

CLAVES SEMANA PASADA

lunes, 26 de octubre de 2026

EEUU

La semana pasada estuvo caracterizada por una agenda macroeconómica relativamente reducida en EEUU, sin publicaciones de primer orden capaces de modificar sustancialmente las expectativas de política monetaria de la Reserva Federal. Las referencias conocidas ofrecieron señales mixtas sobre la evolución de la economía estadounidense, con un mercado laboral que continúa mostrando resistencia, pero también con un deterioro significativo de la actividad inmobiliaria, uno de los sectores más afectados por el endurecimiento de las condiciones financieras. En conjunto, los datos apenas han tenido repercusión sobre las curvas de tipos, cuya evolución ha seguido condicionada principalmente por las tensiones geopolíticas, los precios de la energía y la persistencia de los riesgos inflacionistas. Entre las publicaciones más destacadas de la semana se encuentran las relativas al mercado inmobiliario, que han evidenciado un deterioro adicional de la actividad con las viviendas iniciadas retrocedieron un 5,2% mensual, mientras que los permisos de construcción disminuyeron un 0,2%. Más significativa fue la caída del 7,3% mensual registrada por las ventas pendientes de viviendas, muy superior al descenso del 0,5% previsto por el consenso, situándose además un 11,3% por debajo de los niveles de hace un año. Por su parte, el mercado laboral continuó mostrando resistencia, con las solicitudes iniciales de desempleo descendiendo hasta las 194.000, frente a las 200.000 esperadas. Sin embargo, el indicador semanal de ADP apuntó a una moderación en el ritmo de creación de empleo privado, desde una media de 26.000 hasta 18.500 puestos semanales, sugiriendo que, aunque las empresas siguen siendo reticentes a reducir sus plantillas, muestran una mayor cautela a la hora de contratar. Así la resistencia del empleo y la persistencia de los riesgos inflacionistas, especialmente asociados al encarecimiento de la energía, continúan aconsejando prudencia a la Fed, mientras que el deterioro inmobiliario y la moderación de las contrataciones desaconsejan precipitar un endurecimiento adicional. Por ello, seguimos considerando más probable que la Reserva Federal mantenga los tipos de interés en su reunión de octubre y espere hasta diciembre para valorar una subida adicional de 25 pb, siempre que los próximos datos confirmen que las presiones inflacionistas continúan siendo persistentes.

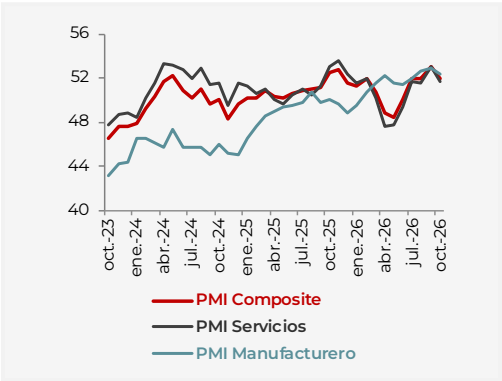
El mercado inmobiliario vuelve a dar señales de deterioro
Fuente: Bloomberg e Inverseguros



Europa

Los PMIs preliminares de octubre confirmaron una moderación de la actividad económica de la Zona Euro, después de la notable aceleración registrada durante el tercer trimestre. El deterioro fue generalizado, tanto en el sector servicios, como en el manufacturero lo que hizo que el índice composite retrocediese desde 53,1 hasta 51,9 puntos, mínimos de los últimos cuatro meses, aunque permaneció en terreno expansivo por cuarto mes consecutivo. En conjunto, los resultados apuntan a una economía que continúa mostrando cierta resistencia frente al shock energético, pero cuyo ritmo de crecimiento comienza a perder impulso. De hecho, los niveles actuales del PMI serían compatibles con un avance del PIB próximo al 0,3% trimestral, frente al 0,4% que sugerían los registros de septiembre. Por geografías, Francia volvió a situarse como el principal foco de debilidad, con su índice composite regresando a terreno contractivo tras la recuperación de septiembre, en un contexto marcado por la inestabilidad política, las tensiones sociales y la incertidumbre presupuestaria. Por su parte, Alemania y el resto de las economías de la Zona Euro mantuvieron registros expansivos, aunque también mostraron una pérdida de dinamismo. En materia de inflación, el informe volvió a poner de manifiesto las dificultades que continúa generando el encarecimiento energético. Los costes de producción se aceleraron por segundo mes consecutivo, impulsados principalmente por el sector manufacturero, donde las empresas señalaron fuertes incrementos de los precios de la energía, los combustibles y el transporte. No obstante, a diferencia de lo observado en septiembre, los precios cobrados por las empresas moderaron su ritmo de crecimiento, lo que sugiere que, por el momento, el traslado del encarecimiento de los costes hacia los precios finales sigue siendo parcial. En este sentido, aunque persisten los riesgos de efectos indirectos sobre la inflación subyacente, la divergencia entre costes y precios de venta podría comenzar a ejercer una presión adicional sobre los márgenes empresariales.

