

CLAVES SEMANA PASADA EEUU

lunes, 06 de julio de 2026

El informe de empleo de junio confirmó que el mercado laboral estadounidense continúa inmerso en un proceso de moderación gradual, aunque sin evidencias de un deterioro brusco de la actividad. En concreto, la creación de empleo fue de tan solo 57.000, claramente por debajo de las 113.000 esperadas por el consenso, mientras que las cifras de los dos meses anteriores fueron revisadas conjuntamente a la baja en 74.000. De este modo, la media móvil de creación de empleo a tres meses descendió hasta las 111.000 nóminas mensuales, lo que confirma que el fuerte repunte observado durante la primavera había sobreestimado la fortaleza subyacente del mercado laboral.

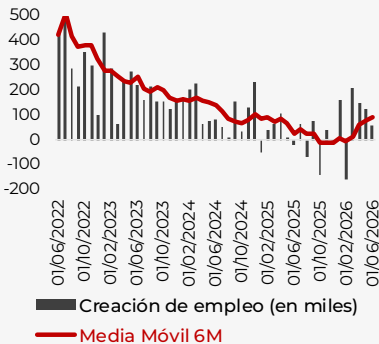
No obstante, la composición del informe volvió a reflejar una realidad algo más favorable de lo que sugiere la cifra agregada. La creación de empleo continuó concentrándose en sectores estructuralmente más resilientes, especialmente sanidad y asistencia social, que aportaron cerca de 47.000 empleos, junto con un repunte de los servicios profesionales. En cambio, los sectores más ligados al consumo discrecional mostraron una clara debilidad, destacando la pérdida de 61.000 empleos en ocio y hostelería, la mayor desde 2020, atribuida en gran medida a una contratación estacional inferior a la habitual, mientras que información y comercio minorista también registraron descensos.

Por su parte, la tasa de paro descendió una décima hasta el 4,2%. Sin embargo, esta aparente mejora debe interpretarse con cautela, ya que estuvo motivada casi exclusivamente por la fuerte caída de la tasa de participación, que retrocedió tres décimas hasta el 61,5%, su nivel más bajo en más de cinco años, tras una salida de aproximadamente 720.000 personas de la población activa.

En conjunto, el informe mantiene la idea de un mercado laboral que continúa desacelerándose de forma ordenada. La creación de empleo sigue situándose por encima del ritmo compatible con una tasa de paro estable, aunque el impulso de la contratación continúa perdiendo intensidad y cada vez está más concentrado en un número reducido de sectores. Asimismo, el crecimiento de los salarios permaneció contenido, con un avance del 0,3% mensual y del 3,5% interanual, lo que, unido a la moderación del empleo, reduce el riesgo de presiones inflacionistas adicionales procedentes del mercado laboral. En este contexto, el informe refuerza la expectativa de que la Reserva Federal mantenga sin cambios los tipos de interés en su próxima reunión, especialmente si el IPC confirma la moderación esperada de la inflación tras la reciente caída del precio del petróleo.

El mercado laboral continúa desacelerándose de forma ordenada

Fuente: Bloomberg e Inverseguros



Europa

La inflación de la Zona Euro sorprendió positivamente en junio al moderarse más de lo esperado, situándose en el 2,8% interanual, frente al 3,2% registrado en mayo (3% estimado). Asimismo, la inflación subyacente descendió desde el 2,6% hasta el 2,4%, mientras que la inflación de servicios se redujo desde el 3,5% hasta el 3,2%. No obstante, esta mejora debe interpretarse con cierta cautela ya que las métricas de momentum a corto plazo continúan mostrando una dinámica resistente, con el avance trimestral anualizado del índice de servicios repuntando ligeramente desde el 3,47% hasta el 3,54%. Esto sugiere que parte de la moderación de la referencia interanual responde a efectos base y que las presiones subyacentes en servicios todavía no se han normalizado plenamente.

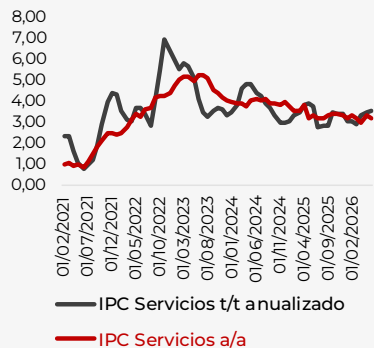
La principal explicación de esta mejora fue la rápida corrección de los precios de la energía tras los avances en las negociaciones entre EEUU e Irán y la consiguiente caída del precio del petróleo. En este sentido, la menor aportación del componente energético explicó buena parte de la desaceleración de la inflación general, si bien también se observó una moderación en los servicios, favorecida en parte por efectos base relacionados con las partidas de restauración y hoteles. Todo ello sugiere que el fuerte repunte inflacionista registrado en mayo estuvo estrechamente vinculado al shock energético y que, al menos por el momento, dicho episodio podría haber alcanzado ya su punto máximo.

