

CLAVES SEMANA PASADA

lunes, 5 de octubre de 2026

EEUU

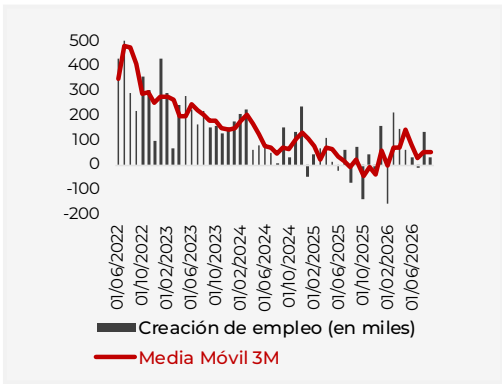
El informe de empleo de septiembre en EE.UU. sorprendió claramente a la baja, confirmando que la recuperación de la contratación observada en agosto había sido menos sólida de lo que inicialmente sugerían las cifras. En concreto, se crearon tan solo 29.000 puestos de trabajo, muy por debajo de nuestra previsión de 100.000 empleos y de todas las estimaciones. Además, las cifras de los dos meses anteriores fueron revisadas conjuntamente a la baja en 60.000 puestos. De este modo, la media móvil de creación de empleo a tres meses se situó en 51.000 nóminas mensuales, confirmando una pérdida de dinamismo de la contratación aunque sin alcanzar niveles preocupantes ni mucho menos.

Por su parte, la tasa de desempleo aumentó una décima hasta el 4,2%, en línea con nuestras previsiones, aunque la composición de la encuesta de hogares ofreció una lectura algo más favorable que la cifra agregada de nóminas. En concreto, la tasa de participación aumentó dos décimas hasta el 61,8%, máximos de cuatro meses, por lo que el ligero incremento del desempleo respondió fundamentalmente a una mayor incorporación de trabajadores al mercado laboral y no a una destrucción generalizada de puestos de trabajo.

Este último elemento resulta especialmente relevante en un contexto en el que la Fed continúa vigilando los posibles efectos de segunda ronda derivados del encarecimiento energético. En conjunto, el informe confirma que el mercado laboral estadounidense está perdiendo dinamismo aunque todavía sin señales de un repunte significativo de los despidos. Desde el punto de vista de la política monetaria, la referencia reducen la urgencia de un endurecimiento monetario adicional, aunque la persistencia de las presiones inflacionistas, especialmente las vinculadas al conflicto en Oriente Próximo, continúa limitando el margen de actuación de la Fed.

El mercado laboral sigue perdiendo dinamismo, aunque sin plantear niveles preocupantes

Fuente: Bloomberg e Inverseguros



Europa

La estimación preliminar de inflación de septiembre en la Zona Euro volvió a sorprender al alza, con el IPC general aumentando hasta el 3,8% interanual, desde el 3,2% de agosto, superando el 3,7% esperado por el consenso y alcanzando máximos desde septiembre de 2023. El repunte fue generalizado entre las principales economías de la UME, con registros superiores a las expectativas en Alemania, Francia, Italia y España, donde la inflación alcanzó el 5%, confirmando que el encarecimiento energético continúa dificultando el regreso al objetivo del BCE.

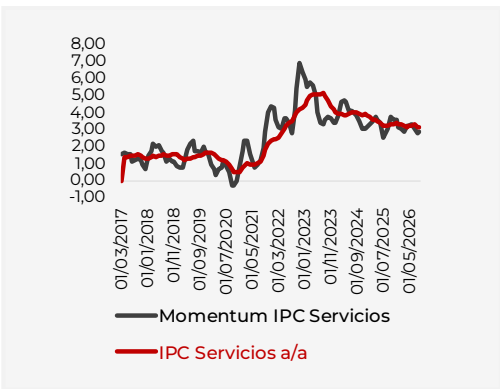
Por componentes, la energía volvió a explicar buena parte de la aceleración, añadiendo aproximadamente cuatro décimas adicionales a la tasa general respecto al mes anterior. También repuntó ligeramente la inflación subyacente, desde el 2,4% hasta el 2,5%, mientras que los servicios aumentaron desde el 3,0% hasta el 3,2%, en parte por efectos base asociados a las tarifas aéreas, cuya caída estacional fue previsiblemente menos pronunciada que la del año anterior.

