

CLAVES SEMANA PASADA
EEUU

martes, 13 de octubre de 2026

El ISM de servicios de septiembre confirmó que la actividad estadounidense continúa mostrando una elevada resistencia, pese a registrar una ligera moderación respecto al mes anterior. El índice general descendió cinco décimas, hasta 54,9 puntos, encadenando 27 meses consecutivos en terreno expansivo. La caída respondió principalmente a la normalización del componente de actividad empresarial, que retrocedió desde los elevados niveles de agosto, mientras que las señales de demanda continuaron siendo especialmente sólidas.

La principal señal de cautela volvió a proceder de los precios, con el componente de precios pagados aumentando hasta máximos desde julio de 2022, en un contexto en el que los elevados costes del combustible, los aranceles y las restricciones en las cadenas de suministro continúan presionando los costes empresariales. La combinación de una demanda todavía muy sólida, cierta mejora del empleo y unas presiones de costes que, lejos de moderarse, continúan intensificándose ofrece pocas señales de enfriamiento que permitan a la Reserva Federal relajar su discurso.

En este sentido, las actas de la última reunión del FOMC confirmaron un sesgo claramente restrictivo. Los 19 participantes respaldaron la subida de 25 pb, hasta el 3,75%-4,00%, y la mayoría consideró que probablemente sería apropiado un incremento adicional antes de final de año. Varios miembros señalaron además que el nivel actual de los tipos no sería todavía restrictivo o lo sería únicamente de forma moderada, mientras que muchos justificaron la subida desde una perspectiva de gestión de riesgos, como un seguro frente a la posibilidad de que la inflación permaneciese persistentemente por encima del objetivo ante una demanda más fuerte de lo previsto o nuevos shocks de oferta.

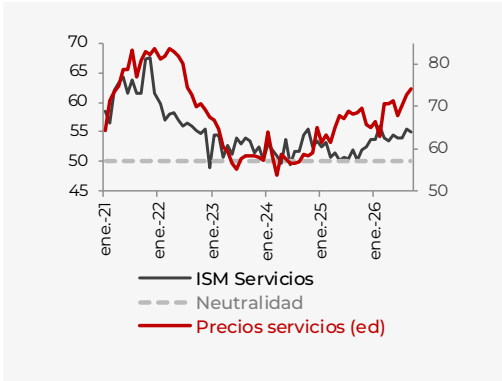
Europa

La evolución de Francia volvió a concentrar esta semana buena parte de la atención en la Zona Euro, hasta el punto de eclipsar una agenda de datos macroeconómicos relativamente escasa. Las dudas sobre la sostenibilidad fiscal y, sobre todo, sobre la capacidad política para ejecutar un ajuste presupuestario creíble continuaron generando una elevada volatilidad en la deuda soberana. El Gobierno pretende reducir el déficit desde aproximadamente el 5,4% del PIB hasta el 5% en 2027 mediante un paquete de alrededor de 43.000 millones de ahorro, pero las primeras discusiones parlamentarias han vuelto a poner de manifiesto las dificultades para aprobar medidas impopulares: la semana pasada la comisión de Finanzas rechazó, por ejemplo, uno de los recortes previstos sobre los beneficios fiscales de los pensionistas. Al mismo tiempo, Marine Le Pen trató de reforzar sus credenciales fiscales proponiendo un ajuste mucho más ambicioso, lo que llegó a generar cierto alivio puntual en los OATs. Con todo, el diferencial OAT-Bund a diez años alcanzó durante la semana niveles no vistos desde 2012 y Francia sigue afrontando un equilibrio complicado entre consolidación fiscal, creciente contestación social y la proximidad de las elecciones presidenciales de 2027.

El shock energético continúa siendo el principal riesgo macroeconómico para la Zona Euro. Philip Lane volvió a señalar la reciente escalada de los precios energéticos constituye una "segunda ola" del shock de oferta y que su impacto debe evaluarse conjuntamente sobre inflación, crecimiento, política fiscal y condiciones financieras. Precisamente, la combinación de inflación todavía elevada y un endurecimiento de las condiciones financieras derivado de la subida de las TIRes soberanas introduce una dificultad adicional para calibrar el grado de restricción monetaria.