La economía continúa creciendo a un ritmo moderado, aunque con presiones al alza en precios
Fuente: Bloomberg e Inverseguros



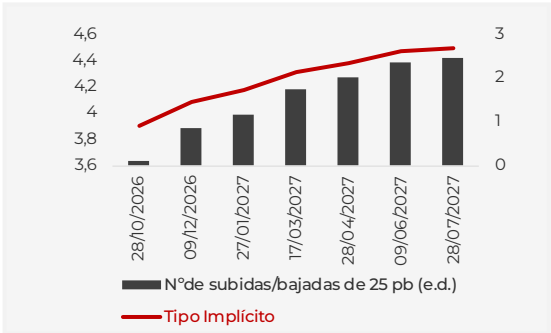
CLAVES PARA ESTA SEMANA

	Datos Macro más importantes	Emisiones	Comparencias
Lunes 26	23/10 al 30/10 Alemania: Precios de importación 26/10 al 02/11 Alemania: Ventas al por menor 28/10 al 30/10 Alemania: PIB 10:00 Alemania: IFO	11:30 UE emite un jul-29, dic-36 y jul-51 (7,000 Mn €) 12:00 Bélgica emite un jun-33, jun-36 y jun-40 (3,800 Mn €) 19:00 EEUU emite un 2 años (69,000 Mn €)	
Martes 27	10:00 UME: M3 15:00 EEUU: Confianza consumidor y Ventas al por menor	11:00 Italia emite un oct-28 (2,000 Mn €) 11:30 Alemania emite un dic-28 (5,000 Mn €) 19:00 EEUU emite un 5 años (70,000 Mn \$)	
Miércoles 28	12:00 EEUU: Peticiones de hipotecas MBA 13:30 EEUU: Inventarios al por mayor 19:00 EEUU: Anuncio de tipos Fed	11:30 Alemania emite un ago-36 (5,500 Mn €)	19:30 Fed. Habla Warsh
Jueves 29	13:30 EEUU: Informe de ingresos y gastos, demandas de desempleo, y PB 14:15 UME: Anuncio de tipos BCE	11:00 Italia emite un feb-32 y oct-36 (7,000 Mn €) 19:00 EEUU emite un 7 años (44,000 Mn \$)	14:45 BCE: Habla Lagarde 17:00 BCE: Habla Kocher
Viernes 30	s/h Anuncio de tipos BoJ 00:30 Japón: IPC Tokio 00:50 Japón: Ventas al por menor y producción industrial 07:30 Francia: PIB 08:45 Francia: IPC	09:00 España: PIB e IPC 10:00 Italia: PIB 11:00 UME: PIB 11:00 Italia: IPC armonizado 14:00 Alemania: IPC 14:45 EEUU: PMI Chicago	10:00 BCE: Habla Panetta 17:00 Fed: Habla Daly 17:10 BCE: Habla Lane 17:30 Fed: Habla Musalem

DATOS PARA **LA SEMANA**

Miércoles 28 / 19:00h. Anuncio de tipos Fed. EEUU (Oct)

Consenso: 4,00% Último: 4,00%  : 4,00%



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

De cara a la reunión del FOMC de octubre, esperamos que la Fed mantenga tipos en el rango del 3,75%-4,00%, después de la subida de 25 puntos básicos aprobada en septiembre. Aunque los últimos datos macroeconómicos han reforzado los argumentos a favor de un endurecimiento adicional de la política monetaria, consideramos que la Fed optará por esperar a diciembre antes de adoptar una nueva decisión. En este sentido, la reunión de octubre debería servir para evaluar el impacto de la subida anterior y analizar hasta qué punto las presiones inflacionistas están adquiriendo un carácter más persistente.