Sin embargo, pese al repunte de la inflación de servicios en términos interanuales, desde el 3,0% hasta el 3,2%, su momentum a corto plazo continúa siendo relativamente contenido. La variación trimestral anualizada de la serie desestacionalizada se situó en torno al 2,9%, ligeramente por encima del 2,8% de agosto, lo que por el momento no apunta a una intensificación significativa de las presiones inflacionistas internas.

En materia de política monetaria, el dato refuerza la necesidad de mantener una posición vigilante, aunque no necesariamente aumenta la urgencia de una nueva subida de tipos en octubre. El BCE deberá valorar también el endurecimiento de las condiciones financieras a través del mercado de deuda soberana, especialmente en Francia, donde el repunte de las TIRes y la ampliación de los diferenciales están elevando los costes de financiación sin necesidad de nuevas actuaciones sobre los tipos oficiales.

El momentum de la inflación de servicios sigue manteniéndose relativamente contenido

Fuente: Bloomberg e Inverseguros



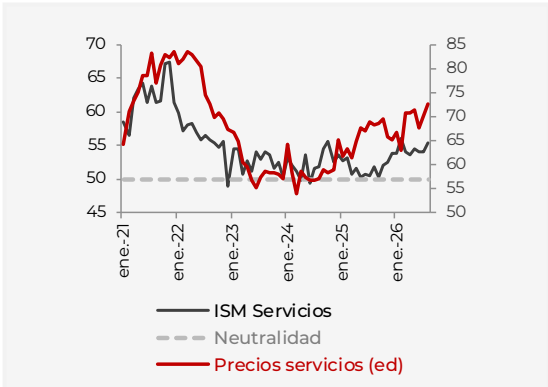
CLAVES PARA ESTA SEMANA

Datos Macro más importantes		Emisiones	Comparecencias
Lunes 5	10:30 UME: Índice Sentix 16:00 EEUU: ISM servicios e ISM precios pagados		09:00 BCE: Habla Kocher, Buch y De Cos 09:45 BCE: Habla Nagel 10:00 BCE: Habla Lane 11:00 BCE: Habla Schnabel 11:00 BCE: Habla Escrivá 13:15 BCE: Habla Kocher
Martes 6	08:00 Alemania: Pedidos de fábrica 11:00 UME: Ventas al por menor 14:15 EEUU: Creación de empleo ADP 14:30 EEUU: Balanza comercial	11:00 Austria emite un sep-32 y ene-62 (1,725 Mn€) 11:30 Alemania emite un dic-28 (6,000 Mn€) 19:00 EEUU emite un 3 años (58,000 Mn \$)	s/h BoJ: Habla Ueda 13:45 BCE: Habla Zigrman 15:00 BCE: Habla Cipollone 15:05 Fed: Habla Williams 16:45 Fed: Habla Bowman 19:15 Fed: Habla Schmid
Miércoles 7	08:00 Alemania: Producción industrial 13:00 EEUU: Peticiones de hipotecas MBA 20:00 EEUU: Actas del FOMC	11:30 Alemania emite un nov-33 (4,000 Mn €) 19:00 EEUU emite un 10 años (39,000 Mn \$)	01:00 Fed: Habla Logan 07:00 BCE: Habla Cipollone 09:20 y 19:30 BCE: Habla Vujcic
Jueves 8		19:00 EEUU emite un 30 años (22,000 Mn \$)	10:30 Fed: Habla Waller 10:40 BCE: Habla Zigrman 12:00 BCE: Habla Lane 14:15 BoE: Habla Bailey 19:40 Fed: Habla Musalem
Viernes 9	16:00 EEUU: Confianza consumidor Univ. Michigan		09:30 BCE: Habla Wunsch 12:15 BCE: Habla Cipollone 15:30 BCE: Habla Schnabel 22:00 Fed: Habla Collins

DATOS PARA LA SEMANA

Lunes 5 / 16:00h. ISM no manufacturero. EEUU (Sep)

Consenso: 55 Último: 55,4 : 55,2



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 período indica generalmente que la economía global o el PIB está en expansión; por debajo que está en recesión.

