



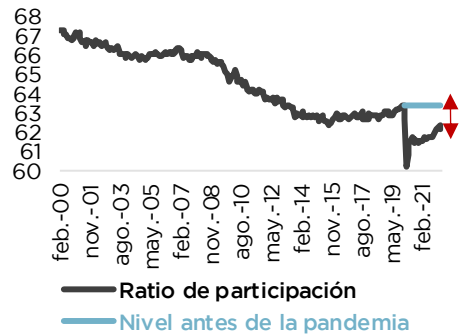
SEMANAL MACRO

Lunes, 11 de julio de 2022

CLAVES DE LA SEMANA PASADA

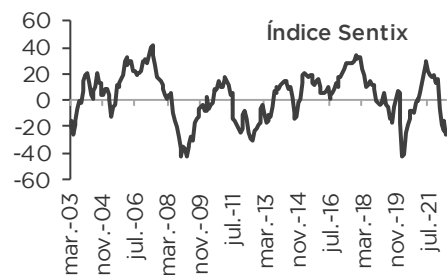
EEUU

La atención de la semana estuvo puesta principalmente en dos referencias: el ISM de servicios y el informe de empleo del mes de junio. La primera sorprendió positivamente al consenso al descender menos de lo esperado si bien es cierto que su composición mostró ciertos signos de debilidad, especialmente en el mercado de trabajo, con la referencia de empleo por debajo de los 50 puntos, en línea con su homólogo manufacturero. Sin embargo, esta referencia no se vio refrendada con la publicación del informe de empleo de junio que sorprendió positivamente con una creación de puestos de trabajo muy por encima de la esperada (372.000 vs 265.000 estimado). En el lado negativo siguió destacando la ratio de participación que descendió en una décima hasta el 62.2% evidenciando el desajuste existente entre oferta y demanda. En materia de política monetaria, las declaraciones de los miembros del FOMC siguieron siendo bastante agresivas. De hecho, las actas de la reunión de junio pusieron de manifiesto que los miembros consideran que una postura restrictiva en materia de política monetaria está justificada y que la misma podría serlo aún más si persisten las presiones inflacionistas. Así, los miembros del FOMC respaldan una subida de entre 50 o 75 pb en el mes de julio.



Europa

Las principales publicaciones conocidas durante la semana mostraron un tono negativo. En primer lugar, el índice de confianza de los inversores Sentix registró un nuevo deterioro, situándose en mínimos desde el pico de la pandemia. Así, la referencia refleja un sentimiento de los inversores más negativo de lo esperado marcado por los elevados niveles de precios y los temores de una importante desaceleración económica, en la que la amenaza del corte de gas por parte de Rusia juega un papel muy relevante.



En segundo lugar, Alemania entró en déficit comercial en abril por primera vez desde 1991, debido al fuerte incremento de las importaciones de energía, a la vez que sus exportaciones se debilitaron de manera suave por el menor crecimiento global. Ello deja entrever algunas debilidades del modelo de crecimiento del país, el cual durante las últimas décadas mostró una elevada dependencia sobre las importaciones de energía de Rusia.

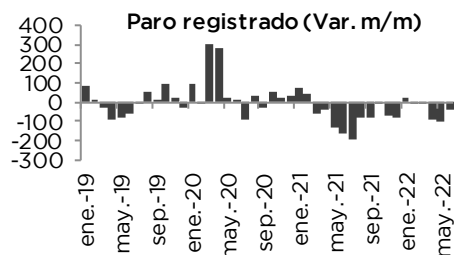
Por otro lado, las expectativas de subidas de tipos del BCE se movieron a la baja en casi 100 pb desde mediados de junio, derivado de los crecientes temores de recesión, con el consecuente descenso en los breakeven de inflación.

España

El paro registrado bajó en 42.409 personas en el mes de junio, un -1.45% respecto al mes anterior. De esta forma, el número de desempleados se situó en 2.880.582, y se mantiene en los niveles más bajos desde octubre de 2008.

