

CARLOS PALOMINO SELEM, CEO

GROSSMAN CAPITAL MARKETS
Asset and Risk Management

Reporte Semanal Mercados Financieros Globales

03 de septiembre de 2012

TEMARIO

1. PERSPECTIVA MACRO GLOBAL
2. EVOLUCIÓN DE INDICADORES DE RIESGO DE MERCADO DE LA SEMANA (del 03 al 07 de septiembre 2012)
3. RENTA VARIABLE: Mercados y Volatilidad
4. MERCADO FX
5. MERCADO DE COMMODITIES
6. PRINCIPALES FUNDAMENTOS MACROECONÓMICOS DE LA SEMANA (del 03 al 07 de septiembre 2012)
7. PUBLICACIÓN DE EARNINGS CORPORATIVOS DE LA SEMANA (del 03 al 07 de septiembre 2012)

1. PERSPECTIVA MACRO GLOBAL

La semana que terminó estuvo muy influenciada principalmente por las expectativas del mercado sobre la posibilidad que la Reserva Federal establezca un nuevo plan de flexibilización monetario sea mediante un QE3 o compra de bonos. En función a ello los mercados estuvieron muy atentos a lo publicado el miércoles en el libro Beige, buscando una señal, para luego esperar el discurso del presidente de la Reserva Federal B. Bernanke en Jackson Hole el día viernes; en resumen tanto el libro Beige como Bernanke nos dijeron que si bien la economía USA está creciendo a un ritmo gradual y los resultados en el sector minorista e inmobiliario están mostrando mejoras, hay un estancamiento en la tasa de desempleo y esa es una preocupación. Adicionalmente B. Bernanke nos ha recordado una vez más que tomaran las medidas necesarias en caso la economía lo necesite.

Con este panorama iniciamos el mes de septiembre, un mes crucial para la definición de una tendencia en los mercados debido a importantes decisiones y reuniones que se darán.

EUROPA: Para esta semana esperamos la decisión por parte del BCE sobre los tipos de interés aunque lo más importante es ver si Draghi consigue al fin el apoyo que necesita para empezar a comprar bonos de países en problemas (España, Italia, etc.) el mercado tiene la expectativa positiva al respecto, así observamos una recuperación del EURO en esta semana;

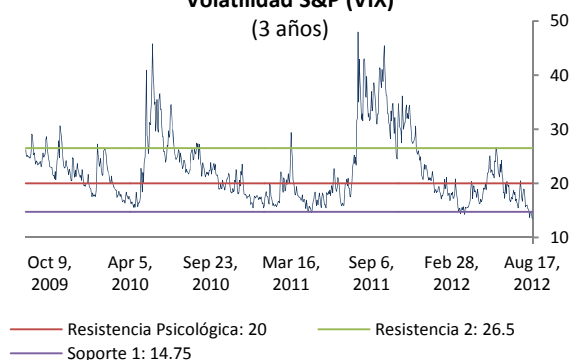
USA: el viernes saldrá el dato del desempleo en USA aunque los mercados observarán con mucho cuidado el dato de creación de nuevos empleos no agrícolas en el mes de agosto, lo que se espera es una reducción respecto al sorpresivo buen dato que salió el mes de julio.

ASIA: Conoceremos el dato del Índice de Precios Manufacturero y de Servicios de China y veremos si continúa la tendencia bajista de estos datos macroeconómicos.

Septiembre inicia con importante data macroeconómica y los inversionistas deberán armar su estrategia de negociación tomando en cuenta, adicionalmente, los datos que nos espera la segunda semana: el 12 septiembre será una fecha muy importante ya que tendremos la decisión por parte del Tribunal Constitucional alemán quien se pronunciará sobre la constitucionalidad del Fondo Europeo de Estabilidad Financiera (FEEF), los mercados esperan una decisión positiva; el día 13 el FOMC dará a conocer su decisión de política monetaria, los mercados estarán expectantes al anuncio de una extensión de la flexibilización monetaria.

Con este panorama empieza el mes de septiembre y estaremos atentos a los movimientos y la tendencia que tome el mercado.

Gráfico N° 1
Volatilidad S&P (VIX)
(3 años)



2. EVOLUCIÓN DE INDICADORES DE RIESGO DE MERCADO DE LA SEMANA (del 03 al 07 de septiembre 2012)

SUMARIO DE LA EVOLUCIÓN MACROECONÓMICA DE LA SEMANA (27 - 31 AGOSTO 2012)

> ESTADOS UNIDOS :

- El índice S&P Case-Shiller aumentó 0,5 % , respecto del año anterior, el primer incremento desde septiembre de 2010.
- El Sentimiento del consumidor de Michigan final del mes de julio aumentó hasta 74.3, nivel máximo de tres meses.
- Se revisó al alza la lectura del PBI IIQ hasta 1.7% desde una lectura anterior de 1.5%.
- El deflactor del PCE de julio se mantuvo sin cambios respecto al mes anterior, el gasto personal se incrementó 0.4% y el ingreso personal se incrementó 0.3%.
- El Libro Beige de la Fed de agosto indica que la economía crece a un ritmo gradual, y que el sector minorista e inmobiliario se han incrementado.

