

CLAVES SEMANA PASADA EEUU

lunes, 27 de julio de 2026

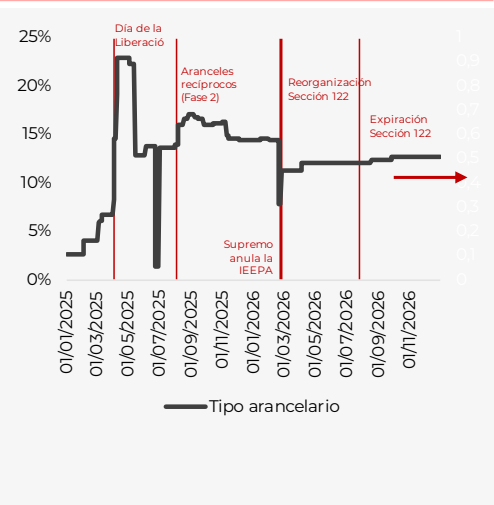
La pasada semana estuvo marcada por un nuevo recrudecimiento de las tensiones en Oriente Próximo, después de que Trump amenazara con llevar a cabo "ataques masivos" sobre Irán si continuaban las acciones de los huties contra el tráfico marítimo en el Mar Rojo. Estos ataques resultan especialmente relevantes, ya que afectan a una de las principales rutas alternativas utilizadas por Arabia Saudí para exportar parte de su producción de crudo evitando el estrecho de Ormuz, incrementando así el riesgo de interrupciones en el suministro mundial de petróleo. Como consecuencia, el barril de Brent llegó a superar los 100 dólares, alimentando un nuevo repunte de las expectativas de inflación y ejerciendo presión al alza sobre las rentabilidades de la deuda soberana.

No obstante, durante el fin de semana el escenario geopolítico volvió a mejorar. EEUU suspendió los ataques sobre Irán, mientras que Teherán también paralizó sus represalias. Como consecuencia, el precio del Brent corrigió nuevamente hasta situarse en el entorno de los 90 dólares por barril. En este contexto, la evolución del mercado energético continúa siendo el principal catalizador para la renta fija, especialmente en los tramos cortos de las curvas, ya que las variaciones del precio del crudo siguen condicionando las expectativas de inflación y, por tanto, la probabilidad que descuenta el mercado de nuevas subidas de tipos por parte de los principales bancos centrales.

Al margen del conflicto geopolítico, también destacó el anuncio por parte de la Administración Trump de un nuevo paquete de aranceles de entre el 10% y el 12,5% sobre las importaciones procedentes de aproximadamente 60 socios comerciales. A diferencia de las medidas temporales aprobadas anteriormente bajo la Sección 122 del Trade Act, este nuevo régimen se articula a través de la Sección 301, lo que le confiere una base jurídica más sólida y elimina el carácter temporal de los gravámenes. En consecuencia, estas medidas consolidan un escenario de mayor fragmentación del comercio internacional y mantienen vigente el riesgo de que las presiones inflacionistas derivadas de los aranceles persistan durante un periodo más prolongado.

Trump mantiene la tensión arancelaria a pesar del fallo del Supremo

Fuente: Bloomberg e Inverseguros



Europa

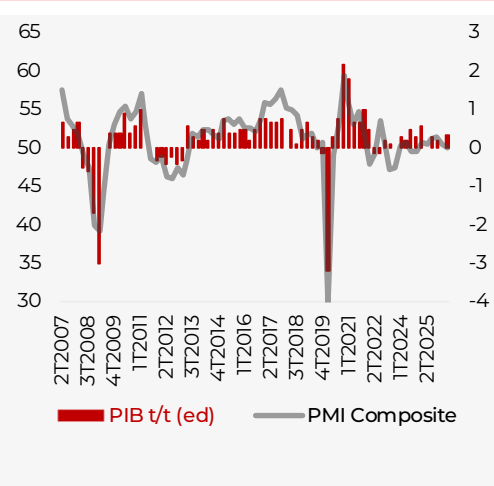
Los PMIs preliminares de julio sorprendieron positivamente al mostrar una recuperación de la actividad económica superior a la esperada. El índice composite del conjunto de la Zona Euro aumentó desde 50,0 hasta 51,9 puntos, máximos de los últimos cinco meses. La mejora fue generalizada, tanto en el sector servicios (pasó desde 49,4 hasta 51,6 puntos), como en el manufacturero, (desde 51,4 hasta 52,0 puntos), mientras que la producción industrial registró su mayor ritmo de crecimiento desde marzo de 2022.