Por sectores, el de servicios fue el que lideró la reducción de parados (-41.017), seguido de la industria y de la construcción, donde se redujeron en 7.148 y 4.981 respectivamente.

Además, destaca el aumento de la contratación de carácter indefinido (un 44,3%), y que sigue la tónica de los meses anteriores tras la entrada en vigor de la nueva reforma laboral.



Claves para esta semana

	00:00	08:00	09:00	10:00	11:00	12:00	13:00	14:00	15:00	16:00	Tarde/noche
Lunes 11	s/h Habla Kuroda (BOJ)									16:15 Habla Bailey (BOE)	19:00 EEUU emite 43.000 Mill USD a 5 años 18:30 Habla Nagel (BCE) 20:00 Habla Williams (Fed)
Martes 12	01:12 Precios de producción Japón			10:00 HOL emite 2.000 Mill € a 10 años	11:00 Zew Alemania 11:00 Zew UME 11:30 ALE emite 5,500 Mill € a 2 años	12:15 Habla Villeroy (ECB)					19:00 EEUU emite 33.000 Mill USD a 10 años 18:30 Habla Barkin (Fed) 19:00 Habla Bailey (BOE)
Miércoles 13		08:00 Producción industrial UK			11:00 Producción industrial UME 11:00 ITA emite 7,000 Mill € a 3, 7 y 15 años 11:30 ALE emite 1.500 Mill € a 30 años 11:30 POR emite 750 Mill € a 10 años			14:30 IPC EEUU			19:00 EEUU emite 19.000 Mill USD a 30 años
Jueves 14	06:30 Producción industrial Japón							14:30 Precios de producción EEUU		16:00 Habla Centeno (BCE)	17:00 Habla Waller (Fed)
Viernes 15	04:00 PIB y Ventas al por menor China				11:00 Balanza comercial UME	12:00 Habla Rehn (BCE)		14:30 Ventas al por menor EEUU 14:45 Bostic (Fed)	15:15 Producción industrial y Utilización de capacidad EEUU	16:00 Confianza consumidor Univ. Michigan EEUU	

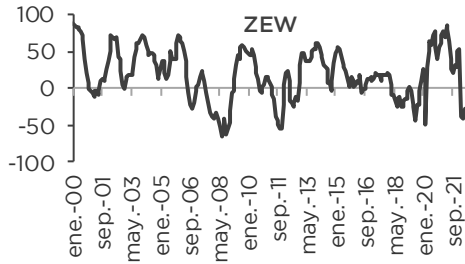
Negro: datos macro relevantes; MARRÓN: emisiones gobierno; AZUL: declaraciones y acciones de autoridades económicas.



SEMANAL MACRO

DATOS PARA LA SEMANA

Martes 12 / 11:00h. Zew. Alemania (Jul)



Este indicador mide las expectativas de crecimiento económico futuro en Alemania para los 6 próximos meses. Representa la diferencia entre respuestas positivas y negativas dentro de una muestra de 350 inversores y analistas. El ZEW también se presenta para las siguientes zonas: EE UU, Zona Euro, Japón, UK, Francia e Italia.

La confianza de los inversores Sentix de julio se saldó con un nuevo retroceso de la referencias hasta niveles que no se veían desde el estallido de la pandemia a principios de 2020. Dicha referencia nos hace pensar en una lectura del Zew más negativa que la registrada en junio, profundizando en mayor medida en terreno negativo.

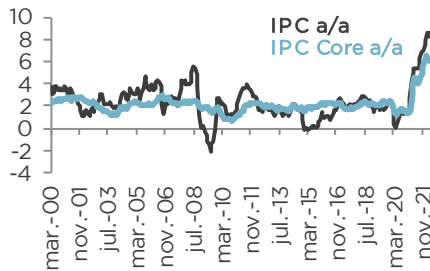
En este sentido, el mayor deterioro de las perspectivas macro como consecuencia de la guerra en Ucrania y el efecto de la crisis energética siguen alimentando los temores entorno a una recesión en el corto plazo.

