

CLAVES SEMANA PASADA EEUU

Los ISM de agosto volvieron a mostrar una economía estadounidense todavía sólida, aunque con una clara divergencia entre sectores y con presiones inflacionistas que continúan siendo elevadas. Así, el ISM manufacturero descendió desde 55,6 hasta 54,6 puntos, por debajo de lo esperado, debido fundamentalmente a la pérdida de impulso de los nuevos pedidos y de las carteras pendientes, aunque la producción se mantuvo sólida y el sector encadenó su octavo mes consecutivo en expansión. Por el contrario, el ISM de servicios sorprendió al alza, aumentando desde 54,1 hasta 55,4, máximos desde febrero, apoyado por una fuerte aceleración de los nuevos pedidos y de la actividad empresarial. La principal señal de cautela procedió nuevamente de los precios: reflejando el impacto de los mayores costes energéticos derivados del conflicto con Irán, los aranceles y determinadas restricciones de oferta.

El informe de empleo de agosto sorprendió claramente al alza y mostró un mercado laboral con bastante más fortaleza de la que habían sugerido las referencias de los meses anteriores. En concreto, se crearon 162.000 empleos, superando todas estimaciones, mientras que las cifras de junio y julio fueron revisadas al alza. La mejora tuvo un carácter relativamente generalizado: el sector privado creó 127.000 empleos, con avances destacados en ocio y hostelería (+62.000), construcción (+22.000) y manufacturas (+16.000). Por su parte, la tasa de paro se mantuvo en el 4,1%, pero en esta ocasión con una composición favorable, ya que la tasa de participación aumentó dos décimas hasta el 61,6%. Los salarios también recuperaron algo de dinamismo, aumentando un 0,3% mensual, aunque su crecimiento interanual continuó moderándose hasta el 3,1%.

Dicha referencia refuerza considerablemente los argumentos a favor de una nueva subida de tipos por parte de la Fed en la reunión de la semana que viene, al reducir las dudas sobre la capacidad de la economía para absorber un endurecimiento monetario adicional. No obstante, la decisión todavía no estaría completamente cerrada, en un contexto en el que el IPC de agosto que conoceremos esta semana será determinante.

Europa

Lo más relevante de la semana pasada fue la publicación del dato de IPC de la Zona Euro que volvió a acelerarse con fuerza en agosto, confirmando que el shock energético derivado del conflicto en Oriente Próximo continúa condicionando la evolución de los precios. Así, IPC armonizado aumentó hasta el 3,3% a/a, desde el 2,9% registrado en julio, alcanzando su nivel más alto desde septiembre de 2023. Por el contrario, la inflación subyacente ofreció una señal algo más favorable al moderarse inesperadamente una décima, desde el 2,5% hasta el 2,4%.

Por componentes, la aceleración volvió a estar explicada fundamentalmente por la energía, cuya tasa interanual aumentó un 14,3%, reflejando el mantenimiento de unos precios elevados del petróleo y del gas como consecuencia de la guerra con Irán. Por el contrario, los servicios volvieron a ofrecer una señal favorable, moderándose desde el 3,3% hasta el 3,0%, lo que explica en buena medida el descenso de la inflación subyacente y muestra que, por el momento, el fuerte shock energético no se está traduciendo en un deterioro generalizado de las presiones internas sobre los precios.

No obstante, consideramos que esta divergencia entre una inflación general al alza y una subyacente todavía contenida debe interpretarse con cautela. El principal riesgo continúa siendo el desfase con el que el encarecimiento de la energía puede terminar trasladándose al resto de la economía. Los elevados precios del petróleo y, especialmente, del gas incrementan los costes de producción de sectores como la industria y la alimentación, por lo que un shock energético suficientemente intenso y prolongado podría acabar trasladándose progresivamente a los precios finales durante los próximos trimestres. En este sentido, la persistencia del conflicto aumenta el riesgo de que la inflación subyacente vuelva a repuntar más adelante.

