

CLAVES SEMANA PASADA
EEUU

lunes, 13 de julio de 2026

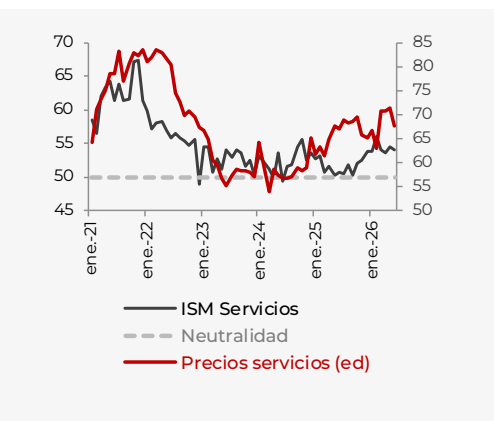
Pocas fueron las referencias macro publicadas durante la semana pasada, entre las que la más relevante fue el ISM de servicios correspondiente al mes de junio que sirvió para confirmar que el principal motor de la economía estadounidense continúa mostrando una notable capacidad de resistencia. El índice general descendió ligeramente desde 54,5 hasta 54,0, en línea con las expectativas, manteniéndose cómodamente por encima del umbral de 50 puntos que separa expansión de contracción. Aunque el dato reflejó una moderación del ritmo de crecimiento respecto al mes anterior, continúa siendo coherente con una actividad sólida en el sector servicios y con una demanda interna que sigue resistiendo mejor de lo esperado.

El aspecto más positivo del informe fue la moderación de las presiones inflacionistas. En este sentido, el componente de precios pagados descendió con fuerza (desde 71,3 hasta 67,7 puntos), situándose en mínimos de cuatro meses, favorecido por la caída del precio del petróleo tras la firma del memorando de entendimiento entre Estados Unidos e Irán. Aunque los costes continúan en niveles elevados desde una perspectiva histórica y numerosas empresas siguen señalando presiones derivadas de combustibles, transporte o determinados suministros, el dato plantea que el intenso shock de costes observado durante el conflicto en Oriente Medio comienza a perder intensidad.

Especialmente destacable fue el comportamiento del empleo, cuyo componente volvió a situarse en terreno expansivo por primera vez desde febrero tras registrar su mayor avance desde 2024. Esta mejora sugiere que las empresas mantienen unas perspectivas relativamente favorables para la evolución de la demanda durante los próximos meses, aprovechando además la moderación de los costes energéticos para reactivar parcialmente las contrataciones. En conjunto, el informe refuerza la idea de que la economía estadounidense continúa creciendo a un ritmo sólido mientras las presiones inflacionistas comienzan a remitir gradualmente, un escenario favorable para la Reserva Federal al reducir el riesgo de que el reciente repunte de la inflación termine trasladándose de forma permanente al resto de la economía.

Los precios corrigieron con fuerza en junio aunque manteniéndose en niveles elevados

Fuente: Bloomberg e Inverseguros



Europa

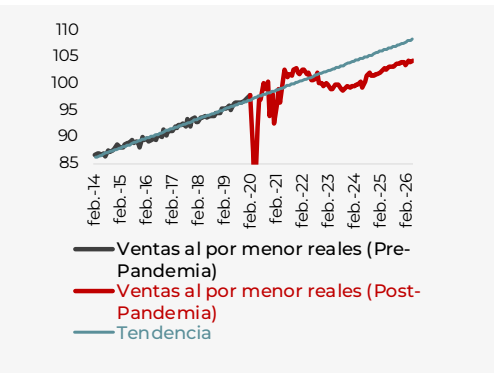
Las ventas al por menor de la Zona Euro mostraron en mayo una evolución ligeramente más favorable, al aumentar un 0,2% mensual tras la caída del 0,3% registrada en abril. En términos interanuales, el crecimiento se aceleró hasta el 1,6%, frente al 0,9% del mes anterior, en línea con lo esperado por el consenso. El dato confirma que, pese a la elevada incertidumbre económica y geopolítica, el consumo privado continúa mostrando capacidad de resistencia y sigue contribuyendo al crecimiento de la economía europea.