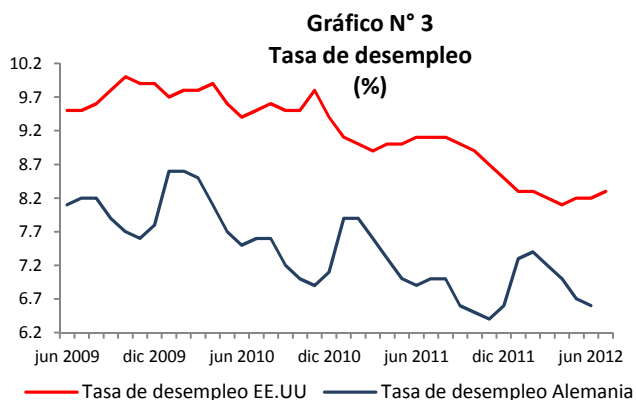
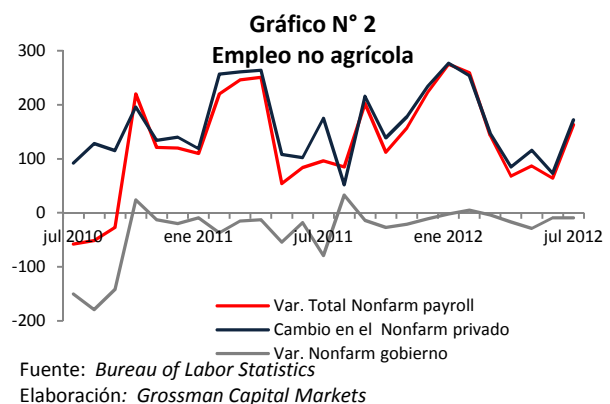
> EUROPA :

- La tasa de desempleo de la Eurozona en julio, se situó en el 11.30%, permaneciendo sin cambios frente la cifra de junio.

EE.UU: Nonfarm payrolls

> Las nóminas no agrícolas aumentaron en 163k empleos en julio. Las nóminas privadas contribuyeron con 172k y las nóminas públicas restaron 9k. (Ver Gráfico N° 2)

> El incremento de los nonfarm payrolls es lento, respecto a la creación de puesto de los primeros meses del año (incrementos superiores a 200k), y se percibe bajas expectativas en la contratación, por lo que se espera que las nóminas no agrícolas agreguen 125k* empleos en el mes de agosto.



Fuente: Statistisches Bundesamt - Bureau of Labor Statistics
Elaboración: Grossman Capital Markets

EE.UU: Unemployment rate

> A pesar del incremento de las nóminas no agrícolas, la tasa de desempleo se situó en 8.3% en julio, la mayor tasa desde febrero del presente año. (Ver Gráfico N° 3)

> La tasa de desempleo, es una variable clave para la determinación de la política monetaria, su nivel actual se percibe como "de grave preocupación" por el presidente de la Fed, la disminución del desempleo no ha mejorado y el mercado proyecta que se mantenga en su cifra actual de 8.3%*.

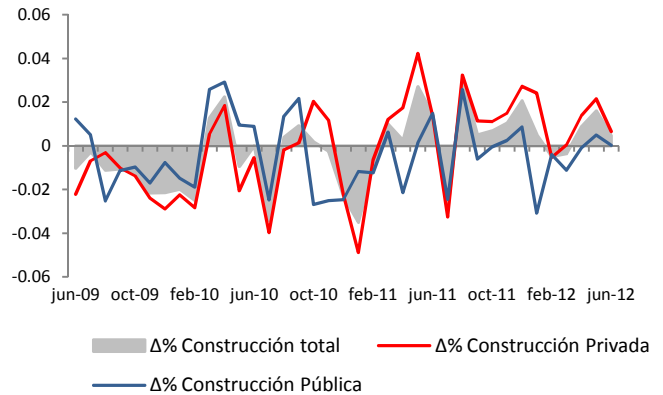
*Consenso del Mercado

► **EEUU: Construction Spending**

> En junio, el gasto en construcción aumentó 0.4% respecto al mes anterior, mientras que el gasto en construcción del sector privado creció 0.7% y el gasto en construcción del sector público se mantuvo sin cambios. (Ver Gráfico N° 4).

