

CLAVES SEMANA PASADA EEUU

lunes, 03 de noviembre de 2025

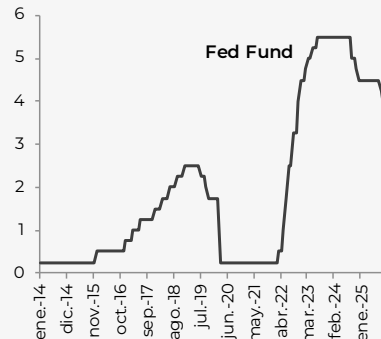
La Reserva Federal cumplió las expectativas del mercado al recortar tipos en 25 puntos básicos motivado, principalmente, por los riesgos crecientes en el mercado laboral, en un contexto de crecimiento moderado e inflación todavía por encima del objetivo, situando el rango objetivo de los Fed Funds en 3,75%-4,00%. Sin embargo, Powell fue insistente en recalcar que un nuevo recorte en diciembre "no está garantizado", lo que hizo que las probabilidades implícitas de los futuros del Fed Fund bajaran de forma relevante.

Subrayó que existen diferencias marcadas dentro del Comité, ya que algunos miembros están más preocupados por el riesgo de mantener una inflación demasiado alta, mientras que otros dan prioridad al deterioro del empleo. En este sentido, Powell reconoció que la falta de datos oficiales, consecuencia del prolongado shutdown del gobierno, complica la evaluación del panorama macro y podría llevar a la Fed a ser más prudente antes de tomar nuevas decisiones.

El anuncio más técnico fue el fin de la reducción del balance (QT) a partir del 1 de diciembre. Así, la Fed volverá a reinvertir íntegramente los vencimientos de bonos del Tesoro y destinará los vencimientos de MBS a la compra de Letras, lo que reducirá la duración media de la cartera del SOMA, alineándola mejor con la estructura de mercado. El objetivo a medio plazo es reducir progresivamente la exposición a MBS y volver a una cartera compuesta solo por deuda pública estadounidense, algo más neutral y flexible en términos de gestión de liquidez. Según estimaciones, estas reinversiones podrían suponer compras netas de unos 16.000 millones de dólares en letras del Tesoro, lo que implica un sesgo técnico de apoyo al tramo corto.

La Fed recorta tipos aunque no asegura un recorte adicional en diciembre

Fuente: Bloomberg e Inverseguros



Europa

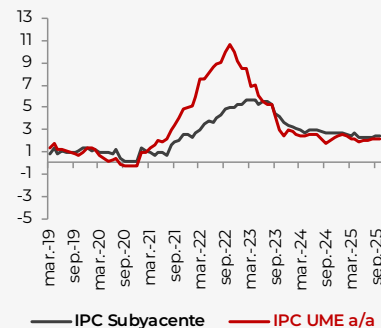
El dato preliminar del PIB de la Zona Euro del 3T.25 mostró un crecimiento del 0,2% trimestral, ligeramente por encima de las previsiones del consenso (0,1%). El avance se apoyó sobre todo en un repunte de la inversión empresarial visible en los datos de Alemania, Francia y España, y atribuible, en gran parte, al efecto de la política monetaria más laxa del BCE que ha reducido el coste de financiación y facilitado el acceso al crédito. Por países, Francia destacó con un crecimiento del 0,5%, impulsada por exportaciones más sólidas y una recuperación de la inversión, mientras que España mantuvo un ritmo firme del 0,6%. En cambio, Alemania e Italia se estancaron (0,0%), reflejando aún la debilidad de su industria y del comercio exterior.

En materia de precios, el IPC general del conjunto de la UME se desaceleró en una décima hasta el 2,1%, en línea con lo esperado mientras que la referencia subyacente se mantuvo estable en el 2,4%, en un contexto en el que los servicios volvieron a acelerarse hasta el 3,4% a/a. De esta forma, la dinámica de los precios, plantea que aunque sin desviarse de forma sustancial del objetivo del BCE, los registros permanecerán ligeramente por encima del 2,0% en los próximos meses.

