precios, especialmente en los servicios, lo que sugiere que el reciente descenso del precio del petróleo podría estar limitando los efectos de segunda ronda sobre la inflación subyacente. Asimismo, el hecho de que gran parte de las respuestas de la encuesta se recopilaran antes de la firma del acuerdo entre EEUU e Irán deja abierta la posibilidad de que el sentimiento empresarial continúe mejorando en los próximos meses si se consolida la normalización del mercado energético.

CLAVES PARA ESTA SEMANA

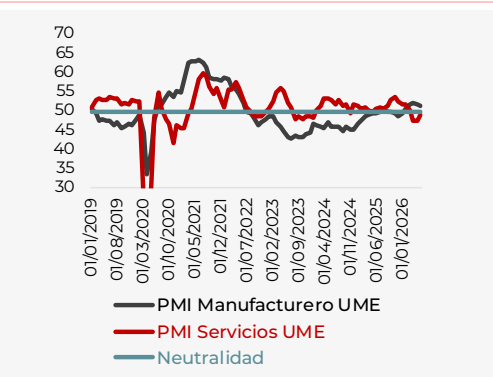
Datos Macro más importantes		Emissiones	Comparecencias
Lunes 29	Del 29 al 30 Alemania: Precios de importación y Ventas al por menor 09:00 España: IPC y Ventas al por menor 10:00 UME: M3	12:00 Bélgica emite un jun-34, mar-41 y jun-56 (2,800 Mn €)	Del 29/6 al 01/07 BCE: Foro económico en Sintra 19:30 BCE: Habla Lagarde
Martes 30	08:45 Francia: IPC 14:00 Alemania: IPC 15:45 EEUU: PMI Chicago 16:00 EEUU: Confianza del consumidor		09:30 BCE: Habla Vujcic 10:40 BCE: Habla Elderson 14:00 BCE: Habla Cipollone 15:30 BCE: Habla Lane
Miércoles 1	11:00 UME: IPC 16:00 ISM manufacturero e ISM precios pagados	11:30 Alemania emite un nov-32 (3,500 Mn €)	09:45 BCE: Habla Vujcic 10:45 BCE: Habla Cipollone 12:15 BCE: Habla Lane 15:00 Fed: Habla Warsh 15:30 Hablan Lagarde (BCE), Warsh (Fed) y Bailey (BoE) 16:30 BCE: Habla Lagarde
Jueves 2	11:00 UME: Tasa de paro 14:30 EEUU: Creación de empleo 16:00 EEUU: Pedidos de fábrica	10:30 España emite un may-31, abr-34 y oct-36 (6,500 Mn €) 10:50 Francia emite un may-36, nov-36, abr-41 y may-46 (14,000 Mn €)	13:45 Fed: Habla Daly 19:55 BCE: Habla Cipollone
Viernes 3	03:45 China: PMI composite y servicios RatingDog		10:00 BCE: Habla Lagarde 17:00 Hablan Nagel, Makhoulouf (BCE) y Bailey (BoE)

Los ingresos reales corregidos de transferencias del gobierno se alejan cada vez más de su línea de tendencia



Los PMIs recuperaron parte del terreno perdido tras el estallido de la guerra en Irán

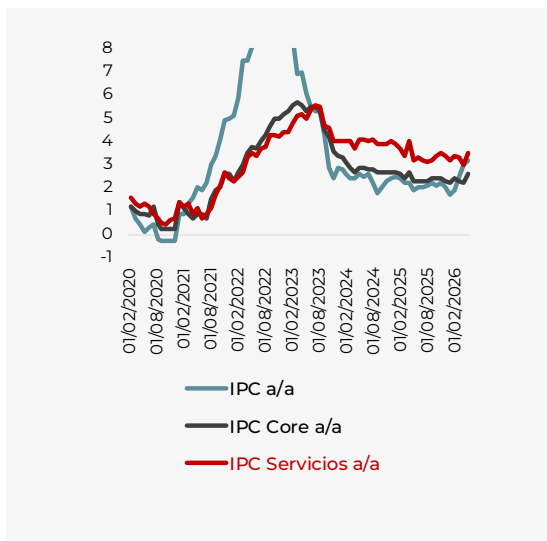
Fuente: Bloomberg e Inverseguros



DATOS PARA LA SEMANA

Miércoles 1 / 11:00h. IPC estimado. UME (Jun)

