SEMANAL MACRO

Inverseguros

CLAVES SEMANA PASADA

lunes, 2 de noviembre de 2026

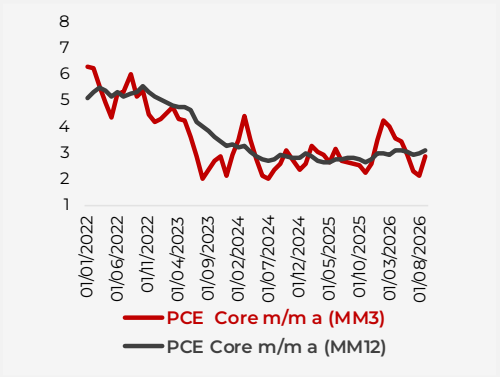
EEUU

Las principales referencias macroeconómicas de la semana pasada reforzaron la imagen de una economía que continúa creciendo a un ritmo sólido, pero en un contexto de presiones inflacionistas todavía elevadas.

La primera estimación del PIB del 3T mostró un crecimiento anualizado del 3,4%, (3,2% estimado) y claramente superior al 2,2% registrado entre abril y junio. La composición fue además favorable, con un consumo privado que avanzó un 3,8% por segundo trimestre consecutivo y una inversión empresarial especialmente dinámica, con la inversión no residencial creciendo un 12,7%. En paralelo, los datos de inflación de septiembre volvieron a ofrecer una lectura menos favorable. El deflactor PCE general aumentó un 0,5% mensual, elevando su tasa interanual en dos décimas hasta el 3,6%, mientras que la medida subyacente avanzó un 0,3% mensual (3,1% a/a). De esta forma, el momentum de la referencia tanto a corto como a largo plazo volvió a situarse en el entorno del 3% confirmando que el proceso de desinflación continúa estancado. Además, el fuerte aumento de los precios energéticos absorbió buena parte del crecimiento nominal del gasto de los hogares: el consumo real se mantuvo prácticamente sin cambios en septiembre, la renta disponible real cayó un 0,3% y la tasa de ahorro descendió hasta el 3,8%, mínimos de los últimos años.

En este contexto, la Fed decidió mantener los tipos de interés sin cambios en el rango del 3,75%-4,00%, tal y como esperaba el mercado, aunque la decisión no fue unánime. Lisa Cook y Beth Hammack votaron a favor de una nueva subida de 25 pb. La Fed justificó la pausa por la necesidad de acumular más información antes de decidir el grado de restricción adecuado, sin ofrecer señales claras de que el ciclo de endurecimiento haya terminado. La reunión de diciembre seguirá muy condicionada por los próximos datos de inflación y empleo, pero mientras la actividad mantenga este grado de resistencia y no se consolide una moderación más clara de los precios, continuará existiendo un riesgo relevante de una nueva subida de 25 pb.

Las lecturas de precios se mantienen en niveles muy elevados
Fuente: Bloomberg e Inverseguros



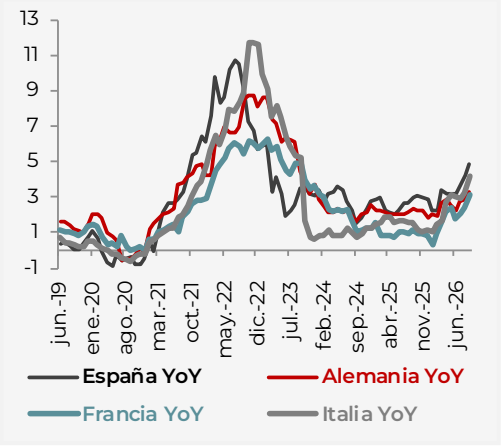
Europa

La primera estimación del PIB de la Zona Euro del 3T.26 sorprendió favorablemente, con un crecimiento del 0,4% trimestral, (0,2% estimado), aunque moderándose respecto al 0,6% registrado en el trimestre anterior. En términos interanuales, la actividad avanzó un 1,3%, superando también las previsiones (1,1%). Sin embargo, el comportamiento por países continuó siendo muy heterogéneo. España mantuvo un crecimiento relativamente sólido (+0,6% trimestral), al igual que Países Bajos (+0,6%), mientras que Alemania registró un avance más moderado (+0,2%), Italia se estancó y Francia volvió a contraerse (-0,1%). Además, el crecimiento agregado se vio favorecido por el fuerte avance de Irlanda, por lo que la resistencia de la actividad debe interpretarse con cierta cautela. En conjunto, los datos confirman que la economía europea continúa mostrando capacidad de resistencia frente al shock energético y el endurecimiento de las condiciones financieras, aunque con un dinamismo subyacente limitado y crecientes divergencias entre economías.

