

CLAVES SEMANA PASADA EEUU

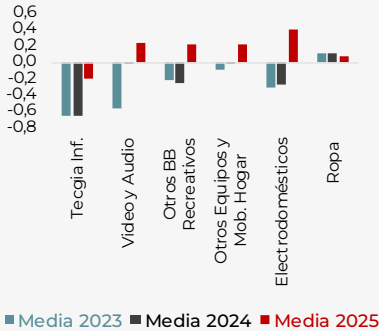
lunes, 27 de octubre de 2025

El cierre de gobierno en EEUU siguió condicionando las publicaciones de indicadores macroeconómicos relevantes, con la excepción del IPC de septiembre, que se dio a conocer el viernes pasado, dada la relevancia de dicha referencia para el cálculo de las actualizaciones de las pensiones.

En este sentido, la inflación fue ligeramente inferior a lo esperado, con el IPC general subiendo un 0.3% mensual y la subyacente un 0.2%, lo que redujo la tasa anual de dicha referencia en una décima hasta el 3.0%. La composición puso de manifiesto que algunos bienes más típicamente ligados a las importaciones como ropa (0.7% m/m) o electrodomésticos (0.8%) repuntaron en el periodo analizado, poniendo de manifiesto un cierto traspaso del incremento de los costes de importación al consumidor final. En cualquier caso, el impacto ha vuelto a ser más moderado de lo que se temía inicialmente. Sin embargo, esta subida se vio compensada por un nuevo descenso registrado por los precios de los coches usados (-0.4%) que frenaron el avance del componente de bienes. En cuanto los servicios, se desaceleraron en una décima hasta el 0.2%, ayudados por el incremento más moderado de los costes de vivienda desde principios de 2021 y una desaceleración en los precios de los billetes de avión y el descenso de los seguros de automóviles (-0.4%). En conjunto, los datos confirman una leve desinflación respaldando la hoja de ruta de la Fed en cuanto a recortes de tipos de cara a la reunión de esta semana.

En lo que va de año el impacto de los aranceles en el IPC sigue siendo muy moderado

Fuente: Bloomberg



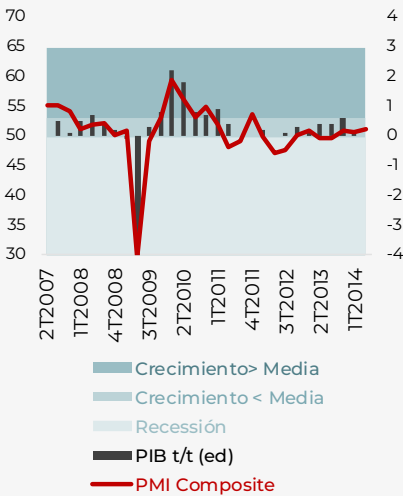
Europa

Los PMI's de la Zona Euro volvieron a mejorar en el mes de octubre, con la referencia composite aumentando desde 51.2 a 52.2 puntos, y manteniendo así, la tendencia alcista iniciada en primavera de este año. Se trata de una referencia compatible con un crecimiento del PIB todavía contenido, aunque cada vez más cerca de los rangos asociados históricamente a una expansión más sólida (ver gráfico). De esta forma, la referencia pone de manifiesto cómo, tras meses de debilidad, la economía de la Zona Euro empieza a mostrar señales de estabilización tanto en manufacturas como en servicios.

De esta forma, se observó cómo el impulso procede principalmente de Alemania, donde el PMI composite repuntó con fuerza por segundo mes consecutivo pasando de 52.0 a 53.8 puntos, apoyada en la mejora de los servicios y en las expectativas derivadas de la política fiscal expansiva del gobierno. En cambio, Francia volvió a mostrar un deterioro por segundo mes seguido, pasando de 48.1 a 46.8, afectada por la incertidumbre política y fiscal, que lastra la confianza empresarial.