Por países, la evolución siguió siendo desigual. Alemania registró una recuperación del 1,1% mensual tras la debilidad observada en abril, mientras que España también mostró un comportamiento positivo (+0,6%). En cambio, Francia e Italia volvieron a contabilizar ligeras caídas mensuales del 0,3%, poniendo de manifiesto que la recuperación del consumo continúa siendo heterogénea entre las principales economías de la unión monetaria.

Así, las ventas al por menor siguen siendo coherentes con un escenario de expansión económica modesta, en el que la demanda interna mantiene un comportamiento resiliente, aunque sin llegar a convertirse en un motor de crecimiento suficientemente sólido para el conjunto de la región.

Las ventas al por menor se mantienen muy por debajo de su tendencia pre-pandemia

Fuente: Bloomberg e Inverseguros



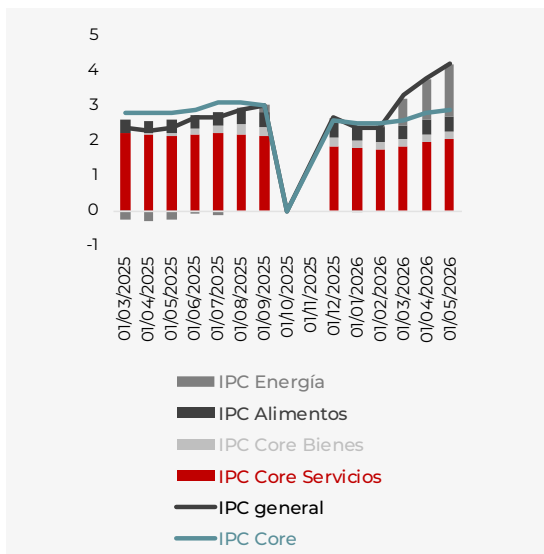
CLAVES PARA ESTA SEMANA

	Datos Macro más importantes	Emisiones	Comparecencias
Lunes 13		11:30 UE emite un jul-29, oct-33 y jul-41 (7,000 Mn €)	11:25 Fed: Habla Bowman 18:30 Fed: Habla Waller 18:45 BCE: Habla Schnabel
Martes 14	14:30 EEUU: IPC	10:00 Países Bajos emite un ene-31 (3500 Mn €) 11:30 Alemania emite un sep-28 (6000 Mn €)	10:45 BoE: Habla Bailey 16:00 Fed: Habla Warsh 20:55 Fed: Habla Bowman 22:00 BoE: Habla Bailey
Miércoles 15	14:30 EEUU: Precios de producción 20:00 EEUU: Libro Beige	11:30 Alemania emite un ago-54 y un ago-56 (2000 Mn €)	s/h BCE: Habla Panetta 14:45 Fed: Habla Williams 16:00 Fed: Habla Warsh 18:00 BCE: Habla Nagel 19:00 Fed: Habla Cook
Jueves 16	14:30 EEUU: Ventas al por menor	10:30 España emite un mar-29, oct-33 y oct56 (5,100 Mn€) 10:50 Francia emite un sep-29, may-31, feb-32 y nov-33 (14,000 Mn €)	16 al 22 Periodo de Blackout BCE 00:30 Fed: Habla Musalem 18:30 Fed: Habla Logan 19:25 Fed: Habla Schmid
Viernes 17	10:00 UME: IPC 15:15 EEUU: Producción industrial y Capacidad de utilización		01:00 Fed: Habla Jefferson 12:00 BCE: Habla Cipollone

DATOS PARA LA SEMANA

Martes 14 / 14:30h. IPC. EEUU (Jun)