No obstante, el BCE mantiene una visión prudente sobre la evolución de los precios. Aunque la moderación del IPC reduce la urgencia de nuevos endurecimientos monetarios, la institución considera que todavía es pronto para concluir que las presiones inflacionistas se han disipado definitivamente. En particular, continúa vigilando la posible transmisión del encarecimiento energético registrado durante los últimos meses hacia otros componentes de la cesta de consumo, especialmente alimentación y servicios, dado el desfase temporal con el que habitualmente se producen estos efectos de segunda ronda.

Así, el mercado redujo las expectativas de nuevas subidas de tipos tras la publicación del dato, aunque la posibilidad de un último incremento de 25 pb después del realizado en junio continúa sobre la mesa, especialmente si las materias primas energéticas estabilizan su reciente descenso o vuelven a repuntar.

La inflación de servicios se desacelera en tasa interanual, pero el momentum a corto plazo no mejora

Fuente: Bloomberg e Inverseguros



CLAVES PARA ESTA SEMANA

	Datos Macro más importantes	Emisiones	Comparecencias
Lunes 6	Del 07/07 al 14/07 Alemania: Precios al por mayor 08:00 Alemania: Pedidos de fábrica 10:30 UME: Índice Sentix 11:00 UME: Precios de producción y ventas al por menor 16:00 EEUU: ISM servicios e ISM precios pagados		17:00 Hablan Waller (Fed), Schnabel, Wunsch (BCE) 20:30 BCE: Habla Lane
Martes 7	08:00 Alemania: Producción industrial 14:15 EEUU: Creación de empleo ADP	11:00 Austria emite un feb-31 y un feb-36 (1,700 Mn €) 11:30 Alemania emite un oct-27 y may-41 (1,500 Mn €)	09:30 BCE: Habla Panetta 12:15 BCE: Habla Kocher
Miércoles 8	13:00 EEUU: Peticiones de hipotecas MBA 20:00 EEUU: Actas del FOMC	11:00 Portugal emite un jun-36 y abr-42 (1,500Mn €) 11:30 Alemania emite un ago-36 (6,000 Mn €)	09:00 y 18:00 BCE: Habla Kocher 13:30 BCE: Hablan Nagel y Dolenc 14:00 BCE: Habla Moulin
Jueves 9	03:30 China: Precios de producción e IPC		12:30 BCE: Habla Escrivá 15:00 Fed: Habla Waller 19:30 Fed: Habla Logan
Viernes 10	01:50 Japón: Precios de producción	11:00 Italia emite un sep-29, jun-33 y oct-41 (8,500 Mn €)	08:15 BCE: Habla Vujcic y Stournaras

DATOS PARA LA SEMANA

Lunes 6 / 11:00h. Ventas al por menor. UME (May)

Consenso: 0.3%; 1.6% Último: -0.4%; 1.0%  : 0.2%; 1.5%



Indicador mensual de la actividad en el sector minorista, excluyendo ventas de vehículos y motocicletas.

Esperamos que las ventas al por menor de la Zona Euro registren un crecimiento del 0,2% mensual durante el mes de mayo, recuperando únicamente una parte de la caída del 0,4% observada en abril. En términos interanuales, prevemos una moderación del ritmo de crecimiento hasta el 1,5%, ligeramente por debajo del registro del mes anterior. De confirmarse estas cifras, el dato seguiría reflejando un consumo privado resistente, aunque todavía incapaz de mostrar una recuperación suficientemente intensa como para convertirse en el principal motor del crecimiento europeo.

