

CLAVES SEMANA PASADA EEUU

lunes, 20 de julio de 2026

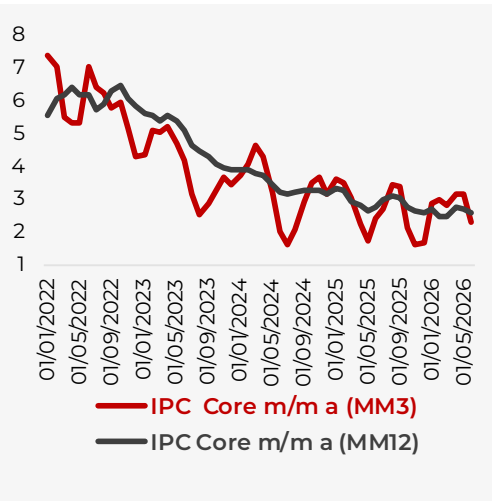
El IPC de junio sorprendió favorablemente al mostrar una moderación mucho más intensa de lo esperado de las presiones inflacionistas. En concreto, el índice general descendió un -0,4% mensual (3,5% a/a vs 4,2% del mes anterior). Más relevante aún fue el comportamiento de la inflación subyacente, que permaneció estable en términos mensuales (0,0%), muy por debajo del 0,2% esperado por el consenso, lo que permitió reducir la tasa interanual en 3 décimas hasta el 2,6%.

La moderación de la inflación respondió, en primer lugar, a la fuerte corrección experimentada por los precios de la energía tras la relajación temporal de las tensiones en Oriente Próximo, con un descenso cercano al 10% mensual en los precios de la gasolina. Sin embargo, el aspecto más positivo del informe fue la ausencia de presiones inflacionistas generalizadas sobre el resto de componentes del IPC. De hecho, los servicios excluyendo energía permanecieron estables durante el mes (0,0%), el componente de vivienda registró su menor avance desde comienzos de 2021 (0,1%) y los bienes excluyendo alimentos y energía volvieron a mostrar una ligera caída mensual (-0,1%), poniendo de manifiesto que el shock energético apenas se ha trasladado, por el momento, al conjunto de la inflación subyacente.

En este contexto, el dato reduce significativamente la probabilidad de que la Reserva Federal se vea obligada a reanudar las subidas de los tipos de interés, una posibilidad que había comenzado a ganar peso en el mercado tras el repunte de la inflación registrado en los meses de abril y mayo. No obstante, pensamos que el banco central seguirá manteniendo un tono prudente, especialmente en un contexto en el que se han reactivado las tensiones entre EEUU e Irán, lo que aconseja evitar una interpretación excesivamente optimista de un único dato, aunque la lectura de junio una señal positiva de la evolución de las presiones inflacionistas subyacentes.

Las presiones inflacionistas subyacentes se moderan en el mes de julio

Fuente: Bloomberg e Inverseguros



Europa

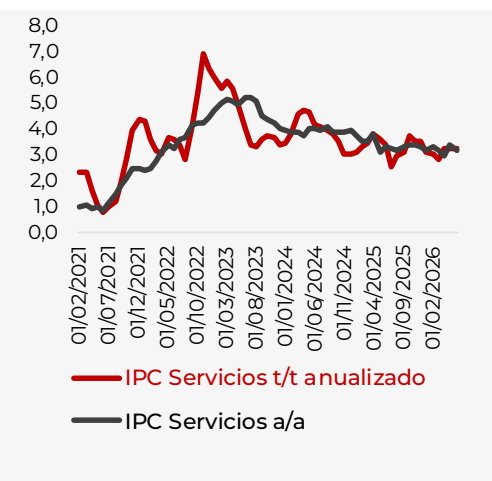
La atención de los mercados durante la semana pasada estuvo condicionada por el recrudecimiento de las tensiones en Oriente Próximo. Los nuevos ataques entre EEUU e Irán y la respuesta de Teherán volvieron a situar el foco sobre el estrecho de Ormuz, impulsando el precio del Brent por encima de los 85 dólares por barril y reavivando las expectativas de inflación a ambos lados del Atlántico.

En este contexto, el dato final de inflación correspondiente al mes de junio en la Zona Euro confirmó la moderación de las presiones inflacionistas ya anticipada por la estimación preliminar. La inflación general se situó en el 2,8% interanual, frente al 3,2% registrado en mayo, mientras que la inflación subyacente descendió desde el 2,6% hasta el 2,4% y la inflación de servicios desde el 3,5% hasta el 3,2%. La mayor parte de la desaceleración de la inflación general respondió al descenso de los precios de la energía, especialmente de los carburantes, favorecido por la caída del petróleo durante el periodo de referencia, mientras que la moderación de las tarifas aéreas contribuyó a reducir tanto la inflación subyacente como la de servicios.