Por el lado de la inflación, el informe volvió a mostrar una moderación de las presiones sobre los costes y los precios de venta, que descendieron hasta sus niveles más bajos desde el inicio del conflicto en Oriente Próximo. Sin embargo, estos resultados deben interpretarse con cautela ya que buena parte de las respuestas de la encuesta se recogieron antes de la intensificación de las tensiones geopolíticas registrada en los últimos días y del nuevo repunte del precio del petróleo, por lo que es probable que el impacto del reciente deterioro del contexto energético aún no se refleje plenamente en los indicadores. En este sentido, aunque los PMIs apuntan a una economía más resiliente de lo previsto y reducen los riesgos de una desaceleración inmediata, la persistencia de las tensiones en Oriente Próximo mantiene una elevada incertidumbre sobre la sostenibilidad de esta recuperación y sobre la evolución futura de las presiones inflacionistas.

En este contexto, el BCE mantuvo tipos aunque el mensaje de Lagarde fue más restrictivo que hace apenas unas semanas. Si bien el Consejo considera que la evolución reciente del precio de la energía continúa siendo compatible con el escenario base de sus proyecciones de junio, insistió en que el impacto inflacionista del nuevo shock energético aún no se ha trasladado plenamente a la economía y que seguirá vigilando estrechamente la intensidad y persistencia del mismo, así como la aparición de posibles efectos indirectos y de segunda ronda, reforzando la probabilidad de que el BCE vuelva a endurecer su política monetaria en septiembre si las actuales tensiones geopolíticas persisten y continúan alimentando las presiones inflacionistas.

Los PMIs de julio serían compatibles con un crecimiento del PIB entorno al 0.3% t/t

Fuente: Bloomberg e Inverseguros



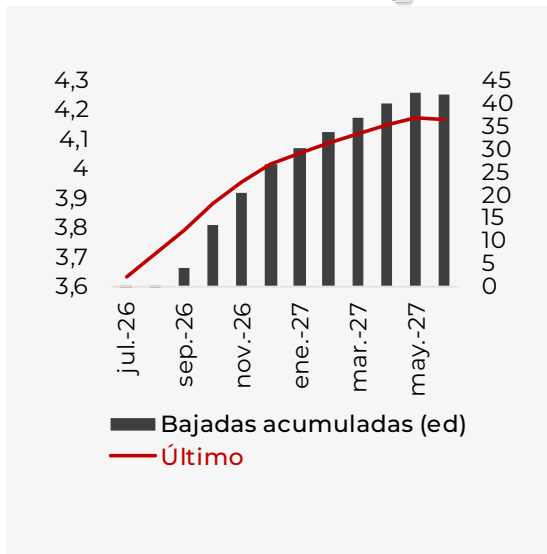
CLAVES PARA ESTA SEMANA

	Datos Macro más importantes	Emisiones	Comparecencias
Lunes 27	10:00 Alemania: IFO 10:00 UME: M3	12:00 Bélgica emite un ago-31, jun-33 y jun-35 (3.000 Mn €) 19:00 EEUU emite un 2 y 5 años (139.000 Mn \$)	
Martes 28	16:00 EEUU: Confianza Conference Board	10:00 Holanda emite un jul-36 (3.000 Mn €) 11:00 Italia emite un feb-28 y jul-28 (2.500 Mn €) y un BTPei feb-37 (3.000 Mn €) 19:00 EEUU emite un 7 años (44.000 Mn \$)	
Miércoles 29	10:00 UME: Wage Tracke BCE 20:00 EEUU: Anuncio tipos Fed	11:30 Alemania emite un ago-36 (6.000 Mn €) 17:30 EEUU emite un FRN 2 años (30.000 Mn \$)	20:30 Fed: Habla Warsh
Jueves 30	11:00 UME: PIB 2T.26 (P) 13:00 UK: Anuncio tipos BoE 14:30 EEUU: Informe de Ingresos y Gastos y PIB 2T.26 (P)	11:00 Italia emite un jun-31 y jul-36 (6.500 Mn €)	13:30 BoE: Habla Bailey
Viernes 31	s/h Japón: Anuncio de tipos BoJ 11:00 UME: IPC (P)		