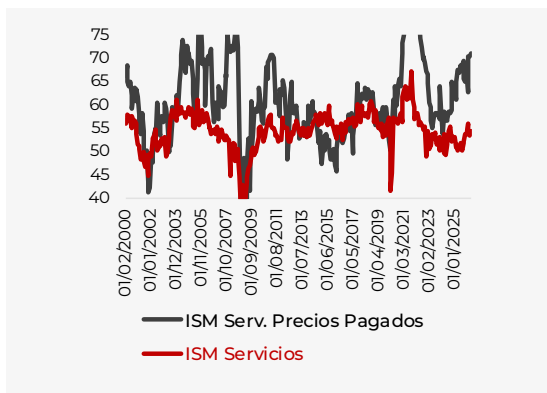
La evolución del consumo continúa apoyándose en la mejora gradual de la renta real de los hogares, favorecida por el crecimiento de los salarios nominales y la progresiva moderación de la inflación subyacente. Sin embargo, este soporte sigue viéndose compensado por un elevado nivel de incertidumbre, unas condiciones financieras todavía relativamente restrictivas y una confianza del consumidor que permanece en niveles reducidos, lo que continúa incentivando un comportamiento prudente por parte de las familias.

Esta situación es coherente con el resto de indicadores publicados durante los últimos meses, que apuntan a una economía de la Zona Euro creciendo a un ritmo moderado y muy dependiente de la fortaleza del mercado laboral. Aunque el empleo continúa mostrando una notable resistencia, la debilidad de la inversión y la pérdida de dinamismo de la actividad manufacturera limitan la capacidad de que el consumo privado acelere de forma sostenida durante los próximos trimestres.

En conjunto, esperamos que las ventas al por menor sigan transmitiendo un mensaje de crecimiento moderado, sin señales de un deterioro significativo de la demanda interna, pero tampoco de una recuperación suficientemente sólida como para modificar de forma sustancial las perspectivas macroeconómicas de la región. En este contexto, la evolución del consumo continuará siendo uno de los principales indicadores que el BCE seguirá de cerca para evaluar hasta qué punto la fortaleza del mercado laboral termina trasladándose a una mayor presión sobre la demanda y, en última instancia, sobre la inflación de servicios.

Lunes 6 / 16:00. ISM servicios . EEUU (Jun)

Consenso: 54 Último: 54.5  : 54



Encuesta realizada a los Gerentes de Compras de las empresas de servicios pertenecientes al Instituto. Un dato por encima de 50 indica generalmente que el sector se encuentra en expansión; por debajo de 50 habitualmente existe recesión. Un dato por encima de 42,7 durante un periodo indica generalmente que la economía global o el PIB está en expansión; por debajo que está en recesión.

De cara al dato de junio, esperamos que el ISM de servicios estadounidense muestre una ligera moderación, con la referencia general situándose en el entorno de los 54 puntos, manteniéndose, claramente por encima del umbral de 50 y en niveles compatibles con una expansión relativamente sólida del sector. Tras el repunte observado en mayo, la evolución de la actividad continúa siendo coherente con una economía que mantiene una notable capacidad de resistencia, apoyada por la fortaleza del consumo privado y de la inversión empresarial, especialmente en aquellas actividades vinculadas a tecnología e infraestructuras.

El principal cambio respecto al mes anterior debería venir determinado por una moderación de las presiones inflacionistas. En este sentido, esperamos que el componente de precios pagados retroceda desde los 71,3 puntos registrados en mayo hasta niveles próximos a 67 todavía elevados desde una perspectiva histórica, pero reflejando la significativa corrección experimentada por el precio del petróleo tras la firma del memorando de entendimiento entre Estados Unidos e Irán y la consiguiente reducción de las tensiones geopolíticas en Oriente Medio.

Asimismo, la relajación de las tensiones energéticas debería contribuir a una mejora gradual del funcionamiento de las cadenas de suministro y a una reducción de algunos costes logísticos que durante los últimos meses habían presionado tanto los márgenes empresariales como las expectativas de inflación. No obstante, es previsible que parte del incremento de costes registrado durante el conflicto continúe trasladándose a los precios finales con cierto retraso, por lo que las presiones inflacionistas seguirán siendo superiores a las observadas antes del repunte del crudo.

Por el contrario, no esperamos cambios relevantes en el resto de componentes del índice. Los nuevos pedidos deberían mantenerse en niveles consistentes con una demanda todavía sólida, mientras que el componente de actividad empresarial continuará reflejando un elevado dinamismo. El mercado laboral, sin embargo, probablemente seguirá siendo el elemento más débil de la encuesta, en línea con la mayor cautela que continúan mostrando las empresas en materia de contratación y con la moderación observada en otros indicadores de empleo.

En conjunto, esperamos que la encuesta confirme un escenario de crecimiento todavía robusto del sector servicios, aunque acompañado de una gradual normalización de las presiones sobre los costes tras el shock energético de los últimos meses.

