

CLAVES SEMANA PASADA
EEUU

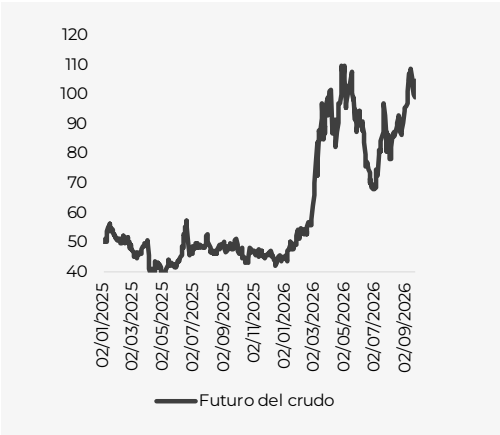
La semana pasada comenzó con cierta relajación en los mercados de renta fija, favorecida principalmente por la evolución de las noticias procedentes de Oriente Próximo. La reapertura de contactos entre EEUU e Irán, junto con la posibilidad de que Arabia Saudí reactivase el oleoducto East-West -que permite transportar crudo hasta el mar Rojo evitando el estrecho de Ormuz-, redujo parcialmente la prima de riesgo energética. El Brent llegó a caer por debajo de los 100 dólares por barril y el Treasury a 10 años volvió momentáneamente a situarse por debajo del 5%, al moderarse el riesgo de que el shock energético terminase generando una presión inflacionista todavía más persistente.

Sin embargo, esta relajación de las rentabilidades duró poco. Los datos de actividad conocidos a mediados de semana sorprendieron claramente al alza tanto en la Zona Euro como, especialmente, en EEUU, reforzando la percepción de que las principales economías están absorbiendo por el momento mucho mejor de lo previsto el fuerte encarecimiento de la energía y el endurecimiento de las condiciones financieras. En EEUU, el PMI composite preliminar de septiembre aumentó desde 56,0 hasta 58,4 puntos, máximos desde julio de 2021, con una aceleración tanto de la actividad como del empleo y unas presiones de costes que volvieron a intensificarse. Dichas encuestas serían consistentes con un crecimiento anualizado cercano al 4% durante el tercer trimestre.

La combinación de crecimiento todavía muy sólido e inflación elevada volvió así a presionar al alza las expectativas de tipos, mientras que las rentabilidades del 10 años superaron nuevamente el 5% y alcanzando niveles no vistos desde 2007, mientras el 2 años se aproximó al 4,90%. El movimiento refleja que, mientras la actividad continúe mostrando esta resistencia, la Fed dispone de mayor margen para mantener una política restrictiva y concentrarse en evitar que el shock energético termine filtrándose hacia la inflación subyacente.

martes, 29 de septiembre de 2026

El petróleo sigue manteniéndose en niveles elevados
Fuente: Bloomberg e Inverseguros



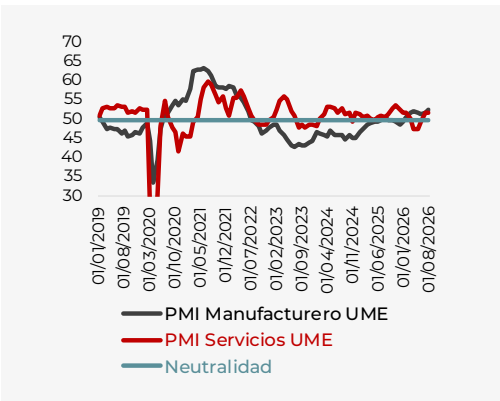
Europa

Los PMIs preliminares de septiembre sorprendieron al alza y confirmaron una aceleración de la actividad económica de la Zona Euro al cierre del tercer trimestre. El índice composite aumentó desde 52,0 hasta 53,1 puntos, máximos desde abril de 2023, con una mejora generalizada tanto en servicios, cuyo indicador avanzó desde 51,6 hasta 53,0 puntos, como en manufacturas, donde el PMI se mantuvo en 52,7 puntos y la producción alcanzó máximos de cincuenta y cinco meses. Geográficamente, Alemania registró su crecimiento más intenso en casi un año y Francia volvió a terreno expansivo por primera vez en diez meses, apuntando a una recuperación cada vez más generalizada.

Sin embargo, la fortaleza de la actividad vino acompañada de un nuevo deterioro de las dinámicas de precios. Tanto los costes de producción como los precios cobrados por las empresas aumentaron al ritmo más intenso de los últimos cuatro meses, con una aceleración visible tanto en manufacturas como en servicios. El repunte continúa estando estrechamente relacionado con el encarecimiento de la energía derivado del conflicto en Oriente Próximo, aunque la progresiva transmisión hacia los precios de venta aumenta el riesgo de que el shock energético termine generando efectos indirectos más persistentes sobre la inflación, aunque de momento, las presiones de costes permanecen por debajo de los máximos alcanzados en mayo.