En cuanto al BCE, la Autoridad Monetaria mantuvo sin cambios sus tipos de interés por tercera reunión consecutiva, volviendo a señalar que se encuentra "en un buen punto" respecto al nivel actual de tipos, reforzando la idea de una pausa prolongada en el ciclo monetario. En este sentido, el comunicado y las palabras de Lagarde mostraron ajustes mínimos en la orientación de política monetaria, aunque con un matiz más positivo en materia de crecimiento. Así, la Presidenta señaló que algunos riesgos a la baja para la actividad se habían reducido, reflejando cierta mejora en los indicadores de confianza y producción, pero advirtió que las presiones inflacionistas persisten. Además, el BCE añadió a su lista de riesgos inflacionistas los cuellos de botella en la cadena de suministro, derivado de la escasez de tierras raras, un recordatorio de que los factores de oferta siguen presentes.

Las lecturas de IPC de octubre refuerzan la idea de que terminaremos el año en niveles de precios algo superiores al objetivo del BCE

Fuente: Bloomberg e Inverseguros



CLAVES PARA ESTA SEMANA

Datos Macro más importantes

Emisiones

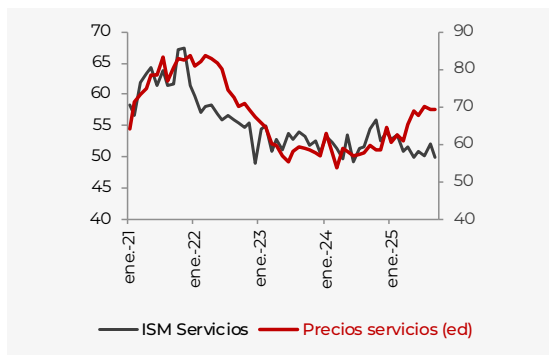
Comparecencias

Lunes 3	16:00 EEUU: ISM manufacturero e ISM precios pagados	11:30 UE emite un dic-31, dic-35 y oct-54 (6,000 Mn €)	13:00 BCE: Habla Lane 18:00 Fed: Habla Daly 20:00 Fed: Habla Cook
Martes 4		11:00 Australia emite un feb-35 (900 Mn €) 11:30 Alemania emite un dic-27 (5,000 Mn €)	08:40 y 11:00 BCE: Habla Lagarde 12:35 Fed: Habla Bowman
Miércoles 5	09:15 España: PMI composite 09:45 Italia: PMI composite 11:00 UME: Precios de producción 14:15 EEUU: Creación de empleo ADP 16:00 EEUU: ISM servicios e ISM precios pagados	11:30 Alemania emite un may-41 y jul-44 (2,000 Mn €)	11:00 BCE: Habla Villeroy y Nagel 16:00 BCE: Habla Kocher
Jueves 6	11:00 UME: Ventas al por menor 13:00 UK: Anuncio de tipos BoE	10:30 España emite un ene-33, jul-35 y ene-41 (5,400 Mn €) 10:50 Francia emite un nov-35, may-42 y jun-49 (11,000 Mn €)	09:10 BCE: Habla Schnabel 13:00 BoE: Habla Bailey 13:30 y 15:00 BCE: Habla Nagel 17:00 Fed: Hablan Williams y Bar 19:30 BCE: Habla Lane 21:30 Fed: Habla Waller
Viernes 7	14:30 EEUU: Informe de empleo		09:00 Fed: Habla Williams 13:00 BCE: Habla Nagel 13:00 Fed: Habla Jefferson 14:30 BCE: Habla Elderson 21:00 Fed: Habla Miran

DATOS PARA LA SEMANA

Miércoles 5 / 16:00h. ISM no manufacturero. EEUU (Oct)

Consenso: 50.8 Último: 50.0  51.0



Encuesta realizada a los Gerentes de Compras de las empresas de servicios pertenecientes al Instituto. Un dato por encima de 50 indica generalmente que el sector se encuentra en expansión; por debajo de 50 habitualmente existe recesión. Un dato por encima de 42,7 durante un periodo indica generalmente que la economía global o el PIB está en expansión; por debajo que está en recesión.