Consenso: -40.0

Último: -28.0

Inverseguros : -35.0
DUNAS CAPITAL

Miércoles 13 / 14:30h. IPC. EEUU (Jun)



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.

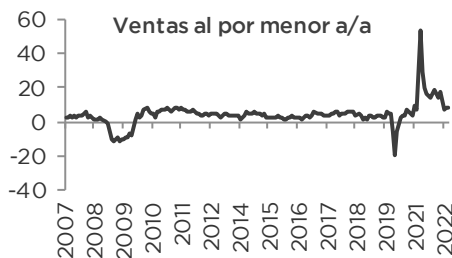
El IPC registrado en el mes de abril supuso un nuevo máximo en la escalada de precios en EEUU. En este sentido, esperamos que este proceso de aumentos de precios se mantenga en junio como consecuencia principalmente del incremento que han seguido experimentado tanto el crudo como los productos agrícolas en dicho periodo. Aunque de menor intensidad, también esperamos seguir viendo un crecimiento en la referencia subyacente, como consecuencia del aumento de otras partidas que se habían visto muy penalizadas durante la pandemia y que esperamos sigan aumentando como consecuencia del periodo estival como son aquellas más vinculadas al ocio, al igual que los coches tanto, nuevos como usados.

Consenso: 8.8%; 5.8%

Último: 8.6%; 6.0%

Inverseguros : 8.8%; 6.1%
DUNAS CAPITAL

Viernes 15 / 14:30h. Ventas al por menor. EEUU (Jun)



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

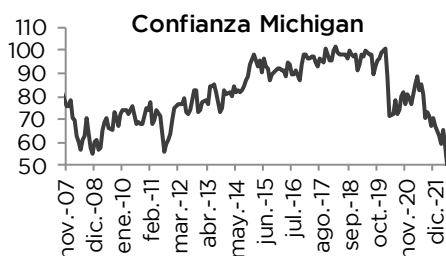
Las compras de automóviles crecieron un 2.5% en el mes de junio, lo que debería provocar un aumento en el ritmo de crecimiento de las ventas al por menor en su índice general. De igual manera, en la referencia ex-autos también valoramos un incremento marcado por los elevados precios de las commodities energéticas, aunque a un nivel un poco menor que en la general.

Consenso: 0.9%;0.7%

Último: -0.3%;0.5

Inverseguros : 0.9%;0.7
DUNAS CAPITAL

Viernes 15 / 16:00h. Confianza consumidor Univ. Michigan. EEUU (Jul)



Encuesta de percepción por parte de los consumidores de la situación presente y de las expectativas. La encuesta es realizada a 500 consumidores. Este informe se publica 2 veces al mes. El primero es una estimación mientras que el segundo es la estimación definitiva (revisión).

La confianza del consumidor medida por la Universidad de Michigan de junio cayó de manera muy relevante, lo que supuso un mínimo de los últimos 40 años, comparable al alcanzado en los momentos más bajos de la recesión de los años 80. Y es que la confianza de los consumidores se está viendo muy dañada por las elevadas perspectivas de inflación. De cara a la publicación de julio valoramos un mantenimiento, ya que la fuerte alza de precios y los temores de recesión continúan vigentes.