En materia de política monetaria, la combinación de mayor crecimiento y renovadas presiones sobre los precios refuerza el sesgo restrictivo del BCE tras la subida de 25 pb aprobada en septiembre. La fortaleza de la actividad reduce, por el momento, los riesgos de que el endurecimiento monetario provoque una desaceleración significativa, mientras que la aceleración de los precios empresariales aumenta la necesidad de vigilar la transmisión del shock energético hacia la inflación subyacente. En este contexto, el dato respalda la posibilidad de nuevas subidas en los próximos meses, aunque su materialización dependerá especialmente de la evolución de la energía y de hasta qué punto el aumento de costes termine trasladándose de forma persistente a los precios finales.

Los PMIs de la Zona Euro sorprendieron al alza
Fuente: Bloomberg e Inverseguros



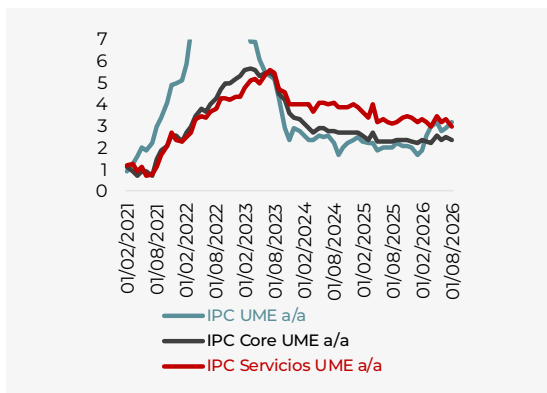
CLAVES PARA ESTA SEMANA

Datos Macro más importantes		Emisiones	Comparecencias
Lunes 28		11:30 UE emite un dic-29, dic-35 y feb-48 (7,000 Mn €) 12:00 Bélgica emite un ago-31, oct-34 y jun-36 (3,800 Mn €)	16:00 BCE: Habla Lagarde 18:10 BCE: Habla Pereira 19:30 Fed: Habla Barkin
Martes 29	09:00 España: IPC 16:00 EEUU: Confianza consumidor e Índice JOLTS	10:00 Países Bajos emite un ene-48 (6,000 Mn €) 11:00 Italia emite un feb-32 y oct-36 (6,500 Mn €)	10:00 BCE: Habla Kazimir 12:00 BCE: Habla Nagel 13:30 BCE: Habla Escrivá 15:15 BCE: Habla Cipollone 19:00 Fed: Habla Coolsbee 20:00 Fed: Habla Williams
Miércoles 30	01:50 Japón: Ventas al por menor y Producción industrial 08:00 UK: PIB 08:45 Francia: IPC 11:00 Italia: IPC armonizado 13:00 EEUU Peticiones de hipotecas MBA 14:00 Alemania: IPC 14:15 EEUU: Creación de empleo ADP 14:30 EEUU: Inventarios al por menor 14:30 EEUU: Informe de ingresos y gastos y PIB	11:30 Alemania emite un ago-36 (5,500 Mn €)	17:45 BCE: Habla Schnabel 19:30 Fed: Habla Barkin 21:25 Fed: Habla Cook 23:10 Fed: Habla Kashkari
Jueves 1	16:00 EEUU: ISM manufacturero e ISM precios pagados	10:30 España emite un mar-abr-29, oct-36, oct-46 (5,500 Mn €) 10:50 Francia emite un nov-36, jun-37, may-38 y may-48 (12,000 Mn €)	10:00 BoE: Habla Bailey 10:20 BCE: Habla Cipollone 12:35 BCE: Habla Nagel 15:05 Fed: Hablan Barkin, Collins y Schmid
Viernes 2	01:30 Japón: IPC Tokio 11:00 UME: IPC 14:30 EEUU: Informe de empleo 16:00 Pedidos de fábrica		

DATOS PARA LA SEMANA

Viernes 2 / 11:00h. IPC preliminar. UME (Sep)

Consenso: 3,7%; 2,5% Último: 3,2%; 2,4%  : 3,7%; 2,5%



La tasa de paro representa el número de desempleados como porcentaje de la población activa.

A finales de semana conoceremos la estimación preliminar de inflación correspondiente al mes de septiembre en la Zona Euro, después de que en agosto la inflación general volviera a acelerarse con fuerza hasta el 3,3% interanual, desde el 2,9% de julio, alcanzando su nivel más elevado desde septiembre de 2023. El repunte estuvo explicado fundamentalmente por la energía, cuya tasa interanual aumentó desde el 10,3% hasta el 14,3%, mientras que la composición subyacente ofreció una señal más favorable: la inflación core se moderó una décima hasta el 2,4% y los servicios descendieron desde el 3,3% hasta el 3,0%. Así, el dato confirmó que el shock energético seguía dominando la aceleración del IPC, sin que todavía se observara una transmisión generalizada hacia las presiones internas de precios.