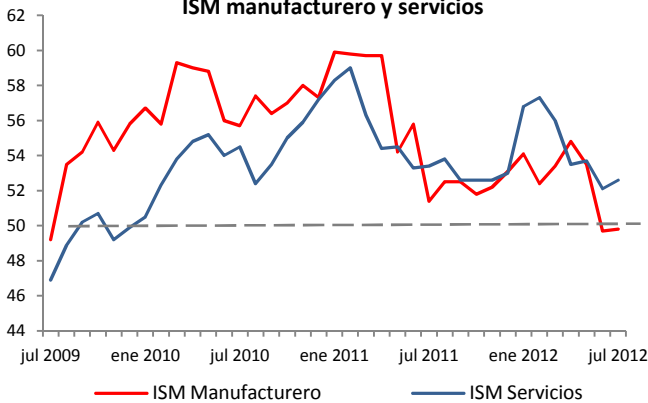
> La construcción está aumentando en la mayoría de los distritos de USA, con el incremento en los permisos de construcción ligados al sector inmobiliario, por lo que el mercado espera un incremento de 0.5% en el mes de julio.

Gráfico N° 4
Gasto en Construcción



Fuente: *Census Bureau*
Elaboración: *Grossman Capital Markets*

Gráfico N° 5
ISM manufacturero y servicios



Fuente: *Institute for Supply Management*
Elaboración: *Grossman Capital Markets*

► **EEUU: ISM Index**

> El índice de manufactura, ISM index, se incrementó ligeramente (0.2%) en julio hasta un nivel de 49.8; mientras que el índice de servicios creció un punto porcentual hasta 52.6. (Ver Gráfico N° 5).

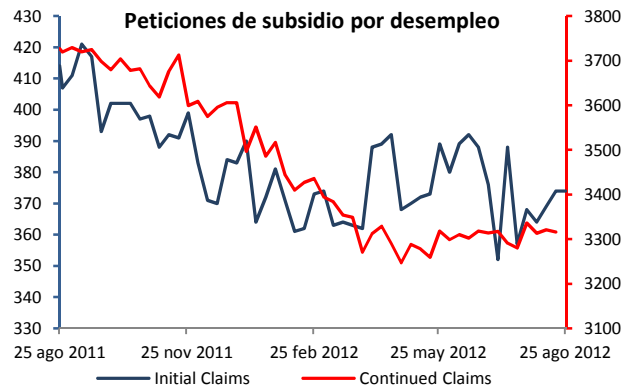
> Cabe indicar que el índice de manufactura se ha mantenido por dos meses consecutivos debajo de la línea de recesión (50), cifras no presentados desde julio del 2009. Se perciben como factores de riesgo para que las empresas mantengan su línea de producción: la desaceleración económica mundial y el acantilado fiscal, por lo que se espera un leve incremento en el indicador hasta un nivel de 50*.

► **EE.UU: Initial Claims**

> Las solicitudes de desempleo se situaron nuevamente en 374k la última semana (19 al 25 de agosto). Por otro lado, las solicitudes por desempleo continuas decrecieron hasta 3316k, decepcionando las expectativas del mercado. (Ver Gráfico N° 6).

> La disminución en el desempleo se presenta aún muy lenta, teniendo la mayor media móvil (4 semanas) del presente mes. Los analistas pronostica un incremento en las **solicitudes iniciales de 375k y en las solicitudes continuas 3300k.**

Gráfico N° 6



Fuente: *Bureau of Labor*
Elaboración: *Grossman Capital Markets*

*Consenso del Mercado



POLÍTICA MONETARIA

ESTADOS UNIDOS: Lo relevante de esta semana que transcurrió, en términos de política monetaria, viene de lo expresado en el discurso del presidente de la Fed en el Foro anual de banqueros centrales en Jackson Hole.

> El presidente de la Fed, expresó que **no descarta nuevas compras de bonos para impulsar el crecimiento económico y reducir el desempleo que fue calificado como "de grave preocupación" y que la disminución de la tasa de desempleo se dará en un escenario donde el crecimiento está por encima de sus nivel de largo plazo.**

> El mensaje fue el mismo que se mencionó en las minutas de la Fed, no ofreció ninguna medida clara de estímulo económico hasta los indicadores lo respalden pero si consideró los riesgos que tendría el emplear dichos programas.

> Se puede inferir que el FOMC no está conforme con la evolución de la economía y sobre todo del desempleo, solo queda esperar la próxima reunión del comité el 12- 13 de septiembre donde se espera medidas más claras a utilizar

3. RENTA VARIABLE: Mercados y Volatilidad

CENTROS FINANCIEROS

> Al cierre de semana los principales índices financieros de mercados globales terminaron con cifras mixtas, registrando moderadas pérdidas en los mercados estadounidenses y ligeras ganancias en Europa (Eurostoxx 50), las fuertes correcciones vienen desde los mercados de Reino Unido y asiáticos (Ver Cuadro N° 1).

> Los principales índices de Nueva York no presentaron fuertes correcciones debido a que aún persisten las expectativas de que habría políticas de flexibilización cuantitativa (QE) por parte de la Fed este año.

> Así los índices: Dow Jones, S&P 500 y Nasdaq 100 acumularon su segunda semana de corrección continua y quedan cercanos a sus niveles de soporte. Dow Jones: 13 000 pts., S&P 500: 1 400 pts. y Nasdaq 100: 2 750 pts.