Consenso: 50.0

Último: 50.0

Inverseguros : 50.2
DUNAS CAPITAL



SEMANAL MACRO

TABLAS DE COYUNTURA

EEUU

		Último		Periodo	Anterior		Fin 2020	
PIB	PIB	-1,6% t/t a	3,5% a/a	1T 2022	6,9% t/t a	5,5% a/a	6,9% t/t a	5,5% a/a
	LEI	-0,4% m/m	3% a/a	May-22	-0,4% m/m	4,4% a/a	0,4% m/m	7,7% a/a
	CfnaI	0,01		May-22	0,4		0,06% m/m	
Consumo privado	Consumo privado	1,8% t/t	4,5% a/a	1T 2022	2,5% t/t a	6,9% a/a	2,5% t/t a	6,9% a/a
	Confianza consumidor Universidad Michigan	50		June-22	58,4		70,6	
	Confianza consumidor Conference Board	98,7		June-22	103,2		98,7	
	Ventas al por menor	-0,3% m/m	8,1% a/a	May-22	0,7% m/m	7,8% a/a	-1,6% m/m	16,8% a/a
	Tasa de ahorro	5,4%		May-22	5,2%		8,7%	
	Tasa de paro	3,6%		June-22	3,6%		3,9%	
	Creación de empleo	372		June-22	384		588	
Sector público	Deuda sobre PIB	95,6%		1T 2022	97,5%		97,3%	
	Déficit sobre PIB	-4,667%		2T 2022	-4,937%		-10,755%	
	Gasto público	-2,9% t/t	-1,67% a/a	1T 2022	-2,6% t/t	0,09% a/a	-2,6% t/t	0,09% a/a
Formación bruta capital fijo	Inversión	5% t/t	11,57% a/a	1T 2022	36,7% t/t	9,58% a/a	36,7% t/t	9,58% a/a
	ISM Manufacturero	53		June-22	56,1		58,8	
	ISM de servicios	55,3		June-22	55,9		62,3	
	Producción industrial	0,1% m/m	5,43% a/a	May-22	1,32% m/m	6,12% a/a	-0,2% m/m	3,69% a/a
	Pedidos bienes de capital (sin transporte aéreo)	0,6% m/m	11% a/a	May-22	0,4% m/m	6,4% a/a	0,1% m/m	11,9% a/a
	Gasto en construcción	-0,1% m/m	9,7% a/a	May-22	0,8% m/m	10,8% a/a	1% m/m	7,3% a/a
	Inventarios al por mayor	1,8% m/m	24,7% a/a	May-22	2,3% m/m	24,1% a/a	2,5% m/m	18,1% a/a
Saldo neto exterior	Saldo neto exterior (Contribución al PIB)	-3,23%		1T 2022	-0,23%		-0,23%	
	Balanza comercial (Millones de dólares)	-85,546		May-22	-86,686		-78,867	
	Exportaciones	1,2% m/m	21,7% a/a	May-22	3,6% m/m	21,8% a/a	1,9% m/m	19,8% a/a
	Importaciones	0,6% m/m	23,3% a/a	May-22	-3,5% m/m	24,2% a/a	1,7% m/m	21,3% a/a
	Precios de importación	0,6% m/m	11,7% a/a	May-22	0,4% m/m	12,5% a/a	-0,4% m/m	10,3% a/a
Precios	Inflación	1% m/m	8,6% a/a	May-22	0,3% m/m	8,3% a/a	0,6% m/m	7% a/a
	Inflación subyacente	0,6% m/m	6% a/a	May-22	0,6% m/m	6,2% a/a	0,6% m/m	5,5% a/a
	Precios de producción	1,6% m/m	16,7% a/a	May-22	0,8% m/m	15,6% a/a	0,1% m/m	12,3% a/a
	Precios de producción subyacente	0,8% m/m	8,8% a/a	May-22	1% m/m	8,6% a/a	0,6% m/m	6,5% a/a
Variables financieras	Tipo de intervención	1,75%		08-Jul-22	1%		0,75%	
	TIR a 2 años	3,105%	27,18 p.b. 7d	08-Jul-22	3,110%	-0,49 p.b. mtd	1,188%	237,25 p.b.
	TIR a 10 años	3,080%	20 p.b. 7d	08-Jul-22	3,172%	-9,12 p.b. mtd	2,444%	157,02 p.b.
	Tipo hipotecario 30 años (FNM)	5,028%	11,39 p.b. 7d	08-Jul-22	5,235%	-20,64 p.b. mtd	3,680%	240,26 p.b.
	S&P 500	3899,4	1,94% 7d	08-Jul-22	3821,6	2,04% mtd	2238,8	-18,19%