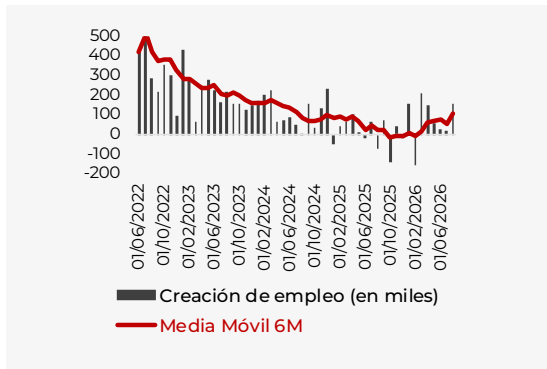
De cara a septiembre consideramos probable que las presiones inflacionistas continúen aumentando. La persistencia de unos precios energéticos elevados como consecuencia del conflicto en Oriente Próximo sigue ejerciendo presión directa sobre el componente energético, al tiempo que aumenta progresivamente el riesgo de transmisión hacia el resto de la cesta. En este sentido, los PMIs preliminares de septiembre ofrecieron una señal relevante, al mostrar un nuevo repunte de los indicadores de precios, tanto por el lado de los costes soportados por las empresas como de los precios cobrados, en un contexto en el que el encarecimiento de la energía y de otras materias primas continúa filtrándose a los costes empresariales. Esta evolución apunta a que las presiones inflacionistas siguen ganando amplitud y podrían prolongarse durante los próximos meses.

El principal foco volverá a situarse, por tanto, en la inflación subyacente y, especialmente, en los servicios. La moderación registrada en agosto hasta el 2,4% en la core y el 3,0% en servicios fue favorable, pero todavía resulta prematuro interpretar estos movimientos como evidencia de que el shock energético no está generando efectos de segunda ronda. De hecho, el repunte de los precios de venta reflejado por los PMIs aumenta el riesgo de que las empresas estén comenzando a trasladar a sus clientes una parte del incremento acumulado de los costes energéticos.

Tras la subida de 25 pb realizada por el BCE en septiembre, el dato será especialmente relevante para determinar hasta qué punto será necesario continuar endureciendo la política monetaria. Si la aceleración continúa concentrándose en la energía, el Consejo de Gobierno podría mantener cierta cautela ante un shock fundamentalmente de oferta; por el contrario, una mayor persistencia de la inflación subyacente o una nueva aceleración de los servicios reforzaría la preocupación por los efectos de segunda ronda y los argumentos de quienes defienden que los tipos deberán permanecer en terreno restrictivo durante más tiempo.

Viernes 2 / 14:30. Informe de empleo. EEUU (Sep)

Consenso: 90; 4,2% Último: 162; 4,10%  : 95; 4,2%



El IPC representa cambios en los precios de todos los bienes y servicios que se consideran representativos dentro del consumo de los hogares. La inflación subyacente excluye los precios de la energía y alimentación. Durante los primeros días de cada mes se anuncia la primera estimación del período precedente, que aproximadamente 15 días más tarde es revisada.

El informe de empleo de agosto sorprendió al alza y mostró una recuperación de la contratación tras la debilidad registrada durante los meses anteriores. La creación de empleo fue de 162.000 puestos de trabajo, superando todas las estimaciones, mientras que las cifras de junio y julio fueron además revisadas al alza. La mejora tuvo un carácter relativamente generalizado, con una creación de 127.000 empleos en el sector privado y avances destacados en ocio y hostelería, construcción y manufacturas. De este modo, el dato redujo las dudas que habían surgido durante el verano sobre un posible deterioro más acusado del mercado laboral.

La encuesta de hogares también ofreció una lectura favorable. La tasa de paro se mantuvo en el 4,1%, pero lo hizo en un contexto en el que la tasa de participación aumentó dos décimas hasta el 61,6%. Además, los salarios aumentaron un 0,3% mensual, aunque su crecimiento interanual continuó moderándose hasta el 3,1%. En conjunto, el informe dibujó un mercado laboral todavía sólido, pero sin señales especialmente preocupantes de presiones salariales.

De cara a septiembre, esperamos una moderación de la creación de empleo respecto al excepcional dato de agosto, aunque manteniéndose en niveles todavía sólidos, en torno a los 95.000 puestos de trabajo. Parte del fuerte incremento del mes anterior respondió a la recuperación de sectores que habían mostrado una elevada volatilidad durante el verano, especialmente ocio y hostelería, que pasó de destruir 54.000 empleos en junio a crear 62.000 en agosto. Por tanto, parece razonable esperar cierta normalización de estas partidas. Aun así, una creación de empleo próxima a 95.000 puestos seguiría siendo compatible con una economía que mantiene un ritmo de crecimiento razonablemente sólido y descartaría, por el momento, un deterioro significativo de la demanda de trabajo.

En paralelo, esperamos que la tasa de paro vuelva a aumentar una décima hasta el 4,2%. Este movimiento sería coherente con una moderación gradual del mercado laboral y no necesariamente con un aumento significativo de los despidos, especialmente teniendo en cuenta la recuperación que viene mostrando la oferta de trabajo. En este sentido, será importante analizar nuevamente la evolución de la tasa de participación y de la encuesta de hogares para determinar hasta qué punto un eventual aumento del desempleo responde a una mayor incorporación de trabajadores a la población activa o a un debilitamiento efectivo del empleo.