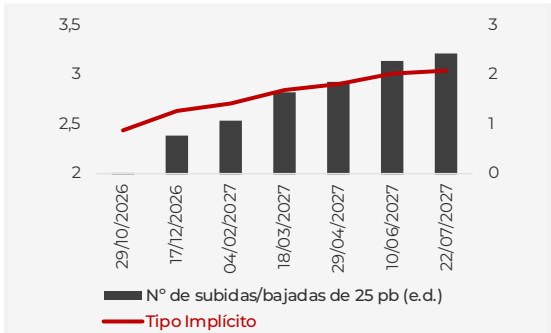
Por el lado de la actividad, la economía estadounidense continúa mostrando una notable capacidad de resistencia, con un mercado laboral que permanece sólido y unos indicadores de consumo que siguen apuntando a un crecimiento relativamente robusto. No obstante, las ventas minoristas de septiembre, pese a registrar un avance del 0,8% mensual, mostraron una evolución bastante más moderada del denominado grupo de control, que apenas aumentó un 0,1%, sugiriendo una cierta pérdida de dinamismo de la demanda subyacente. En cualquier caso, la ausencia de señales claras de deterioro económico permite a la Fed seguir priorizando el control de la inflación sin que, por el momento, existan riesgos significativos de provocar una desaceleración brusca de la actividad.

En materia de precios, el IPC de septiembre volvió a sorprender al alza, reforzando las preocupaciones sobre la persistencia de las presiones inflacionistas. La inflación general se aceleró hasta el 3,7% interanual, impulsada fundamentalmente por el encarecimiento de la energía, mientras que la evolución de la inflación subyacente también puso de manifiesto las dificultades para avanzar de forma sostenida hacia el objetivo del 2%. Aunque una parte importante del repunte continúa vinculada al shock energético, el riesgo de que estos incrementos terminen trasladándose a otros componentes de la cesta de consumo sigue siendo elevado, especialmente en un contexto de demanda resistente. No obstante, consideramos que todavía resulta prematuro concluir que se hayan materializado efectos de segunda ronda suficientemente generalizados como para justificar una nueva subida inmediata de tipos.

Así, más que anticipar una pausa prolongada, interpretamos el mantenimiento de octubre como una interrupción temporal dentro de un proceso de ajuste monetario gradual.

Jueves 29 / 14:15h. Anuncio de tipos BCE. UME (Oct)

Consenso: 2,50% Último: 2,50%  : 2,50%



Herramienta principal de política monetaria de la Zona Euro. El Banco Central Europeo decide el tipo de las operaciones principales de financiación, así como de crédito y depósito. Después, el Presidente comparece ante los medios.

De cara a la reunión del BCE de la próxima semana, esperamos que la Autoridad mantenga los tipos sin cambios (depo: 2.50%). Aunque el escenario de inflación continúa justificando un sesgo restrictivo y creemos que el ciclo de endurecimiento monetario probablemente no ha terminado, no vemos suficiente urgencia para volver a actuar apenas seis semanas después de la última subida. El propio BCE ha reiterado que sus decisiones se adoptarán reunión a reunión y en función de los datos, por lo que consideramos razonable que utilice la reunión de octubre para evaluar con mayor claridad hasta qué punto el shock energético está comenzando a transmitirse al resto de los precios antes de decidir un nuevo endurecimiento.