El PMI composite de la UME sigue siendo compatible con un crecimiento moderado de la actividad

Fuente: S&P PMI y Bloomberg



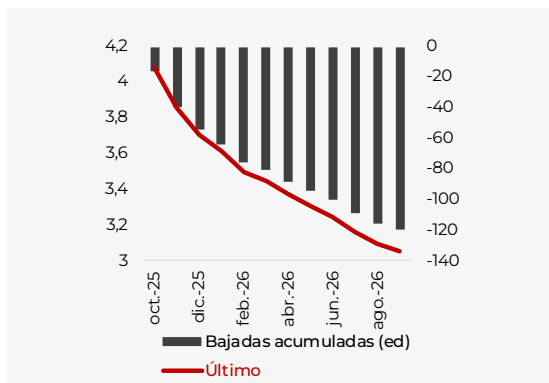
CLAVES PARA ESTA SEMANA

	Datos Macro más importantes	Emisiones	Comparecencias
Lunes 27	10:00 Alemania: IFO 10:00 UME: M3	12:00 Bélgica emite un oct-30, abr33 y jun35 (2,800 Mn €) 19:00 EEUU emite un 2 años (69,000 Mn €)	23 - 29 oct. Periodo de blackout del BCE
Martes 28	15:00 EEUU: Confianza consumidor	11:00 Italia emite un ago-27 (2,000 Mn €) 11:30 Alemania emite un oct-30 (4,000 Mn €) 19:00 EEUU emite un 5 años (70,000 Mn €)	10:30 BCE: Habla Panetta
Miércoles 29	09:00 España: IPC 19:00 EEUU: Anuncio de tipos Fed	11:30 Alemania emite un ago-35 (4,500 Mn €) 19:00 EEUU emite un 7 años (44,000 Mn €)	19:00 EEUU: Habla Powell
Jueves 30	07:30 Francia: PIB 09:00 España: IPC 10:00 Alemania: PIB 11:00 UME: PIB 13:30 PIB 14:00 Alemania: IPC 14:15 UME: Anuncio de tipos BCE	11:00 Italia emite un feb-31 y oct-35 (7,000 Mn €)	07:30 BoJ: Habla Ueda 14:45 BCE: Habla Lagarde 18:15 Fed: Habla Logan
Viernes 31	00:30 Japón: IPC Tokio 02:30 China: PMI manufacturero, no manufacturero y composite 11:00 UME: IPC preliminar 13:30 EEUU: Informe de ingresos y gastos		14:30 Fed: Habla Logan 17:00 Fed: Habla Hammack

DATOS PARA LA SEMANA

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

Consenso: 4.00% Último: 4.25%  4.00%



El Comité Federal de Mercado Abierto lleva a cabo ocho reuniones por año con el fin de dirigir la conducta de las operaciones de mercado abierto por parte del Banco de la Reserva Federal, para lograr los objetivos de estabilidad de precios y crecimiento económico sostenible.

El cierre de gobierno en EEUU desde el 1 de octubre ha impedido la publicación de buena parte de los datos macroeconómicos oficiales, por lo que la Fed tendrá que moverse "a ciegas" en materia estadística. En este sentido, hay que tener en cuenta que los datos de empleo, ventas al por menor o producción industrial no están disponibles y las referencias de fuentes privadas no son totalmente fiables.

El único dato oficial disponible hasta la fecha es el IPC de septiembre que conocimos la semana pasada. Este dato muestra una inflación subyacente desacelerándose hasta el 3.0%, en la que el impacto de los aranceles sigue siendo moderado lo que reduce el riesgo inflacionista frente al deterioro del empleo.

En cualquier caso, el vacío informativo eleva el grado de incertidumbre y refuerza un enfoque precavido por parte de la Autoridad Monetaria, que es de esperar que prefiera actuar y seguir bajando tipos con el fin de evitar un mayor deterioro del mercado laboral, que se ha convertido en su primer foco de preocupación. Y es que el ritmo de creación de empleo ha disminuido notablemente y, sin datos más recientes, no hay indicios de una mejora significativa. A ello se suma que el cierre de gobierno también afecta al crecimiento económico, reduciendo la actividad en sectores públicos y privados.

Por otra parte también es de esperar que la Fed anuncie el fin del programa de QT, en línea con las últimas declaraciones de Powell, con el fin de promover un menor drenaje de liquidez en el sistema y favorecer unas condiciones financieras más laxas, lo que plantearía un sesgo dovish adicional por parte de la Autoridad Monetaria.

De esta forma, el deterioro del empleo y el riesgo de menor dinamismo justifican una política monetaria más acomodaticia, con un recorte de 25 pb en la reunión de esta semana.