TABLAS DE COYUNTURA

EEUU

		Último		Periodo	Anterior		Año anterior	
DATOS								
PIB	PIB	1,5% t/t a	2,1% a/a	2T 2026	2,1% t/t a	2,7% a/a	0,5% t/t a	2% a/a
	LEI	-0,1% m/m	-0,7% a/a	August-26	0,2% m/m	-1% a/a	-0,2% m/m	-3,7% a/a
	Cfnaí	-0,04		August-26	0,08		-0,06% m/m	
Consumo privado	Consumo privado	3,4% t/t	2,3% a/a	2T 2026	0,5% t/t a	2,1% a/a	1,9% t/t a	2,1% a/a
	Confianza consumidor Universidad Michigan	48,1		September-26	51,7		52,9	
	Confianza consumidor Conference Board	89,4		August-26	90,2		92,2	
	Ventas al por menor	6,1% m/m	10,5% a/a	August-26	-0,5% m/m	4,5% a/a	0,1% m/m	2,1% a/a
	Tasa de ahorro	3%		July-26	2,6%		3,6%	
	Tasa de paro	4,1%		August-26	4,1%		4,4%	
	Creación de empleo	162		August-26	21		-17	
Sector público	Deuda sobre PIB	1		2T 2026	87,7%		87,7%	
	Déficit sobre PIB	-5,441%		3T 2026	-5,989%		-5,304%	
	Gasto público	-1% t/t	-0,06% a/a	2T 2026	4,4% t/t	0,16% a/a	-5,6% t/t	-1,17% a/a
Formación bruta capital fijo	Inversión	2,7% t/t	3,21% a/a	2T 2026	7,9% t/t	-1,21% a/a	2,3% t/t	2,15% a/a
	ISM Manufacturero	54,6		August-26	55,6		47,9	
	ISM de servicios	55,4		August-26	54,1		53,8	
	Producción industrial	0,02% m/m	1,42% a/a	August-26	0,2% m/m	1,13% a/a	0,46% m/m	1,16% a/a
	Pedidos bienes de capital (sin transporte aéreo)	1,6% m/m	14,8% a/a	August-26	0,6% m/m	13,4% a/a	0,8% m/m	8% a/a
	Gasto en construcción	-0,5% m/m	-3,8% a/a	July-26	0% m/m	-3,1% a/a	-0,2% m/m	-1,9% a/a
	Inventarios al por mayor	1,3% m/m	5,7% a/a	July-26	0,4% m/m	4,4% a/a	-0,1% m/m	2,5% a/a
Saldo neto exterior	Saldo neto exterior (Contribución al PIB)	-1,14%		2T 2026	-0,37%		-0,22%	
	Balanza comercial (Millones de dólares)	-88,576		July-26	-71,182		-76,078	
	Exportaciones	-2,1% m/m	9,3% a/a	July-26	-0,8% m/m	12,9% a/a	-1,5% m/m	5,4% a/a
	Importaciones	2,8% m/m	11,2% a/a	July-26	-1,8% m/m	14,4% a/a	2,3% m/m	-1,7% a/a
Precios	Precios de importación	0,7% m/m	7% a/a	August-26	-0,3% m/m	6,1% a/a	0,1% m/m	0% a/a
	Inflación	0,4% m/m	3,4% a/a	August-26	0,1% m/m	3,4% a/a	0,3% m/m	2,7% a/a
	Inflación subyacente	0,3% m/m	2,4% a/a	August-26	0,2% m/m	2,5% a/a	0,2% m/m	2,6% a/a
	Precios de producción	0,9% m/m	6,6% a/a	August-26	-0,4% m/m	5,8% a/a	-0,1% m/m	2,2% a/a
	Precios de producción subyacente	0,4% m/m	3,8% a/a	August-26	0,3% m/m	3,8% a/a	0,3% m/m	3,4% a/a
Variables financieras	Tipo de intervención	4%		25-Sep-26	3,75%		0,75%	
	TIR a 2 años	4,852%	10,83 p.b. 7d	25-Sep-26	4,343%	50,82 p.b. mtd	1,188%	137,86 p.b.
	TIR a 10 años	5,160%	16,43 p.b. 7d	25-Sep-26	4,718%	44,24 p.b. mtd	2,444%	99,34 p.b.
	Tipo hipotecario 30 años (FNA)	7,130%	14 p.b. 7d	25-Sep-26	6,710%	42 p.b. mtd	3,680%	88 p.b.
	S&P 500	7743,4	1,21% 7d	25-Sep-26	7711,8	0,41% mtd	2238,8	13,12%