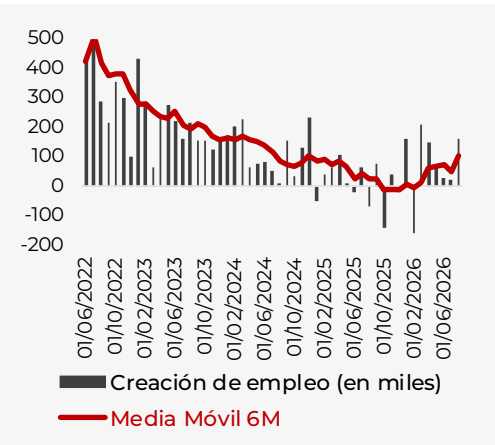
CLAVES PARA ESTA SEMANA

Datos Macro más importantes		Emisiones	Comparecencias
Lunes 7	10:30 UME: Confianza consumidor 11:00 UME: PIB		Del 3/9 al 9/9 BCE: periodo de Black out Del 5/9 al 9/9 Fed: Periodo de Black out
Martes 8	01:50 Japón: PIB	10:00 Países Bajos emite un jul-36 (3.000 Mn €) 11:00 Austria emite un oct-30 y feb-36 (1.437,5 Mn €) 11:30 Alemania emite un feb-33 y may-41 (1.500 Mn €) 19:00 EEUU emite un 3 años (58.000 Mn \$)	
Miércoles 9	03:30 China: IPC	10:30 Portugal emite un feb-30 y oct-34, jun-35 (1.750 Mn €) 11:30 Alemania emite un ago-36 (5.500 Mn €) 19:00 EEUU emite un 10 años (39.000 Mn \$)	19:00 BCE: Habla Nagel
Jueves 10	14:15 UME: Anuncio de tipos BCE 14:30 EEUU: Precios de producción	11:00 Italia emite un sep-29, sep-33 y oct-55 (8.000Mn €) 19:00 EEUU Emite un 30 años (22.000 Mn \$)	14:45 BCE: Habla Lagarde
Viernes 11	01:50 Japón: Precios de producción 14:30 EEUU: IPC 16:00 EEUU: Confianza consumidor Univ. Michigan		19:00 BCE: Habla Lane

lunes, 07 de septiembre de 2026

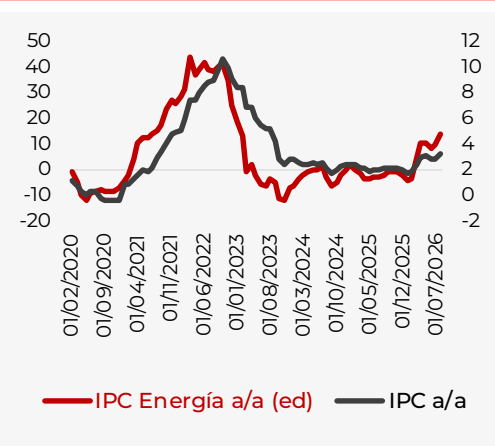
La creación de empleo recupera tendencia al alza

Fuente: Bloomberg e Inverseguros



El repunte de los precios sigue, por ahora, liderado fundamentalmente por energía

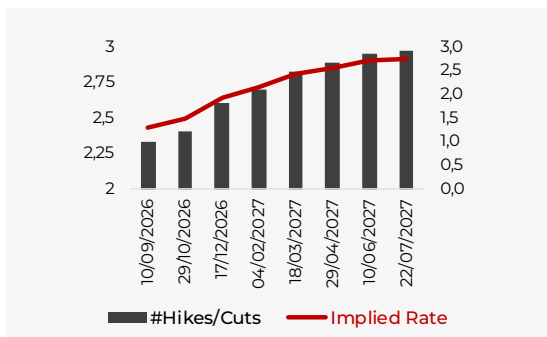
Fuente: Bloomberg e Inverseguros



DATOS PARA LA SEMANA

Jueves 10 / 14:15h. Anuncio de tipos BCE. UME (Sep)