> A espera de la próxima reunión de la FOMC (13 de septiembre) serán los datos macroeconómicos importantes como las Nóminas no Agrícolas (Nonfarm Payrolls) que dirigirán la dirección futura de los índices. (Ver también sección N°2 del presente reporte: Evolución de Indicadores de Riesgo de Mercado).

> En los principales índices europeos se observó una semana de transición técnica sin fuertes movimientos y con cierres mixtos. Los inversionistas están a la espera de la decisión de tipos de interés del BCE y de algunas pistas adicionales que podría dar el Presidente del BCE sobre las condiciones que deberían cumplir los países que recurran al Fondo de Estabilización Monetaria (ESM).

> Tanto el Eurostoxx 50 como el DAX cerraron la semana en sus resistencias técnicas: 2 440 pts. y 6 970 pts. respectivamente. Mientras el FTSE 100 quedó rezagado luego de conocerse que la Confianza del Consumidor de Reino Unido para agosto sigue en -29.

> El Nikkei 225 y en general los índices asiáticos cerraron una semana más con correcciones técnicas, lastradas por el enfriamiento de la economía china y japonesa (Japón: ventas minoristas julio -1,5% Vs.-0,5% esperado y -1,2% anterior, China: Indicador Adelantado julio desciende a 98,75 vs 99,19 anterior y revisado desde 99,28).

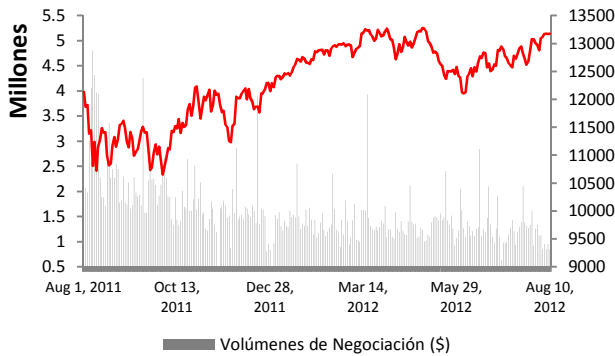
| Cuadro N° 1 | | | | | |
|-----------------|-----------|-------|--------|--------|--------|
| índices | Último | Δ%sem | Δ%1 m | Δ%6 m | Δ%año |
| Dow Jones(DJIA) | 13,175.64 | 0.61% | 0.62% | 2.13% | 17.21% |
| S&P 500 | 1,375.32 | 2.80% | 0.57% | 3.76% | 19.26% |
| Nasdaq 100 | 2,635.13 | 3.37% | -0.47% | 5.58% | 36.41% |
| EuroStoxx50 | 2,263.36 | 4.83% | -0.94% | -8.40% | 10.40% |
| DAX | 6,754.46 | 5.43% | 2.89% | 2.08% | 25.67% |
| FTSE 100 | 5,712.80 | 3.90% | 0.50% | 0.74% | 10.01% |
| Nikkei 225 | 8,641.85 | 3.30% | -4.68% | -2.15% | 1.16% |
| S&P MILA | 902.06 | 0.55% | -2.89% | -4.74% | |

Fuente: Bloomberg

Elaboración: Grossman Capital Markets

DOW JONES

Gráfico N° 7
Dow Jones Industrial Promedio
(Índice - Volúmenes de negociación)



Fuente: Bloomberg Elaboración: Grossman Capital Markets

> Volúmenes de negociación del Dow Jones

Las variaciones porcentuales diarias positivas en el volumen de negociación (subidas) continúan siendo cada vez menores y perdiendo impulso, mientras las variaciones porcentuales diarias negativas (disminución) persisten (Ver Gráfico N° 8).

Culmina agosto y se espera que los volúmenes de negociación vuelvan a recuperar sus niveles normales.

> Durante la semana el índice Dow Jones presentó escasos movimientos con bajos volúmenes de negociación días previos al discurso de Bernanke, sin embargo la corrección se fue dando en la medida que se reducían las expectativas de un posible QE3 con lectura de datos económicos y de vivienda mejores de lo esperado. (Ver gráfico N° 7)

> Para la próxima semana se debe tener en cuenta algunos factores como:

- 1) Las ligeras correcciones técnicas en el Dow Jones, si bien no son fuertes, se debe tener cautela ya que poco a poco las expectativas de un posible nuevo QE van desapareciendo.
- 2) Estas expectativas se irá definiendo más claramente durante la semana a medida que se conozcan los datos macroeconómicos relacionados a la manufactura (ISM Manufacturero) y empleo (Nonfarm payroll) de

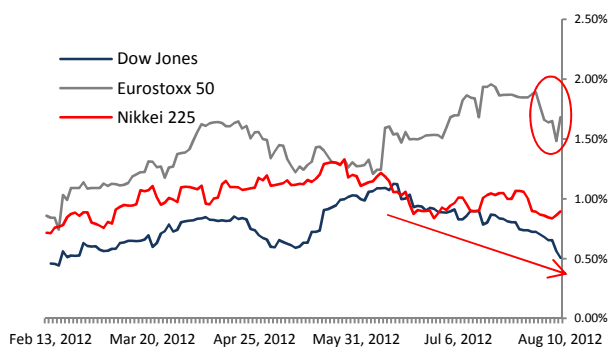
Gráfico N° 8
Dow Jones Industrial Promedio
(Var.% diaria del volumen de negociación)