Consenso: 3.0%; 2.5% Último: 3.2%; 2.6%  : 3.0%; 2.6%



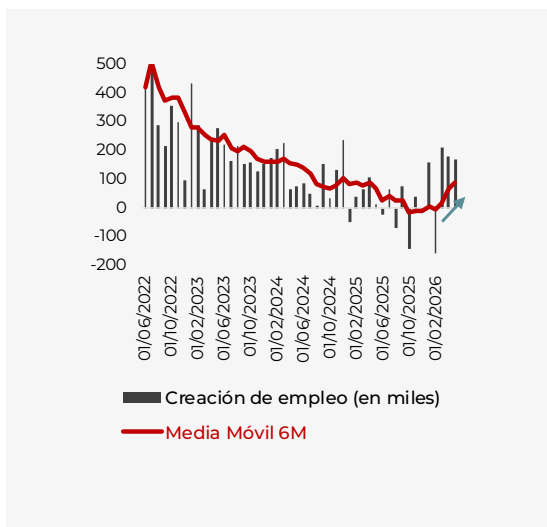
Esta semana conoceremos la estimación preliminar de inflación correspondiente al mes de junio en la Zona Euro, después de que en mayo la inflación general se acelerara hasta el 3,2% interanual (desde el 3,0% anterior) y la inflación subyacente sorprendiera al alza al situarse en el 2,6% (desde el 2,2%), poniendo de manifiesto que el reciente shock energético ha comenzado a trasladarse parcialmente a componentes más persistentes de la cesta de consumo, especialmente a los servicios. De cara a junio, esperamos que la inflación permanezca claramente por encima del objetivo del 2% del BCE, registrando cierta corrección respecto al mes anterior. En este sentido, la fuerte corrección experimentada recientemente por el precio del petróleo tras la firma del memorando de entendimiento entre EEUU e Irán todavía no debería reflejarse plenamente en los precios de consumo, dado el desfase temporal con el que las variaciones de los costes energéticos suelen trasladarse al IPC.

Desde el punto de vista de la composición, el foco volverá a situarse sobre la inflación subyacente y, especialmente, sobre el comportamiento del componente de servicios, después de la sorpresa al alza registrada en mayo. Aunque la moderación del precio del crudo debería aliviar gradualmente las presiones sobre la energía durante los próximos meses, el riesgo de que parte del incremento de costes ya se haya trasladado a partidas como transporte, turismo, restauración o determinados servicios intensivos en mano de obra continúa siendo elevado. Asimismo, la elevada incertidumbre geopolítica aconseja prudencia, ya que un eventual deterioro de las negociaciones o nuevas tensiones en Oriente Próximo podrían provocar un nuevo repunte de los precios energéticos.

En este contexto, el dato de junio será especialmente relevante para valorar hasta qué punto el repunte observado en la inflación subyacente durante mayo respondió a factores transitorios o constituye el inicio de un proceso más persistente de efectos de segunda ronda. Aunque la reciente caída del petróleo reduce el riesgo de un deterioro adicional de la inflación en los próximos meses, consideramos prematuro asumir una rápida normalización de las presiones sobre los precios. Por ello, el BCE probablemente mantendrá un enfoque prudente y dependiente de los datos, prestando especial atención a la evolución de la inflación de servicios antes de extraer conclusiones sobre la intensidad y duración del actual episodio inflacionista.

Jueves 2 / 14:30. Informe de empleo. EEUU (Jun)

Consenso: 113; 4.3% Último: 172; 4.3%  : 105; 4.3%



El informe de empleo correspondiente al mes de mayo confirmó que el mercado laboral estadounidense mantiene un elevado grado de fortaleza. La creación de 172.000 puestos de trabajo superó ampliamente las expectativas y vino acompañada de revisiones al alza de los meses anteriores, consolidando el mejor comportamiento agregado del empleo desde comienzos de 2024. Además, la mejora fue relativamente generalizada por sectores y coherente con el tono favorable mostrado por los últimos indicadores de actividad, como los ISM de manufacturas y servicios, que continúan apuntando a una economía más dinámica de lo que cabría esperar en un entorno de tipos de interés todavía elevados.