En materia de inflación, las estimaciones preliminares de octubre ofrecieron señales muy dispares entre las principales economías de la Zona Euro, reflejando las diferencias en la transmisión del encarecimiento energético. Destacó especialmente Italia, donde el IPC armonizado se disparó hasta el 5,6% a/a, (4,6% esperado y 4,2% anterior), impulsado por el fuerte repunte de los precios energéticos, especialmente los regulados. En sentido contrario, Alemania registró una moderación considerable, hasta el 2,8%, cinco décimas por debajo de septiembre y tres por debajo de lo previsto, favorecida por las medidas fiscales de alivio energético y por una desaceleración de la inflación subyacente.

En este contexto el BCE mantuvo tipos sin cambios, dejando la facilidad de depósito en el 2,50%, aunque mantuvo un tono claramente vigilante ante el deterioro del escenario energético. El Consejo reconoció que la subida y mayor duración del shock de energía eleva los riesgos para la inflación y reduce las perspectivas de crecimiento, pero destacó que, por ahora, la inflación subyacente se mantiene relativamente estable y los salarios no muestran una respuesta significativa, por lo que no consideró necesario un endurecimiento inmediato de las condiciones financieras. Lagarde insistió en que las próximas decisiones seguirán siendo dependientes de los datos y reunión a reunión, con especial atención a la posible aparición de efectos indirectos y de segunda ronda, al tiempo que señaló que el tensionamiento reciente de las condiciones financieras ya está contribuyendo a moderar la demanda.

La inflación alemana se modera mientras que la italiana sorprende al alza
Fuente: Bloomberg e Inverseguros



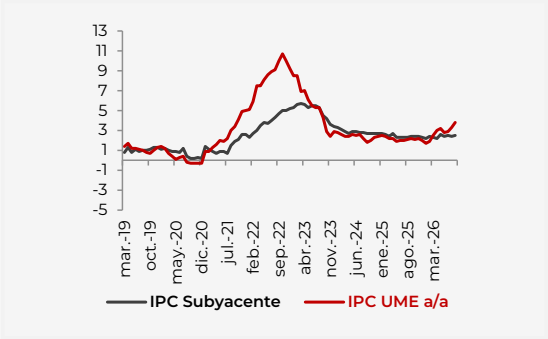
CLAVES PARA ESTA SEMANA

	Datos Macro más importantes	Emisiones	Comparecencias	
Lunes 2	16:00 EEUU:ISM manufacturero, ISM precios pagados y Gasto de construcción		10:45 BCE: Hablan Vujcic y Makhlouf 16:00 BCE: Hablan Escrivá y Moulin 17:00 BCE: Habla Radev / 17:15 Fed. Habla Goolsbee	
Martes 3	16:00 EEUU: índice JOLT, Pedidos de fábrica y Pedidos de bienes duraderos	11:00 Austria emite un oct-30 y un feb-36 (1,725 Mn €) 11:30 Alemania emite un oct-31 (5,000 Mn €)	08:00 BCE: Habla Radev 09:00 BCE: Hablan Kocher y Dolenc 11:00 BCE: Habla Escriva	11:00 y 15:00 BCE: Habla Moulin 18:00 BCE: Habla Nagel 19:15 BCE: Habla Sleijpen
Miércoles 4	10:00 UME: Wage Tracker 11:00 UME: IPC 13:00 EEUU: Peticiones de hipotecas MBA 14:15 EEUU: Creación de empleo ADP 16:00 EEUU: ISM servicios	11:30 Alemania emite un may-14 y ago-48 (2,000 Mn €)	14:20 BCE: Habla Lane 19:45 BCE: Habla Moulin	
Jueves 5	08:00 Alemania: Pedidos de fábrica 11:00 UME: Precios de producción 1300 UK: Anuncio de tipos BoE 14:30 EEUU: Costes laborales unitarios	10:30 España emite un jul-31, oct-36 y ene-41 (5,200 Mn €) 10:50 Francia emite un nov-36, oct-38, may-43 y may-57 (12,000 Mn €)	08:30 BCE: Habla Cipollone 09:00 BCE: Habla Moulin 09:05 BCE: Habla Schnabel 09:30 BCE: Habla Zigman 13:30 BoE: Habla Bailey 14:50 Fed: Habla Hammack	15:10 Fed: Habla Barkin 16:40 BCE: Habla Lane 17:00 BCE:Habla Lagarde 18:45 BCE: Habla Nagel 19:00 BCE: Hablan Lagarde y Dolenc
Viernes 6	08:00 Alemania: Producción industrial 11:00 UME: Venta al por menor 14:30 EEUU: Informe de empleo 16:00 EEUU: Confianza Univ. Michigan		01:00 Fed: Habla Logan 10:30 Fed. Habla Williams 10:30 BCE: Habla Lane	15:10 Fed. Habla Musalem 18:15 Fed: Habla Bowman

DATOS PARA LA SEMANA

Miércoles 4 /11:00h. IPC Estimado preliminar. EEUU (Oct)

Consenso: 4,0%; 2,5% Último: 3,8%; 2,5% : 3,9%; 2,5%



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 periodo precedente, que aproximadamente 15 días más tarde es revisada.