La evolución reciente de la inflación respalda esta cautela. El IPC armonizado aumentó en septiembre hasta el 3,8% interanual, desde el 3,2% de agosto, pero la aceleración volvió a estar explicada fundamentalmente por la energía, cuya tasa alcanzó el 18,8%. Por el contrario, la inflación subyacente se situó en el 2,5% y la de servicios en el 3,2%, sólo ligeramente por encima del 3,0% de agosto, sin que por ahora se observe una transmisión significativa del fuerte incremento de los costes energéticos hacia los componentes más persistentes de la cesta. Esto no elimina el riesgo de efectos de segunda ronda, pero sí permite al Consejo de Gobierno esperar para comprobar si estos terminan materializándose.

Al mismo tiempo, la actividad económica ha mostrado una resistencia mayor de la inicialmente esperada, lo que reduce el riesgo de que una política monetaria algo más restrictiva provoque un deterioro brusco de la economía. Sin embargo, el crecimiento continúa siendo moderado y existen factores que previsiblemente limitarán su dinamismo durante los próximos trimestres. En particular, el aumento de las TIRes de largo plazo ha endurecido notablemente las condiciones financieras desde la reunión de septiembre. Lagarde ha señalado recientemente que este movimiento debería frenar tanto la actividad como la transmisión del shock energético a la inflación, haciendo parte del trabajo que, de otro modo, tendría que realizar la política monetaria.

Los últimos comentarios de los miembros del Consejo de Gobierno parecen apuntar igualmente hacia una pausa en octubre sin que ello implique dar por terminado el proceso de normalización.

Así, esperamos que el BCE mantenga en octubre un claro sesgo restrictivo y preserve completamente la posibilidad de volver a subir los tipos en las próximas reuniones.

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% m/m	-0,5% a/a	September-26	-0,1% m/m	-0,6% a/a	-0,2% m/m	-3,7% a/a
	Cfnaí	-0,04		August-26	0,08		-0,06% m/m	
	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
Consumo privado	Confianza consumidor Universidad Michigan	48		October-26	48,1		52,9	
	Confianza consumidor Conference Board	81,9		September-26	88,6		81,9	
	Ventas al por menor	0,8% m/m	6,3% a/a	September-26	1,3% m/m	5,6% 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	88,4%		87,3%	
	Déficit sobre PIB	-6,119%		3T 2026	-5,428%		-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
	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
Formación bruta capital fijo	ISM Manufacturero	54,5		September-26	54,6		47,9	
	ISM de servicios	54,9		September-26	55,4		53,8	
	Producción industrial	0,6% m/m	2,25% a/a	September-26	0,06% m/m	1,62% 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
	Inventarios al por mayor	0,5% m/m	6,4% a/a	August-26	1,4% m/m	5,8% a/a	-0,1% m/m	2,5% a/a
Saldo neto exterior	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
	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	1,1% m/m	8,1% a/a	September-26	0,5% m/m	6,7% a/a	0,1% m/m	0% a/a
Precios	Inflación	0,6% m/m	3,7% a/a	September-26	0,4% m/m	3,4% a/a	0,3% m/m	2,7% a/a
	Inflación subyacente	0,3% m/m	2,6% a/a	September-26	0,3% m/m	2,4% a/a	0,2% m/m	2,6% a/a
	Precios de producción	2,7% m/m	8,4% a/a	September-26	0,8% m/m	6,6% a/a	-0,1% m/m	2,2% a/a
	Precios de producción subyacente	0,2% m/m	3,9% a/a	September-26	0,4% m/m	3,9% a/a	0,3% m/m	3,4% a/a
Variables financieras	Tipo de intervención	4%		23-Oct-26	4%		0,75%	
	TIR a 2 años	4,682%	-2,65 p.b. 7d	23-Oct-26	4,931%	-24,87 p.b. mtd	1,188%	120,88 p.b.
	TIR a 10 años	4,995%	-7,83 p.b. 7d	23-Oct-26	5,236%	-24,16 p.b. mtd	2,444%	82,75 p.b.
	Tipo hipotecario 30 años (FNA)	7,430%	-8 p.b. 7d	23-Oct-26	7,180%	25 p.b. mtd	3,680%	118 p.b.
	S&P 500	7623,7	-0,47% 7d	23-Oct-26	7683,7	-0,78% mtd	2238,8	11,37%