No obstante, el informe también mostró que esta fortaleza no se está traduciendo, por el momento, en un repunte significativo de las presiones salariales. La tasa de paro permaneció estable en el 4,3%, la tasa de participación no registró cambios relevantes y el crecimiento de los salarios se mantuvo relativamente contenido, con un avance interanual del 3,4%. En conjunto, ello sugiere que, aunque la demanda de trabajo continúa siendo elevada, el mercado laboral no muestra por ahora señales de un sobrecalentamiento comparable al observado durante el ciclo inflacionista de 2022.

De cara al dato de junio, esperamos una cierta desaceleración en la creación de empleo respecto a la fortaleza observada en mayo, aunque compatible con un mercado laboral que continúa mostrando una notable capacidad de resistencia.

El encarecimiento de la energía derivado del conflicto con Irán, la pérdida de poder adquisitivo de los hogares y unas condiciones financieras todavía restrictivas deberían comenzar a trasladarse progresivamente a las decisiones de inversión y contratación empresarial. Sin embargo, la fortaleza que siguen reflejando los indicadores adelantados de actividad hace pensar que cualquier moderación será previsiblemente gradual y compatible con un mercado laboral todavía tensionado. En conjunto, seguimos manejando un escenario de ajuste ordenado, sin señales claras de deterioro recesivo, lo que previsiblemente mantendrá a la Reserva Federal en una posición de cautela y sin urgencia para modificar su política monetaria.

TABLAS DE COYUNTURA

EEUU

		Último		Periodo	Anterior		Año anterior	
DATOS								
PIB	PIB	2,1% t/t a	2,7% 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	-0,1		May-26	0,19		-0,06% m/m	
Consumo privado	Consumo privado	0,5% t/t	2,1% 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	49,5		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	3%		May-26	3%		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	0,16% 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	7,9% t/t	-1,21% 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)	1,6% m/m	10,2% a/a	May-26	-0,7% m/m	10,9% 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	0,3% m/m	4,3% a/a	May-26	0,7% m/m	3,6% a/a	-0,1% m/m	2,5% a/a
	Saldo neto exterior (Contribución al PIB)	-0,37%		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%		26-Jun-26	3,75%		0,75%	
	TIR a 2 años	4,092%	-8,46 p.b. 7d	26-Jun-26	4,004%	8,8 p.b. mtd	1,188%	61,91 p.b.
	TIR a 10 años	4,369%	-8,47 p.b. 7d	26-Jun-26	4,436%	-6,69 p.b. mtd	2,444%	20,16 p.b.
	Tipo hipotecario 30 años (FNA)	6,570%	1 p.b. 7d	26-Jun-26	6,630%	-6 p.b. mtd	3,680%	32 p.b.
	S&P 500	7354,0	-1,95% 7d	26-Jun-26	7580,1	-2,98% mtd	2238,8	7,43%

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	-17,7		June-26	-19		-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%		26-Jun-26	2,15%		2,15%	
	TIR a 2 años	2,52%	-12,9 p.b. 7d	26-Jun-26	2,53%	-1,2 p.b. mtd	2,12%	39,6 p.b.
	TIR a 10 años	2,85%	-13,4 p.b. 7d	26-Jun-26	2,94%	-8,7 p.b. mtd	2,86%	-0,4 p.b.
	Eurostoxx 50	6221,55	-1,14% 7d	26-Jun-26	6050,54	2,83% mtd	5796,22	7,34%

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	0,6196% t/t	3,2548% a/a	1T 2026	0,8937% t/t	3,139% a/a	0,8937% t/t	3,139% 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	3,2548% t/t	2,3831% a/a	1T 2026	3,139% t/t	2,3831% a/a	3,139% t/t	2,4661% a/a
Formación	Inversión	0,3799% t/t	5,5536% a/a	1T 2026	2,121% t/t	6,1868% a/a	2,121% t/t	6,1868% 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)	4,157		March-26	2,562		2,584	
Saldo neto exterior	Balanza comercial (Millones de euros)	-5172,2		April-26	-4371,9		-5573,6	
	Exportaciones	-4,1% m/m	5,77% a/a	April-26	13,05% m/m	5,1% a/a	-6,21% m/m	1,42% a/a
	Importaciones	-1,67% m/m	8,7% a/a	April-26	14,9% m/m	1,59% 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% m/m	10,5% a/a	May-26	2% m/m	8,5% a/a	0,4% m/m	-3% a/a
	TIR a 2 años	2,59%	-13 p.b. 7d	26-Jun-26	2,61%	-1,6 p.b. mtd	2,27%	32,4 p.b.
Variables financieras	TIR a 10 años	3,34%	-11,2 p.b. 7d	26-Jun-26	3,35%	-1 p.b. mtd	3,29%	5,6 p.b.
	IBEX	19425,30	0,4% 7d	26-Jun-26	18362,9	5,79% mtd	17354,9	11,93%