Zona Euro

		Último		Periodo	Anterior		Año anterior	
DATOS								
PIB	PIB	0,6% t/t	1,2% a/a	2T 2026	0% t/t	0,6% a/a	0,2% t/t	1,1% a/a
	Confianza económica	97,9		September-26	98,4		96,8	
Consumo privado	Consumo privado	0,4% t/t	1,2% a/a	2T 2026	0% t/t	0,1% a/a	0,5% t/t	1,2% a/a
	Confianza consumidor	-16,5		September-26	-15,5		-13,3	
	Ventas al por menor	-0,6% m/m	0,6% a/a	July-26	0,2% m/m	1,4% a/a	0% m/m	2,2% a/a
	Tasa de paro	6,4%		July-26	6,4%		6,3%	
Sector público	Deuda sobre PIB	87,8%		2025	86,6%		86,6%	
	Déficit sobre PIB	-2,9%		2025	-3%		-3%	
Formación bruta capital fijo	Gasto público	0,2% t/t	1,9% a/a	2T 2026	0,5% t/t	2,3% a/a	0,5% t/t	1,6% a/a
	Inversión	-0,1% t/t	1,4% a/a	2T 2026	-0,2% t/t	0,3% a/a	0,7% t/t	2,9% a/a
	Confianza industrial	-3,8		September-26	-5		-8,8	
	Clima de negocio	-0,06		September-26	-0,24		-0,48	
	Producción industrial	-0,1% m/m	0% a/a	July-26	-0,1% m/m	-0,3% a/a	-0,3% m/m	2,2% a/a
Saldo neto exterior	Gasto en construcción	0% m/m	-2% a/a	July-26	-1,5% m/m	-1,4% a/a	0,3% m/m	1% a/a
	Balanza comercial (Millones de euros)	14190,8		July-26	7247		9539,8	
	Exportaciones	1,4% m/m	8,97% a/a	July-26	11,58% m/m	14,29% a/a	-2,58% m/m	3,54% a/a
Precios	Importaciones	-1,18% m/m	7,94% a/a	July-26	4,15% m/m	13,53% a/a	-4,27% m/m	5,15% a/a
	Inflación	0,4% m/m	3,2% a/a	August-26	0,2% m/m	2,9% a/a	0,2% m/m	2% a/a
	Inflación subyacente	0% m/m	2,4% a/a	August-26	0,2% m/m	2,5% a/a	-0,1% m/m	2,3% a/a
Variables financieras	Precios de producción	1,6% m/m	5,8% a/a	July-26	-0,3% m/m	4,6% a/a	-0,3% m/m	-2% a/a
	Tipo de intervención	2,65%		25-Sep-26	2,4%		2,15%	
	TIR a 2 años	3,28%	-0,2 p.b. 7d	25-Sep-26	2,91%	37,2 p.b. mtd	2,12%	115,7 p.b.
	TIR a 10 años	3,60%	8,2 p.b. 7d	25-Sep-26	3,28%	32,2 p.b. mtd	2,86%	74,6 p.b.
	Eurostoxx 50	6302,82	1,07% 7d	25-Sep-26	6485,67	-2,82% mtd	5796,22	8,74%

TABLAS DE COYUNTURA

España

		Último		Periodo	Anterior		Año anterior	
DATOS								
PIB	PIB	0,7% t/t	2,6% a/a	2T 2026	0,6% t/t	2,6% a/a	0,7% t/t	2,5% a/a
	Consumo privado	1,2042% t/t	3,5305% a/a	2T 2026	0,3392% t/t	3,0036% a/a	0,94% t/t	3,1461% a/a
Consumo privado	Ventas al por menor	-8,2% m/m	4,3% a/a	August-26	3% m/m	3,8% a/a	16,9% m/m	6,1% a/a
	Variación número desempleados	44,419		August-26	19,517		-16,291	
	Tasa de paro	9,87%		2T 2026	10,83%		9,93%	
	Deuda sobre PIB	100,7%		2025	101,6%		101,6%	
Sector público	Déficit sobre PIB	-2,4%		2025	-3,2%		-3,2%	
	Gasto público	3,5305% t/t	2,6406% a/a	2T 2026	3,0036% t/t	2,6406% a/a	3,1461% t/t	2,7645% a/a
Formación bruta capital fijo	Inversión	1,42% t/t	5,3325% a/a	2T 2026	0,994% t/t	3,9905% a/a	1,0689% t/t	4,708% a/a
	Gasto en construcción	-1,5% m/m	-35,2% a/a	July-26	-1,3% m/m	-43,5% a/a	-3,3% m/m	-12,1% a/a
Saldo neto exterior	Balanza cuenta corriente (Millones de euros)	3,466		June-26	3,598		3,432	
	Balanza comercial (Millones de euros)	-5224,1		July-26	-7686,6		-5573,6	
	Exportaciones	-0,26% m/m	3,01% a/a	July-26	2,45% m/m	5,27% a/a	-6,21% m/m	1,42% a/a
Precios	Importaciones	-5,91% m/m	5,85% a/a	July-26	0,68% m/m	15,73% a/a	-5,57% m/m	5,54% a/a
	Inflación	0,3% m/m	4,9% a/a	September-26	0,7% m/m	4,3% a/a	0,3% m/m	2,9% a/a
	Inflación armonizada	0,6% m/m	5% a/a	September-26	0,7% m/m	4,6% a/a	0,3% m/m	3% a/a
	Inflación subyacente	0,3% m/m	3,1% a/a	August-26	-0,1% m/m	2,9% a/a	0,4% m/m	2,6% a/a
	Precios de producción	2,9% m/m	13,2% a/a	August-26	3,1% m/m	9,4% a/a	0,4% m/m	-3% a/a
Variables financieras	TIR a 2 años	3,34%	1,2 p.b. 7d	25-Sep-26	2,95%	38,7 p.b. mtd	2,27%	106,9 p.b.
	TIR a 10 años	4,08%	7,9 p.b. 7d	25-Sep-26	3,73%	34,9 p.b. mtd	3,29%	79 p.b.
	IBEX	19700,10	0,95% 7d	25-Sep-26	20041,9	-1,71% mtd	17354,9	13,51%