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	91,2		June-26	90,6		91,2	
	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	4,2%		June-26	4,3%		4,4%	
	Creación de empleo	57		June-26	129		-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	53,3		June-26	54		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)	1,4% m/m	10,1% a/a	May-26	-0,6% m/m	11,1% a/a	0,8% m/m	8% a/a
	Gasto en construcción	0,1% m/m	-1,5% a/a	May-26	0,3% m/m	-2,5% a/a	-0,2% m/m	-1,9% 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	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
	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
Precios	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
	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
Variables financieras	Tipo de intervención	3,75%		03-Jul-26	3,75%		0,75%	
	TIR a 2 años	4,137%	4,5 p.b. 7d	03-Jul-26	4,092%	4,5 p.b. mtd	1,188%	66,41 p.b.
	TIR a 10 años	4,483%	11,46 p.b. 7d	03-Jul-26	4,369%	11,46 p.b. mtd	2,444%	31,62 p.b.
	Tipo hipotecario 30 años (FNA)	6,570%	0 p.b. 7d	03-Jul-26	6,570%	0 p.b. mtd	3,680%	32 p.b.
	S&P 500	7483,2	1,76% 7d	03-Jul-26	7354,0	1,76% mtd	2238,8	9,32%

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	95		June-26	93,7		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	6,2%		May-26	6,2%		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	-7,7		June-26	-7,9		-8,6	
	Clima de negocio	-0,38		June-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	2,8% a/a	June-26	0,1% m/m	3,2% a/a	0,2% m/m	2% a/a
	Inflación subyacente	0,1% m/m	2,4% a/a	May-26	0,3% m/m	2,6% 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%		3-Jul-26	2,15%		2,15%	
	TIR a 2 años	2,54%	1,9 p.b. 7d	3-Jul-26	2,52%	1,9 p.b. mtd	2,12%	41,5 p.b.
	TIR a 10 años	2,94%	8,4 p.b. 7d	3-Jul-26	2,85%	8,4 p.b. mtd	2,86%	8 p.b.
	Eurostoxx 50	6412,68	3,07% 7d	3-Jul-26	6221,55	3,07% mtd	5796,22	10,64%

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	3,6% m/m	5,1% a/a	May-26	-0,2% m/m	6,3% a/a	16,9% m/m	6,1% a/a
	Variación número desempleados	-28,739		June-26	-36,323		-16,291	
	Tasa de paro	10,83%		1T 2026	9,93%		9,93%	
	Deuda sobre PIB	100,7%		2025	101,6%		101,6%	
Sector público	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
	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
Formación 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)	1,877		April-26	4,157		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
	Inflación	0,6% m/m	3,2% a/a	June-26	0,1% m/m	3,2% a/a	0,3% m/m	2,9% a/a
Precios	Inflación armonizada	0,6% m/m	3,6% a/a	June-26	0,1% m/m	3,6% a/a	0,3% m/m	3% a/a
	Inflación subyacente	0,2% m/m	2,9% a/a	May-26	0,8% m/m	3% 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	2,60%	1,2 p.b. 7d	03-Jul-26	2,59%	1,2 p.b. mtd	2,27%	33,6 p.b.
Variables financieras	TIR a 10 años	3,42%	7,7 p.b. 7d	03-Jul-26	3,34%	7,7 p.b. mtd	3,29%	13,3 p.b.
	IBEX	19852,40	2,2% 7d	03-Jul-26	19425,3	2,2% mtd	17354,9	14,39%

Otros

		Último		Periodo	Anterior		Año anterior	
DATOS								
Materias primas	Crudo	69,26	-2% 7 d	03-Jul-26	70,67	-2% mtd	62,45	10,91%
	Cobre	616,90	-0,61% 7 d	03-Jul-26	620,70	-0,61% mtd	584,05	5,62%
	Aluminio	3083,30	-2,82% 7 d	03-Jul-26	3172,80	-2,82% mtd	2968,00	3,88%
	Oro	4176,94	2,16% 7 d	03-Jul-26	4088,74	2,16% mtd	4322,02	-3,36%
	Plata	62,42	5,52% 7 d	03-Jul-26	59,15	5,52% mtd	71,30	-12,46%
Divisas	Dólar/Euro	1,1437	0,47% 7 d	03-Jul-26	1,14	0,47% mtd	1,17	-2,55%
	Yen/Dólar	161,340	-0,25% 7 d	03-Jul-26	161,74	-0,25% mtd	156,83	2,88%
	Yen/Euro	184,540	0,22% 7 d	03-Jul-26	184,14	0,22% mtd	184,06	0,26%
	Libra/Euro	0,8567	-0,69% 7 d	03-Jul-26	0,86	-0,69% mtd	0,87	-1,8%
	Libra/Dólar	1,3350	1,14% 7 d	03-Jul-26	1,32	1,14% mtd	1,35	-0,76%
	Franco suizo/Dólar	0,8033	-0,79% 7 d	03-Jul-26	0,81	-0,79% mtd	0,79	1,25%
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	2717,00	7,65% 7 d	03-Jul-26	2524,00	7,65% mtd	1877,00	44,75%
	VIX	15,81	-14,12% 7 d	03-Jul-26	18,41	-14,12% mtd	14,95	5,75%