No obstante, la composición del dato continúa ofreciendo argumentos para que el BCE mantenga un enfoque prudente. Aunque la moderación de la inflación elimina la necesidad de adoptar nuevas medidas de forma inmediata, el Consejo de Gobierno seguirá muy atento al posible traslado del reciente shock energético hacia la inflación subyacente. En este sentido, aunque la tasa interanual de los servicios se moderó en junio, distintas métricas de corto plazo continúan apuntando a una dinámica relativamente resistente de este componente, lo que sugiere que las presiones subyacentes todavía no se han disipado completamente.

El momentum de los servicios se mantiene persistente

Fuente: Bloomberg e Inverseguros



CLAVES PARA ESTA SEMANA

	Datos Macro más importantes	Emisiones	Comparecencias
Lunes 20	16:00 EEUU: Indicador adelantado		
Martes 21	11:00 Alemania: Zew 14:15 EEUU: Creación de empleo ADP	11:30 Alemania emite un oct-31 (6,000 Mn €)	
Miércoles 22	08:00 UK: IPC	11:30 Alemania emite un may-17 (1,000 Mn €) 19:00 EEUU emite un 20 años (13,000 Mn \$)	
Jueves 23	14:15 UME: Anuncio de tipos BCE	19:00 EEUU emite TIPS a 10 años (21,000 Mn \$)	14:45 BCE: Habla Lagarde
Viernes 24	01:30 Japón: IPC 10:00 UME: Encuesta a profesionales del BCE, PMI manufacturero, servicios, composite y Expectativas de IPC a 1 y 3 años del BCE 16:00 EEUU: Ventas de viviendas nuevas		

DATOS PARA LA SEMANA

Jueves 23 / 14:15h. Anuncio de tipos BCE. UME (Jul)

Consenso: 2.25% Último: 2.25%  : 2.25%



Esperamos que el Consejo de Gobierno del BCE mantenga sin cambios los tres tipos de interés oficiales en la reunión de julio, dejando la facilidad de depósito en el 2,25%. Tras la subida de 25 puntos básicos aprobada en junio, la institución dispone todavía de escasa información adicional para evaluar el impacto del endurecimiento monetario y de la evolución reciente del shock energético, por lo que previsiblemente optará por mantener una estrategia de espera, reiterando su enfoque plenamente dependiente de los datos y reunión a reunión.

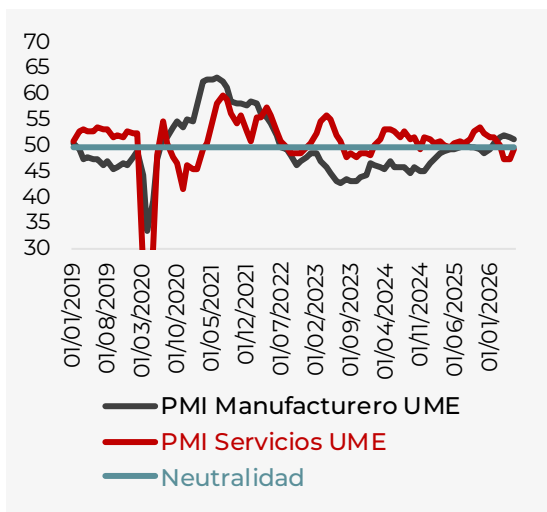
No obstante, el contexto en el que se celebra esta reunión es menos favorable que el existente hace apenas unas semanas. El recrudecimiento de las tensiones entre EEUU e Irán ha vuelto a impulsar el precio del Brent por encima de los 85 dólares por barril, reduciendo significativamente la probabilidad de que se materialice el escenario más benigno contemplado por el BCE en sus proyecciones de junio. En este sentido, la institución probablemente insistirá en que la persistencia de unos precios energéticos elevados continúa representando el principal riesgo al alza para la inflación.

Especialmente relevante será comprobar si el BCE endurece nuevamente su discurso sobre la transmisión del shock energético hacia la inflación subyacente. En junio, la institución ya reconoció que el encarecimiento de la energía estaba comenzando a trasladarse parcialmente a los precios de alimentos, bienes y servicios. Si las tensiones geopolíticas persisten, es previsible que Lagarde vuelva a incidir en el riesgo de que estos efectos indirectos y de segunda ronda terminen consolidándose, dificultando el retorno sostenido de la inflación al objetivo del 2%.