Jueves 30 / 14:15h. Anuncio de tipos BCE. UME (Oct)

Consenso: 2.00% Último: 2.00%  2.00%



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 IPC subyacente del conjunto de la UME se ha mantenido estable en los últimos meses en niveles algo por encima del 2%, en línea, por lo tanto, con el objetivo marcado por la Autoridad Monetaria. Mientras, en materia de actividad, la economía de la Zona Euro ha mostrado resiliencia ante el endurecimiento de las condiciones globales y los mayores aranceles estadounidenses, con niveles de crecimiento moderado.

En este contexto es de esperar que la reunión del BCE de la esta semana se mantenga sin cambios en materia de tipos, con un consenso dentro del Consejo de Gobierno apuntando a una pausa, y reforzando el modo de "esperar y ver" que lleva planteando en los últimos meses.

Por otra parte, aunque la Autoridad Monetaria planteó en su última comparecencia que los riesgos en materia de inflación están balanceados, lo cierto es que las nuevas tensiones comerciales entre China y EEUU plantean riesgos al alza en materia de precios que el BCE todavía no ha incorporado a sus proyecciones, especialmente los derivados de las recientes restricciones chinas a la exportación de tierras raras. En cualquier caso, habrá que ver cómo evolucionan las conversaciones en este sentido.

Otro tema importante que centrará la atención de los mercados serán las valoraciones que pueda hacer Lagarde sobre la situación fiscal y la inestabilidad política en Francia, lo que ha mantenido elevados los diferenciales entre los bonos franceses y los alemanes desde agosto, alimentando las especulaciones sobre una posible intervención del BCE mediante el TPI. En cualquier caso, consideramos poco probable que la Autoridad Monetaria lo active, ya que el instrumento está diseñado para situaciones de "fragmentación injustificada", y no para resolver desequilibrios fiscales nacionales. En consecuencia, Lagarde insistirá previsiblemente en que Francia debe corregir por sí misma su posición fiscal, subrayando la responsabilidad nacional antes que la intervención europea.

TABLAS DE COYUNTURA

EEUU

		Último		Periodo	Anterior		Año anterior	
DATOS								
PIB	PIB	3,8% t/t a	2,1% a/a	2T 2025	-0,6% t/t a	2% a/a	1,9% t/t a	2,4% a/a
	LEI	-0,5% m/m	-3,6% a/a	August-25	0,1% m/m	-3,4% a/a	-0,1% m/m	-3% a/a
	Cfnaí	-0,12		August-25	-0,28		0,36% m/m	
Consumo privado	Consumo privado	2,5% t/t	2,7% a/a	2T 2025	0,6% t/t a	3,1% a/a	3,9% t/t a	3,4% a/a
	Confianza consumidor Universidad Michigan	53,6		October-25	55,1		74	
	Confianza consumidor Conference Board	94,2		September-25	97,8		94,2	
	Ventas al por menor	0,6% m/m	5% a/a	August-25	0,6% m/m	4,1% a/a	0,8% m/m	4,6% a/a
	Tasa de ahorro	4,6%		August-25	4,8%		4,3%	
	Tasa de paro	4,3%		August-25	4,2%		4,1%	
	Creación de empleo	22		August-25	79		323	
Sector público	Deuda sobre PIB	1		2T 2025	87,7%		87,1%	
	Déficit sobre PIB	-5,824%		3T 2025	-6,237%		-6,922%	
	Gasto público	-0,1% t/t	1,88% a/a	2T 2025	-1% t/t	2,75% a/a	3,3% t/t	3,59% a/a
Formación bruta capital fijo	Inversión	-13,8% t/t	0,02% a/a	2T 2025	23,3% t/t	5,86% a/a	-6,8% t/t	0,06% a/a
	ISM Manufacturero	49,1		September-25	48,7		49,2	
	ISM de servicios	50		September-25	52		54	
	Producción industrial	0,1% m/m	0,87% a/a	August-25	-0,38% m/m	1,27% a/a	1,07% m/m	0,4% a/a
	Pedidos bienes de capital (sin transporte aéreo)	0,6% m/m	2,9% a/a	August-25	0,8% m/m	4,5% a/a	0,4% m/m	1,9% a/a
	Gasto en construcción	-0,1% m/m	-2,8% a/a	July-25	-0,4% m/m	-2,7% a/a	-0,7% m/m	0% a/a
	Inventarios al por mayor	-0,2% m/m	0,7% a/a	August-25	0% m/m	1,2% a/a	-0,7% m/m	-0,4% a/a
Saldo neto exterior	Saldo neto exterior (Contribución al PIB)	4,83%		2T 2025	-4,68%		-0,06%	
	Balanza comercial (Millones de dólares)	-78,311		July-25	-59,086		-96,948	
	Exportaciones	0,3% m/m	3,4% a/a	July-25	-0,3% m/m	4,2% a/a	-2% m/m	3,2% a/a
	Importaciones	5,9% m/m	2,6% a/a	July-25	-3,6% m/m	-1% a/a	3,3% m/m	12,7% a/a
	Precios de importación	0,3% m/m	0% a/a	August-25	0,2% m/m	-0,6% a/a	0,1% m/m	2,2% a/a
Precios	Inflación	0,3% m/m	3% a/a	September-25	0,4% m/m	2,9% a/a	0,4% m/m	2,9% a/a
	Inflación subyacente	0,2% m/m	3% a/a	September-25	0,3% m/m	3,1% a/a	0,2% m/m	3,2% a/a
	Precios de producción	0,1% m/m	1,9% a/a	August-25	0,4% m/m	1,9% a/a	0,7% m/m	2,8% a/a
	Precios de producción subyacente	0,3% m/m	2,8% a/a	August-25	0,2% m/m	2,8% a/a	0,2% m/m	2,6% a/a
Variables financieras	Tipo de intervención	4,25%		24-Oct-25	4,25%		0,75%	
	TIR a 2 años	3,480%	2,26 p.b. 7d	24-Oct-25	3,643%	-16,31 p.b. mtd	1,188%	-76,17 p.b.
	TIR a 10 años	4,001%	-0,81 p.b. 7d	24-Oct-25	4,176%	-17,48 p.b. mtd	2,444%	-56,83 p.b.
	Tipo hipotecario 30 años (FNA)	6,320%	-5 p.b. 7d	24-Oct-25	6,340%	-2 p.b. mtd	3,680%	-96 p.b.
	S&P 500	6791,7	1,92% 7d	24-Oct-25	6643,7	2,23% mtd	2238,8	15,47%