Zona Euro

		Último		Periodo	Anterior		Fin 2020	
PIB	PIB	0,6% t/t	5,4% a/a	1T 2022	0,2% t/t	4,7% a/a	0,2% t/t	4,7% a/a
	Confianza económica	104		June-22	105		114,1	
Consumo privado	Consumo privado	-0,7% t/t	7,5% a/a	1T 2022	0% t/t	0,1% a/a	-0,3% t/t	5,8% a/a
	Confianza consumidor	-23,6		June-22	-21,2		-9,3	
	Ventas al por menor	0,2% m/m	0,2% a/a	May-22	-1,4% m/m	4% a/a	-2,2% m/m	2,4% a/a
	Tasa de paro	6,6%		May-22	6,7%		7%	
Sector público	Deuda sobre PIB	95,6%		2021	97,2%		97,2%	
	Déficit sobre PIB	-5,1%		2021	-7,1%		-7,1%	
	Gasto público	-0,3% t/t	2,3% a/a	1T 2022	0,4% t/t	2,5% a/a	0,4% t/t	2,5% a/a
Formación bruta capital fijo	Inversión	0,1% t/t	3,7% a/a	1T 2022	3,1% t/t	3,7% a/a	3,1% t/t	3,7% a/a
	Confianza industrial	7,4		June-22	6,5		13,8	
	Clima de negocio	1,47		June-22	1,28		1,77	
	Producción industrial	0,4% m/m	-2% a/a	April-22	-1,4% m/m	-0,5% a/a	1,6% m/m	1,8% a/a
	Gasto en construcción	-1,1% m/m	3% a/a	April-22	0,1% m/m	3,4% a/a	-0,6% m/m	-1% a/a
Saldo neto exterior	Balanza comercial (Millones de euros)	-32438		April-22	-16062,1		-7710,9	
	Exportaciones	-10,68% m/m	12,62% a/a	April-22	15,96% m/m	14,33% a/a	-3,05% m/m	14,12% a/a
	Importaciones	-3,9% m/m	39,41% a/a	April-22	18,37% m/m	35,57% a/a	-1,05% m/m	38,6% a/a
Precios	Inflación	0,8% m/m	8,6% a/a	June-22	0,8% m/m	8,1% a/a	0,4% m/m	5% a/a
	Inflación subyacente	0,5% m/m	3,7% a/a	May-22	0,4% m/m	3,8% a/a	-0,2% m/m	2,6% a/a
	Precios de producción	0,7% m/m	36,3% a/a	May-22	1,2% m/m	37,2% a/a	3,1% m/m	26,4% a/a
Variables financieras	Tipo de intervención	0%		8-Jul-22	0%		0%	
	TIR a 2 años	0,53%	1,1 p.b. 7d	8-Jul-22	0,96%	-43 p.b. mtd	-0,62%	114,6 p.b.
	TIR a 10 años	1,35%	11,3 p.b. 7d	8-Jul-22	1,63%	-28,3 p.b. mtd	-0,18%	152,2 p.b.
	Eurostoxx 50	3506,55	1,69% 7d	8-Jul-22	3549,29	-1,2% mtd	4306,07	-18,57%