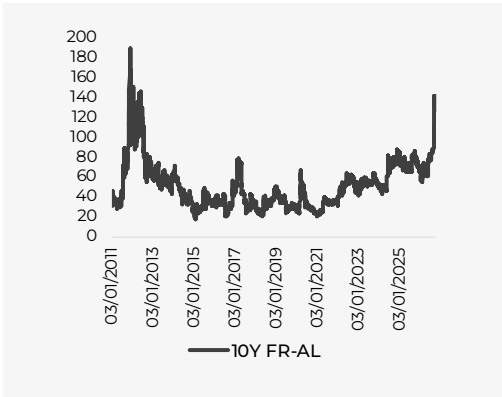
La principal señal de cautela volvió a proceder de los precios

Fuente: Bloomberg e Inverseguros



Francia siguió mostrando señales de debilidad durante la semana pasada

Fuente: Bloomberg e Inverseguros



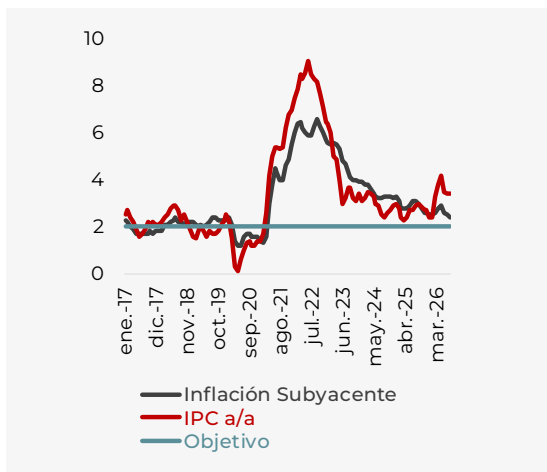
CLAVES PARA ESTA SEMANA

	Datos Macro más importantes	Emisiones	Comparecencias
Martes 13	01:50 Japón: Precios de producción 08:00 Alemania: IPC 12:00 Portugal: IPC 16:00 EEUU: Ventas de viviendas de 2ª mano	10:00 Países Bajos emite un ene-31 (3,500 Mn €) 11:00 Italia emite un sep-29, sep-33 y oct-41 (7,000 Mn €) 11:30 Alemania emite un oct-31 (5,000 Mn €)	09:45 Fed: Habla Waller 13:00 y 16:00 Fed: Habla Goolsbee 19:00 Fed: Habla Barkin 22:00 Fed: Habla Collins
Miércoles 14	03:30 China: Precios de producción e IPC 09:00 España: IPC 13:00 EEUU: Peticiones de hipotecas MBA 14:30 EEUU: IPC	11:30 Alemania emite un may-47 y ago-56 (2,500 Mn €) 11:30 Portugal emite un jun-36 y abr-52 (1,500 Mn €)	04:10 BCE: Habla Lagarde 05:30 BCE: Habla Zigran 05:45 BCE: Habla Moulin 10:00 BCE: Habla Elderson 10:30 BCE: Habla Pereira y Lagarde 11:20 BCE: Habla Escrivá y Makhlouf 11:40 Fed: Habla Bowman 18:15 BCE: Habla Schnabel 19:30 Fed: Habla Barkin
Jueves 15	06:30 Japón: Producción industrial 08:45 Francia: IPC 11:00 UME: Producción industrial 14:30 EEUU: Ventas al por menor y Precios de producción	10:30 España un mar-29, may-31 y oct-33 (4,600 Mn €) 10:50 Francia emite un feb-31, nov-31, feb-32 y nov-33 (12,000 Mn €) 11:00 Irlanda emite un jun-36 (1,250 Mn €)	03:35 BCE: Habla Pereira 04:55 BCE: Habla Bowman 05:35 BCE: Habla Kocher y Simkus 06:30 BCE: Habla Moulin 22:30 Fed: Habla Hammack
Viernes 16	11:00 UME: IPC 14:30 EEUU Precios de importación 15:15 EEUU: Producción industrial y Utilización de capacidad		04:00 BoE: Habla Bailey 04:30 BCE: Habla Nagel 05:30 Fed: Habla Warsh

DATOS PARA LA SEMANA

Miércoles 14 / 11:00h. **IPC. EEUU (Sep)**

Consenso: 3,6%; 2,5% Último: 3,4%; 2,4%  : 3,6%; 2,5%



El IPC representa cambios en los precios de todos los bienes y servicios de los hogares. El índice subyacente elimina las partidas de energía y alimentos frescos al ser los más volátiles.