En septiembre el IPC general volvió a acelerarse hasta el 3,8% interanual, desde el 3,2% de agosto, alcanzando máximos desde septiembre de 2023. El repunte estuvo explicado fundamentalmente por el componente energético, cuya inflación aumentó hasta el 18,8% interanual, mientras que la inflación subyacente se elevó en una décima hasta el 2,5%, y los servicios repuntaron desde el 3,0% hasta el 3,2%. No obstante, el desglose definitivo mostró que buena parte de la aceleración de la subyacente respondió a componentes relativamente volátiles, especialmente relacionados con el turismo y el ocio, sin evidenciar todavía una transmisión generalizada del shock energético al resto de precios.

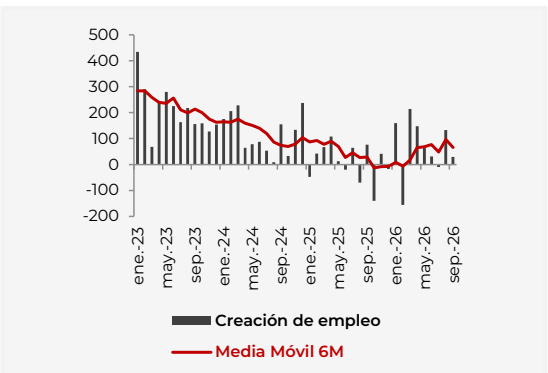
De cara a octubre, esperamos que la inflación general se mantenga en niveles elevados, en el entorno del 3,9%, en un contexto en el que la persistencia del conflicto en Oriente Próximo y los elevados precios energéticos continúan condicionando la evolución de los precios. No obstante, las referencias preliminares conocidas en las principales economías de la Zona Euro han ofrecido señales heterogéneas. Mientras que Alemania registró una moderación de la inflación armonizada de cinco décimas, hasta el 2,8%, Italia sorprendió con una aceleración hasta el 5,6%, significativamente por encima de lo esperado. Por su parte, Francia también registró un repunte, hasta el 3,8%, mientras que España mostró una ligera moderación, hasta el 4,9%. En conjunto, estos registros sugieren que las presiones inflacionistas continúan siendo elevadas, aunque su intensidad difiere considerablemente entre economías.

En cuanto a la inflación subyacente, no esperamos grandes cambios respecto al mes anterior. Aunque los elevados costes energéticos continúan ejerciendo presión sobre los costes de producción, los indicadores adelantados todavía no muestran una transmisión generalizada a los precios finales. En este sentido, los PMIs de octubre apuntaron a una nueva aceleración de los costes soportados por las empresas, mientras que los precios de venta aumentaron a un ritmo más moderado, lo que sugiere que parte de estas presiones estarían siendo absorbidas por los márgenes empresariales. No obstante, la persistencia del shock energético mantiene elevados los riesgos de que se produzcan efectos indirectos y de segunda ronda durante los próximos meses.

Además, aunque la economía de la Zona Euro continúa mostrando cierta capacidad de resistencia, como puso de manifiesto el crecimiento del PIB durante el tercer trimestre, la combinación de unos costes energéticos elevados, el endurecimiento de las condiciones financieras y la elevada incertidumbre geopolítica podría limitar progresivamente la capacidad de las empresas para trasladar nuevas subidas de costes a los precios finales.

Viernes 6 / 14:30h. Informe de empleo. EEUU (Oct)

Consenso: 65k; 4,2% Último: 29k; 4,2% : 70k; 4,2%



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

El informe de empleo de septiembre confirmó una pérdida de dinamismo del mercado laboral estadounidense más acusada de lo esperado, después de la recuperación que había mostrado la contratación durante el mes de agosto. En concreto, la creación de empleo fue de apenas 29.000 puestos de trabajo, muy por debajo de las expectativas, mientras que las cifras de los dos meses anteriores fueron revisadas conjuntamente a la baja en 60.000 empleos. De este modo, la media móvil de creación de empleo a 6 meses se redujo hasta las 66.000 nóminas mensuales, poniendo de manifiesto una moderación significativa de la demanda de trabajo. Por su parte, la tasa de desempleo aumentó una décima hasta el 4,2%, aunque lo hizo en un contexto de recuperación de la participación laboral, lo que permitió ofrecer una lectura algo más favorable de la encuesta de hogares. Asimismo, los salarios moderaron su crecimiento hasta el 0,1% mensual y el 3,0% interanual, reduciendo las preocupaciones sobre posibles presiones inflacionistas procedentes del mercado laboral.