En este contexto, aunque no esperamos modificaciones en los tipos de interés, la reunión podría reforzar las expectativas de nuevas actuaciones en los próximos meses. Actualmente, los mercados descuentan con una probabilidad superior al 90% una nueva subida de 25 puntos básicos en septiembre, mientras que también ha aumentado la probabilidad de un movimiento adicional en diciembre, aunque esta continúa siendo sensiblemente inferior. A nuestro juicio, el escenario de una subida en septiembre resulta coherente con la evolución reciente del mercado energético y con el sesgo claramente alcista que siguen presentando los riesgos para la inflación, mientras que una segunda subida antes de final de año dependerá en mayor medida de la persistencia del shock energético y de su traslación efectiva a la inflación subyacente.

Viernes 24 / 10:00. PMI composite. UME (Jul)

Consenso: 50.3 Último: 50.0  : 50.0



Tras la estabilización observada en junio, de cara a los PMIs preliminares de julio esperamos un ligero deterioro de la actividad económica como consecuencia del recrudecimiento de las tensiones en Oriente Próximo y del reciente repunte del precio del petróleo. No obstante, consideramos que dicho deterioro será previsiblemente moderado y compatible con una economía que continúa mostrando un crecimiento prácticamente estancado. En este sentido, aunque el aumento de la incertidumbre geopolítica debería seguir lastrando la confianza empresarial y la evolución de los nuevos pedidos, el impacto sobre la actividad podría ser inferior al observado tras el estallido inicial del conflicto, dado que los precios de la energía permanecen todavía por debajo de los máximos alcanzados en las primeras semanas de la guerra y las empresas parecen haber mostrado una mayor capacidad de adaptación al nuevo entorno.

Asimismo, el principal foco de atención volverá a situarse en los componentes de precios. El reciente encarecimiento del petróleo podría traducirse en un nuevo aumento de los costes soportados por las empresas, especialmente en la industria, aunque previsiblemente de menor intensidad que en los meses anteriores. En este sentido, será especialmente relevante comprobar si la moderación observada en junio en los precios de venta, particularmente en el sector servicios, se mantiene o, por el contrario, vuelve a intensificarse, ya que ello proporcionará una señal temprana sobre el riesgo de que reaparezcan efectos de segunda ronda sobre la inflación subyacente.

En conjunto, esperamos que el PMI composite permanezca en niveles próximos al umbral de 50 puntos, reflejando una economía prácticamente estancada y todavía muy condicionada por la evolución del conflicto en Oriente Próximo. De hecho, la capacidad de los indicadores para anticipar una recuperación seguirá dependiendo en gran medida de la evolución del mercado energético durante las próximas semanas. Un deterioro moderado de los PMIs sería coherente con un crecimiento débil, mientras que una mejora significativa, pese al nuevo repunte de los precios de la energía, constituiría una señal de que la demanda interna de la Zona Euro está mostrando una fortaleza superior a la prevista.

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	54,4		July-26	49,5		52,9	
	Confianza consumidor Conference Board	91,2		June-26	90,6		91,2	
	Ventas al por menor	0,2% m/m	6,7% a/a	June-26	1% m/m	7,3% 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	-5,663%		2T 2026	-5,285%		-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	0,08% m/m	1,14% a/a	June-26	0,14% m/m	1,58% 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	-55,881		-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	0,3% m/m	7,1% a/a	June-26	1,7% m/m	6,6% a/a	0,1% m/m	0% a/a
	Inflación	-0,4% m/m	3,5% a/a	June-26	0,5% m/m	4,2% a/a	0,3% m/m	2,7% a/a
	Inflación subyacente	0% m/m	2,6% a/a	June-26	0,2% m/m	2,9% a/a	0,2% m/m	2,6% a/a
	Precios de producción	-1,4% m/m	6,7% a/a	June-26	2,4% m/m	8,8% a/a	-0,1% m/m	2,2% a/a
	Precios de producción subyacente	0,2% m/m	3,6% a/a	June-26	0,3% m/m	3,7% a/a	0,3% m/m	3,4% a/a
Variables financieras	Tipo de intervención	3,75%		17-Jul-26	3,75%		0,75%	
	TIR a 2 años	4,177%	-3,12 p.b. 7d	17-Jul-26	4,092%	8,46 p.b. mtd	1,188%	70,37 p.b.
	TIR a 10 años	4,547%	-1,38 p.b. 7d	17-Jul-26	4,369%	17,88 p.b. mtd	2,444%	38,04 p.b.
	Tipo hipotecario 30 años (FNA)	6,610%	5 p.b. 7d	17-Jul-26	6,570%	4 p.b. mtd	3,680%	36 p.b.
	S&P 500	7457,7	-1,55% 7d	17-Jul-26	7354,0	1,41% mtd	2238,8	8,94%