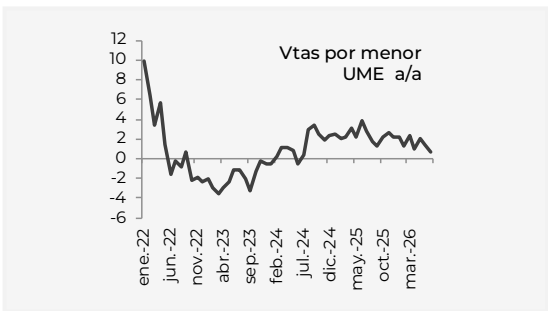
El ISM de servicios de agosto volvió a sorprender positivamente, aumentando desde 54,1 hasta 55,4 puntos, máximos desde febrero y por encima de lo esperado por el consenso. La mejora fue generalizada, con una aceleración de los nuevos pedidos hasta su ritmo más elevado desde comienzos de 2023 y un componente de actividad empresarial que alcanzó máximos desde 2022. Asimismo, las carteras de pedidos pendientes continuaron aumentando por séptimo mes consecutivo, confirmando que la demanda mantiene un elevado dinamismo a pesar del endurecimiento de las condiciones financieras y del encarecimiento de los costes de producción.

Sin embargo, el aspecto más preocupante de la encuesta volvió a ser el comportamiento de los precios que aumentó desde 70,3 hasta 72,6 puntos, máximos desde mediados de 2022, reflejando la persistencia de las presiones inflacionistas derivadas del conflicto con Irán, los mayores costes energéticos y de transporte y las restricciones de oferta en determinados componentes tecnológicos. Además, el encarecimiento fue generalizado, con quince industrias notificando aumentos de precios y ninguna registrando descensos.

De cara al dato de septiembre, esperamos que el ISM de servicios registre una ligera moderación respecto al mes anterior. La fortaleza de los nuevos pedidos y de las carteras pendientes debería seguir proporcionando soporte a la actividad, mientras que la resistencia del consumo privado y el dinamismo de la inversión empresarial, especialmente en sectores vinculados a la IA, infraestructuras y tecnología, continúan siendo importantes motores de crecimiento. No obstante, tras la intensa aceleración registrada en agosto, consideramos razonable esperar cierta normalización, sin que ello implique necesariamente un deterioro significativo de la demanda. En cuanto a los precios, esperamos que continúen en niveles muy elevados e incluso podría registrar un repunte adicional como consecuencia del encarecimiento del petróleo durante septiembre. En este sentido, uno de los principales riesgos es que la prolongación del shock energético termine favoreciendo una transmisión más generalizada de los mayores costes a los precios finales, dificultando la normalización de la inflación.

Martes 6 / 11:00h. Ventas al por menor. UME (Ago)

Consenso: 0,2%;1,0% Último: -0,6%;0,6% : 0,2%; 1,0%



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

Las ventas al por menor de la Zona Euro registraron en julio una caída del 0,6% mensual, poniendo fin a dos meses consecutivos de crecimiento moderado (+0,3% en mayo y +0,2% en junio). En términos interanuales, el avance también perdió intensidad, moderándose hasta el 0,6% desde el 1,4% anterior. El deterioro estuvo explicado principalmente por la fuerte contracción de las ventas de productos no alimentarios (-1,4% mensual), mientras que el consumo de carburantes volvió a retroceder (-0,8%), tras el repunte registrado en junio (+1,8%). En cambio, las ventas de alimentos, bebidas y tabaco mostraron una mayor resistencia, aumentando un 0,4%. Esta composición refleja una pérdida de dinamismo del consumo discrecional, en un contexto en el que el encarecimiento de la energía continúa condicionando las decisiones de gasto de los hogares.