CALENDARIO DE INDICADORES ECONÓMICOS

	HORA	PAÍS	INDICADOR	MES		PREV.	ÚLTIMO	
Lunes 6								
	8:00	Alemania	Pedidos de fábrica	May		1,1% m/m	-3,8% m/m	
						4,6% a/a	1,6% a/a	
	10:30	UME	Índice Sentix	Jul		-10,00%	-13,4	
	11:00	UME	Precios de producción	May		0,2% m/m	0,6% m/m	
						5,8% a/a	4,9% a/a	
	11:00	UME	Ventas al por menor	May		0,2% m/m	-0,4% m/m	
						1,5% a/a	1% a/a	
	15:45	EEUU	PMI servicios (F)	Jun			51,3	51,3
	15:45	EEUU	PMI composite (F)	Jun			52,2	52,2
	16:00	EEUU	ISM servicios	Jun			54	54,5
	16:00	EEUU	ISM servicios precios pagados	Jun			67,5	71,3
Martes 7								
	8:00	Alemania	Producción industrial	May		0,1% m/m	0,4% m/m	
						-0,6% a/a	-0,5% a/a	
	8:45	Francia	Balanza comercial (M)	May		--	-5.640	
	14:15	EEUU	Creación de empleo ADP (m)	Jun		--	30.750	
	14:30	EEUU	Balanza comercial (MM\$)	May		-78,5	-55,9	
Miércoles 8								
	1:50	Japón	Balanza cuenta corriente ajustada (MM¥)	May		3216,7	4211,1	
	8:45	Francia	Balanza cuenta corriente (MM)	May		--	-0,2	
	13:00	EEUU	Peticiones de hipotecas MBA	Jul		--	0,00%	
	16:00	EEUU	Inventarios al por mayor (F)	May		0,3% m/m	0,3% m/m	
	16:30	EEUU	Inventarios semanales de crudo (Mb)	Jul		--	-3775	
	20:00	EEUU	Actas del FOMC	Jun		--	--	
	21:00	EEUU	Crédito al consumo (MM\$)	May		17.500	20.733	
Jueves 9								
	3:30	China	Precios de producción	Jun		4,1% a/a	3,90% a/a	
	3:30	China	IPC	Jun		1,1% a/a	1,2% a/a	
	3:30	China	IPC subyacente	Jun		1,10% a/a	1,10% a/a	
	8:00	Alemania	Balanza comercial (MM)	May		14,8	14,5	
	14:30	EEUU	Demandas semanales de desempleo (m)	Jul		220	215	
	14:30	EEUU	Reclamos continuos (m)	Jun		1.815	1.814	
	16:00	EEUU	Ventas de viviendas de segunda mano (M)	Jun		4,2	4,17	
Viernes 10								
	1:50	Japón	Precios de producción	Jun		0,4% m/m	0,9% m/m	
						6,8% a/a	6,3% a/a	
	8:00	Alemania	IPC (F)	Jun		-0,30% m/m	-0,30% m/m	
						2,3% a/a	2,3% a/a	
	8:00	Alemania	IPC armoniazado (F)	Jun		-0,2% m/m	-0,2% m/m	
						2,4% a/a	2,4% a/a	
	8:45	Francia	IPC armoniazado (F)	Jun		-0,3% m/m	-0,3% m/m	
						2% a/a	2% a/a	
	8:45	Francia	IPC (F)	Jun		-0,2% m/m	-0,2% m/m	
						1,8% a/a	1,8% a/a	
	10:00	Italia	Producción industrial	May		-0,2% m/m	0,5% m/m	
						1,3% a/a	1,3% a/a	
	12:00	Portugal	Balanza comercial (M)	May		--	-2883	
	12:00	Portugal	IPC armoniazado (F)	Jun		--	0,1% m/m	
						--	3,10% a/a	
	12:00	Portugal	IPC (F)	Jun		--	0,1% m/m	
						--	3,2% 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/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.