Consenso: 3.8%; 2.9% Último: 4.2%; 2.9%  : 3.9%; 2.9%



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

De cara al dato de junio, esperamos que la inflación estadounidense comience a moderarse como consecuencia de la fuerte corrección experimentada por los precios de la energía tras la relajación de las tensiones en Oriente Próximo y la normalización parcial del tráfico marítimo a través del Estrecho de Ormuz. En este sentido, esperamos que la referencia general descienda por debajo del 4.0% interanual, mientras que la inflación subyacente se mantendría estable en el 2.9%. En nuestra opinión, esta evolución sería coherente con la fuerte caída registrada por los precios de la gasolina durante el mes de junio, que debería compensar buena parte del repunte observado en los meses anteriores.

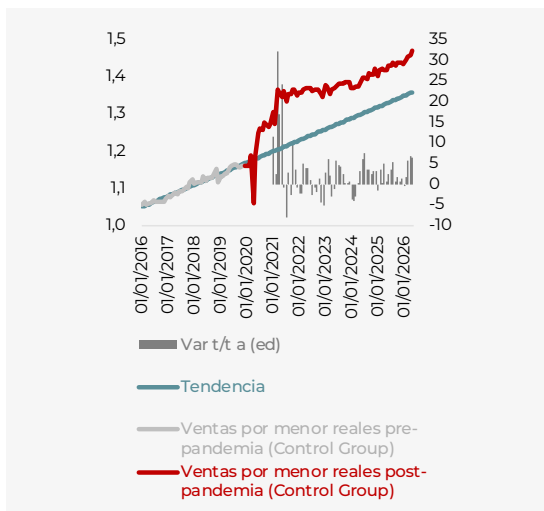
No obstante, pensamos que la moderación de la inflación general podría verse parcialmente compensada por algunos factores transitorios que seguirán ejerciendo presión sobre determinados componentes de servicios. En particular, la celebración del Mundial de fútbol en EEUU previsiblemente habrá impulsado de forma puntual los precios de hoteles, transporte y determinadas actividades de ocio, aunque su impacto agregado debería ser relativamente reducido y desaparecer gradualmente durante los próximos meses. Por ello, seguimos esperando que la inflación subyacente continúe mostrando una elevada estabilidad, sin cambios significativos respecto a mayo.

En cualquier caso, el escenario central continúa siendo el de un shock fundamentalmente energético. Hasta la fecha, el encarecimiento del petróleo apenas se ha trasladado al resto de componentes del IPC, con unos bienes excluyendo alimentos y energía que siguen mostrando un comportamiento muy contenido y una inflación de servicios que, aunque permanece elevada, no refleja por el momento efectos de segunda ronda generalizados. No obstante, la reciente reactivación de las tensiones en Oriente Próximo y el nuevo repunte experimentado por el precio del crudo introducen un elevado grado de incertidumbre sobre la evolución de la inflación durante los próximos meses y podrían retrasar la reanudación del proceso desinflacionista si el conflicto volviese a intensificarse.

Para la Reserva Federal, unos niveles de IPC subyacente como los actuales junto con la reciente escalada de las tensiones en Oriente Próximo y el repunte del precio del petróleo incrementan el riesgo de que las presiones inflacionistas persistan durante más tiempo del previsto, por lo que pensamos que la Fed continuará manteniendo un enfoque prudente hasta comprobar si estos movimientos terminan trasladándose a la inflación subyacente.

Jueves 17 / 14:30. Ventas al por menor. EEUU (Jun)

Consenso: 0.3%; -0.1% Último: 0.9%; 0.8%  : 0.3%; -0.1%



Variación de las ventas minoristas registradas durante el periodo, en datos corregidos de efectos estacionales.