La confianza del consumidor estadounidense cayó por tercer mes consecutivo en octubre, reflejando una visión más pesimista sobre las perspectivas económicas y del mercado laboral. El índice del Conference Board descendió un punto hasta 94,6, su nivel más bajo desde abril, mientras que el subíndice de expectativas a seis meses bajó a 71,5, el más débil desde junio. Aunque la percepción sobre las condiciones actuales mejoró ligeramente, el sentimiento general se mantiene por debajo de los niveles de 2024, en un contexto de menor creación de empleo, inflación aún por encima del objetivo de la Fed y elevada incertidumbre ligada a las políticas arancelarias del presidente Trump.

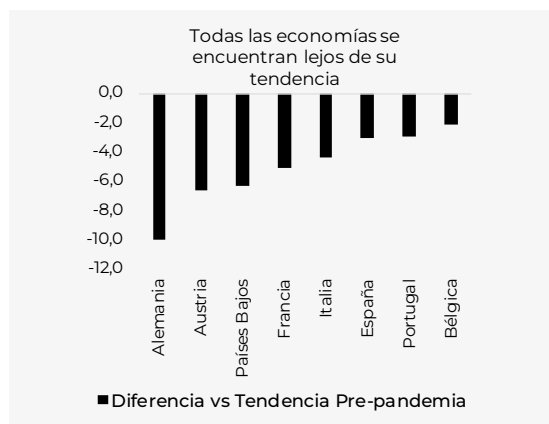
De esta forma, las encuestas a consumidores siguen planteando claras señales de preocupación, especialmente ligadas a la inflación, con el componente de precios en máximos desde 2022. En cualquier caso, a pesar de la visión prudente, el gasto de los hogares se mantiene sólido, si bien es cierto que los planes de compra de bienes duraderos (vivienda, automóviles, electrodomésticos) permanecen moderados. En conjunto, los consumidores muestran una preocupación creciente, pero que no se acaba de reflejar en un deterioro significativo del consumo privado.

Por su parte, el PMI de servicios, mejoró en el periodo analizado, situándose por encima de los 55 puntos, lo que pone de manifiesto cómo, a pesar de los temores de los consumidores, la actividad empresarial, especialmente en servicios, sigue manteniéndose sólida.

Así, de cara al ISM de servicios del mes de octubre, esperamos ver una ligera mejora de la referencia, compatible con un crecimiento muy moderado de la actividad.

Jueves 6 / 11:00h. Ventas al por menor. UME (Sep)

Consenso: 0.2%; 1.0% Último: 0.1%; 1.0%  0.3%; 1.1%



Las ventas al por menor de la Zona Euro se han mostrado bastante erráticas en lo que va de año, con aumentos sustanciales previos a la imposición de aranceles por parte de la Administración Trump que, posteriormente corrigieron en mayo. Además, se observó un nuevo avance mensual importante en junio, como consecuencia de las rebajas de verano y del buen clima que impulsó el consumo estacional y que posteriormente volvió a corregir al mes siguiente.

En cualquier caso, más allá de la volatilidad que pueden llegar a registrar las variaciones mensuales, el escenario de fondo sigue siendo el de unas ventas estancadas donde el proceso de desinflación está aliviando en cierta medida el poder adquisitivo, pero la incertidumbre económica y geopolítica mantiene a las familias cautas. Así, las ventas al por menor se han seguido manteniendo en niveles muy por debajo de su tendencia pre-pandemia en todas las principales economías de la Zona Euro, siendo Alemania la más penalizada (ver gráfico).

En lo que respecta al mes de septiembre, esperamos seguir viendo debilidad en las cifras de consumo minorista, si bien es cierto que mejorando respecto a los registros de agosto. En este sentido, Alemania, que ya ha publicado sus datos, ha mostrado una evolución positiva en el periodo analizado, con una variación del 2.8% interanual (vs. +2,7% esperado) y del 0,2% mensual (-0.2% anterior). Por su parte, países del sur, como es el caso de España, han registrado un comportamiento más positivo gracias al turismo que suele impulsar el gasto en servicios.

En contraposición, el consumo en Francia sigue manteniéndose débil, que muestra signos de enfriamiento como consecuencia de la difícil situación política en la que se encuentra el país, intentando sacar adelante las medidas necesarias para reducir los fuertes desequilibrios públicos existentes, aunque con fuertes dificultades políticas.