Fuente: Bloomberg Elaboración: Grossman Capital Markets

VOLATILIDAD EN CENTROS FINANCIEROS

Gráfico N° 9
Volatilidad de Centros Financieros
(Promedio móvil 50 días de la desviación estándar)



Fuente: Bloomberg Elaboración: Grossman Capital Markets

> Volatilidad en los Mercados Globales

La volatilidad en los principales índices de mercados globales continúan reduciéndose a excepción del mercado asiático (Ver Gráfico N° 9).

El discurso del Presidente de la Fed (viernes 31 agosto) era el evento más influyente en la volatilidad durante la semana, a la espera de este fueron escasos los movimientos del índice Dow Jones y Eurostoxx 50.

De esta manera, la volatilidad del Dow Jones y Eurostoxx 50 acumulan su octava y tercera semana de continuas reducciones respectivamente.

Aunque la volatilidad del Eurostoxx 50 aún es elevada

en estas tres últimas semanas (- %), basados en perspectivas de pronta actuación del BCE en el mercado de deuda.

Otro aspecto a resaltar es que la volatilidad del Dow Jones es la menor entre los principales índices del mundo.



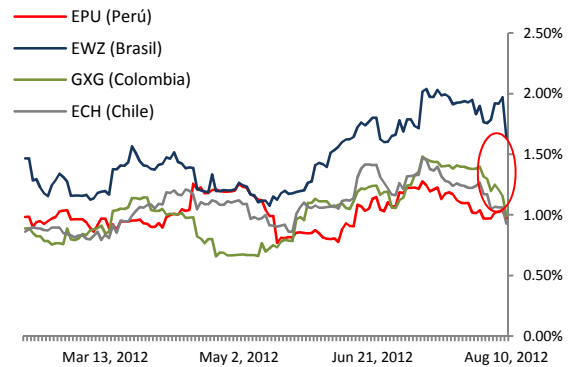
> Volatilidad en los Mercados Emergentes-LATAM

Basados en mejores perspectivas sobre la actividad económica global, los mercados emergentes vienen reduciendo sus volatilidades (Ver Gráfico N° 10).

La volatilidad del EWZ, ETF de Brasil, sorprende reduciéndose -23.49% en la última semana, luego de un descanso técnico de tres semanas aproximadamente.

Así también es notoria la continua reducción de la volatilidad del EPU y GXG, ETFs de Perú y Colombia respectivamente.

Gráfico N° 10
Volatilidad ETFs Latinoamericanos
(Promedio móvil 50 días de la desviación estándar)

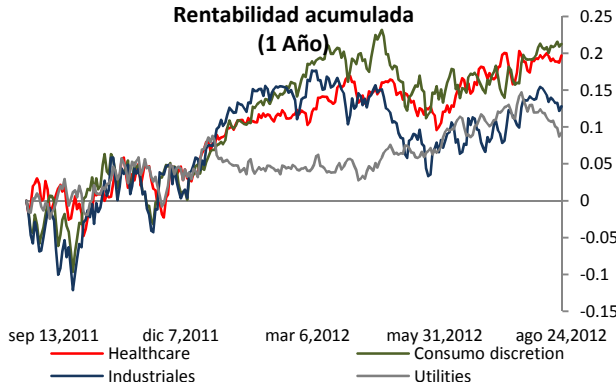


Fuente: Bloomberg Elaboración: Grossman Capital Markets

ANALISIS DE LOS ÍNDICES SECTORIALES DEL S&P 500

> Los índices S&P 500 sectoriales son muestras representativas acerca del desempeño que vienen tomando el tipo de actividad que representan.

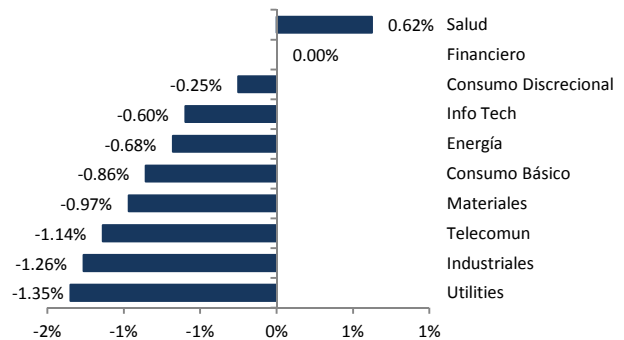
Gráfico N° 11
Rentabilidad acumulada (1 Año)



Fuente: Standard & Poors Elaboración: Grossman Capital Markets

> Los sectores de mejor performance durante la semana fueron el sector Consumo Discrecional perteneciente a los cíclicos y el sector Healthcare (Salud) perteneciente a los defensivos, con rentabilidades de 0.21% y 0.09% respectivamente (Grafico N° 12).