SEMANAL MACRO

TABLAS DE COYUNTURA

España

	Último		Periodo	Anterior		Fin 2020	
PIB	0,2% t/t	6,3% a/a	1T 2022	2,2% t/t	5,5% a/a	2,2% t/t	5,5% a/a
Consumo privado	-2% t/t	4,9% a/a	1T 2022	1,5% t/t	4,2% a/a	1,5% t/t	4,2% a/a
Ventas al por menor	5,4% m/m	15,5% a/a	May-22	1,1% m/m	15,5% a/a	13,8% m/m	6,4% a/a
Variación número desempleados	-42,409		June-22	-99,512		-76,782	
Tasa de paro	13,65%		1T 2022	13,33%		13,33%	
Deuda sobre PIB	118,4%		2021	120%		120%	
Déficit sobre PIB	-6,9%		2021	-10,3%		-10,3%	
Gasto público	4,9% t/t	-0,4% a/a	1T 2022	4,2% t/t	-0,4% a/a	4,2% t/t	0,4% a/a
Inversión	3,4% t/t	6,8% a/a	1T 2022	3,1% t/t	2,8% a/a	3,1% t/t	2,8% a/a
Gasto en construcción	0,5% m/m	-3,4% a/a	April-22	-1% m/m	-8,4% a/a	-1,5% m/m	-5% a/a
Balanza cuenta corriente (Millones de euros)	0,286		March-22	-0,777		-0,183	
Balanza comercial (Millones de euros)	-6394,4		April-22	-4641,8		-5341,9	
Exportaciones	-5,37% m/m	21,17% a/a	April-22	10,59% m/m	17,06% a/a	-16,27% m/m	-0,08% a/a
Importaciones	-0,06% m/m	38,95% a/a	April-22	10,42% m/m	31,56% a/a	-12,34% m/m	5,1% a/a
Inflación	1,8% m/m	10,2% a/a	June-22	0,8% m/m	8,7% a/a	1,2% m/m	6,5% a/a
Inflación armonizada	1,8% m/m	10% a/a	June-22	0,7% m/m	8,5% a/a	1,1% m/m	6,6% a/a
Inflación subyacente	0,7% m/m	5,5% a/a	May-22	1,8% m/m	4,9% a/a	0,3% m/m	2,1% a/a
Precios de producción	0,9% m/m	43,6% a/a	May-22	1,3% m/m	44,5% a/a	3,2% m/m	35,2% a/a
TIR a 2 años	0,79%	-2,2 p.b. 7d	08-Jul-22	1,21%	-42,3 p.b. mtd	-0,61%	140,3 p.b.
TIR a 10 años	2,42%	14,3 p.b. 7d	08-Jul-22	2,73%	-30,8 p.b. mtd	0,57%	185,2 p.b.
IBEX	8100,30	-0,93% 7d	08-Jul-22	8317,50	-2,61% mtd	8713,8	-7,04%

Otros

		Último		Periodo	Anterior		Fin 2020	
Materias primas	Crudo	112,98	-4,57% 7 d	08-Jul-22	119,12	-5,15% mtd	77,46	45,86%
	Cobre	352,20	-2,28% 7 d	08-Jul-22	378,00	-6,83% mtd	443,05	-20,51%
	Aluminio	2424,55	-0,1% 7 d	08-Jul-22	2467,75	-1,75% mtd	2806,00	-13,59%
	Oro	1742,48	-3,81% 7 d	08-Jul-22	1821,68	-4,35% mtd	1829,20	-4,74%
	Plata	19,32	-2,82% 7 d	08-Jul-22	20,92	-7,67% mtd	23,31	-17,13%
	Arroz	16,46	0,21% 7 d	08-Jul-22	17,47	-5,81% mtd	14,86	10,77%
Divisas	Dólar/Euro	1,0185	-2,2% 7 d	08-Jul-22	1,0523	-3,21% mtd	1,14	-10,42%
	Yen/Dólar	136,100	0,66% 7 d	08-Jul-22	136,200	-0,07% mtd	115,08	18,27%
	Yen/Euro	138,650	-1,66% 7 d	08-Jul-22	143,330	-3,27% mtd	130,90	5,92%
	Libra/Euro	0,8464	-1,77% 7 d	08-Jul-22	0,8630	-1,93% mtd	0,84	0,6%
	Libra/Dólar	1,2033	-0,51% 7 d	08-Jul-22	1,2194	-1,32% mtd	1,35	-11,08%
	Franco suizo/Dólar	0,9772	1,68% 7 d	08-Jul-22	0,9566	2,15% mtd	0,91	7,04%
Otros	PIB Japón	-0,1% t/t	0,4% a/a	1T 2022	1% t/t	0,4% a/a	1% t/t	0,4% a/a
	PIB China		4,8% a/a	1T 2022		4% a/a		4% a/a
	PIB Brasil	1% t/t	1,69% a/a	1T 2022	0,7% t/t	1,65% a/a	0,7% t/t	1,65% a/a
	Baltic Dry	2067,00	-6,64% 7 d	08-Jul-22	2204,00	-6,22% mtd	2217,00	-6,77%
	VIX	24,64	-7,72% 7 d	08-Jul-22	28,36	-13,12% mtd	17,22	43,09