La principal referencia macro en EEUU será el IPC correspondiente al mes de septiembre, después de que el dato de agosto mostrase una inflación algo más resistente de lo esperado. Entonces, el índice general aumentó un 0,4% m/m y mantuvo su tasa interanual en el 3,4%, mientras que la inflación subyacente avanzó un 0,3% mensual, una décima por encima de lo previsto, aunque moderó su tasa interanual hasta el 2,4%. La composición del dato tampoco fue especialmente favorable, ya que el repunte no se limitó únicamente a la energía: los servicios aceleraron y el componente de vivienda volvió a ganar algo de tracción.

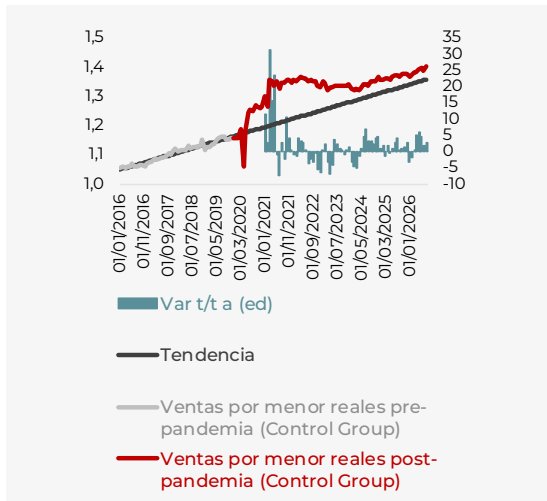
Para septiembre esperamos que la inflación general vuelva a acelerarse, fundamentalmente como consecuencia de la energía. El nuevo repunte del petróleo y de los precios de los carburantes durante el mes, en un contexto de renovadas tensiones en Oriente Próximo, debería volver a ejercer una contribución positiva importante sobre el índice general.

Más importante para valorar la dinámica inflacionista será, sin embargo, el comportamiento de la inflación subyacente. Nuestro escenario central es que ésta continúe mostrando cierta resistencia, pero sin reproducir necesariamente la sorpresa alcista de agosto. Los bienes subyacentes siguen mostrando presiones relativamente contenidas, mientras que el principal foco de incertidumbre continúa estando en los servicios y, en particular, en la capacidad del shock energético y del aumento de los costes empresariales para trasladarse progresivamente a precios finales. En este sentido, el ISM de servicios de septiembre mostró una nueva intensificación de los precios pagados, que alcanzaron sus niveles más elevados desde 2022, una señal que aconseja mantener cierta cautela respecto a la velocidad del proceso desinflacionista. Además, las expectativas de inflación de los hogares han vuelto a deteriorarse: la encuesta de la Fed de Nueva York correspondiente a septiembre situó las expectativas a un año en el 3,9%, su nivel más elevado desde mayo de 2023. Por tanto, incluso si el detalle subyacente resulta relativamente contenido, el contexto de inflación sigue siendo más complejo que durante los meses de verano.

Después de la subida de 25 pb de septiembre, los últimos datos de empleo han reducido la urgencia de volver a endurecer la política monetaria de manera inmediata y varios miembros del FOMC han defendido una aproximación más gradual. Sin embargo, la inflación continúa claramente por encima del objetivo y distintos miembros de la Fed siguen considerando probable que sean necesarias nuevas subidas. En este contexto, un IPC general alrededor del 3,6% y una core del 2,5%, si vienen acompañados de un ritmo mensual contenido en la inflación subyacente, serían compatibles con una pausa en octubre y dejarían abierta la puerta a una nueva subida en diciembre. Por el contrario, una nueva sorpresa al alza en la core o una aceleración más generalizada de los servicios podría devolver rápidamente al mercado la posibilidad de una subida ya en octubre.