Gráfico N° 12
Var. % semanal S&P 500 Sectores



Fuente: Standard & Poors Elaboración: Grossman Capital Markets

> El sector industrial fue el más rezagado al conocerse que por lo pronto no habrá QE3 por parte de la Fed.

> En términos de rentabilidad acumulada anual, el sector cíclico consumo discrecional alcanza las rentabilidades más altas pero con un leve agotamiento en las últimas semanas (Ver Gráfico N° 13).

> El sector healthcare presenta rentabilidades que consolidan a niveles de 15% anual, mientras el otro sector defensivo, utilities, presenta correcciones en su rentabilidad cercanos al 7%.

> Los soportes y resistencias para los S&P 500

Cuadro N° 2

| Sectores | R1 | R2 | S1 | S2 |
|----------------------|-----|-----|-----|-----|
| Healthcare | 450 | 451 | 444 | 439 |
| Consumo Discrecional | 361 | 364 | 356 | 355 |
| Utilities | 189 | 191 | 179 | 175 |
| Industrial | 318 | 321 | 312 | 309 |

Elaborado: Grossman Capital Markets

PRINCIPALES ACCIONES GANADORAS Y PERDEDORAS DEL DOW JONES EN LA SEMANA

| Cuadro N° 3 | | | |
|-------------|----------------------|------------|-----------|
| Ganadoras | | | |
| Ticker | Empresa | Last Trade | Change(%) |
| AXP | American Express Co. | 58.30 | 1.41% |
| MSFT | Microsoft Corp | 30.82 | 0.85% |
| WMT | Wal-Mart Stores Inc | 72.60 | 0.68% |
| MCD | McDonald's Corp | 89.49 | 0.64% |
| BA | The Boeing Co. | 71.40 | 0.44% |

Fuente: Bloomberg Elaboración: Grossman Capital Markets

| Cuadro N° 4 | | | |
|-------------|---------------------------------------|------------|-----------|
| Perdedoras | | | |
| Ticker | Empresa | Last Trade | Change(%) |
| HPQ | Hewlett-Packard Company | 16.88 | -3.98% |
| KO | The Coca-Cola Company | 37.40 | -2.78% |
| CAT | Caterpillar Inc. | 85.33 | -2.45% |
| BAC | Bank of America Corp. | 7.99 | -2.08% |
| IBM | International Business Machines Corp. | 194.85 | -1.48% |

Fuente: Bloomberg Elaboración: Grossman Capital Markets

ACCION DE LA SEMANA

> **Amazon.com, Inc. (NASDAQ:AMZN):** El Kindle Fire, tablet vendida en Estados Unidos alcanzó el 22% de la cuota de mercado y las ventas de este producto ascendieron hasta 35 millones de unidades. Actualmente el producto se ha agotado y se cree que la compañía detuvo la producción del Kindle Fire con miras a lanzar un nuevo modelo, se tiene previsto una conferencia de prensa el 6 de septiembre donde se podría dar la noticia (Var.% semanal: 1.03%).

4. MERCADO FX

EEUU: El Dólar pierde valor

> La volatilidad del índice de dólar estuvo intensa esta semana manteniéndolo al alza cuando los resultados positivos de los indicadores macro despejaban las posibilidades de nuevos estímulos monetarios, sin embargo cerró en negativo después del discurso del presidente de la Fed, que llevó al índice a cotizar en 80.97, su menor nivel desde mayo. (Ver Gráfico N° 13).

> La caída del dólar frente a sus principales socios, fue resultado de que no se descarta la implementación de un QE3, así el dato de desempleo es clave para la evolución del índice, quien ya ha perdido 1.9% en lo que durante el mes.