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	0,6% t/t	1,3% a/a
	Confianza consumidor	-17,9		October-26	-16,8		-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
	Tasa de paro	6,4%		August-26	6,4%		6,3%	
Sector público	Deuda sobre PIB	87,7%		2025	86,1%		86,1%	
	Déficit sobre PIB	-3%		2025	-3%		-3%	
	Gasto público	0,3% t/t	2% a/a	2T 2026	0,6% t/t	2,3% a/a	0,6% t/t	1,6% a/a
Formación bruta capital fijo	Inversión	0% t/t	1,4% a/a	2T 2026	-0,1% t/t	0,2% a/a	0,6% t/t	2,8% a/a
	Confianza industrial	-3,8		September-26	-5		-8,8	
	Clima de negocio	-0,06		September-26	-0,24		-0,48	
	Producción industrial	-0,5% m/m	-1,1% a/a	August-26	-0,3% m/m	-0,3% a/a	-0,4% m/m	2,2% a/a
	Gasto en construcción	1,8% m/m	1,4% a/a	August-26	0,2% m/m	-1,7% a/a	0,2% m/m	1% a/a
Saldo neto exterior	Balanza comercial (Millones de euros)	-16109,5		August-26	10738,5		9655	
	Exportaciones	-17,37% m/m	9,88% a/a	August-26	0,97% m/m	8,77% a/a	-2,55% m/m	3,64% a/a
	Importaciones	-7,93% m/m	16,69% a/a	August-26	-1,15% m/m	9,11% a/a	-4,29% m/m	4,75% 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	September-26	0% 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%		23-Oct-26	2,65%		2,15%	
	TIR a 2 años	3,06%	-4,7 p.b. 7d	23-Oct-26	3,31%	-24,6 p.b. mtd	2,12%	94,1 p.b.
	TIR a 10 años	3,35%	-8,1 p.b. 7d	23-Oct-26	3,64%	-29,8 p.b. mtd	2,86%	49 p.b.
	Eurostoxx 50	6068,22	-2,19% 7d	23-Oct-26	6301,28	-3,7% mtd	5796,22	4,69%

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	100,5%		2025	101,4%		101,4%	
	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
Saldo neto exterior	Gasto en construcción	1,4% m/m	-22,5% a/a	August-26	-1,6% m/m	-38,4% a/a	-2,7% m/m	-12,1% a/a
	Balanza cuenta corriente (Millones de euros)	5,909		July-26	3,466		3,432	
	Balanza comercial (Millones de euros)	-7813,1		August-26	-5224,1		-5573,6	
	Exportaciones	-22,17% m/m	13,32% a/a	August-26	-0,26% m/m	3,01% a/a	-6,21% m/m	1,42% a/a
Precios	Importaciones	-12,96% m/m	16,73% a/a	August-26	-5,91% m/m	5,85% 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	-0,2% m/m	3,1% a/a	September-26	0,3% 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	3,22%	0,6 p.b. 7d	23-Oct-26	3,37%	-14,9 p.b. mtd	2,27%	94,9 p.b.
	TIR a 10 años	4,04%	0,8 p.b. 7d	23-Oct-26	4,15%	-10,7 p.b. mtd	3,29%	75,2 p.b.
	IBEX	18989,80	-1,74% 7d	23-Oct-26	19600,3	-3,11% mtd	17354,9	9,42%