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	94,6		October-25	95,6		95,6	
	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%		31-Oct-25	4,25%		0,75%	
	TIR a 2 años	3,574%	9,37 p.b. 7d	31-Oct-25	3,643%	-6,94 p.b. mtd	1,188%	-66,8 p.b.
	TIR a 10 años	4,078%	7,68 p.b. 7d	31-Oct-25	4,176%	-9,8 p.b. mtd	2,444%	-49,15 p.b.
	Tipo hipotecario 30 años (FNA)	6,260%	-6 p.b. 7d	31-Oct-25	6,340%	-8 p.b. mtd	3,680%	-102 p.b.
	S&P 500	6840,2	0,71% 7d	31-Oct-25	6643,7	2,96% mtd	2238,8	16,3%

Zona Euro

		Último		Periodo	Anterior		Año anterior	
DATOS								
PIB	PIB	0,2% t/t	1,3% a/a	3T 2025	0,1% t/t	1,5% a/a	0,4% t/t	1,3% a/a
	Confianza económica	96,8		October-25	95,6		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
	Tasa de paro	6,3%		September-25	6,3%		6,3%	
Sector público	Deuda sobre PIB	87,1%		2024	87%		87%	
	Déficit sobre PIB	-3,1%		2024	-3,5%		-3,5%	
	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
Formación bruta capital fijo	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	-8,2		October-25	-10,1		-14,4	
	Clima de negocio	-0,46		October-25	-0,73		-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
Saldo neto exterior	Balanza comercial (Millones de euros)	1000		August-25	12724,8		15311,2	
	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	0,2% m/m	2,1% a/a	October-25	0,1% m/m	2,2% 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	2,4% 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%		31-Oct-25	2,15%		3,15%	
	TIR a 2 años	1,97%	0 p.b. 7d	31-Oct-25	2,03%	-6,2 p.b. mtd	2,08%	-11,4 p.b.
	TIR a 10 años	2,63%	0,7 p.b. 7d	31-Oct-25	2,75%	-11,3 p.b. mtd	2,37%	26,6 p.b.
	Eurostoxx 50	5662,04	-0,22% 7d	31-Oct-25	5499,7	2,95% mtd	4869,28	16,28%

TABLAS DE COYUNTURA

España

		Último		Periodo	Anterior		Año anterior	
DATOS								
PIB	PIB	0,6% t/t	2,8% a/a	3T 2025	0,8% t/t	3% a/a	0,8% t/t	3,7% a/a
	Consumo privado	1,1777% t/t	3,2637% a/a	3T 2025	0,6901% t/t	3,2798% a/a	0,8769% t/t	3,7959% a/a
Consumo privado	Ventas al por menor	0,3% m/m	7,3% a/a	September-25	-8,7% m/m	3,6% 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	3,2637% t/t	1,3383% a/a	3T 2025	3,2798% t/t	1,3383% a/a	3,7959% t/t	2,4128% a/a
Formación	Inversión	1,6949% t/t	7,6131% a/a	3T 2025	0,6981% t/t	5,2259% a/a	3,5924% t/t	5,0663% a/a
bruta capital fijo	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)	5,083		August-25	6,27		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	0,7% m/m	3,1% a/a	October-25	-0,3% m/m	3% a/a	0,5% m/m	2,8% a/a
	Inflación armonizada	0,5% m/m	3,2% a/a	October-25	0,2% m/m	3% a/a	0,4% m/m	2,8% a/a
	Inflación subyacente	-0,3% m/m	2,5% 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	2,05%	-2,6 p.b. 7d	31-Oct-25	2,13%	-8,5 p.b. mtd	2,25%	-20,8 p.b.
	TIR a 10 años	3,14%	-1,7 p.b. 7d	31-Oct-25	3,31%	-17 p.b. mtd	3,06%	8,2 p.b.
	IBEX	16032,60	1,08% 7d	31-Oct-25	15350,4	4,44% mtd	11536,8	38,97%