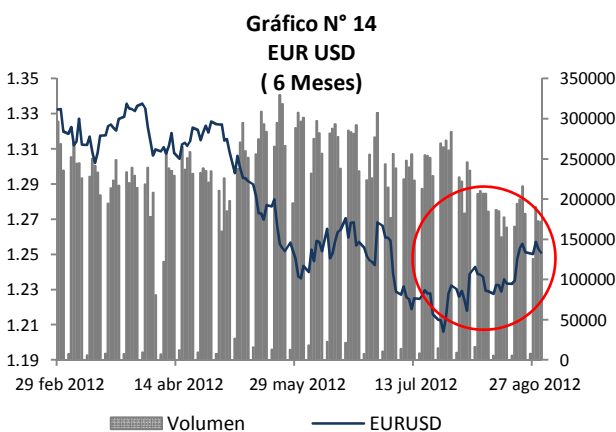


Fuente: Bloomberg

Principales cruces

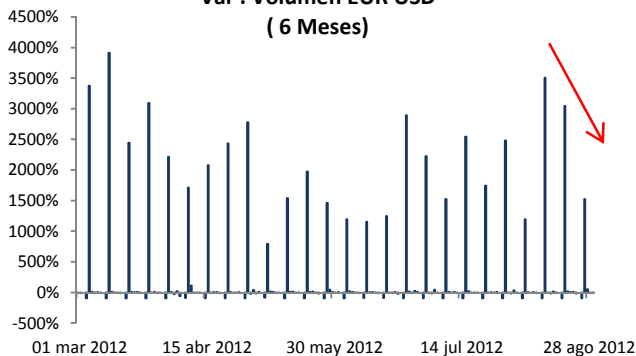
> **EUR USD:** El EUR se ha fortalecido contra el USD ante la expectativa de que la Fed emplearía nuevas acomodaticias y al finalizar la semana subió hasta 1.2619 niveles máximos de julio, luego de que el presidente de la Fed declarara que no descarta emplear estímulos monetarios.

La cruce ha estado cotizando en la semana entre una banda máxima de 1.2619 y una banda mínima de 1.2472, pero con alta volatilidad, el cruce se moverá en función de la posición del BCE respecto a la política monetaria programado para el próximo jueves. (Ver Gráfico N° 14)



Fuente: Forex Rate Elaboración: Grossman Capital

Gráfico 15
Var . Volumen EUR USD
(6 Meses)



Fuente: *Forex Rate* Elaboración: *Grossman Capital Markets*

> **USD CHF:** El Franco Suizo se ha fortalecido contra el dólar llegando a niveles mínimos de julio en 95.15, explicado por la debilidad del USD si se implementa políticas acomodaticias y a los buenos indicadores suizos .

A pesar de apreciarse una tendencia menor en el cruce, se muestra una debilidad en el activo pues presenta variaciones porcentuales positivas del volumen a la baja (Ver Gráfico N° 15).

> **USD JPY:** El yen se ha apreciado frente al dólar, cuando el mercado especulaba una nueva ronda de flexibilización monetaria lo cual se reforzó luego del discurso de B. Bernake, cotizando en niveles de 78.28, niveles mínimos de tres semanas.

> El análisis de soportes y resistencias de los principales cruces se muestra en el Cuadro N° 5.

| Cruce | Soporte 1 | Soporte 2 | Resist. 1 | Resist. 2 |
|---------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| EUR USD | 1.2550 | 1.2508 | 1.2593 | 1.6300 |
| USD JPY | 78.2200 | 78.1300 | 78.4700 | 78.5700 |
| USD CHF | 0.9517 | 0.9499 | 0.9593 | 0.9609 |

Elaborado: *Grossman Capital Markets*

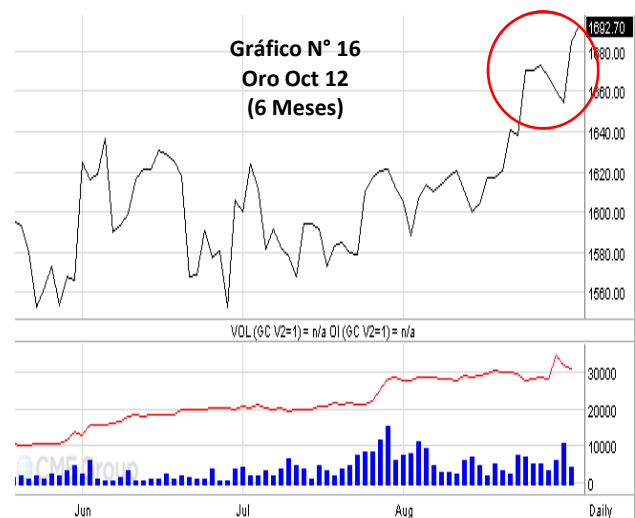
5. MERCADO DE COMMODITIES

► Bullish en Futuros de Oro (GCV2)

> Continúan las alzas en la cotización del metal preciado, cierra la semana en US\$1691 por onza, con un alza semanal de 1.02% aproximadamente (Ver Gráfica N° 16).

> El precio del oro estuvo influenciado por las expectativas de un nuevo QE por parte de la Fed, por el debilitamiento del dólar frente al euro y por problemas laborales que presenta la industria aurífera en Sudáfrica.

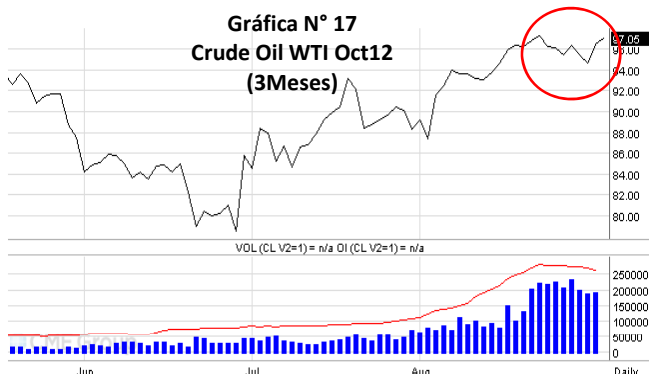
> Los soportes y resistencias del metal para las próximas negociaciones se ven en el Cuadro N° 6.