Otros

		Último		Periodo	Anterior		Año anterior	
DATOS								
Materias primas	Crudo	123,03	-1,88% 7 d	25-Sep-26	89,71	37,14% mtd	62,45	97,01%
	Cobre	676,60	1,11% 7 d	25-Sep-26	665,90	1,61% mtd	591,00	14,48%
	Aluminio	3257,22	-0,99% 7 d	25-Sep-26	3234,38	0,71% mtd	2968,00	9,74%
	Oro	4284,81	-2,14% 7 d	25-Sep-26	4455,11	-3,82% mtd	4322,02	-0,86%
	Plata	64,30	-2,96% 7 d	25-Sep-26	66,38	-3,14% mtd	71,30	-9,82%
Divisas	Dólar/Euro	1,1391	-0,83% 7 d	25-Sep-26	1,16	-1,67% mtd	1,17	-2,94%
	Yen/Dólar	157,280	0,25% 7 d	25-Sep-26	160,09	-1,76% mtd	156,83	0,29%
	Yen/Euro	179,150	-0,6% 7 d	25-Sep-26	185,48	-3,41% mtd	184,06	-2,67%
	Libra/Euro	0,8601	0,31% 7 d	25-Sep-26	0,86	0,49% mtd	0,87	-1,42%
	Libra/Dólar	1,3247	-1,1% 7 d	25-Sep-26	1,35	-2,15% mtd	1,35	-1,52%
Otros	Franco suizo/Dólar	0,8283	0,72% 7 d	25-Sep-26	0,81	2,37% mtd	0,79	4,4%
	PIB Japón	0,4% t/t	0,9% a/a	2T 2026	0,4% t/t	0,6% a/a	0,3% t/t	0,4% a/a
	PIB China		4,3% a/a	2T 2026		5% a/a		4,5% a/a
	PIB Brasil	0,5% t/t	1,98% a/a	2T 2026	0,5% t/t	1,84% a/a	0,3% t/t	1,84% a/a
	Baltic Dry	3426,00	1,66% 7 d	25-Sep-26	3186,00	7,53% mtd	1877,00	82,53%
	VIX	14,87	0,41% 7 d	25-Sep-26	14,43	3,05% mtd	14,95	-0,54