Global

		Último		Periodo	Anterior		Año anterior	
DATOS								
Materias primas	Crudo	127,54	9,38% 7 d	23-Oct-26	123,78	3,04% mtd	62,45	104,24%
	Cobre	650,75	-1% 7 d	23-Oct-26	663,35	-1,9% mtd	591,00	10,11%
	Aluminio	3071,01	2,19% 7 d	23-Oct-26	3244,15	-5,34% mtd	2968,00	3,47%
	Oro	3996,10	-4,07% 7 d	23-Oct-26	4115,71	-2,91% mtd	4319,37	-7,48%
	Plata	53,89	-5,44% 7 d	23-Oct-26	60,65	-11,14% mtd	71,66	-24,8%
Divisas	Dólar/Euro	1,1202	-0,33% 7 d	23-Oct-26	1,14	-1,49% mtd	1,17	-4,63%
	Yen/Dólar	156,870	-0,73% 7 d	23-Oct-26	157,39	-0,33% mtd	156,71	0,1%
	Yen/Euro	175,720	-1,05% 7 d	23-Oct-26	178,96	-1,81% mtd	184,01	-4,51%
	Libra/Euro	0,8379	-0,65% 7 d	23-Oct-26	0,86	-2,33% mtd	0,87	-3,89%
	Libra/Dólar	1,3374	0,35% 7 d	23-Oct-26	1,33	0,9% mtd	1,35	-0,75%
	Franco suizo/Dólar	0,8250	0,12% 7 d	23-Oct-26	0,83	-0,85% mtd	0,79	4,09%
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		4,5% a/a	3T 2026		4,3% 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	2660,00	5,93% 7 d	23-Oct-26	3268,00	-18,6% mtd	1877,00	41,72%
	VIX	19,45	-2,7% 7 d	23-Oct-26	16,07	21,03% mtd	14,95	30,1