Fuente: *CME Group*

| Metal | Soporte 1 | Soporte 2 | Resist. 1 | Resist. 2 |
|-------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Oro | 1680.51 | 1672.26 | 1697.89 | 1704.41 |

Elaborado: *Grossman Capital Markets*



Fuente: *CME Group*

► Petróleo Crudo WTI

> El precio del petróleo WTI en esta última semana se ha incrementado en 0.56% aproximadamente, hasta alcanzar los US\$ 96.38 por barril (Ver, Gráfico N° 17).

> Las perspectivas para el crudo siguen siendo ligeramente alcistas mientras exista la expectativa de un pronto QE3 y por la tensión que se presenta en el medio oriente.



6. PRINCIPALES FUNDAMENTOS MACROECONOMICOS DE LA SEMANA (del 03 al 07 de septiembre 2012)

| Día | Hora | País | Indicador | Periodo | Tipo | Esp. | Ant. | |
|--------------|--------------|--------------|---|--|-------------|--------------|---------------|---------------|
| Lunes 03 | n/a | EEUU | Día del trabajo | | | | | |
| | 04:00 | UEM | Markit PMI Manufacturero | Agosto | Índice | 45.30 | 44.00 | |
| Martes 04 | 00:30 | Australia | Decisión de tipos de interés del RBA (sep 4) | | Tasa | 3.50% | 3.50% | |
| | 01:45 | Suiza | Producto Bruto Interno | 2Q | q/q | 0.20% | 0.70% | |
| | 05:00 | UEM | Índice de precios de producción | Julio | y/y | | 1.80% | |
| | 10:00 | EEUU | ISM manufacturero | Agosto | | 50.10 | 49.80 | |
| | 10:00 | EEUU | Gasto en construcción | Julio | m/m | 0.40% | 0.40% | |
| | 14:00 | EEUU | Venta total de vehículos | Agosto | | 14.1 M | 14.5 M | |
| | 21:30 | Australia | Producto Bruto Interno | 2Q | q/q | 0.90% | 1.30% | |
| Miércoles 05 | 22:30 | China | PMI de Servicios Chino del HSBC | Agosto | Índice | | 53.10 | |
| | 03:15 | Suiza | Índice de Precios al Consumo | Agosto | m/m | | -0.50% | |
| | 04:00 | UEM | Markit PMI Integrado | Agosto | Índice | | 46.50 | |
| | 05:00 | UEM | Ventas Minoristas | Julio | y/y | | -1.20% | |
| | 07:00 | EEUU | Solicitudes de hipotecas MBA (31 agosto) | Agosto | | | -4.30% | |
| | 08:30 | EEUU | Costes Laborales Unitarios | 2Q | | 1.50% | 5.60% | |
| | 08:30 | EEUU | Productividad no agrícola | 2Q | | 1.80% | -0.90% | |
| | 09:00 | Canadá | Decisión de tipos de interés del BOC | | | 1.00% | 1.00% | |
| | Jueves 06 | 05:00 | UEM | Producto Bruto Interno (preliminar) | 2Q | q/q | -0.20% | -0.30% |
| | | 07:00 | Reino Unido | BoE Programa de Activos (APF) | Septiembre | | £ 375 B | £ 375 B |
| 07:00 | | Reino Unido | Decisión de tipos de interés del BoE | | Tasa | 0.50% | 0.50% | |
| 07:45 | | UEM | Decisión de tipos de interés del BCE | | Tasa | 0.50% | 0.75% | |
| 08:15 | | EEUU | Informe de empleo ADP | Agosto | | 141 K | 163 K | |
| 08:30 | | UEM | Política monetaria y conferencia de prensa del BCE | | | | | |
| Viernes 07 | 10:00 | EEUU | ISM Servicios | Agosto | Índice | 52.50 | 52.60 | |
| | 01:45 | Suiza | Tasa de desempleo | Agosto | | 2.90% | 2.70% | |
| | 02:00 | Alemania | Balanza Comercial | Julio | | € 15.4 B | € 16.2 B | |
| | 04:30 | Reino Unido | Producción industrial | Julio | y/y | | -4.30% | |
| | 08:30 | EEUU | Nóminas no agrícolas* | Agosto | | 125 K | 163 K | |
| | 08:30 | EEUU | Promedio de ingresos por horas | Agosto | m/m | 0.20% | 0.10% | |
| | 08:30 | EEUU | Promedio de horas trabajadas a la semana | Agosto | | | 34.50 | |
| | 08:30 | EEUU | Tasa de desempleo | Agosto | | 8.30% | 8.30% | |
| | 08:30 | Canadá | Tasa de desempleo | Agosto | | | 7.30% | |
| | 10:00 | Reino Unido | PIB estimado NIESR | Agosto | q/q | | -0.20% | |

* Fuente: Bloomberg