CALENDARIO DE **INDICADORES ECONÓMICOS**

HORA	PAÍS	INDICADOR	MES		PREV.	ÚLTIMO
Lunes 28						
9:00	España	Concesión de hipotecas	Jul		--	27,4% a/a
Martes 29						
s/h	China	Balanza cuenta corriente (F) (MM\$)	2726		--	1951
9:00	España	IPC (P)	Sep		0,1% m/m	0,7% m/m
					4,6% a/a	4,3% a/a
9:00	España	IPC subyacente (P)	Sep		3,0% a/a	2,9% a/a
9:00	España	IPC armonizado (P)	Sep		0,6% m/m	0,7% m/m
					4,9% a/a	4,6% a/a
9:00	España	Ventas al por menor	Ago		--	-0,2% a/a
10:30	UK	Crédito al consumo	Ago		--	9,2% a/a
11:00	UME	Confianza económica	Sep		99	98,4
11:00	UME	Confianza consumidor (F)	Sep		-16,5	-16,5
11:00	Italia	Precios de producción	Ago		--	3% m/m
					--	9,3% a/a
16:00	EEUU	Confianza consumidor	Sep		89	89,4
16:00	EEUU	Índice JOLTS	Ago		4,40%	4,40%
Miércoles 30						
1:50	Japón	Ventas al por menor	Ago		-1,1% m/m	2,1% m/m
1:50	Japón	Producción industrial (P)	Ago		1,4% m/m	-0,2% m/m
					6,9% a/a	3,9% a/a
3:30	China	PMI manufacturero	Sep		501	49,8
3:30	China	PMI no manufacturero	Sep		492	49
3:30	China	PMI composite	Sep		--	49,5
3:45	China	RatingDog PMI Composite	Sep		--	521
3:45	China	RatingDog PMI Servicios	Sep		51,3	51,4
3:45	China	RatingDog PMI manufacturero	Sep		51,7	51,5
8:00	UK	PIB (F)	2726		0,4% t/t	0,4% t/t
					1,2% a/a	1,2% a/a
8:00	UK	Gasto público (F)	2726		-0,3% t/t	-0,3% t/t
8:00	UK	Balanza cuenta corriente (MM)	2726		-25,5	-221
8:45	Francia	IPC armonizado (P)	Sep		-0,5% m/m	0,7% m/m
					3,2% a/a	2,6% a/a
8:45	Francia	IPC (P)	Sep		-0,5% m/m	0,7% m/m
					2,8% a/a	2,4% a/a
8:45	Francia	Precios de producción	Ago		--	1,1% m/m
					--	3,4% a/a
8:45	Francia	Gasto consumidor	Ago		0,0% m/m	0,5% m/m
					--	1,4% a/a
9:55	Alemania	Cambio número desempleados (m)	Sep		0	4
10:00	España	Balanza cuenta corriente (MM)	Jul		--	3,5
10:00	Italia	Sentimiento económico	Sep		--	96,9
11:00	Italia	IPC armonizado (P)	Sep		1,7% m/m	0,1% m/m
					3,7% a/a	3,2% a/a
12:00	Portugal	IPC armonizado (P)	Sep		--	0,3% m/m
					--	3,6% a/a
12:00	Portugal	IPC (P)	Sep		--	0% m/m
					--	3,3% a/a
12:00	Portugal	Ventas al por menor	Ago		--	-1% m/m
					--	2% a/a
13:00	EEUU	Peticiones de hipotecas MBA	Sep		--	-1,50%
14:00	Alemania	IPC (P)	Sep		0,5% m/m	0,2% m/m
					3,1% a/a	2,9% a/a
14:00	Alemania	IPC armonizado (P)	Sep		0,5% m/m	0,2% m/m
					3,2% a/a	2,9% a/a
14:15	EEUU	Creación de empleo APD (m)	Sep		74	38
14:30	EEUU	Inventarios al por menor	Ago		0,3% m/m	0,8% m/m
14:30	EEUU	Ingreso personal	Ago		0,40%	0,40%
14:30	EEUU	Gasto personal	Ago		0,90%	0,20%
14:30	EEUU	Consumo privado	2726		3,40%	3,40%
14:30	EEUU	Deflactor del consumo	Ago		0,3% m/m	0,2% m/m
					3,70%	3,70%
14:30	EEUU	Deflactor del consumo subyacente	2726		3,6% t/t	3,6% t/t
14:30	EEUU	Deflactor del consumo subyacente	Ago		0,3% m/m	0,2% m/m
					3,3% a/a	3,3% a/a
14:30	EEUU	PIB	2726		1,5% t/t a	1,5% t/t a
14:30	EEUU	Deflactor del PIB	2726		6,40%	6,40%
14:30	EEUU	Balanza comercial adelantada de bienes (MM\$)	Ago		-115	-118,9
14:30	EEUU	Inventarios al por mayor (P)	Ago		0,5% m/m	1,3% m/m
15:45	EEUU	PMI de Chicago	Sep		51	471
16:30	EEUU	Inventarios semanales de crudo	Sep		--	2969
Jueves 1						
s/h	EEUU	Ventas totales de vehículos (M)	Sep		16,65	16,76
s/h	Italia	Saldo Fiscal (MM)	Sep		--	-12,3
1:50	Japón	Índice Tankan de grandes empresas manufactureras	3726		25	22
1:50	Japón	Índice Tankan de grandes empresas no manufactureras	3726		36	37
2:30	Japón	S&P Global PMI manufacturero (F)	Sep		--	54,1
9:15	España	S&P Global PMI manufacturero	Sep		50,2	49,5
9:45	Italia	S&P Global PMI manufacturero	Sep		50	49,6
9:50	Francia	S&P Global PMI manufacturero (F)	Sep		50,3	50,3
9:55	Alemania	S&P Global/BME PMI manufacturero (F)	Sep		53,8	53,8
10:00	Italia	Tasa de paro	Ago		5,80%	5,80%
10:00	UME	S&P Global PMI manufacturero (F)	Sep		52,7	52,7
10:30	UK	S&P Global PMI manufacturero (F)	Sep		52	52
11:00	UME	Tasa de paro	Ago		6,40%	6,40%
12:00	Portugal	Producción industrial	Ago		--	-0,3% m/m
					--	-1,4% a/a
14:30	EEUU	Demandas semanales de desempleo (m)	Sep		200	197
14:30	EEUU	Reclamos continuos (m)	Sep		1730	1719
15:45	EEUU	S&P Global PMI manufacturero (F)	Sep		57	57
16:00	EEUU	ISM manufacturero	Sep		55	54,6
16:00	EEUU	ISM precios pagados	Sep		72,5	71,1
16:00	EEUU	Gasto construcción	Ago		0,0% m/m	-0,5% m/m
Viernes 2						
1:30	Japón	IPC Tokio	Sep		2,5% a/a	1,9% a/a
1:30	Japón	IPC Tokio subyacente	Sep		2,5% a/a	2% a/a
1:30	Japón	Tasa de paro	Ago		2,40%	2,40%
9:00	España	Cambio número desempleados (m)	Sep		--	44,4
10:00	Italia	Ventas al por menor	Ago		--	-0,4% m/m
					--	0,8% a/a
11:00	UME	IPC estimado (P)	Sep	3,7% a/a	3,7% a/a	3,2% a/a
11:00	UME	IPC (P)	Sep		0,5% m/m	0,4% m/m
					3,7% a/a	3,2% a/a
11:00	UME	IPC subyacente (P)	Sep	2,5% a/a	2,5% a/a	2,4% a/a
14:30	EEUU	Creación de empleo (m)	Sep	95	90	162
14:30	EEUU	Creación de empleo privado (m)	Sep		87	127
14:30	EEUU	Ganancias medias por hora	Sep		0,3% m/m	0,3% m/m
					3,1% a/a	3,1% a/a
14:30	EEUU	Horas medias trabajadas	Sep		34,3	34,4
14:30	EEUU	Tasa de paro	Sep	4,20%	4,20%	4,10%
14:30	EEUU	Ratio de participación laboral	Sep		61,60%	61,60%
14:30	EEUU	Tasa de subempleo	Sep		--	7,70%
16:00	EEUU	Pedidos de fábrica	Ago		0,10%	0,90%
16:00	EEUU	Pedidos de fábrica ex transporte	Ago		0,50%	0,60%
16:00	EEUU	Pedidos de bienes duraderos (F)	Ago		--	0,00%
16:00	EEUU	Pedidos de bienes duraderos ex transporte (F)	Ago		--	0,30%
16:00	EEUU	Pedidos de bienes duraderos ex defensa y aire (F)	Ago		--	1,60%
16:00	EEUU	Envíos de bienes duraderos ex defensa y aires (F)	Ago		--	0,60%