Zona Euro

		Último		Periodo	Anterior		Año anterior	
DATOS								
PIB	PIB	0,1% t/t	1,5% a/a	2T 2025	0,6% t/t	1,6% a/a	0,4% t/t	1,3% a/a
	Confianza económica	95,5		September-25	95,3		93,5	
Consumo privado	Consumo privado	0,2% t/t	1,5% a/a	2T 2025	0% t/t	0,1% a/a	0,5% t/t	1,8% a/a
	Confianza consumidor	-14,2		October-25	-14,9		-14,4	
	Ventas al por menor	0,1% m/m	1% a/a	August-25	-0,4% m/m	2,1% a/a	0,1% m/m	2,3% a/a
Sector público	Tasa de paro	6,3%		August-25	6,2%		6,3%	
	Deuda sobre PIB	87,1%		2024	87%		87%	
	Déficit sobre PIB	-3,1%		2024	-3,5%		-3,5%	
Formación bruta capital fijo	Gasto público	0,5% t/t	1,6% a/a	2T 2025	0,5% t/t	2% a/a	0,5% t/t	2,2% a/a
	Inversión	-1,8% t/t	3% a/a	2T 2025	2,5% t/t	2,3% a/a	0,7% t/t	-2,1% a/a
	Confianza industrial	-10,3		September-25	-10,2		-14,3	
	Clima de negocio	-0,76		September-25	-0,72		-0,9	
	Producción industrial	-1,2% m/m	1,1% a/a	August-25	0,5% m/m	2% a/a	-0,3% m/m	-1,8% a/a
	Gasto en construcción	-0,1% m/m	0,1% a/a	August-25	0,5% m/m	0,7% a/a	0,1% m/m	0,2% a/a
	Balanza comercial (Millones de euros)	1000		August-25	12724,8		15311,2	
Saldo neto exterior	Exportaciones	-18,15% m/m	-4,65% a/a	August-25	5,8% m/m	0,49% a/a	-8,65% m/m	2,88% a/a
	Importaciones	-14,2% m/m	-3,78% a/a	August-25	3,58% m/m	3,01% a/a	-9,42% m/m	3,7% a/a
Precios	Inflación	0,1% m/m	2,2% a/a	September-25	0,1% m/m	2% a/a	0,4% m/m	2,4% a/a
	Inflación subyacente	0,1% m/m	2,4% a/a	September-25	0,1% m/m	2,3% a/a	-0,1% m/m	2,7% a/a
	Precios de producción	-0,3% m/m	-0,6% a/a	August-25	0,3% m/m	0,2% a/a	0,4% m/m	0% a/a
Variables financieras	Tipo de intervención	2,15%		24-Oct-25	2,15%		3,15%	
	TIR a 2 años	1,97%	5,9 p.b. 7d	24-Oct-25	2,03%	-6,2 p.b. mtd	2,08%	-11,4 p.b.
	TIR a 10 años	2,63%	4,6 p.b. 7d	24-Oct-25	2,75%	-12 p.b. mtd	2,37%	25,9 p.b.
	Eurostoxx 50	5674,50	1,2% 7d	24-Oct-25	5499,7	3,18% mtd	4869,28	16,54%