Jueves 15 / 14:30h. Ventas al por menor. EEUU (Sep)

Consenso: 0,3%; 0,5% Último: 1,1%; 1,3%  : 0,3%; 0,5%



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

Las ventas al por menor volvieron a sorprender al alza en agosto, registrando un crecimiento cercano al 1,1% mensual tras la caída observada en julio. Más relevante todavía fue la composición del dato, ya que el avance fue generalizado entre categorías y no respondió únicamente al encarecimiento de la energía. Las ventas excluyendo automóviles aumentaron un 1,3% mensual, mientras que el denominado "grupo de control", referencia utilizada para estimar el consumo de bienes dentro del PIB, registró también uno de sus mayores avances de los últimos años. La recuperación del comercio online tras las distorsiones provocadas por el cambio de fecha del Prime Day, junto con las compras asociadas a la vuelta al colegio, contribuyeron a explicar parte de esta fortaleza.

El dato confirmó que la debilidad observada en julio tuvo un importante componente transitorio y que el consumidor estadounidense continúa mostrando una capacidad de resistencia superior a la prevista. Esta fortaleza resulta especialmente significativa teniendo en cuenta el deterioro acumulado del poder adquisitivo provocado por el encarecimiento de la energía. En cualquier caso, el ritmo registrado en agosto difícilmente parece sostenible y parte del avance respondió a factores estacionales y a la reversión de las distorsiones del mes anterior, por lo que esperamos una normalización del crecimiento del gasto durante septiembre.

Los indicadores conocidos desde entonces ofrecen, además, una imagen algo más heterogénea del consumidor. Por una parte, los indicadores de actividad continúan mostrando una economía relativamente sólida, con los ISM manufacturero y de servicios manteniéndose claramente en terreno expansivo y con los nuevos pedidos todavía en niveles elevados. Sin embargo, el mercado laboral ha mostrado señales más claras de pérdida de dinamismo, con una creación de empleo muy reducida en septiembre, un ligero aumento de la tasa de paro y una desaceleración adicional de los salarios. Esta combinación apunta a un crecimiento más moderado de la renta disponible de los hogares y reduce la posibilidad de que el consumo pueda mantener de forma sostenida los ritmos observados durante el verano.

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
	Cfnaí	-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	46,3		October-26	48,1		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%	
	Creación de empleo	29		September-26	133		-17	
Sector público	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	54,9		September-26	55,4		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
Saldo neto exterior	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
	Inventarios al por mayor	0,7% m/m	6,6% a/a	August-26	1,3% m/m	5,8% 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)	-105,572		August-26	-92,826		-76,078	
	Exportaciones	1,4% m/m	10,7% a/a	August-26	-2,1% m/m	9,3% a/a	-1,5% m/m	5,4% a/a
Precios	Importaciones	4,3% m/m	22,2% a/a	August-26	3,9% m/m	12,3% a/a	2,3% m/m	-1,7% a/a
	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
Variables financieras	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
	Tipo de intervención	4%		09-Oct-26	3,75%		0,75%	
	TIR a 2 años	4,787%	-3,78 p.b. 7d	09-Oct-26	4,931%	-14,36 p.b. mtd	1,188%	131,39 p.b.
	TIR a 10 años	5,238%	-3,28 p.b. 7d	09-Oct-26	5,236%	0,17 p.b. mtd	2,444%	107,08 p.b.
	Tipo hipotecario 30 años (FNA)	7,480%	18 p.b. 7d	09-Oct-26	7,180%	30 p.b. mtd	3,680%	123 p.b.
	S&P 500	7811,5	1,15% 7d	09-Oct-26	7683,7	1,66% mtd	2238,8	14,11%