SEMANAL MACRO

CALENDARIO DE INDICADORES ECONÓMICOS

HORA	PAÍS	INDICADOR	MES	D C	PREV.	ÚLTIMO
Lunes 11						
10:00	Italia	Ventas al por menor	May		0.4% m/m	0.0% m/m
			May		--	8.4% a/a
12:00	Portugal	Balanza comercial (M)	May		--	-2445
Martes 12						
1:50	Japón	Precios de producción	Jun		0,6% m/m	0,0% m/m
					8,9% a/a	9,1% a/a
11:00	Alemania	Zew	Jul	-35,0	-40,0	-28,0
11:00	UME	Zew	Jul		--	-28,0
12:00	EEUU	Confianza de pequeñas empresas	Jun		92,5	93,1
12:00	Portugal	IPC (F)	Jun		--	0,8% m/m
					--	8,7% a/a
12:00	Portugal	IPC armonizado (F)	Jun		--	1,1% m/m
					--	9,0% a/a
Miércoles 13						
s/h	Alemania	Balanza cuenta corriente (MM)	May		--	7,4
s/h	China	Balanza comercial (MM\$)	Jun		76,8	78,76
8:00	UK	Producción industrial	May		0,0% m/m	-0,6% m/m
					-0,3% a/a	0,7% a/a
8:00	UK	Balanza comercial (M£)	May		-8500	-8503
8:00	Alemania	IPC (F)	Jun		0,1% m/m	0,1% m/m
					7,6% a/a	7,6% a/a
8:00	Alemania	IPC armonizado (F)	Jun		-0,1% m/m	-0,1% m/m
					8,2% a/a	8,2% a/a
8:45	Francia	IPC armonizado (F)	Jun		0,8% m/m	0,8% m/m
					6,5% a/a	6,5% a/a
8:45	Francia	IPC (F)	Jun		0,7% m/m	0,7% m/m
					5,8% a/a	5,8% a/a
9:00	España	IPC (F)	Jun		1,8% m/m	1,8% m/m
					10,2% a/a	10,2% a/a
9:00	España	IPC armonizado (F)	Jun		1,8% m/m	1,8% m/m
					10,0% a/a	10,0% a/a
9:00	España	IPC subyacente (F)	Jun		--	0,7% m/m
					--	5,5% a/a
11:00	UME	Producción industrial	May		0,3% m/m	0,4% m/m
					0,3% a/a	-2,0% a/a
13:00	EEUU	Peticiones de hipotecas MBA	Jul		--	-5,4%
14:30	EEUU	IPC	Jun	8,8% a/a	1,1% m/m	1,0% m/m
					8,8% a/a	8,6% a/a
14:30	EEUU	IPC subyacente	Jun	6,1% a/a	0,6% m/m	0,6% m/m
					5,8% a/a	6,0% a/a
16:30	EEUU	Inventarios semanales de crudo (Mb)	Jul		--	69
20:00	EEUU	Presupuesto mensual (MM\$)	Jun		--	-66,2
20:00	EEUU	Libro Beige				
Jueves 14						
6:30	Japón	Producción industrial (F)	May		--	-7,2% m/m
					--	-2,8% a/a
14:30	EEUU	Precios de producción	Jun		0,8% m/m	0,8% m/m
					10,7% a/a	10,8% a/a
14:30	EEUU	Precios de producción subyacentes	Jun		0,5% m/m	0,5% m/m
					8,2% a/a	8,3% a/a
14:30	EEUU	Demandas semanales de desempleo (m)	Jul		235	235
14:30	EEUU	Reclamos continuos (m)	Jul		1380	1375
Viernes 15						
3:30	China	Precios de viviendas nuevas	Jun		--	-0,17% m/m
					4,3% a/a	0,7% a/a
4:00	China	PIB	2T22		-2,0% m/m	1,3% m/m
					1,2% a/a	4,8% a/a
4:00	China	Ventas al por menor	Jun		0,3% a/a	-6,7% a/a
9:00	España	Ventas de viviendas	May		--	11,9% a/a
10:00	Italia	IPC armonizado (F)	Jun		8,5% a/a	8,5% a/a
10:30	Italia	Deuda de gobierno	May		--	2758,9b
11:00	UME	Balanza comercial (MM)	May		--	-31,7
14:30	EEUU	Empire manufacturero	Jul		-2	-1,2
14:30	EEUU	Ventas al por menor	Jun	0,9% m/m	0,9% m/m	-0,3% m/m
14:30	EEUU	Ventas al por menor ex autos	Jun	0,7% a/a	0,7% a/a	0,5% a/s
14:30	EEUU	Precios de importación	Jun		0,7% m/m	0,6% m/m
					11,7% a/a	11,7% a/a
15:15	EEUU	Utilización de capacidad	Jun		80,6%	80,8%
15:15	EEUU	Producción industrial	Jun		0,0% m/m	0,1% m/m
16:00	EEUU	Inventarios de negocio	May		1,3%	1,2%
16:00	EEUU	Confianza consumidor Univ. Michigan (P)	Jul	50,2	50,0	50,0