TABLAS DE COYUNTURA

España

		Último		Periodo	Anterior		Año anterior	
DATOS								
PIB	PIB	0,8% t/t	3,1% a/a	2T 2025	0,6% t/t	3,2% a/a	0,8% t/t	3,7% a/a
	Consumo privado	0,7676% t/t	3,4216% a/a	2T 2025	0,5417% t/t	3,8528% a/a	0,8769% t/t	3,7959% a/a
Consumo privado	Ventas al por menor	-8,8% m/m	3,5% a/a	August-25	6,1% m/m	4,7% a/a	16,4% m/m	4,4% a/a
	Variación número desempleados	-4,846		September-25	21,905		-25,3	
	Tasa de paro	10,45%		3T 2025	10,29%		10,61%	
Sector público	Deuda sobre PIB	101,6%		2024	105,2%		105,2%	
	Déficit sobre PIB	-3,2%		2024	-3,3%		-3,3%	
	Gasto público	3,4216% t/t	1,9818% a/a	2T 2025	3,8528% t/t	1,9818% a/a	3,7959% t/t	2,4129% a/a
Formación bruta capital fijo	Inversión	0,7531% t/t	5,0892% a/a	2T 2025	1,2547% t/t	4,7841% a/a	3,5924% t/t	5,0662% a/a
	Gasto en construcción	1% m/m	-10% a/a	August-25	-5,7% m/m	-16,1% a/a	1,7% m/m	8,3% a/a
	Balanza cuenta corriente (Millones de euros)	6,27		July-25	5,4		1,828	
Saldo neto exterior	Balanza comercial (Millones de euros)	-5983,5		August-25	-4009		-4121,5	
	Exportaciones	-29,25% m/m	-9,25% a/a	August-25	1,93% m/m	3,45% a/a	-8,89% m/m	2,73% a/a
	Importaciones	-21,06% m/m	-4% a/a	August-25	2,87% m/m	5,33% a/a	-10,36% m/m	4,67% a/a
Precios	Inflación	-0,3% m/m	3% a/a	September-25	0% m/m	2,7% a/a	0,5% m/m	2,8% a/a
	Inflación armonizada	0,2% m/m	3% a/a	September-25	0% m/m	2,7% a/a	0,4% m/m	2,8% a/a
	Inflación subyacente	-0,3% m/m	2,4% a/a	September-25	0,3% m/m	2,4% a/a	0,4% m/m	2,6% a/a
	Precios de producción	-0,4% m/m	0,3% a/a	September-25	-0,6% m/m	-1,6% a/a	0,9% m/m	2,3% a/a
Variables financieras	TIR a 2 años	2,07%	7,2 p.b. 7d	24-Oct-25	2,13%	-5,9 p.b. mtd	2,25%	-18,2 p.b.
	TIR a 10 años	3,16%	5,3 p.b. 7d	24-Oct-25	3,31%	-15,3 p.b. mtd	3,06%	9,9 p.b.
	IBEX	15861,50	1,67% 7d	24-Oct-25	15350,4	3,33% mtd	11536,8	37,49%