Otros

		Último		Periodo	Anterior		Año anterior	
DATOS								
Materias primas	Crudo	70,67	-12,04% 7 d	26-Jun-26	93,37	-24,31% mtd	62,45	13,16%
	Cobre	620,70	-3,76% 7 d	26-Jun-26	644,85	-3,75% mtd	584,05	6,28%
	Aluminio	3172,80	-6,69% 7 d	26-Jun-26	3767,68	-15,79% mtd	2968,00	6,9%
	Oro	4088,74	-1,61% 7 d	26-Jun-26	4540,26	-9,94% mtd	4322,02	-5,4%
	Plata	59,15	-8,86% 7 d	26-Jun-26	75,30	-21,45% mtd	71,30	-17,04%
Divisas	Dólar/Euro	1,1384	-0,76% 7 d	26-Jun-26	1,17	-2,36% mtd	1,17	-3%
	Yen/Dólar	161,740	0,27% 7 d	26-Jun-26	159,27	1,55% mtd	156,83	3,13%
	Yen/Euro	184,140	-0,52% 7 d	26-Jun-26	185,67	-0,82% mtd	184,06	0,04%
	Libra/Euro	0,8627	-0,47% 7 d	26-Jun-26	0,87	-0,45% mtd	0,87	-1,12%
	Libra/Dólar	1,3200	-0,24% 7 d	26-Jun-26	1,35	-1,9% mtd	1,35	-1,87%
	Franco suizo/Dólar	0,8097	0,32% 7 d	26-Jun-26	0,78	3,67% mtd	0,79	2,05%
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	2524,00	-7,27% 7 d	26-Jun-26	3224,00	-21,71% mtd	1877,00	34,47%
	VIX	18,41	9,71% 7 d	26-Jun-26	15,32	20,17% mtd	14,95	23,14