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	0,1% m/m	0,8% a/a	August-26	-0,6% m/m	0,4% a/a	0,1% m/m	2,2% a/a
Sector público	Tasa de paro	6,4%		August-26	6,4%		6,3%	
	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	1,9% m/m	8,2% a/a	August-26	1,6% m/m	5,8% a/a	-0,3% m/m	-2% a/a
Variables financieras	Tipo de intervención	2,65%		9-Oct-26	2,4%		2,15%	
	TIR a 2 años	3,13%	5,1 p.b. 7d	9-Oct-26	3,31%	-18,1 p.b. mtd	2,12%	100,6 p.b.
	TIR a 10 años	3,48%	1,9 p.b. 7d	9-Oct-26	3,64%	-16,2 p.b. mtd	2,86%	62,6 p.b.
	Eurostoxx 50	6173,37	-1,04% 7d	9-Oct-26	6301,28	-2,03% mtd	5796,22	6,51%

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%	
	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
	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
Precios	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
	TIR a 2 años	3,28%	0,1 p.b. 7d	09-Oct-26	3,37%	-8,7 p.b. mtd	2,27%	101,1 p.b.
Variables financieras	TIR a 10 años	4,10%	0,9 p.b. 7d	09-Oct-26	4,15%	-5,1 p.b. mtd	3,29%	80,8 p.b.
	IBEX	19033,10	-0,27% 7d	09-Oct-26	19600,3	-2,89% mtd	17354,9	9,67%

Otros

		Último		Periodo	Anterior		Año anterior	
DATOS								
Materias primas	Crudo	132,78	4,86% 7 d	09-Oct-26	123,78	7,27% mtd	62,45	112,64%
	Cobre	669,20	2,18% 7 d	09-Oct-26	663,35	0,88% mtd	591,00	13,23%
	Aluminio	3033,54	-1,67% 7 d	09-Oct-26	3244,15	-6,49% mtd	2968,00	2,21%
	Oro	4194,24	1,28% 7 d	09-Oct-26	4129,76	1,56% mtd	4322,02	-2,96%
	Plata	60,82	0,76% 7 d	09-Oct-26	61,17	-0,56% mtd	71,30	-14,7%
Divisas	Dólar/Euro	1,1200	-0,49% 7 d	09-Oct-26	1,14	-1,51% mtd	1,17	-4,57%
	Yen/Dólar	158,310	0,29% 7 d	09-Oct-26	157,31	0,64% mtd	156,83	0,94%
	Yen/Euro	177,340	-0,18% 7 d	09-Oct-26	178,89	-0,87% mtd	184,06	-3,65%
	Libra/Euro	0,8464	-0,41% 7 d	09-Oct-26	0,86	-1,28% mtd	0,87	-2,99%
	Libra/Dólar	1,3234	-0,05% 7 d	09-Oct-26	1,33	-0,23% mtd	1,35	-1,62%
Otros	Franco suizo/Dólar	0,8301	0,16% 7 d	09-Oct-26	0,83	-0,2% mtd	0,79	4,63%
	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	2917,00	-7,34% 7 d	09-Oct-26	3268,00	-10,74% mtd	1877,00	55,41%
	VIX	14,84	-3,07% 7 d	09-Oct-26	16,07	-7,65% mtd	14,95	-0,74