Las ventas al por menor de mayo sorprendieron positivamente al registrar un crecimiento del 0,9% mensual, muy por encima de lo esperado por el consenso, encadenando así cuatro meses consecutivos de avances. 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 como consecuencia del fuerte repunte de los precios de la gasolina. Sin embargo, el buen comportamiento del consumo fue mucho más amplio de lo que cabría esperar únicamente por este efecto. Las ventas excluyendo automóviles y gasolina crecieron un sólido 0,5% mensual, mientras que once de las trece categorías registraron avances, destacando el rebote de las ventas de automóviles, el dinamismo del comercio electrónico y el buen comportamiento del consumo en bienes de carácter discrecional.

Más allá del dato general, la evolución del denominado "grupo de control", referencia utilizada para estimar el consumo privado dentro del PIB, volvió a sorprender al alza al crecer un 0,7% mensual, reforzando la idea de que el consumo estadounidense continúa mostrando una capacidad de resistencia superior a la prevista. No obstante, conviene interpretar esta fortaleza con cierta cautela. Parte del avance siguió respondiendo a factores transitorios, como el efecto de unas devoluciones fiscales superiores a lo habitual, mientras que el consumo continúa apoyándose en una reducción gradual de la tasa de ahorro y en un comportamiento mucho más sólido de los hogares de rentas altas que de los segmentos con menor capacidad adquisitiva. Asimismo, el reciente descenso del precio del petróleo tras la firma del Memorando de Entendimiento entre Estados Unidos e Irán previsiblemente reducirá parte del impulso nominal observado en los últimos meses.

De cara al dato de junio esperamos una moderación del crecimiento de las ventas al por menor, con un avance próximo al 0,3% mensual en la referencia general y un ligero descenso (-0,1%) en las ventas excluyendo automóviles. En este sentido, la corrección experimentada por los precios de la gasolina tras la reducción de las tensiones geopolíticas debería restar impulso al componente energético, mientras que la desaparición del efecto asociado a las devoluciones fiscales apunta a un patrón de gasto más moderado. Asimismo, el progresivo enfriamiento del mercado laboral y la pérdida de dinamismo de la renta real continúan sugiriendo una desaceleración gradual del consumo privado. No obstante, seguimos considerando que dicha moderación será compatible con una economía que mantiene un crecimiento sólido de la demanda interna, apoyada por unos niveles de empleo todavía elevados y unas condiciones financieras que, aunque restrictivas, no han provocado por el momento un deterioro significativo del comportamiento del consumidor.

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	-5,285%		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		June-26	54,5		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	0,1% m/m	4% 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)	-77,585		May-26	-54,57		-76,078	
	Exportaciones	-3,2% m/m	12,6% a/a	May-26	3% m/m	12,9% a/a	-1,5% m/m	5,4% a/a
	Importaciones	3,3% m/m	13,3% a/a	May-26	2% m/m	9,1% a/a	2,3% m/m	-1,7% a/a
Precios	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
	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%		10-Jul-26	3,75%		0,75%	
Variables financieras	TIR a 2 años	4,208%	7,08 p.b. 7d	10-Jul-26	4,092%	11,58 p.b. mtd	1,188%	73,49 p.b.
	TIR a 10 años	4,561%	7,8 p.b. 7d	10-Jul-26	4,369%	19,26 p.b. mtd	2,444%	39,42 p.b.
	Tipo hipotecario 30 años (FNA)	6,560%	-1 p.b. 7d	10-Jul-26	6,570%	-1 p.b. mtd	3,680%	31 p.b.
	S&P 500	7575,4	1,23% 7d	10-Jul-26	7354,0	3,01% mtd	2238,8	10,66%

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	0,2% m/m	1,6% a/a	May-26	-0,3% m/m	0,9% 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	0,2% m/m	5,9% a/a	May-26	0,7% m/m	5% a/a	-0,3% m/m	-2% a/a
Variables financieras	Tipo de intervención	2,4%		10-Jul-26	2,15%		2,15%	
	TIR a 2 años	2,65%	11,1 p.b. 7d	10-Jul-26	2,52%	13 p.b. mtd	2,12%	52,6 p.b.
	TIR a 10 años	3,07%	13 p.b. 7d	10-Jul-26	2,85%	21,4 p.b. mtd	2,86%	21 p.b.
	Eurostoxx 50	6269,97	-2,23% 7d	10-Jul-26	6221,55	0,78% mtd	5796,22	8,17%