Otros

		Último		Periodo	Anterior		Año anterior	
DATOS								
Materias primas	Crudo	66,46	9,05% 7 d	24-Oct-25	71,93	-7,61% mtd	74,11	-10,32%
	Cobre	512,25	3,08% 7 d	24-Oct-25	477,15	7,36% mtd	414,40	23,61%
	Aluminio	2862,19	2,57% 7 d	24-Oct-25	2650,80	7,97% mtd	2526,78	13,27%
	Oro	4113,05	-3,26% 7 d	24-Oct-25	3759,98	9,39% mtd	2624,39	56,72%
	Plata	48,63	-6,34% 7 d	24-Oct-25	46,08	5,53% mtd	28,84	68,63%
Divisas	Dólar/Euro	1,1627	-0,24% 7 d	24-Oct-25	1,17	-0,65% mtd	1,03	12,35%
	Yen/Dólar	152,860	1,49% 7 d	24-Oct-25	149,49	2,25% mtd	157,37	-2,87%
	Yen/Euro	177,770	1,31% 7 d	24-Oct-25	174,95	1,61% mtd	162,89	9,13%
	Libra/Euro	0,8736	0,61% 7 d	24-Oct-25	0,87	0,05% mtd	0,83	5,68%
	Libra/Dólar	1,3311	-0,86% 7 d	24-Oct-25	1,34	-0,68% mtd	1,25	6,33%
	Franco suizo/Dólar	0,7957	0,3% 7 d	24-Oct-25	0,80	-0,28% mtd	0,91	-12,35%
Otros	PIB Japón	0,5% t/t	1,7% a/a	2T 2025	0,5% t/t	1,7% a/a	0,5% t/t	1,2% a/a
	PIB China		4,8% a/a	3T 2025		5,2% a/a		5,4% a/a
	PIB Brasil	2,3% t/t	6,98% a/a	4T 2025	0,4% t/t	2,22% a/a	0,1% t/t	3,61% a/a
	Baltic Dry	1991,00	-3,77% 7 d	24-Oct-25	2259,00	-11,86% mtd	997,00	99,7%
	VIX	16,37	-21,22% 7 d	24-Oct-25	15,29	7,06% mtd	17,35	-5,65