De cara a agosto, consideramos que las ventas minoristas podrían recuperar parte del terreno perdido durante el mes anterior, aunque esperamos que el crecimiento continúe siendo moderado. La resistencia del mercado laboral y la mejora de los indicadores de actividad proporcionan cierto soporte a esta expectativa. Sin embargo, el mantenimiento de los precios del crudo en niveles elevados continúa representando un importante obstáculo para una recuperación más intensa del consumo, al incrementar el gasto energético de los hogares y reducir la renta disponible para la adquisición de otros bienes. A ello se añade el endurecimiento de las condiciones financieras derivado de las últimas subidas de tipos del BCE, cuyo impacto sobre las decisiones de consumo podría hacerse más visible durante los próximos meses.

En este contexto, nuestro escenario central contempla un ligero crecimiento de las ventas al por menor durante agosto, que permitiría corregir parcialmente la caída del mes anterior, pero mantendría el ritmo de avance interanual en niveles relativamente contenidos. Consideramos que el principal riesgo continúa siendo la persistencia del shock energético, especialmente si acaba provocando un deterioro adicional del poder adquisitivo y de la confianza de los hogares. En definitiva, esperamos que el consumo siga contribuyendo positivamente al crecimiento económico, aunque de forma limitada y sin mostrar todavía una aceleración sostenida.

TABLAS DE COYUNTURA

EEUU

		Último		Periodo	Anterior		Año anterior	
DATOS								
PIB	PIB	2,2% t/t a	2,2% a/a	2T 2026	2,5% t/t a	2,6% a/a	0,2% 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
	Cfnai	-0,04		August-26	0,08		-0,06% m/m	
Consumo privado	Consumo privado	3,8% t/t	2,5% a/a	2T 2026	0,7% 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	81,9		September-26	88,6		81,9	
	Ventas al por menor	1,1% m/m	5,4% a/a	August-26	-0,5% m/m	4,5% a/a	0,1% m/m	2,1% a/a
	Tasa de ahorro	4,1%		August-26	4,6%		5%	
	Tasa de paro	4,2%		September-26	4,1%		4,4%	
Sector público	Creación de empleo	29		September-26	133		-17	
	Deuda sobre PIB	1		2T 2026	87,7%		87,7%	
	Déficit sobre PIB	-5,441%		3T 2026	-5,975%		-5,298%	
	Gasto público	-0,1% t/t	0,07% a/a	2T 2026	4,7% t/t	0,67% a/a	-5,7% t/t	-0,65% a/a
Formación bruta capital fijo	Inversión	4,6% t/t	3,38% a/a	2T 2026	7,2% t/t	-0,97% a/a	1,1% t/t	2,62% a/a
	ISM Manufacturero	54,5		September-26	54,6		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	14,9% a/a	August-26	0,6% m/m	13,4% a/a	0,8% m/m	8% a/a
	Gasto en construcción	0,9% m/m	-1,7% a/a	August-26	-0,1% m/m	-2,6% a/a	-0,2% m/m	-1,9% a/a
Saldo neto exterior	Inventarios al por mayor	0,7% m/m	6,6% a/a	August-26	1,3% m/m	5,7% a/a	-0,1% m/m	2,5% a/a
	Saldo neto exterior (Contribución al PIB)	-1,1%		2T 2026	-0,04%		-0,25%	
	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%		02-Oct-26	3,75%		0,75%	
	TIR a 2 años	4,825%	-2,69 p.b. 7d	02-Oct-26	4,931%	-10,58 p.b. mtd	1,188%	135,17 p.b.
	TIR a 10 años	5,271%	11,02 p.b. 7d	02-Oct-26	5,236%	3,45 p.b. mtd	2,444%	110,36 p.b.
	Tipo hipotecario 30 años (FNA)	7,300%	17 p.b. 7d	02-Oct-26	7,180%	12 p.b. mtd	3,680%	105 p.b.
	S&P 500	7722,7	-0,27% 7d	02-Oct-26	7683,7	0,51% mtd	2238,8	12,81%