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	
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	3,2548% 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)	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
Precios	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
	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	2,72%	11,1 p.b. 7d	10-Jul-26	2,59%	12,3 p.b. mtd	2,27%	44,7 p.b.
Variables financieras	TIR a 10 años	3,51%	8,9 p.b. 7d	10-Jul-26	3,34%	16,6 p.b. mtd	3,29%	22,2 p.b.
	IBEX	19384,70	-2,36% 7d	10-Jul-26	19425,3	-0,21% mtd	17354,9	11,7%

Otros

		Último		Periodo	Anterior		Año anterior	
DATOS								
Materias primas	Crudo	74,21	7,15% 7 d	10-Jul-26	70,67	5,01% mtd	62,45	18,83%
	Cobre	628,20	1,83% 7 d	10-Jul-26	620,70	1,21% mtd	584,05	7,56%
	Aluminio	3137,68	1,76% 7 d	10-Jul-26	3172,80	-1,11% mtd	2968,00	5,72%
	Oro	4119,93	-1,36% 7 d	10-Jul-26	4088,74	0,76% mtd	4322,02	-4,68%
	Plata	59,87	-4,08% 7 d	10-Jul-26	59,15	1,21% mtd	71,30	-16,03%
Divisas	Dólar/Euro	1,1416	-0,18% 7 d	10-Jul-26	1,14	0,28% mtd	1,17	-2,73%
	Yen/Dólar	161,680	0,21% 7 d	10-Jul-26	161,74	-0,04% mtd	156,83	3,09%
	Yen/Euro	184,560	0,01% 7 d	10-Jul-26	184,14	0,23% mtd	184,06	0,27%
	Libra/Euro	0,8521	-0,54% 7 d	10-Jul-26	0,86	-1,23% mtd	0,87	-2,33%
	Libra/Dólar	1,3404	0,4% 7 d	10-Jul-26	1,32	1,55% mtd	1,35	-0,36%
	Franco suizo/Dólar	0,8086	0,66% 7 d	10-Jul-26	0,81	-0,14% mtd	0,79	1,92%
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	2944,00	8,35% 7 d	10-Jul-26	2524,00	16,64% mtd	1877,00	56,85%
	VIX	15,03	-4,93% 7 d	10-Jul-26	18,41	-18,36% mtd	14,95	0,54