CALENDARIO DE **INDICADORES ECONÓMICOS**

	HORA	PAÍS	INDICADOR	MES		PREV.	ÚLTIMO
Lunes 29							
	1:50	Japón	Ventas al por menor	May		-0,3% m/m	2,1% m/m
	9:00	España	IPC (P)	Jun		0,4% m/m	0,1% m/m
						3,0% a/a	3,2% a/a
	9:00	España	IPC subyacente (P)	Jun		3% a/a	3% a/a
	9:00	España	IPC armonizado (P)	Jun		0,6% m/m	0,1% m/m
						3,4% a/a	3,6% a/a
	9:00	España	Ventas al por menor	May		--	0,8% m/m
						--	0,3% a/a
	10:00	UME	M3	May		2,7% a/a	2,7% a/a
	11:00	UME	Confianza económica	Jun		94,3	93,5
Martes 30							
	1:30	Japón	Tasa de paro	May		2,50%	2,50%
	1:50	Japón	Producción industrial (P)	May		0,6% m/m	0,5% m/m
						1,2% a/a	2% a/a
	3:30	China	Manufacturing PMI	Jun		50,1	50
	3:30	China	Non-manufacturing PMI	Jun		49,9	50,1
	3:30	China	Composite PMI	Jun		--	50,5
	8:00	Alemania	Precios de importación	May		0,5% m/m	1,2% m/m
						6,6% a/a	5,3% a/a
	8:00	Alemania	Ventas al por menor	May		0% m/m	0% m/m
						--	-2,3% a/a
	8:00	UK	PIB (F)	1T26		0,6% t/t	0,6% t/t
						1,1% a/a	1,1% a/a
	8:45	Francia	IPC armonizado (P)	Jun		0,0% m/m	0,1% m/m
						2,3% a/a	2,8% a/a
	8:45	Francia	IPC (P)	Jun		0,0% m/m	0,1% m/m
						2,0% a/a	2,4% a/a
	11:00	Italia	IPC armonizado (P)	Jun		0,2% m/m	0,3% m/m
						3,2% a/a	3,2% a/a
	14:00	Alemania	IPC (P)	Jun		0,0% m/m	-0,2% m/m
						2,6% a/a	2,6% a/a
	14:00	Alemania	IPC armonizado (P)	Jun		0,0% m/m	-0,1% m/m
						2,5% a/a	2,7% a/a
	15:45	EEUU	PMI Chicago	Jun		55	62,7
	16:00	EEUU	Confianza consumidor	Jun		94,4	93,1
	16:00	EEUU	Índice JOLTS	May		--	4,60%
Miércoles 1							
	1:50	Japón	Índice manufacturero Tankan	2Q		16	17
	1:50	Japón	Índice no manufacturero Tankan	2Q		36	36
	1:50	Japón	Tankan Small Mfg Index	2Q		4	7
	1:50	Japón	Tankan Small Non-Mfg Index	2Q		14	16
	3:45	China	PMI manufacturero RatingDog	Jun		52	51,8
	9:15	España	PMI manufacturero	Jun		51	51,2
	9:45	Italia	PMI manufacturero	Jun		52,4	52,9
	10:00	UME	PMI manufacturero (F)	Jun		51,3	51,3
	11:00	UME	IPC Estimado (P)	Jun	3,0% a/a	3,0% a/a	3,2% a/a
	11:00	UME	IPC (P)	Jun		3,0% a/a	3,2% a/a
	11:00	UME	IPC (P)	Jun		0,1% m/m	0,1% m/m
	11:00	UME	IPC subyacente (P)	Jun	2,6% a/a	2,5% a/a	2,6% a/a
	13:00	EEUU	Peticiones de hipotecas MBA	Jun		--	1,00%
	14:15	EEUU	Creación de empleo ADP (m)	Jun		120	122
	16:00	EEUU	ISM manufacturero	Jun		53,9	54
	16:00	EEUU	ISM precios pagados	Jun		77,5	82,1
	16:30	EEUU	Inventarios semanales de crudo (Mb)	Jun		--	-6088
Jueves 2							
	9:00	España	Cambio número desempleados (m)	Jun		--	-36,3
	11:00	UME	Tasa de paro	May		6,30%	6,30%
	14:30	EEUU	Creación de empleo (m)	Jun	130	113	172
	14:30	EEUU	Creación de empleo privado (m)	Jun		115	120
	14:30	EEUU	Ganancias medias por horas	Jun		0,3% m/m	0,3% m/m
						3,50%	3,40%
	14:30	EEUU	Horas medias trabadas	Jun		34,3	34,3
	14:30	EEUU	Tasa de paro	Jun	4,30%	4,30%	4,30%
	14:30	EEUU	Ratio de participación laboral	Jun		61,80%	61,80%
	14:30	EEUU	Tasa de subempleo	Jun		--	8,10%
	14:30	EEUU	Demandas semanales de desempleo (m)	Jun		219	215
	14:30	EEUU	Reclamos continuos (m)	Jun		1820	1821
	16:00	EEUU	Pedidos de fábrica	May		-2,00%	4,80%
	16:00	EEUU	Pedidos de fábrica ex-transporte	May		--	1,30%
Viernes 3							
	2:30	Japón	PMI composite (F)	Jun		--	52,5
	2:30	Japón	PMI servicios (F)	Jun		--	51,8
	3:45	China	PMI Composite RatingDog	Jun		53,1	54
	3:45	China	PMI servicios RatingDog	Jun		53,5	54,4
	9:00	España	Producción industrial	May		0,3% m/m	-0,4% m/m
	9:15	España	PMI servicios	Jun		50,9	50,1
	9:15	España	PMI composite	Jun		50,9	50,2
	9:45	Italia	PMI servicios	Jun		50,2	49,4
	9:45	Italia	PMI composite	Jun		50,9	50,4
	10:00	UME	PMI servicios (F)	Jun		48,9	48,9
	10:00	UME	PMI composite (F)	Jun		49,5	49,5

En negrita los datos más importantes de la semana.

P: Preliminar; F: Final; m: Miles; M: Millones; MM: Miles de Millones; B: Billones (sentido europeo); T: Trillones; Mb: Miles de barriles t/t a: trimestral anualizado; s/h: sin hora determinada.

DEPARTAMENTO DE ANÁLISIS

Silvia Verde (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.