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

DEPARTAMENTO DE ANÁLISIS

Silvia Verde (Directora de Análisis)

sverde@inverseguros.es

Patricia Rubio (Soporte Adtvo)

prubio@inverseguros.es



Calle Dr. Fleming, 11 1ª CD

28036 (Madrid)

+34 91 312 48 01

analisis@inverseguros.es

AVISO LEGAL

La presente Nota ha sido elaborada por Inverseguros Sociedad de Valores, S.A. y se facilita sólo a efectos informativos. Inverseguros Sociedad de Valores, S.A. es una entidad inscrita en España, autorizada y regulada por la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV).

La presente Nota no puede considerarse asesoramiento financiero personalizado, ni una oferta de compra o venta de acciones. La misma ha sido elaborada con independencia de las circunstancias y objetivos financieros particulares de las personas que lo reciben. El receptor de la misma que tenga acceso debe ser consciente de que los valores, instrumentos o inversiones a los que se hagan referencia pueden no ser adecuados para sus objetivos específicos de inversión, su posición financiera o su perfil de riesgo ya que éstos no han sido tomados en cuenta para la elaboración de la presente nota, por lo que debe adoptar sus propias decisiones de inversión teniendo en cuenta dichas circunstancias, así como la información pública existente sobre dicho valor, y, en su caso, atendiendo al contenido del folleto registrado en la CNMV y en la entidad emisora. Asimismo, debe tener en cuenta que la evolución pasada de los valores o instrumentos o resultados históricos de las inversiones, no garantizan la evolución o resultados futuros.

Asimismo, advertimos que toda inversión en cualquier valor está sujeta a riesgos de pérdida, incluso del principal invertido, así como que las inversiones en mercados cotizados conllevan gastos que no se están teniendo en consideración en este informe. Inverseguros Sociedad de Valores, S.A. no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida directa o indirecta que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido.

Las opiniones expresadas en este informe reflejan las opiniones personales del equipo de análisis de Inverseguros Sociedad de Valores, S.A.. Asimismo, el equipo de análisis no recibe ni recibirá ingreso alguno por proporcionar una opinión específica en la presente Nota.

La información que incluye el presente informe se ha obtenido de fuentes consideradas como fiables, pero si bien se ha actuado de buena fe y de manera razonable para que dicha información no sea ni incierta ni equívoca en el momento de su publicación, no se puede garantizar que sea, precisa, exacta y completa y no debe confiarse en ella como si lo fuera.

Es posible que Inverseguros Sociedad de Valores, S.A., pueda tener una posición en los valores a los que se refiere la presente Nota, negociar con dichos valores o instrumentos, por cuenta propia o ajena, proporcionar servicios de asesoramiento, colocación, aseguramiento u otros servicios al emisor de dicho valor, a empresas relacionadas con los mismos o a sus accionistas, directivos o empleados.

Inverseguros Sociedad de Valores, S.A. cuenta con Política de Conflictos de Interés, así como un Reglamento Interno de Conducta (RIC), de obligado cumplimiento para todos sus empleados, directivos y Consejeros.

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