Zona Euro

		Último		Periodo	Anterior		Año anterior	
DATOS								
PIB	PIB	0% t/t	0,5% a/a	1T 2026	0,2% t/t	1,1% a/a	0,2% t/t	1,1% a/a
	Confianza económica	95		June-26	93,7		96,8	
Consumo privado	Consumo privado	0,3% 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	0,6% 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	3,1% a/a	0,8% t/t	3,1% 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	-0,2% m/m	-1,2% a/a	May-26	0,3% m/m	0,4% 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)	-7776,2		May-26	-1247,8		10523,6	
	Exportaciones	-4,58% m/m	0,05% a/a	May-26	-4,36% m/m	4,94% a/a	-2,65% m/m	3,51% a/a
	Importaciones	-2,01% m/m	10,04% a/a	May-26	-2,41% m/m	9,36% a/a	-4,56% m/m	4,87% 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	June-26	0,2% 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
	Tipo de intervención	2,4%		17-Jul-26	2,4%		2,15%	
Variables financieras	TIR a 2 años	2,79%	13,9 p.b. 7d	17-Jul-26	2,52%	26,9 p.b. mtd	2,12%	66,5 p.b.
	TIR a 10 años	3,13%	6,1 p.b. 7d	17-Jul-26	2,85%	27,5 p.b. mtd	2,86%	27,1 p.b.
	Eurostoxx 50	6230,87	-0,62% 7d	17-Jul-26	6221,55	0,15% mtd	5796,22	7,5%

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%	
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	-9,2% m/m	-44,8% a/a	May-26	-1,1% m/m	-32,1% a/a	-3,3% 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	0,4% m/m	2,9% a/a	June-26	0,2% 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	2,85%	13,6 p.b. 7d	17-Jul-26	2,59%	25,9 p.b. mtd	2,27%	58,3 p.b.
Variables financieras	TIR a 10 años	3,59%	8 p.b. 7d	17-Jul-26	3,34%	24,6 p.b. mtd	3,29%	30,2 p.b.
	IBEX	19216,90	-0,87% 7d	17-Jul-26	19425,3	-1,07% mtd	17354,9	10,73%

Otros

		Último		Periodo	Anterior		Año anterior	
DATOS								
Materias primas	Crudo	84,60	14,01% 7 d	17-Jul-26	70,67	19,72% mtd	62,45	35,48%
	Cobre	626,50	-0,27% 7 d	17-Jul-26	620,70	0,93% mtd	584,05	7,27%
	Aluminio	3158,13	0,65% 7 d	17-Jul-26	3172,80	-0,46% mtd	2968,00	6,41%
	Oro	4017,39	-2,49% 7 d	17-Jul-26	4088,74	-1,75% mtd	4322,02	-7,05%
	Plata	55,91	-6,61% 7 d	17-Jul-26	59,15	-5,48% mtd	71,30	-21,58%
Divisas	Dólar/Euro	1,1439	0,2% 7 d	17-Jul-26	1,14	0,48% mtd	1,17	-2,53%
	Yen/Dólar	162,400	0,45% 7 d	17-Jul-26	161,74	0,41% mtd	156,83	3,55%
	Yen/Euro	185,810	0,68% 7 d	17-Jul-26	184,14	0,91% mtd	184,06	0,95%
	Libra/Euro	0,8503	-0,21% 7 d	17-Jul-26	0,86	-1,44% mtd	0,87	-2,54%
	Libra/Dólar	1,3452	0,36% 7 d	17-Jul-26	1,32	1,91% mtd	1,35	0%
	Franco suizo/Dólar	0,8073	-0,16% 7 d	17-Jul-26	0,81	-0,3% mtd	0,79	1,75%
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		4,3% a/a	2T 2026		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	2752,00	-6,52% 7 d	17-Jul-26	2524,00	9,03% mtd	1877,00	46,62%
	VIX	18,77	24,88% 7 d	17-Jul-26	18,41	1,96% mtd	14,95	25,55%