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%		August-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%	
	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
Formación bruta capital fijo	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
	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
Saldo neto exterior	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
	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
Precios	Inflación	0,6% m/m	3,8% a/a	September-26	0,4% m/m	3,2% a/a	0,2% m/m	2% a/a
	Inflación subyacente	0% m/m	2,5% a/a	August-26	0,2% m/m	2,4% a/a	-0,1% m/m	2,3% a/a
	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
Variables financieras	Tipo de intervención	2,65%		2-Oct-26	2,4%		2,15%	
	TIR a 2 años	3,08%	-20,2 p.b. 7d	2-Oct-26	3,31%	-23,2 p.b. mtd	2,12%	95,5 p.b.
	TIR a 10 años	3,46%	-13,9 p.b. 7d	2-Oct-26	3,64%	-18,1 p.b. mtd	2,86%	60,7 p.b.
	Eurostoxx 50	6238,50	-1,02% 7d	2-Oct-26	6301,28	-1% mtd	5796,22	7,63%

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	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
	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	23,587		September-26	44,419		-16,291	
	Tasa de paro	9,87%		2T 2026	10,83%		9,93%	
Sector público	Deuda sobre PIB	100,7%		2025	101,6%		101,6%	
	Déficit sobre PIB	-2,4%		2025	-3,2%		-3,2%	
Formación bruta capital fijo	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
	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
	Balanza cuenta corriente (Millones de euros)	5,909		July-26	3,466		3,432	
Saldo neto exterior	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
	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
Precios	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	3,28%	-5,9 p.b. 7d	02-Oct-26	3,37%	-8,8 p.b. mtd	2,27%	101 p.b.
	TIR a 10 años	4,09%	0,9 p.b. 7d	02-Oct-26	4,15%	-6 p.b. mtd	3,29%	79,9 p.b.
	IBEX	19085,30	-3,12% 7d	02-Oct-26	19600,3	-2,63% mtd	17354,9	9,97%

Global

		Último		Periodo	Anterior		Año anterior	
DATOS								
Materias primas	Crudo	126,63	2,93% 7 d	02-Oct-26	123,78	2,3% mtd	62,45	102,78%
	Cobre	654,90	-3,21% 7 d	02-Oct-26	663,35	-1,27% mtd	591,00	10,81%
	Aluminio	3085,11	-5,28% 7 d	02-Oct-26	3244,15	-4,9% mtd	2968,00	3,95%
	Oro	4141,19	-3,35% 7 d	02-Oct-26	4129,76	0,28% mtd	4322,02	-4,18%
	Plata	60,36	-6,12% 7 d	02-Oct-26	61,17	-1,31% mtd	71,30	-15,34%
Divisas	Dólar/Euro	1,1255	-1,19% 7 d	02-Oct-26	1,14	-1,03% mtd	1,17	-4,1%
	Yen/Dólar	157,850	0,36% 7 d	02-Oct-26	157,31	0,34% mtd	156,83	0,65%
	Yen/Euro	177,660	-0,83% 7 d	02-Oct-26	178,89	-0,69% mtd	184,06	-3,48%
	Libra/Euro	0,8498	-1,19% 7 d	02-Oct-26	0,86	-0,87% mtd	0,87	-2,59%
	Libra/Dólar	1,3241	-0,05% 7 d	02-Oct-26	1,33	-0,18% mtd	1,35	-1,57%
	Franco suizo/Dólar	0,8288	0,06% 7 d	02-Oct-26	0,83	-0,36% mtd	0,79	4,46%
Otros	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	3148,00	-8,11% 7 d	02-Oct-26	3268,00	-3,67% mtd	1877,00	67,71%
	VIX	15,31	2,96% 7 d	02-Oct-26	16,07	-4,73% mtd	14,95	2,41