CALENDARIO DE **INDICADORES ECONÓMICOS**

	HORA	PAÍS	INDICADOR	MES		PREV.	ÚLTIMO
Lunes 13							
	s/h	Alemania	Balanza cuenta corriente (MM)	May		--	13,8
	20:00	EEUU	Saldo presupuestario federal (MM\$)	Jun		-128,3	-292,6
Martes 14							
	s/h	China	Balanza comercial (MM\$)	Jun		120,1	105,43
	6:30	Japón	Producción industrial (F)	May		--	0,5% m/m
						--	-1,7% a/a
	9:00	España	Ventas de viviendas	May		--	-1,8% a/a
	12:00	EEUU	Confianza pequeñas empresas	Jun		95,7	95,3
	14:15	EEUU	Creación de empla ADP (m)	Jun		--	21.000
	14:30	EEUU	IPC	Jun		-0,1% m/m	0,5% m/m
						3,9% a/a	3,8% a/a
	14:30	EEUU	IPC subyacente	Jun		0,2% m/m	0,2% m/m
						2,9% a/a	2,9% a/a
	22:00	EEUU	Compras netas por extranjeros (MM\$)	May		--	26,1
Miércoles 15							
	3:30	China	Precios de viviendas nuevas	Jun		--	-0,2% m/m
	3:30	China	Precios de viviendas de segunda mano	Jun		--	-0,26% m/m
	4:00	China	PIB	2T26		0,90% t/t	1,30% t/t
						4,5% a/a	5% a/a
	4:00	China	Ventas al por menor	Jun		0,1% a/a	-0,6% a/a
	4:00	China	Producción industrial	Jun		4,6% a/a	4,5% a/a
	4:00	China	Tasa de paro	Jun		5,10%	5,10%
	9:00	España	IPC (F)	Jun		0,6% m/m	0,6% m/m
						3,2% a/a	3,2% a/a
	9:00	España	IPC subyacente (F)	Jun		--	0,2% m/m
						2,9% a/a	2,9% a/a
	9:00	España	IPC armonizado (F)	Jun		0,6% m/m	0,6% m/m
						3,6% a/a	3,6% a/a
	10:30	Italia	Deuda de gobierno general (MM)	May		--	3155,3
	11:00	UME	Producción industrial	May		0,3% m/m	0,1% m/m
						-0,4% a/a	0,3% a/a
	13:00	EEUU	Peticiones de hipotecas MBA	Jul		--	-2,20%
	14:30	EEUU	Empire manufacturero	Jul		9,7	5,7
	14:30	EEUU	Precio de producción	Jun		0% m/m	1,1% m/m
						6,2% a/a	6,5% a/a
	14:30	EEUU	Precios de producción subyacente	Jun		0,3% m/m	0,4% m/m
						5,2% a/a	4,9% a/a
	16:30	EEUU	Inventarios semanales de crudo (Mb)	Jul		--	2998
	20:00	EEUU	Libro Beige				
Jueves 16							
	8:00	UK	Producción industrial	May		-0,10% m/m	0% m/m
						1,2% a/a	-0,2% a/a
	10:00	Italia	IPC armonizado (F)	Jun		0,1% m/m	0,1% m/m
						3,1% a/a	3,1% a/a
	11:00	UME	Balanza comercial (MM)	May		2,5	1,3
	14:30	EEUU	Fed de Filadelfia	Jul		12,3	10,3
	14:30	EEUU	Ventas al por menor	Jun		0,3% m/m	0,9% m/m
	14:30	EEUU	Ventas al por menor ex autos	Jun		-0,1% m/m	0,8% m/m
	14:30	EEUU	Demandas iniciales de desempleo (m)	Jul		217	215
	14:30	EEUU	Reclamos continuos (m)	Jul		1815	1814
	16:00	EEUU	Indice confianza constructores NAHB	Jul		35	35
	16:00	EEUU	Inventarios de negocio	May		--	0,50%
	16:00	EEUU	Pending Home Sales MoM	Jun		-0,2% m/m	3,8% m/m
	16:00	EEUU	Pending Home Sales NSA YoY	Jun		--	2,1% a/a
Viernes 17							
	10:00	Portugal	Balanza cuenta corriente (M)	May		--	350
	10:00	UME	Balanza cuenta corriente (MM)	May		--	15,7
	10:00	Italia	Balanza cuenta corriente (M)	May		--	2258
	11:00	UME	IPC (F)	Jun		-0,1% m/m	-0,1% m/m
						2,80% a/a	2,80% a/a
	11:00	UME	IPC subyacente (F)	Jun		2,4% a/a	2,4% a/a
	14:30	EEUU	Precios de importación	Jun		-0,6 m/m	1,9% m/m
						6,7% a/a	6,7% a/a
	14:30	EEUU	Vivendas iniciadas (m)	Jun		1315	1177
	14:30	EEUU	Permisos de construcción (m) (P)	Jun		1400	1410
	15:15	EEUU	Producción industrial	Jun		0,2% m/m	0,1% m/m
	15:15	EEUU	Utilización de capacidad	Jun		76,20%	76,20%
	16:00	EEUU	Confianza consumidor Univ. Michigan	Jul		51	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.