CALENDARIO DE INDICADORES ECONÓMICOS

HORA	PAÍS	INDICADOR	MES		PREV.	ÚLTIMO
Lunes 27						
10:00	Alemania	IFO	Oct		88	87,7
10:00	UME	Expectativas de IPC a 1 año del BCE	Sep		--	2,80%
10:00	UME	Expectativas de IPC a 3 años del BCE	Sep		2,50%	2,50%
10:00	UME	M3	Sep		2,7% a/a	2,9% a/a
13:30	EEUU	Pedidos de bienes duraderos (P)	Sep		0,30%	--
13:30	EEUU	Pedidos de bienes duraderos ex transporte (P)	Sep		0,20%	--
13:30	EEUU	Pedidos de bienes de capital ex defensor y aire (P)	Sep		0,30%	--
13:30	EEUU	Envío de bienes de capital ex defensor y aire (P)	Sep		--	--
Martes 28						
8:00	Alemania	Confianza consumidor	Nov		-22	-22,3
10:00	Italia	Sentimiento económico	Oct		--	93,7
15:00	EEUU	Índice manufacturero Richmond	Oct		--	-17
15:00	EEUU	Confianza consumidor	Oct		93,4	94,2
Miércoles 29						
9:00	España	PIB (P)	3T25		0,6% t/t	0,8% t/t
					2,9% a/a	3,1% a/a
9:00	España	Ventas al por menor	Sep		--	3% a/a
10:30	UK	Crédito al consumo	Sep		--	7,1% a/a
12:00	EEUU	Peticiones de hipotecas MBA	Oct		--	-0,30%
12:00	Italia	Precios de producción	Sep		--	-0,7% m/m
					--	0,5% a/a
13:30	EEUU	Inventarios al por mayor (P)	Sep		-0,2% m/m	--
13:30	EEUU	Balanza comercial adelantada de bienes (MM\$)	Sep		-90	-85,5
13:30	EEUU	Inventarios al por menor	Sep		--	0% m/m
15:00	EEUU	Ventas de viviendas pendientes	Sep		2% m/m	4% m/m
					--	0,5% a/a
15:30	EEUU	Inventarios semanales de crudo (Mb)	Oct		--	-961
19:00	EEUU	Anuncio de tipos Fed (techo)	Oct	4,00%	4,00%	4,25%
19:00	EEUU	Anuncio de tipos Fed (suelo)	Oct		3,75%	4,00%
Jueves 30						
9/h	Japón	Anuncio de tipo BoJ	Oct		0,50%	0,50%
7:30	Francia	Consumo personal	Sep		0,0% m/m	0,1% m/m
					--	-0,8% a/a
7:30	Francia	PIB (P)	3T25		0,2% t/t	0,3% t/t
					0,6% a/a	0,8% a/a
8:00	Alemania	Precios de importación	Sep		-0,2% m/m	-0,5% m/m
					-1,3% a/a	-1,5% a/a
8:00	Alemania	Ventas al por menor	Sep		0,2% m/m	-0,2% m/m
					2,7% a/a	-1,1% a/a
9:00	España	IPC (P)	Oct		0,5% m/m	-0,3% m/m
					2,9% a/a	3,0% a/a
9:00	España	IPC subyacente (P)	Oct		2,4% a/a	2,4% a/a
9:00	España	IPC armonizado (P)	Oct		0,3% m/m	0,2% m/m
					3% a/a	3% a/a
9:55	Alemania	Cambio número desempleados (m)	Oct		9	14
10:00	Alemania	PIB (P)	3T25		0,0% t/t	-0,3% t/t
					0,2% a/a	-0,2% a/a
11:00	Italia	Tasa de paro	Sep		6,00%	6,00%
11:00	UME	Confianza consumidor (F)	Oct		--	-14,2
11:00	UME	Confianza económica	Oct		96	95,5
11:00	UME	Services Confidence	Oct		3,8	3,6
11:00	UME	PIB	3T25		0,1% t/t	0,1% t/t
					1,2% a/a	1,5% a/a
11:00	UME	Tasa de paro	Sep		6,30%	6,30%
13:30	EEUU	Demandas semanales de desempleo (m)	Oct		229	--
13:30	EEUU	Reclamos continuos (m)	Oct		1925	--
13:30	EEUU	PIB	3T25		3% t/t a	3,8% t/t a
13:30	EEUU	Deflactor del PIB	3T25		2,90%	2,10%
13:30	EEUU	Consumo privado	3T25		3,20%	2,50%
13:30	EEUU	Deflactor de consumo subyacente	3T25		--	2,6% t/t
14:00	Alemania	IPC (P)	Oct		0,2% m/m	0,2% m/m
					2,2% a/a	2,4% a/a
14:00	Alemania	IPC armonizado (P)	Oct		0,2% t/t	0,2% t/t
					2,2% a/a	2,4% a/a
14:15	UME	Anuncio de tipos BCE	Oct		2,15%	2,15%
14:15	UME	Facilidad de depósito	Oct	2,00%	2,00%	2,00%
Viernes 31						
0:30	Japón	Tasa de paro	Sep		2,50%	2,60%
0:30	Japón	IPC	Oct		2,4% a/a	2,5% a/a
0:30	Japón	IPC subyacente (P)	Oct		2,6% a/a	2,5% a/a
0:50	Japón	Venta al por menor	Sep		0,8% m/m	-0,9% m/m
0:50	Japón	Producción industrial (P)	Sep		1,5% m/m	-1,5% m/m
					1,80% a/a	-1,6% a/a
2:30	China	PMI manufacturero	Oct		49,6	49,8
2:30	China	PMI no manufacturero	Oct		50,2	50
2:30	China	PMI composite	Oct		--	50,6
8:45	Francia	IPC armonizado (P)	Oct		0,20% m/m	-1,1% m/m
					0,9% a/a	1,1% a/a
8:45	Francia	IPC (P)	Oct		0,1% m/m	-1% m/m
					1,0% a/a	1,2% a/a
8:45	Francia	Precios de producción	Sep		--	-0,2% m/m
					--	0,1% a/a
10:00	España	Balanza cuenta corriente (MM)	Ago		--	6,3
10:00	UME	Encuesta a profesionales BCE			--	--
11:00	Italia	IPC armonizado (P)	Oct		0,1% m/m	1,3% m/m
					1,6% a/a	1,8% a/a
11:00	UME	IPC (P)	Oct		0,2% m/m	0,1% m/m
					2,1% a/a	2,2% a/a
11:00	UME	IPC subyacente (P)	Oct		2,3% a/a	2,4% a/a
13:30	EEUU	Ingreso personal	Sep		0,40%	0,40%
13:30	EEUU	Gasto personal	Sep		0,40%	0,60%
13:30	EEUU	Deflactor del gasto	Sep		0,3% m/m	0,3% m/m
					2,8% a/a	2,7% a/a
13:30	EEUU	Deflactor del gasto subyacente	Sep		0,2% m/m	0,2% m/m
					2,9% a/a	2,9% a/a
13:30	EEUU	Índice de coste de empleo	3T25		0,90%	0,90%
14:45	EEUU	PMI Chicago	Oct		42,5	40,6

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 (Analista)
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.