Consenso: 2.50% Último: 2.25%  : 2.50%



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 a la reunión del BCE esperamos que el Consejo de Gobierno vuelva a elevar los tipos en 25 pb, dejando el tipo depo en el 2.50%. Se trata de un movimiento que el mercado descuenta en su totalidad y que consideramos justificado ante el deterioro que ha experimentado el escenario de inflación durante los últimos meses. La inflación general volvió a acelerarse en agosto hasta el 3,3% a/a, su nivel más elevado desde 2023, impulsada fundamentalmente por el encarecimiento de la energía, mientras que el conflicto en Oriente Próximo continúa introduciendo un riesgo significativo sobre la duración del shock. Aunque la inflación subyacente se moderó ligeramente hasta el 2,4%, el BCE ya advirtió en julio de que el impacto completo del shock energético todavía estaba por materializarse.

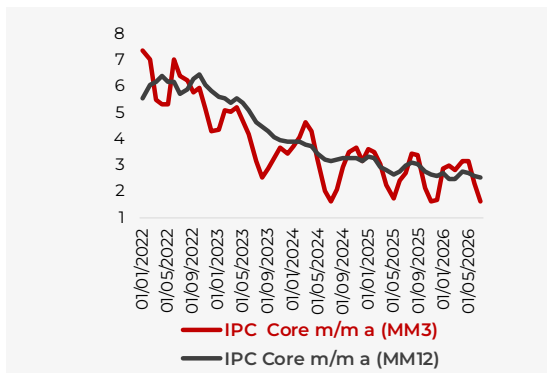
La reunión será además especialmente relevante porque vendrá acompañada de una nueva actualización de las proyecciones macroeconómicas. En junio, el BCE ya revisó al alza sus previsiones de inflación, incorporando buena parte del impacto inicial del incremento del precio de la energía. Desde entonces, sin embargo, el escenario energético ha vuelto a deteriorarse y la persistencia del conflicto ha aumentado, por lo que creemos probable que las nuevas estimaciones vuelvan a mostrar cierta revisión al alza, especialmente para 2027, tanto por unos precios energéticos más elevados como por una mayor transmisión del shock hacia los componentes no energéticos. Al mismo tiempo, el BCE podría volver a revisar ligeramente a la baja sus previsiones de crecimiento, reforzando la idea de que el shock actual presenta una naturaleza fundamentalmente de oferta.

En este contexto, esperamos que Lagarde mantenga un tono vigilante y que evite ofrecer señales de que el ciclo de subidas ha concluido. El principal foco probablemente estará en la persistencia del shock energético y en la posibilidad de que el incremento de costes termine trasladándose de forma más generalizada hacia bienes, servicios y salarios. Sin embargo, también creemos que el BCE insistirá en mantener un enfoque dependiente de los datos y reunión a reunión, sin comprometerse con una senda concreta de tipos.

Por tanto, consideramos que el BCE tiene argumentos suficientes para volver a endurecer su política monetaria la próxima semana, pero no creemos que las condiciones actuales justifiquen todavía asumir un ciclo de subidas prolongado. Un tipo de depósito del 2,50% supone ya una restricción monetaria apreciable en un contexto de crecimiento débil y debería permitir al Consejo de Gobierno ganar tiempo para evaluar hasta qué punto el shock energético se filtra realmente hacia el resto de la cesta de consumo.

Viernes 11 / 14:30. IPC. EEUU (Ago)

Consenso: 3.4%; 2.4% Último: 3.4%; 2.5%  : 3.4%; 2.4%



Herramienta principal de política monetaria de la Zona Euro. El Banco Central Europeo decide el tipo de las operaciones principales de financiación, así como de crédito y depósito. Después, el Presidente comparece ante los medios.