Otros

		Último		Periodo	Anterior		Año anterior	
DATOS								
Materias primas	Crudo	65,21	-1,88% 7 d	31-Oct-25	71,93	-9,35% mtd	74,11	-12,01%
	Cobre	508,90	-0,65% 7 d	31-Oct-25	477,15	6,65% mtd	414,40	22,8%
	Aluminio	2878,55	0,57% 7 d	31-Oct-25	2650,80	8,59% mtd	2526,78	13,92%
	Oro	4002,92	-2,68% 7 d	31-Oct-25	3759,98	6,46% mtd	2624,39	52,53%
	Plata	48,69	0,12% 7 d	31-Oct-25	46,08	5,66% mtd	28,84	68,84%
Divisas	Dólar/Euro	1,1537	-0,77% 7 d	31-Oct-25	1,17	-1,42% mtd	1,03	11,48%
	Yen/Dólar	153,990	0,74% 7 d	31-Oct-25	149,49	3,01% mtd	157,37	-2,15%
	Yen/Euro	177,670	-0,06% 7 d	31-Oct-25	174,95	1,55% mtd	162,89	9,07%
	Libra/Euro	0,8772	0,42% 7 d	31-Oct-25	0,87	0,47% mtd	0,83	6,11%
	Libra/Dólar	1,3152	-1,19% 7 d	31-Oct-25	1,34	-1,87% mtd	1,25	5,06%
	Franco suizo/Dólar	0,8046	1,12% 7 d	31-Oct-25	0,80	0,84% mtd	0,91	-11,37%
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	0,4% t/t	2,22% a/a	2T 2025	0,4% t/t	2,85% a/a	0,1% t/t	3,61% a/a
	Baltic Dry	1966,00	-1,26% 7 d	31-Oct-25	2259,00	-12,97% mtd	997,00	97,19%
	VIX	17,44	6,54% 7 d	31-Oct-25	15,29	14,06% mtd	17,35	0,52