DATOS PARA LA SEMANA

Miércoles 29 / 20:00h. Anuncio de tipos Fed. EEUU (Jul)

Consenso: 3.75%-3.50% Último: 3.75%-3.50%  : 3.75%-3.50%



Los futuros del Fed Fund descuentan una subida de 25 pb de cara a finales de año.

De cara a la reunión del FOMC de julio, no esperamos cambios en los tipos de interés, por lo que la atención volverá a centrarse en el mensaje que traslade Kevin Warsh y, especialmente, en cualquier indicio sobre cómo está valorando la evolución de la inflación tras el repunte provocado por el encarecimiento de la energía. A diferencia de la reunión anterior, en esta ocasión no se publicarán nuevas proyecciones macroeconómicas ni actualización del Dot Plot, por lo que el comunicado y la posterior rueda de prensa adquirirán una relevancia aún mayor.

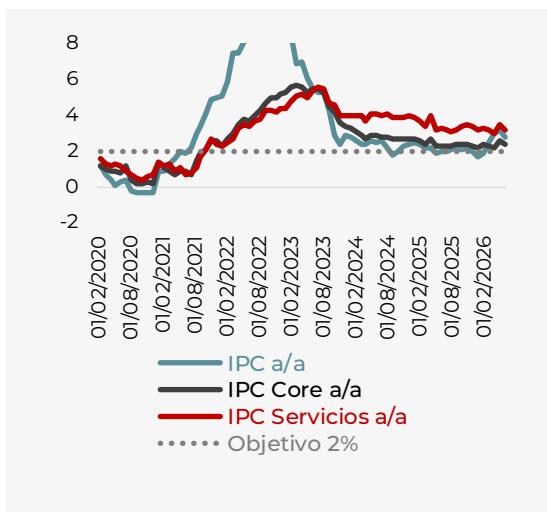
Desde la reunión de junio, la economía estadounidense ha seguido mostrando un comportamiento notablemente sólido. El mercado laboral continúa resistiendo, mientras que los indicadores de actividad y consumo mantienen un tono positivo, sugiriendo que el crecimiento continúa avanzando a un ritmo compatible con una economía que, por el momento, no muestra señales claras de desaceleración. Esta fortaleza de la demanda continúa reduciendo la urgencia de que la Reserva Federal modifique su actual postura de política monetaria.

En materia de inflación, los datos publicados durante el último mes siguen apuntando a un escenario muy similar al observado en junio. La inflación general continúa condicionada por el impacto del encarecimiento de la energía, mientras que la evolución de la inflación subyacente permanece relativamente contenida. Especialmente relevante resulta que, pese a la persistencia de unos precios del petróleo elevados, sigue sin apreciarse un traslado significativo hacia salarios, servicios u otros componentes más estructurales de la cesta de consumo, lo que sugiere que los efectos de segunda ronda continúan siendo, por ahora, limitados.

En este contexto, esperamos que la Reserva Federal mantenga un discurso prudente y plenamente dependiente de los datos, evitando ofrecer cualquier forward guidance, en línea con el nuevo enfoque de comunicación impulsado por Kevin Warsh. Si bien la persistencia de una inflación general elevada dificulta reabrir el debate sobre futuras bajadas de tipos, la ausencia de un deterioro adicional de la inflación subyacente tampoco justifica, por el momento, la necesidad de adoptar una postura más restrictiva. En consecuencia, seguimos esperando que la Fed prolongue la actual pausa hasta disponer de una mayor evidencia sobre la evolución de las presiones inflacionistas y, especialmente, sobre la posible aparición de efectos de segunda ronda derivados del shock energético.