CALENDARIO DE **INDICADORES ECONÓMICOS**

HORA	PAÍS	INDICADOR	MES		PREV.	ÚLTIMO
Martes 13						
s/h	Alemania	Balanza cuenta corriente (MM)	Ago		--	21,2
1:50	Japón	Precios de producción	Sep		0,50% m/m	-0,3% m/m
					7,6% a/a	7,6% a/a
8:00	Alemania	IPC (F)	Sep		0,6% m/m	0,6% m/m
					3,3% a/a	3,3% a/a
8:00	Alemania	IPC armonizado (F)	Sep		0,6% m/m	0,6% m/m
					3,3% a/a	3,3% a/a
12:00	Portugal	IPC armonizado (F)	Sep		--	1% m/m
12:00	EEUU	Confianza pequeñas empresas	Sep		98,2	98,7
12:00	Portugal	IPC armonizado (F)	Sep		--	3,6% a/a
12:00	Portugal	IPC (F)	Sep		--	1,2% m/m
					--	3,6% a/a
14:15	EEUU	Creación de empleo ADP	Sep		--	23750
16:00	EEUU	Ventas de viviendas de segunda mano (m)	Sep		3,95	3,98
Miércoles 14						
s/h	China	Balanza comercial (MM\$)	Sep		117,78	119,09
3:30	China	Precios de producción	Sep		4,4% a/a	3,8% a/a
3:30	China	IPC	Sep		1,0% a/a	0,8% a/a
3:30	China	IPC subyacente	Sep		--	1% m/m
8:00	Alemania	Indice de precios al por mayor	Sep		--	0,9% m/m
					--	6,8% a/a
9:00	España	IPC (F)	Sep		0,3% m/m	0,3% m/m
					4,9% a/a	4,9% a/a
9:00	España	IPC subyacente (F)	Sep		0,3% m/m	0,3% m/m
					3,1% a/a	3,1% a/a
9:00	España	IPC armonizado (F)	Sep		5% a/a	5% a/a
					0,6% m/m	0,6% m/m
13:00	EEUU	Peticiones de hipotecas MBA	Oct		--	-4,20%
14:30	EEUU	IPC	Sep		0,6% m/m	0,4% m/m
				3,6% a/a	3,6% a/a	3,4% a/a
14:30	EEUU	IPC subyacente	Sep		0,2% m/m	0,3% m/m
				2,5% a/a	2,5% a/a	2,4% a/a
Jueves 15						
6:30	Japón	Producción industrial (F)	Ago		--	-1,7% m/m
					--	3,4% a/a
8:00	UK	Producción industrial	Ago		-0,10% m/m	0,2% m/m
					0,7% a/a	0,6% a/a
8:00	UK	Balanza comercial (M£)	Ago		-4150	-3450
8:45	Francia	IPC armonizado (F)	Sep		-0,4% m/m	-0,4% m/m
					3,4% a/a	3,4% a/a
8:45	Francia	IPC (F)	Sep		-0,3% m/m	-0,3% m/m
					3% a/a	3% a/a
10:30	Italia	Deuda de gobierno general (MM)	Ago		--	3205,8
11:00	UME	Producción industrial	Ago		0,0% m/m	-0,1% m/m
					-0,10% a/a	0% a/a
14:30	EEUU	Ventas al por menor	Sep	0,3% m/m	0,3% m/m	1,1% m/m
14:30	EEUU	Ventas al por menor ex autos	Sep	0,5% a/a	0,6% a/a	1,3% a/a
14:30	EEUU	Fed de Filadelfia	Oct		28	37,8
14:30	EEUU	Demandas semanales de desempleo (m)	Oct		--	197
14:30	EEUU	Reclamos continuos (m)	Oct		--	1716
14:30	EEUU	Precios de producción	Sep		0,6% m/m	0,4% m/m
					5,4% a/a	5,4% a/a
14:30	EEUU	Precios de producción subyacente	Sep		0,3% m/m	0,2% m/m
					4,4% a/a	4,6% a/a
16:00	EEUU	Business Inventories	Ago		0,40%	0,80%
18:00	EEUU	Inventarios semanales de crudo (Mb)	Oct		--	-3186
Viernes 16						
11:00	UME	Balanza comercial (MM)	Ago		--	5
11:00	UME	IPC (F)	Sep		0,6% m/m	0,6% m/m
					3,8% a/a	3,8% a/a
11:00	Italia	IPC armonizado (F)	Sep		2% m/m	2% m/m
					4,1% a/a	4,1% a/a
11:00	UME	IPC subyacente (F)	Sep		2,5% a/a	2,5% a/a
14:30	EEUU	Precios de importación	Sep		0,9% m/m	0,7% m/m
					8,10% a/a	7% a/a
15:15	EEUU	Producción industrial	Sep		0,4% m/m	0% m/m
15:15	EEUU	Utilización de capacidad	Sep		76,50%	76,30%
22:00	EEUU	Compras netas por extranjero (MM\$)	Ago		--	83,7

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 (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.