CALENDARIO DE INDICADORES ECONÓMICOS

HORA	PAÍS	INDICADOR	MES		PREV.	ÚLTIMO
Lunes 3						
s/h	Italia	Saldo fiscal (MM)	Oct		--	-25,3
s/h	EEUU	Ventas totales de vehículos (M)	Oct		15,5	16,39
2:45	China	PMI manufacturero	Oct		50,7	51,2
9:15	España	PMI manufacturero	Oct		51,9	51,5
9:45	Italia	PMI manufacturero	Oct		49,3	49
9:50	Francia	PMI manufacturero (F)	Oct		48,3	48,3
9:55	Alemania	PMI manufacturero (F)	Oct		49,6	49,6
10:00	UME	PMI manufacturero (F)	Oct		50	50
10:30	UK	PMI manufacturero (F)	Oct		49,6	49,6
15:45	EEUU*	PMI manufacturero (F)	Oct		52,2	52,2
16:00	EEUU	ISM manufacturero	Oct		49,2	49,1
16:00	EEUU	ISM precios pagados	Oct		62,5	61,9
16:00	EEUU*	Gasto en construcción	Sep		--	--
Martes 4						
1:30	Japón	PMI manufacturero (F)	Oct		--	48,3
8:45	Francia	Saldo fiscal (MM)	Sep		--	-157,5
9:00	España	Cambio número desempleados (m)	Oct		--	-4,8
14:30	EEUU*	Balanza comercial	Sep		--	56,7
16:00	EEUU*	Índice JOLT	Sep		--	4,30%
16:00	EEUU*	Pedidos de fábrica	Sep		--	--
16:00	EEUU*	Pedidos de fábrica ex transporte	Sep		--	--
16:00	EEUU*	Pedidos de bienes duraderos (F)	Sep		--	--
16:00	EEUU*	Pedidos de bienes duraderos ex transporte (F)	Sep		--	--
16:00	EEUU*	Pedidos de bienes de capital ex defensa y aire (F)	Sep		--	--
16:00	EEUU*	Envíos de bienes de capital ex defensa y aire (F)	Sep		--	--
Miércoles 5						
2:45	China	PMI composite	Oct		--	52,5
2:45	China	PMI servicios	Oct		52,5	52,9
8:00	Alemania	Pedidos de fábrica	Sep		0,9% m/m	-0,8% m/m
					-3,90% a/a	1,5% a/a
8:45	Francia	Producción industrial	Sep		0,10% m/m	-0,7% m/m
					0,6% a/a	0,4% a/a
9:15	España	PMI servicios	Oct		54,5	54,3
9:15	España	PMI composite	Oct		54,3	53,8
9:45	Italia	PMI servicios	Oct		53	52,5
9:45	Italia	PMI composite	Oct		52,1	51,7
9:50	Francia	PMI servicios (F)	Oct		47,1	47,1
9:50	Francia	PMI composite (F)	Oct		46,8	46,8
9:55	Alemania	PMI servicios (F)	Oct		54,5	54,5
9:55	Alemania	PMI composite (F)	Oct		53,8	53,8
10:00	Italia	Ventas al por menor	Sep		--	-0,1% m/m
					--	0,5% a/a
10:00	UME	PMI servicios (F)	Oct		52,6	52,6
10:00	UME	PMI composite (F)	Oct		52,2	52,2
10:30	UK	PMI servicios (F)	Oct		51,1	51,1
10:30	UK	PMI composite (F)	Oct		51,1	51,1
11:00	UME	Precios de producción	Sep		-0,1% m/m	-0,3% m/m
					-0,2% a/a	-0,6% a/a
12:00	Portugal	Tasa de paro	3T25		--	5,90%
13:00	EEUU*	Peticiones de hipotecas MBA	Oct		--	7,10%
14:15	EEUU	Creación de empleo ADP (m)	Oct		30	-32
15:45	EEUU	PMI servicios (F)	Oct		55,2	55,2
15:45	EEUU	PMI composite (F)	Oct		54,8	54,8
16:00	EEUU	ISM servicios	Oct	51,0	50,8	50
16:00	EEUU	ISM precios pagados	Oct		--	69,4
16:30	EEUU*	Inventarios semanales de crudo (Mb)	Oct		--	-6858
Jueves 6						
1:30	Japón	PMI composite (F)	Oct		--	50,9
1:30	Japón	PMI servicios (F)	Oct		--	52,4
8:00	Alemania	Producción industrial	Sep		3,00% m/m	-4,3% m/m
					0,1% a/a	-3,9% a/a
9:00	España	Producción industrial	Sep		0,3% m/m	-0,1% m/m
					1,7% a/a	3,4% a/a
11:00	UME	Ventas al por menor	Sep	0,3% m/m	0,2% m/m	0,1% m/m
				1,1% a/a	1,0% a/a	1,0% a/a
13:00	UK	Anuncio de tipos BoE	Nov		4,00%	4,00%
14:30	EEUU*	Costes laborales unitarios (P)	3T25		1,00%	1,00%
14:30	EEUU*	Demandas semanales de desempleo (m)	Nov		224	--
14:30	EEUU*	Reclamos continuos (m)	Oct		1942	--
16:00	EEUU*	Inventarios al por mayor (F)	Sep		--	--
Viernes 7						
s/h	China	Balanza comercial (MM\$)	Oct		98,15	90,45
8:00	Alemania	Balanza comercial (MM)	Sep		16,9	16,9
8:45	Francia	Balanza comercial (M)	Sep		--	-5529
8:45	Francia	Balanza cuenta corriente (MM)	Sep		--	1,5
14:30	EEUU*	Creación de empleo (m)	Oct		--	--
14:30	EEUU*	Creación de empleo privado (m)	Oct		--	--
14:30	EEUU*	Tasa de paro	Oct		--	--
14:30	EEUU*	Ratio de participación laboral	Oct		--	--
14:30	EEUU*	Tasa de subempleo	Oct		--	--
14:30	EEUU*	Ganancias medias por hora	Oct		--	--
					--	--
14:30	EEUU*	Horas medias trabajadas	Oct		--	--
16:00	EEUU*	Confianza consumidor Univ. Michigan (P)	Nov		53	53,6
21:00	EEUU*	Crédito al consumo (MM\$)	Sep		10000	0,363

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.

* Datos de **EEUU** afectados por el cierre de gobierno.

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.