Viernes 31 / 11:00. IPC (P). UME (Jul)

Consenso: 2.9%; 2.4% Último: 2.8%; 2.4%  : 2.9%; 2.4%



Esta semana conoceremos la estimación preliminar de inflación correspondiente al mes de julio en la Zona Euro, después de que en junio la inflación general se moderara hasta el 2,8% interanual, desde el 3,2% registrado en mayo, mientras que la inflación subyacente descendió desde el 2,6% hasta el 2,4%, confirmando que la corrección experimentada por los precios de la energía durante el mes contribuyó a aliviar temporalmente las presiones inflacionistas. Sin embargo, el escenario ha cambiado de forma significativa a lo largo de julio. El recrudecimiento del conflicto entre Estados Unidos e Irán ha impulsado nuevamente el precio del Brent por encima de los 85 dólares por barril, reavivando las expectativas de inflación y aumentando el riesgo de que la moderación observada en junio resulte transitoria. En este contexto, esperamos que la inflación vuelva a mostrar cierta aceleración en julio, alejándose nuevamente del objetivo del 2% del BCE.

Desde el punto de vista de la composición, el principal foco de atención volverá a situarse sobre la evolución del componente energético y, especialmente, sobre la inflación subyacente y los servicios. Aunque el encarecimiento del petróleo todavía no debería trasladarse plenamente al IPC debido al desfase temporal con el que los costes energéticos suelen incorporarse a los precios finales, el deterioro reciente del contexto geopolítico incrementa la probabilidad de que los efectos indirectos comiencen a extenderse a partidas como transporte, restauración, turismo o determinados servicios intensivos en energía. A ello se suma la persistencia de importantes tensiones en el mercado de productos refinados, donde la limitada capacidad de refino continúa ejerciendo una presión adicional sobre los precios del diésel, el gasóleo y el jet fuel, incluso superior a la observada en el propio mercado del crudo.

En este contexto, la referencia de julio será especialmente relevante para evaluar si la moderación registrada en junio marcó realmente el inicio de un nuevo proceso desinflacionista o si, por el contrario, constituyó únicamente un alivio temporal favorecido por la caída puntual del petróleo durante el período de referencia. A nuestro juicio, el principal riesgo continúa siendo que un conflicto más prolongado en Oriente Próximo termine favoreciendo efectos de segunda ronda sobre la inflación subyacente, dificultando el regreso sostenido de la inflación al objetivo del BCE.

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	-0,2% m/m	-1,4% a/a	June-26	0,1% m/m	-1,5% a/a	-0,2% m/m	-3,7% a/a
	Cfnaí	-0,02		June-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	87,7%		87,7%	
	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 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
Precios	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
	Tipo de intervención	3,75%		24-Jul-26	3,75%		0,75%	
Variables financieras	TIR a 2 años	4,331%	15,39 p.b. 7d	24-Jul-26	4,092%	23,85 p.b. mtd	1,188%	85,76 p.b.
	TIR a 10 años	4,677%	12,97 p.b. 7d	24-Jul-26	4,369%	30,85 p.b. mtd	2,444%	51,01 p.b.
	Tipo hipotecario 30 años (FNA)	6,660%	5 p.b. 7d	24-Jul-26	6,570%	9 p.b. mtd	3,680%	41 p.b.
	S&P 500	7412,0	-0,61% 7d	24-Jul-26	7354,0	0,79% mtd	2238,8	8,28%

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	-15,9		July-26	-17,6		-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% 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	0,4% m/m	1,2% a/a	May-26	0,1% m/m	0,2% a/a	0,2% m/m	0,7% 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
Variables financieras	Tipo de intervención	2,4%		24-Jul-26	2,4%		2,15%	
	TIR a 2 años	2,83%	4,3 p.b. 7d	24-Jul-26	2,52%	31,2 p.b. mtd	2,12%	70,8 p.b.
	TIR a 10 años	3,17%	4,6 p.b. 7d	24-Jul-26	2,85%	32,1 p.b. mtd	2,86%	31,7 p.b.
	Eurostoxx 50	6280,94	0,8% 7d	24-Jul-26	6221,55	0,95% mtd	5796,22	8,36%