El dato de IPC estadounidense correspondiente al mes de julio volvió a ofrecer señales relativamente favorables sobre la evolución de las presiones inflacionistas. La inflación general aumentó apenas un 0,1% m/m, moderando su tasa interanual desde el 3,5% hasta el 3,4%, mientras que la subyacente avanzó un 0,2% mensual y se redujo una décima hasta el 2,5% a/a, igualando su menor registro desde marzo de 2021. De este modo, y por segundo mes consecutivo, la inflación sorprendió por el lado benigno, reforzando la idea de que el fuerte repunte registrado tras el inicio del conflicto con Irán no se estaba trasladando de manera generalizada al conjunto de la cesta de consumo.

La composición del dato fue además razonablemente favorable. Los precios de la energía y de la gasolina descendieron por segundo mes consecutivo, reflejando todavía la corrección experimentada tras el shock inicial, mientras que los alimentos registraron su primera caída desde marzo. Dentro de la inflación subyacente, el componente de vivienda aumentó únicamente un 0,1% m/m, aunque esta moderación estuvo parcialmente explicada por la fuerte caída de los precios hoteleros, mientras que tanto los alquileres efectivos como los imputados continuaron avanzando a ritmos del 0,3%. Por su parte, los servicios excluyendo energía y vivienda —una aproximación al denominado supercore— aumentaron un moderado 0,2% después de haber retrocedido el mes anterior, lo que apuntaba a una contención de las presiones procedentes del sector servicios.

De cara al dato de agosto esperamos, no obstante, un repunte más acusado de la inflación general como consecuencia fundamentalmente del componente energético. El recrudescimiento del conflicto entre EEUU e Irán durante las últimas semanas volvió a elevar los precios del petróleo y de la gasolina, por lo que el efecto favorable que este componente ejerció sobre el IPC de julio debería revertirse parcialmente. Así, esperamos un crecimiento del 0,4% m/m para el índice general, mientras que la inflación subyacente esperamos experimente movimientos algo más moderados (0,2% mensual), sin señales por el momento de una reaceleración generalizada de los servicios. En términos interanuales, esto sería compatible con un mantenimiento de la inflación general en el 3,4% y con una subyacente desacelerándose en una décima hasta el 2,4%.

Por tanto, creemos que la lectura del dato deberá centrarse en la evolución de la inflación subyacente y, especialmente, de los servicios. Un registro subyacente contenido, reduciría la urgencia de un nuevo endurecimiento monetario en septiembre. Por el contrario, una sorpresa al alza acompañada de mayor presión en vivienda y servicios aumentaría el riesgo de que el encarecimiento de la energía esté comenzando a filtrarse al resto de la economía y favorecería una subida de tipos en la reunión de la Fed de la semana que viene.