CALENDARIO DE **INDICADORES ECONÓMICOS**

	HORA	PAÍS	INDICADOR	MES		PREV.	ÚLTIMO
Lunes 26							
	9:00	España	Ventas de viviendas	Ago		--	-5,1% a/a
	9:00	España	Precios de producción	Sep		--	2,9% m/m
						--	13,2% a/a
	9:00	España	Peticiones de hipotecas	Ago		--	19% a/a
	10:00	Alemania	IFO	Oct		89,9	89,9
	13:30	EEUU	CFNAI	Sep		-0,1	-0,04
Martes 27							
	s/h	EEUU	Permisos de construcción (F)	Sep		1400	1400
	9:00	España	Tasa de paro	3T26		9,80%	9,87%
	10:00	UME	M3	Sep		3,6% a/a	3,5% a/a
	13:15	EEUU	Creación de empleo ADP (m)	Oct		--	18500
	13:30	EEUU	Pedidos de bienes duraderos (P)	Sep		1,90%	-0,10%
	13:30	EEUU	Pedidos de bienes duraderos ex transport. (P)	Sep		0,50%	0,20%
	13:30	EEUU	Pedidos de bienes de capital ex def. y aire (P)	Sep		0,70%	1,60%
	13:30	EEUU	Envíos de bienes de capital ex def. y aire (P)	Sep		0,80%	0,50%
	15:00	EEUU	Confianza consumidor	Oct		81	81,9
	15:00	EEUU	Índice manufacturero Richmond	Oct		0	-2
	15:00	EEUU	Ventas de viviendas nuevas (m)	Sep		650	684
Miércoles 28							
	8:00	Alemania	Confianza consumidor	Nov		-30,3	-30,6
	12:00	EEUU	Peticiones de hipotecas MBA	Oct		--	-5,30%
	13:30	EEUU	Balanza comercial adelantada de bienes (MM\$)	Sep		-130,2	-132,1
	13:30	EEUU	Inventarios al por menor	Sep		0,3% m/m	0,2% m/m
	13:30	EEUU	Inventarios al por mayor (P)	Sep		0,5% m/m	0,5% m/m
	15:30	EEUU	Inventarios semanales de crudo (Mb)	Oct		-340	-3060
	19:00	EEUU	Anuncio de tipos Fed (techo)	Oct	4,00%	4,00%	4,00%
	19:00	EEUU	Anuncio de tipos Fed (suelo)	Oct		3,75%	3,75%
Jueves 29							
	9:00	España	Ventas al por menor	Sep		--	-1,1% a/a
	10:30	UK	Crédito al consumo	Sep		--	9,6% a/a
	11:00	UME	Confianza económica	Oct		97,5	97,9
	11:00	UME	Confianza consumidor (F)	Oct		-17,9	-17,9
	13:30	EEUU	Ingreso personal	Sep		0,30%	0,20%
	13:30	EEUU	Gasto personal	Sep		0,60%	0,90%
	13:30	EEUU	Deflactor del gasto	Sep		0,5% m/m	0,3% m/m
						3,6% a/a	3,4% a/a
	13:30	EEUU	Deflactor del gasto subyacente	Sep		0,3% m/m	0,2% m/m
						3,1% a/a	3% a/a
	13:30	EEUU	Demandas semanales de desempleo (m)	Sep		--	197,75
	13:30	EEUU	Reclamos continuos (m)	Oct		1720	1728
	13:30	EEUU	PIB	3T26		3,2% t/t a	2,2% t/t a
	13:30	EEUU	Deflactor del PIB	3T26		3,10%	6,10%
	13:30	EEUU	Consumo privado	3T26		3,40%	3,80%
	13:30	EEUU	Deflactor de consumo subyacente	3T26	2,50%	2,4% t/t	3,3% t/t
	14:15	UME	Anuncio de tipos BCE	Oct		2,50%	2,50%
	14:15	UME	Tipo principal de refinanciación del BCE	Oct		2,65%	2,65%
	14:15	UME	Facilidad marginal de crédito	Oct		2,90%	2,90%
Viernes 30							
	s/h	Japón	Anuncio de tipos BoJ	Oct		1,25%	1,25%
	0:30	Japón	IPC Tokio	Oct		2,7% a/a	2,7% a/a
	0:30	Japón	IPC tokio subyacente	Oct		2,7% a/a	2,9% a/a
	0:30	Japón	Tasa de paro	Sep		2,50%	2,50%
	0:50	Japón	Ventas al por menor	Sep		0,3% m/m	-0,9% m/m
	0:50	Japón	Producción industrial (P)	Sep		1,2% m/m	-2,4% m/m
						1,4% a/a	2,7% a/a
	7:30	Francia	PIB (P)	3T26		0,1% t/t	0% t/t
						0,3% a/a	0,5% a/a
	8:00	Alemania	Precios de importación	Sep		2,0% m/m	1% m/m
						10,3% a/a	8,3% a/a
	8:45	Francia	IPC armonizado (P)	Oct		0,3% m/m	-0,3% m/m
						3,6% a/a	3,4% a/a
	8:45	Francia	IPC (P)	Oct		0,3% m/m	-0,3% m/m
						3,2% a/a	3,1% a/a
	8:45	Francia	Precios de producción	Sep		--	1% m/m
						--	4,8% a/a
	9:00	España	PIB (P)	3T26		0,6% t/t	0,7% t/t
						2,7% a/a	2,6% a/a
	9:00	España	IPC (P)	Oct		0,7% m/m	0,3% m/m
						4,9% a/a	4,9% a/a
	9:00	España	IPC subyacente (P)	Oct		3,2% a/a	3,1% a/a
	9:00	España	IPC armonizado (P)	Oct		0,5% m/m	0,6% m/m
						4,90% a/a	5% a/a
	9:55	Alemania	Cambio número desempleados (m)	Oct		5	12
	10:00	UME	Encuestas a profesionales BCE				
	10:00	España	Balanza cuenta corriente (MM)	Ago		--	5,9
	10:00	Italia	PIB (P)	3T26		0,1% t/t	0,2% t/t
						0,9% a/a	1% a/a
	10:00	Alemania	PIB	3T26		0,1% t/t	0,3% t/t
						1,20% a/a	1% a/a
	11:00	UME	PIB (P)	3T26		0,2% t/t	0,6% t/t
						1,0% a/a	1,2% a/a
	11:00	Italia	IPC armonizado (P)	Oct		0,3% m/m	2,1% m/m
						4,6% a/a	4,2% a/a
	11:00	UME	Tasa de paro	Sep		6,40%	6,40%
	13:30	EEUU	Índice de coste de empleo	3T26		0,80%	0,90%
	14:00	Alemania	IPC (P)	Oct		0,1% m/m	0,6% m/m
						3,1% a/a	3,3% a/a
	14:00	Alemania	IPC armonizado (P)	Oct		0,1% m/m	0,6% m/m
						3,1% a/a	3,3% a/a
	14:45	EEUU	PMI Chicago	Oct		56	58,8

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.