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/h: trimestral anualizado; s/h: sin hora determinada.



Análisis  Tel. +34 914 26 38 20/6

Borja Gómez (Director)
fbgomez@inverseguros.es

Silvia Verde (Analista)
sverde@inverseguros.es

Pedro Cid, CFA (Analista)
pcid@inverseguros.es

Patricia Rubio (Apoyo)
correo@inverseguros.es

AVISO LEGAL

La presente Nota ha sido elaborada por Inverseguros Sociedad de Valores, SAU (Entidad que pertenece al Grupo Dunas Capital) y se facilita sólo a efectos informativos. Inverseguros Sociedad de Valores, SAU 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, SV 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, SAU. Asimismo, el equipo de análisis no recibe ni recibirá ingreso alguno por proporcionar una opinión específica en la presente Nota. No obstante, dichos analistas pueden haber recibido ingresos o recibir ingresos en relación, entre otros factores, a los resultados del Grupo Dunas Capital.

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 alguna Entidad que forme parte del Grupo Dunas Capital o cualquiera de las IICs, ECR o FP gestionados por sus Entidades Gestoras, así como sus respectivos accionistas, consejeros directores o empleados, pueden tener una posición en el valor al que se refiere la presente Nota. Asimismo, Inverseguros Sociedad de Valores, puede 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 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.

Cualquier Entidad de las que forman parte del Grupo Dunas Capital, así como sus empleados y directores, pueden emitir comentarios de mercado a sus clientes que difieran a las contenidas en la presente Nota.

La presente Nota no podrá ser reproducida, distribuida ni publicada por ningún receptor de la misma.