TABLAS DE COYUNTURA

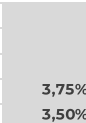
España

		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	-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)	-8244,8		May-26	-5172,2		-5573,6	
	Exportaciones	0,89% m/m	-0,87% a/a	May-26	-4,1% m/m	5,77% a/a	-6,21% m/m	1,42% a/a
	Importaciones	8,54% m/m	14,37% a/a	May-26	-1,67% m/m	8,7% 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	0% m/m	7% a/a	June-26	1% m/m	10,5% a/a	0,4% m/m	-3% a/a
	TIR a 2 años	2,87%	2,2 p.b. 7d	24-Jul-26	2,59%	28,1 p.b. mtd	2,27%	60,5 p.b.
Variables financieras	TIR a 10 años	3,63%	4,3 p.b. 7d	24-Jul-26	3,34%	28,9 p.b. mtd	3,29%	34,5 p.b.
	IBEX	19585,40	1,92% 7d	24-Jul-26	19425,3	0,82% mtd	17354,9	12,85%

Otros

		Último		Periodo	Anterior		Año anterior	
DATOS								
Materias primas	Crudo	98,79	16,77% 7 d	24-Jul-26	70,67	39,8% mtd	62,45	58,2%
	Cobre	635,75	1,48% 7 d	24-Jul-26	620,70	2,42% mtd	584,05	8,85%
	Aluminio	3170,51	0,39% 7 d	24-Jul-26	3172,80	-0,07% mtd	2968,00	6,82%
	Oro	4052,79	0,88% 7 d	24-Jul-26	4088,74	-0,88% mtd	4322,02	-6,23%
	Plata	58,17	4,05% 7 d	24-Jul-26	59,15	-1,65% mtd	71,30	-18,41%
Divisas	Dólar/Euro	1,1370	-0,6% 7 d	24-Jul-26	1,14	-0,12% mtd	1,17	-3,12%
	Yen/Dólar	163,830	0,88% 7 d	24-Jul-26	161,74	1,29% mtd	156,83	4,46%
	Yen/Euro	186,270	0,25% 7 d	24-Jul-26	184,14	1,16% mtd	184,06	1,2%
	Libra/Euro	0,8534	0,37% 7 d	24-Jul-26	0,86	-1,07% mtd	0,87	-2,18%
	Libra/Dólar	1,3325	-0,94% 7 d	24-Jul-26	1,32	0,95% mtd	1,35	-0,94%
	Franco suizo/Dólar	0,8182	1,35% 7 d	24-Jul-26	0,81	1,05% mtd	0,79	3,13%
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	2743,00	-0,33% 7 d	24-Jul-26	2524,00	8,68% mtd	1877,00	46,14%
	VIX	18,58	-1,01% 7 d	24-Jul-26	18,41	0,92% mtd	14,95	24,28