TABLAS DE COYUNTURA

EEUU

		Último		Periodo	Anterior		Año anterior	
DATOS								
PIB	PIB	1,5% t/t a	2,1% a/a	2T 2026	2,1% t/t a	2,7% a/a	0,5% t/t a	2% a/a
	LEI	0,2% m/m	-1,1% a/a	July-26	-0,1% m/m	-1,2% a/a	-0,2% m/m	-3,7% a/a
	Cfnaí	-0,08		July-26	0,06		-0,06% m/m	
	Consumo privado	3,4% t/t	2,3% a/a	2T 2026	0,5% t/t a	2,1% a/a	1,9% t/t a	2,1% a/a
Consumo privado	Confianza consumidor Universidad Michigan	51,7		August-26	55,2		52,9	
	Confianza consumidor Conference Board	89,4		August-26	90,2		92,2	
	Ventas al por menor	-0,6% m/m	5% a/a	July-26	0,2% m/m	6,8% a/a	0% m/m	2,4% a/a
	Tasa de ahorro	3%		July-26	2,6%		3,6%	
	Tasa de paro	4,1%		August-26	4,1%		4,4%	
	Creación de empleo	162		August-26	21		-17	
Sector público	Deuda sobre PIB	1		2T 2026	87,7%		87,7%	
	Déficit sobre PIB	-5,991%		3T 2026	-5,555%		-5,304%	
	Gasto público	-1% t/t	-0,06% a/a	2T 2026	4,4% t/t	0,16% a/a	-5,6% t/t	-1,17% a/a
Formación bruta capital fijo	Inversión	2,7% t/t	3,21% a/a	2T 2026	7,9% t/t	-1,21% a/a	2,3% t/t	2,15% a/a
	ISM Manufacturero	54,6		August-26	55,6		47,9	
	ISM de servicios	55,4		August-26	54,1		53,8	
	Producción industrial	0,2% m/m	1,08% a/a	July-26	0,27% m/m	1,29% a/a	0,46% m/m	1,16% a/a
	Pedidos bienes de capital (sin transporte aéreo)	0% m/m	13,2% a/a	July-26	1,7% m/m	14,9% a/a	0,8% m/m	8% a/a
	Gasto en construcción	-0,5% m/m	-3,8% a/a	July-26	0% m/m	-3,1% a/a	-0,2% m/m	-1,9% a/a
	Inventarios al por mayor	1,3% m/m	5,7% a/a	July-26	0,3% m/m	4,2% a/a	-0,1% m/m	2,5% a/a
Saldo neto exterior	Saldo neto exterior (Contribución al PIB)	-1,14%		2T 2026	-0,37%		-0,22%	
	Balanza comercial (Millones de dólares)	-88,576		July-26	-71,182		-76,078	
	Exportaciones	-2,1% m/m	9,3% a/a	July-26	-0,8% m/m	12,9% a/a	-1,5% m/m	5,4% a/a
	Importaciones	2,8% m/m	11,2% a/a	July-26	-1,8% m/m	14,4% a/a	2,3% m/m	-1,7% a/a
	Precios de importación	-0,4% m/m	5,9% a/a	July-26	-0,3% m/m	6,7% a/a	0,1% m/m	0% a/a
Precios	Inflación	0,1% m/m	3,4% a/a	July-26	-0,4% m/m	3,5% a/a	0,3% m/m	2,7% a/a
	Inflación subyacente	0,2% m/m	2,5% a/a	July-26	0% m/m	2,6% a/a	0,2% m/m	2,6% a/a
	Precios de producción	-0,7% m/m	5,5% a/a	July-26	-1,4% m/m	6,6% a/a	-0,1% m/m	2,2% a/a
	Precios de producción subyacente	0,2% m/m	3,6% a/a	July-26	0,2% m/m	3,7% a/a	0,3% m/m	3,4% a/a
Variables financieras	Tipo de intervención	3,75%		04-Sep-26	3,75%		0,75%	
	TIR a 2 años	4,366%	2,27 p.b. 7d	04-Sep-26	4,343%	2,27 p.b. mtd	1,188%	89,31 p.b.
	TIR a 10 años	4,782%	6,41 p.b. 7d	04-Sep-26	4,718%	6,41 p.b. mtd	2,444%	61,51 p.b.
	Tipo hipotecario 30 años (FNA)	6,760%	5 p.b. 7d	04-Sep-26	6,710%	5 p.b. mtd	3,680%	51 p.b.
	S&P 500	7718,6	0,09% 7d	04-Sep-26	7711,8	0,09% mtd	2238,8	12,75%