CALENDARIO DE **INDICADORES ECONÓMICOS**

	HORA	PAÍS	INDICADOR	MES		PREV.	ÚLTIMO	
Durante la semana								
	7/10 al 14-10	Alemania	Precios al por mayor	Sep		--	0,90% m/m	
						--	6,80% a/a	
Lunes 5								
	2:30	Japón	PMI composite (F)	Sep F		--	52,5	
	2:30	Japón	PMI servicios (F)	Sep F		--	51,6	
	9:15	España	PMI servicios	Sep		57	57,8	
	9:15	España	PMI composite	Sep		55,3	55,8	
	9:45	Italia	PMI servicios	Sep		54,5	55,2	
	9:45	Italia	PMI composite	Sep		53,2	53,6	
	9:50	Francia	PMI servicios (F)	Sep F		51,4	51,4	
	9:50	Francia	PMI composite (F)	Sep F		51,2	51,2	
	9:55	Alemania	PMI servicios (F)	Sep F		52,9	52,9	
	9:55	Alemania	PMI composite (F)	Sep F		53,8	53,8	
	10:00	Italia	Déficit sobre PIB	2Q		--	7,80%	
	10:00	UME	PMI servicios (F)	2T26		53	53	
	10:00	UME	PMI composite (F)	Sep F		53,1	53,1	
	10:30	UME	Índice Sentix	Oct		4,5	5,1	
	10:30	UK	PMI servicios (F)	Sep F		51,7	51,7	
	10:30	UK	PMI composite (F)	Sep F		51,7	51,7	
	11:00	UME	Precio de producción	Aug			1,9% m/m	1,6% m/m
							7,9% a/a	5,8% a/a
	15:45	EEUU	PMI servicios (F)	Sep F			58,7	58,7
	15:45	EEUU	PMI composite (F)	Sep F			58,3	58,4
	16:00	EEUU	ISM servicios	Sep	55,2	55	55,4	
	16:00	EEUU	ISM precios pagados	Sep		73,3	72,6	
Martes 6								
	8:00	Alemania	Pedidos de fábrica	Aug		-1,20% m/m	2,5% m/m	
						13,10% a/a	13,1% a/a	
	8:45	Francia	Producción industrial	Aug		0,3% m/m	-0,4% m/m	
						1,2% a/a	-0,5% a/a	
	8:45	Francia	Saldo fiscal (MM)	Ago		--	-145,9	
	9:00	España	Producción industrial	Aug		-0,5% m/m	0,6% m/m	
						2,4% a/a	2,3% a/a	
	9:00	España	Producción industrial	Aug		--	2,6% a/a	
	11:00	UME	Ventas al por menor	Aug		0,2% m/m	0,2% m/m	-0,6% m/m
						1,0% a/a	0,6% a/a	
	14:15	EEUU	Creación de empleo ADP (m)	Sep		--	20000	
	14:30	EEUU	Balanza comercial (MM\$)	Aug		-102	-88,6	
Miércoles 7								
	8:00	Alemania	Producción industrial	Aug		0,5% m/m	-1,1% m/m	
						0,7% a/a	-1,6% a/a	
	8:45	Francia	Balanza cuenta corriente (MM)	Aug		--	-4,7	
	8:45	Francia	Balanza comercial (M)	Aug		--	-6669	
	13:00	EEUU	Peticiones de hipotecas MBA	Oct		--	6,00%	
	16:30	EEUU	Inventarios semanales de crudo (Mb)	Ocy		--	922	
	20:00	EEUU	Actas del FOMC	Sep		--	--	
	21:00	EEUU	Crédito al consumo (MM\$)	Aug			15000	18062
Jueves 8								
	1:50	Japón	Balanza cuenta corriente (MM¥)	Aug		3172,3	2988,9	
	1:50	Japón	Balanza comercial (MM¥)	Aug		-715,2	-399,9	
	8:00	Alemania	Balanza comercial (MM)	Aug		19	21,1	
	14:30	EEUU	Demandas semanales de desempleo (m)	Oct		200	197	
	14:30	EEUU	Recalcos continuos (m)	Sep		1700	1701	
	16:00	EEUU	Inventarios al por mayor (F)	Ago		0,70% m/m	0,70% m/m	
Viernes 9								
	10:00	Italia	Producción industrial	Aug		0,0% m/m	0,7% m/m	
						2,10% a/a	0% a/a	
	12:00	Portugal	Balanza comercial (M)	Aug		--	-3052	
	16:00	EEUU	Confianza consumidor Univ. Michigan (P)	Oct		47,7	48,1	

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 del Dr. Fleming, 11 1º 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.