CALENDARIO DE **INDICADORES ECONÓMICOS**

	HORA	PAÍS	INDICADOR	MES		PREV.	ÚLTIMO
Lunes 27							
	10:00	Alemania	IFO	Jul		86	85,6
	10:00	UME	M3	Jun		3,3%	3,2%
	14:30	EEUU	Pedidos de bienes duraderos	Jun		1,8%	-4,5%
	14:30	EEUU	Pedidos de bienes duraderos ex-transporte	Jun		0,8%	1,4%
Martes 28							
	14:30	EEUU	Balanza comercial adelantada de bienes (MM \$)	Jun		-100	-105,9
	14:30	EEUU	Inventarios al por mayor	Jun		0,5% m/m	0,1% m/m
	16:00	EEUU	Confianza consumidor Conference Board	Jul		92,0	91,2
Miércoles 29							
	10:00	UME	Wage Tracker BCE				
	13:00	EEUU	Peticiones de hipotecas MBA			--	1,9%
	16:30	EEUU	Inventarios semanales de crudo (Mb)			--	-674
	20:00	EEUU	Anuncio tipos Fed (techo)			3,75%	3,75%
	20:00	EEUU	Anuncio tipos Fed (suelo)			3,50%	3,50%
Jueves 30							
	7:30	Francia	PIB (P)	2T26		0,2% t/t	-0,1% t/t
						0,9% a/a	0,9% a/a
	9:00	España	PIB (P)	2T26		0,6% t/t	0,6% t/t
						2,4% a/a	2,7% a/a
	9:00	España	IPC (P)	Jul		0,0% m/m	0,6% m/m
						3,1% a/a	3,2% a/a
	9:00	España	IPC subyacente (P)	Jul		2,8% a/a	2,9% a/a
	9:00	España	IPC armonizado (P)	Jul		-0,1% m/m	0,6% m/m
						3,8% a/a	3,6% a/a
	10:00	Italia	PIB (P)	2T26		0,1% t/t	0,3% t/t
						0,7% a/a	0,8% a/a
	10:00	Alemania	PIB (P)	2T26		0,1% t/t	0,3% t/t
						0,6% a/a	0,4% a/a
	11:00	UME	PIB (P)	2T26		0,2% t/t	0,0% t/t
						0,6% a/a	0,5% a/a
	11:00	UME	Tasa de paro	Jun		6,2%	6,2%
	13:00	Reino Unido	Anuncio tipos BoE	Jul		3,75%	3,75%
	14:00	Alemania	IPC (P)	Jul		0,7% m/m	-0,3% m/m
						2,7% a/a	2,3% a/a
	14:00	Alemania	IPC armonizado (P)	Jul		0,8% m/m	-0,2% m/m
						2,8% a/a	2,4% a/a
	14:30	EEUU	Ingresos personales	Jun		0,3%	0,7%
	14:30	EEUU	Gasto personal	Jun		0,3%	0,7%
	14:30	EEUU	Gasto personal real	Jun		0,4%	0,3%
	14:30	EEUU	Deflactor del gasto	Jun		-0,1% m/m	0,4% m/m
						3,7% a/a	4,1% a/a
	14:30	EEUU	Deflactor del gasto subyacente	Jun		0,2% m/m	0,3% m/m
						3,3% a/a	3,4% a/a
	14:30	EEUU	Demandas semanales de desempleo (m)			200	187
	14:30	EEUU	PIB anualizado	2T26		2,1% t/t	2,1% t/t
	14:30	EEUU	Consumo personal	2T26		2,3%	0,5%
	14:30	EEUU	Deflactor del PIB	2T26		3,7%	3,6%
	14:30	EEUU	Deflactor del consumo subyacente	2T26		3,5% t/t	4,4% t/t
Viernes 31							
	s/h	Japón	Anuncio tipos BoJ	Jul		--	1,0%
	1:30	Japón	IPC Tokio	Jul		1,8% a/a	1,7% a/a
	1:30	Japón	IPC subyacente Tokio	Jul		2,0% a/a	1,9% a/a
	1:30	Japón	Tasa de paro	Jun		--	2,5%
	1:50	Japón	Ventas al por menor	Jun		-1,6% m/m	1,7% m/m
	1:50	Japón	Producción industrial (P)	Jun		1,0% m/m	0,1% m/m
						3,2% a/a	-2,1% a/a
	3:30	China	PMI manufacturero	Jul		50,1	50,3
	3:30	China	PMI servicios	Jul		50	50,2
	3:30	China	PMI composite	Jul		--	50,6
	8:45	Francia	IPC armonizado (P)	Jul		0,3% m/m	-0,3% m/m
						2% a/a	2% a/a
	8:45	Francia	IPC (P)	Jul		0,3% m/m	-0,3% m/m
						1,8% a/a	1,8% a/a
	11:00	UME	IPC (P)	Jul		2,9% a/a	2,8% a/a
						0,1% m/m	-0,1% m/m
	11:00	UME	IPC subyacente (P)	Jul		2,4% a/a	2,4% 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.