Zona Euro

		Último		Periodo	Anterior		Año anterior	
DATOS								
PIB	PIB	0,4% t/t	1% a/a	2T 2026	0% t/t	0,5% a/a	0,2% t/t	1,1% a/a
	Confianza económica	98,4		August-26	97,1		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	-15,5		August-26	-15,9		-13,3	
	Ventas al por menor	-0,6% m/m	0,6% a/a	July-26	0,2% m/m	1,4% a/a	0% m/m	2% a/a
Sector público	Tasa de paro	6,4%		July-26	6,4%		6,3%	
	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	-5,3		August-26	-6,1		-8,7	
	Clima de negocio	-0,22		August-26	-0,19		-0,47	
	Producción industrial	0% m/m	0,1% a/a	June-26	0,3% m/m	-0,1% a/a	-0,3% m/m	2,2% a/a
	Gasto en construcción	-1,3% m/m	-0,7% a/a	June-26	0,2% m/m	0,7% a/a	0,2% m/m	0,9% a/a
	Balanza comercial (Millones de euros)	8574,2		June-26	-9036,2		9686,4	
Saldo neto exterior	Exportaciones	12,03% m/m	14,43% a/a	June-26	-4,78% m/m	-0,12% a/a	-2,55% m/m	3,55% a/a
	Importaciones	4,62% m/m	13,1% a/a	June-26	-2,05% m/m	10,08% a/a	-4,28% m/m	5,1% a/a
	Inflación	0,4% m/m	3,3% a/a	August-26	0,2% m/m	2,9% a/a	0,2% m/m	2% a/a
Precios	Inflación subyacente	0,2% m/m	2,4% a/a	July-26	0,1% m/m	2,5% a/a	-0,1% m/m	2,3% a/a
	Precios de producción	1,6% m/m	5,8% a/a	July-26	-0,3% m/m	4,6% a/a	-0,3% m/m	-2% a/a
	Tipo de intervención	2,4%		4-Sep-26	2,4%		2,15%	
Variables financieras	TIR a 2 años	2,95%	4,3 p.b. 7d	4-Sep-26	2,91%	4,3 p.b. mtd	2,12%	82,8 p.b.
	TIR a 10 años	3,34%	6 p.b. 7d	4-Sep-26	3,28%	6 p.b. mtd	2,86%	48,4 p.b.
	Eurostoxx 50	6392,93	-1,43% 7d	4-Sep-26	6485,67	-1,43% mtd	5796,22	10,29%

TABLAS DE COYUNTURA

España

		Último		Periodo	Anterior		Año anterior	
DATOS								
PIB	PIB	0,7% t/t	2,7% a/a	2T 2026	0,6% t/t	2,7% a/a	0,8% t/t	2,7% a/a
Consumo privado	Consumo privado	0,7257% t/t	3,2227% a/a	2T 2026	0,6358% t/t	3,2727% a/a	0,9046% t/t	3,1101% a/a
	Ventas al por menor	3% m/m	3,9% a/a	July-26	4,2% m/m	7% a/a	16,9% m/m	6,1% a/a
	Variación número desempleados	44,419		August-26	19,517		-16,291	
	Tasa de paro	9,87%		2T 2026	10,83%		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	3,2227% t/t	2,6814% a/a	2T 2026	3,2727% t/t	2,6814% a/a	3,1101% t/t	2,4918% a/a
Formación	Inversión	0,417% t/t	5,0797% a/a	2T 2026	0,3365% t/t	5,4671% a/a	2,1141% t/t	6,1748% a/a
bruta capital fijo	Gasto en construcción	0,5% m/m	-38,1% a/a	June-26	-10,6% m/m	-49,7% a/a	-3,5% m/m	-12,1% a/a
	Balanza cuenta corriente (Millones de euros)	2,414		June-26	1,841		2,584	
Saldo neto exterior	Balanza comercial (Millones de euros)	-7686,6		June-26	-8244,8		-5573,6	
	Exportaciones	2,45% m/m	5,27% a/a	June-26	0,89% m/m	-0,87% a/a	-6,21% m/m	1,42% a/a
	Importaciones	0,68% m/m	15,73% a/a	June-26	8,54% m/m	14,37% a/a	-5,57% m/m	5,54% a/a
Precios	Inflación	0,7% m/m	4,3% a/a	August-26	0,3% m/m	3,6% a/a	0,3% m/m	2,9% a/a
	Inflación armonizada	0,6% m/m	4,5% a/a	August-26	0% m/m	3,9% a/a	0,3% m/m	3% a/a
	Inflación subyacente	-0,1% m/m	2,9% a/a	July-26	0,4% m/m	3% a/a	0,4% m/m	2,6% a/a
	Precios de producción	3% m/m	9,2% a/a	July-26	0% m/m	7% a/a	0,4% m/m	-3% a/a
	TIR a 2 años	2,97%	2 p.b. 7d	04-Sep-26	2,95%	2 p.b. mtd	2,27%	70,2 p.b.
Variables financieras	TIR a 10 años	3,77%	4,3 p.b. 7d	04-Sep-26	3,73%	4,3 p.b. mtd	3,29%	48,4 p.b.
	IBEX	20050,70	0,04% 7d	04-Sep-26	20041,9	0,04% mtd	17354,9	15,53%