CALENDARIO DE INDICADORES ECONÓMICOS

	HORA	PAÍS	INDICADOR	MES		PREV.	ÚLTIMO
Lunes 20							
	8:00	Alemania	Precios de producción	Jun		-0,3% m/m	0,3% m/m
						1,8% a/a	2,2% a/a
	9:00	España	Concesión de hipotecas	May		--	22,7% a/a
	11:00	UME	Gasto en construcción	May		--	0,6% m/m
						--	0,9% a/a
	16:00	EEUU	Indicador adelantado	Jun		-0,10%	0,10%
Martes 21							
	10:00	España	Balanza comercial (M)	May		--	-5172
	11:00	Alemania	Zew	Jul		16	10,5
	14:15	EEUU	Creación de empleo ADP	Jul		--	19750
	14:30	EEUU	Fed de Filadelfia no manufacturero	Jul		--	-25,8
Miércoles 22							
	1:50	Japón	Balanza comercial ajustada (MM¥)	Jun		-575,3	-90,4
	8:00	UK	IPC	Jun		0,1% m/m	0,2% m/m
						2,7% a/a	2,8% a/a
	8:00	UK	IPC subyacente	Jun		2,5% a/a	2,6% a/a
	8:00	UK	IPC armonizado	Jun		3,5% a/a	3% a/a
	13:00	EEUU	Peticiones de hipotecas MBA	Jul		--	-2,70%
	16:30	EEUU	Inventarios semanales de crudo (Mb)	Jul		--	-1692
Jueves 23							
	14:15	UME	Facilidad de depósito	Jul		2,25%	2,25%
	14:15	UME	Anuncio de tipos BCE	Jul		2,40%	2,40%
	14:15	UME	Facilidad de crédito	Jul		2,65%	2,65%
	14:30	EEUU	Demandas semanales de desempleo (m)	Jul		--	--
	14:30	EEUU	Reclamos continuos (m)	Jul		--	--
	14:30	EEUU	CFNAI	Jun		--	-0,1
	16:00	UME	Confianza consumidor (P)	Jul		-17	-17,7
Viernes 24							
	1:30	Japón	IPC	Jun	50	1,7% a/a	1,5% a/a
	1:30	Japón	IPC subyacente	Jun		1,6% a/a	1,4% a/a
	2:30	Japón	PMI composite (P)	Jul		--	52,8
	2:30	Japón	PMI manufacturero (P)	Jul		--	54,8
	2:30	Japón	PMI servicios (P)	Jul		--	52,2
	8:00	Alemania	Confianza consumidor	Ago		-28,5	-29,2
	8:00	UK	Ventas al por menor	Jun		-0,4% m/m	1,2% m/m
						2,5% a/a	3,2% a/a
	8:00	UK	Ventas al por menor ex autos	Jun		-0,4% m/m	1,2% m/m
						3,3% a/a	4,6% a/a
	9:00	España	Precios de producción	Jun		--	1% m/m
						--	10,5% a/a
	9:15	Francia	PMI manufacturero (P)	Jul P		51,2	51,2
	9:15	Francia	PMI servicios (P)	Jul P		47,5	46,8
	9:15	Francia	PMI composite (P)	Jul P		48	47,2
	9:30	Alemania	PMI manufacturero (P)	Jul P		50,5	50,3
	9:30	Alemania	PMI servicios (P)	Jul P		49	48,6
	9:30	Alemania	PMI composite (P)	Jul P		49,8	49,5
	10:00	UME	Encuesta a profesionales del BCE				
	10:00	UME	PMI manufacturero (P)	Jul P		51,5	51,4
	10:00	UME	PMI servicios (P)	Jul P		49,9	49,4
	10:00	UME	PMI composite (P)	Jul P		50,3	50
	10:00	UME	Expectativas de IPC a 1 año del BCE	Jun		3,30%	3,50%
	10:00	UME	Expectativas de IPC a 3 años del BCE	Jun		2,80%	2,90%
	10:30	UK	PMI manufacturero (P)	Jul P		52	52,5
	10:30	UK	PMI servicios (P)	Jul P		49,4	48,8
	10:30	UK	PMI composite (P)	Jul P		49,7	49,3
	15:45	EEUU	PMI manufacturero (P)	Jul P		54,5	53,9
	15:45	EEUU	PMI servicios (P)	Jul P		51,5	51,2
	15:45	EEUU	PMI composite (P)	Jul P		52,1	51,9
	16:00	EEUU	Ventas de viviendas nuevas (m)	Jun		606k	580k

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.