Otros

		Último		Periodo	Anterior		Año anterior	
DATOS								
Materias primas	Crudo	100,65	12,19% 7 d	04-Sep-26	89,71	12,19% mtd	62,45	61,18%
	Cobre	668,25	0,35% 7 d	04-Sep-26	665,90	0,35% mtd	591,00	13,07%
	Aluminio	3292,80	1,81% 7 d	04-Sep-26	3234,38	1,81% mtd	2968,00	10,94%
	Oro	4429,98	-0,56% 7 d	04-Sep-26	4455,11	-0,56% mtd	4322,02	2,5%
	Plata	66,21	-0,26% 7 d	04-Sep-26	66,38	-0,26% mtd	71,30	-7,14%
Divisas	Dólar/Euro	1,1614	0,25% 7 d	04-Sep-26	1,16	0,25% mtd	1,17	-1,04%
	Yen/Dólar	156,260	-2,39% 7 d	04-Sep-26	160,09	-2,39% mtd	156,83	-0,36%
	Yen/Euro	181,460	-2,17% 7 d	04-Sep-26	185,48	-2,17% mtd	184,06	-1,41%
	Libra/Euro	0,8590	0,37% 7 d	04-Sep-26	0,86	0,37% mtd	0,87	-1,54%
	Libra/Dólar	1,3519	-0,14% 7 d	04-Sep-26	1,35	-0,14% mtd	1,35	0,5%
	Franco suizo/Dólar	0,8099	0,1% 7 d	04-Sep-26	0,81	0,1% mtd	0,79	2,08%
Otros	PIB Japón	0,3% t/t	0,7% a/a	2T 2026	0,3% t/t	0,5% a/a	0,2% t/t	0,4% a/a
	PIB China		4,3% a/a	2T 2026		5% a/a		4,5% a/a
	PIB Brasil	0,5% t/t	1,98% a/a	2T 2026	0,5% t/t	1,84% a/a	0,3% t/t	1,84% a/a
	Baltic Dry	3628,00	13,87% 7 d	04-Sep-26	3186,00	13,87% mtd	1877,00	93,29%
	VIX	14,53	0,69% 7 d	04-Sep-26	14,43	0,69% mtd	14,95	-2,81

CALENDARIO DE **INDICADORES ECONÓMICOS**

	HORA	PAÍS	INDICADOR	MES		PREV.	ÚLTIMO
Lunes 7							
	8:00	Alemania	Producción industrial	Jul		0,2% m/m	0,2% m/m
						0,0% a/a	-0,1% a/a
	9:00	España	Índice de precios de vivienda INE	2T26		--	3,5% t/t
						--	12,9% a/a
	10:30	UME	Confianza consumidor	Sep		1,7	0,9
	11:00	UME	PIB	2T26		0,4% t/t	0,4% t/t
						1% a/a	1% a/a
Martes 8							
	1:50	Japón	PIB	2T26		1,8% t/t	1,1% t/t
	1:50	Japón	PIB	2T26		0,4% t/t	0,3% t/t
	1:50	Japón	Deflactor del PIB (F)	2T26		2,6% a/a	2,6% a/a
	1:50	Japón	Balanza comercial cuenta corriente (MM¥)	Jul		2849,5	-92,3
	1:50	Japón	Balanza comercial (MM ¥)	Jul		-385,5	-135,2
	1:50	Japón	Balanza comercial ajustada (MM¥)	Jul		2510,7	1396,9
	8:00	Alemania	Balanza comercial (MM)	Jul		15,8	15,3
	8:45	Francia	Balanza cuenta corriente (MM)	Jul		--	-1,4
	8:45	Francia	Balanza comercial (M)	Jul		--	-5847
	12:00	EEUU	Confianza de pequeñas empresas	Ago		99,3	99,8
	21:00	EEUU	Crédito al consumo (MM\$)	Jul		11920	14173
Miércoles 9							
	3:30	China	Precios de producción	Ago		3,6% a/a	3,5% a/a
	3:30	China	IPC	Ago		0,8% a/a	0,5% a/a
	3:30	China	IPC subyacente	Ago		0,9% a/a	0,9% a/a
	8:45	Francia	Producción industrial	Jul		0,2% m/m	0,1% m/m
						0,4% a/a	-0,1% a/a
	13:00	EEUU	Peticiones de hipotecas MBA	Sep		--	0,80%
	14:15	EEUU	Creación de empleo ADP (m)	Ago		--	11.750
Jueves 10							
	8:00	Alemania	IPC (F)	Ago		0,2% m/m	0,2% m/m
						2,9% a/a	2,9% a/a
	8:00	Alemania	IPC armonizado (F)	Ago		0,2% m/m	0,2% m/m
						2,9% a/a	2,9% a/a
	9:00	España	Producción industrial	Jul		0,2% m/m	-0,7% m/m
						--	1,1% a/a
	10:00	Italia	Industrial Production MoM	Jul		0,3% m/m	-1% m/m
						-0,6% a/a	-0,6% a/a
	14:15	UME	Anuncio de tipos BCE	Sep		2,50%	2,50%
	14:15	UME	Tipo principal de refinanciación del BCE	Sep		2,65%	2,40%
	14:15	UME	Facilidad marginal de crédito	Sep		2,90%	2,65%
	14:30	EEUU	Demandas semanales de desempleo (m)	Sep		205	206
	14:30	EEUU	Reclamos continuos	Ago		1780	1779
	14:30	EEUU	Precios de producción	Ago		0,4% m/m	0% m/m
						5,2% a/a	4,7% a/a
	14:30	EEUU	Precios de producción subyacentes	Ago		0,3% m/m	0,4% m/m
						5,2% a/a	4,7% a/a
	16:00	EEUU	Ventas de viviendas de segunda mano (M)	Ago		3,98	4,06
	16:00	EEUU	Inventarios al por mayor (F)	Jul		1,3% m/m	1,3% m/m
	18:00	EEUU	Inventarios semanales de crudo (Mb)	Sep		--	-4450
Viernes 11							
	s/h	Alemania	Balanza cuenta corriente (MM)	Jul		--	19
	1:50	Japón	Precios de producción	Ago		0,0% m/m	0,1% m/m
						7,4% a/a	7,2% a/a
	8:00	UK	Producción industrial	Jul		-0,2% m/m	-0,2% m/m
						0,2% a/a	-0,2% a/a
	8:00	UK	Balanza comercial (M£)	Jul		-4995	-5537
	14:30	EEUU	IPC	Ago		0,4% m/m	0,1% m/m
						3,4% a/a	3,4% a/a
	14:30	EEUU	IPC subyacente	Ago		0,2% m/m	0,2% m/m
						2,4% a/a	2,5% a/a
	16:00	EEUU	Confianza consumidor Univ. Michigan (P)	Sep		51	51,7
	20:00	EEUU	Saldo fiscal (MM\$)	Ago		-210	-344,8

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.