De cara al informe de octubre, esperamos una recuperación moderada de la creación de empleo respecto a la debilidad de septiembre, aunque sin regresar a los niveles registrados en agosto. En este sentido, consideramos que una creación de empleo en el entorno de las 70.000 nóminas sería coherente con un mercado laboral que continúa mostrando cierta capacidad de resistencia, pero cuyo dinamismo se ha reducido considerablemente respecto a ejercicios anteriores. Esta previsión se apoya en la evolución reciente de los indicadores de actividad, que siguen apuntando a una economía estadounidense en expansión, aunque con un comportamiento desigual entre sectores. En particular, la resistencia del consumo privado y el dinamismo de la inversión empresarial, especialmente la vinculada a la inteligencia artificial y las infraestructuras tecnológicas, deberían continuar sosteniendo determinadas actividades, mientras que el endurecimiento de las condiciones financieras y la incertidumbre sobre los costes empresariales seguirán limitando las decisiones de contratación

En cualquier caso, consideramos que el mercado laboral estadounidense sigue caracterizándose por una situación de contratación moderada, pero también de despidos relativamente contenidos, lo que limita, por el momento, el riesgo de un deterioro brusco del empleo.

TABLAS DE COYUNTURA

EEUU

		Último		Periodo	Anterior		Año anterior	
DATOS								
PIB	PIB	3,4% t/t a	2,1% a/a	3T 2026	2,2% t/t a	2,2% 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
	Cfnai	0,07		September-26	-0,08		-0,06% m/m	
Consumo privado	Consumo privado	3,8% t/t	2,5% a/a	3T 2026	3,8% t/t a	2,5% a/a	1,9% t/t a	2,1% a/a
	Confianza consumidor Universidad Michigan	48		October-26	48,1		52,9	
	Confianza consumidor Conference Board	91,7		October-26	84,2		84,2	
	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	3,8%		September-26	4%		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		3T 2026	88,4%		87,3%	
	Déficit sobre PIB	-6,119%		3T 2026	-5,428%		-5,298%	
	Gasto público	5,3% t/t	0,97% a/a	3T 2026	-0,1% t/t	0,07% a/a	-5,7% t/t	-0,65% a/a
Formación bruta capital fijo	Inversión	19,4% t/t	7,87% a/a	3T 2026	4,6% t/t	3,38% 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	0,66% 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)	0,5% m/m	13,7% a/a	September-26	1,6% m/m	14,8% 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	0,6% m/m	7,4% a/a	September-26	0,5% m/m	7,4% a/a	0,3% m/m	3,4% a/a
Saldo neto exterior	Saldo neto exterior (Contribución al PIB)	-3,32%		3T 2026	-1,1%		-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%		30-Oct-26	4%		0,75%	
	TIR a 2 años	4,588%	-9,42 p.b. 7d	30-Oct-26	4,931%	-34,29 p.b. mtd	1,188%	111,46 p.b.
	TIR a 10 años	4,929%	-6,56 p.b. 7d	30-Oct-26	5,236%	-30,72 p.b. mtd	2,444%	76,19 p.b.
	Tipo hipotecario 30 años (FNA)	7,360%	-7 p.b. 7d	30-Oct-26	7,180%	18 p.b. mtd	3,680%	111 p.b.
	S&P 500	7580,1	-0,57% 7d	30-Oct-26	7683,7	-1,35% mtd	2238,8	10,73%

Zona Euro

		Último		Periodo	Anterior		Año anterior	
DATOS								
PIB	PIB	0,4% t/t	1,3% a/a	3T 2026	0,6% t/t	1,2% a/a	0,2% t/t	1,1% a/a
	Confianza económica	96,9		October-26	97,5		96,9	
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		-13,2	
	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	6,5%		September-26	6,5%		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	-3,4		October-26	-3,9		-8,8	
	Clima de negocio	0,09		October-26	-0,05		-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%		30-Oct-26	2,65%		2,15%	
	TIR a 2 años	3,04%	-2 p.b. 7d	30-Oct-26	3,31%	-26,6 p.b. mtd	2,12%	92,1 p.b.
	TIR a 10 años	3,32%	-2,3 p.b. 7d	30-Oct-26	3,64%	-32,1 p.b. mtd	2,86%	46,7 p.b.
	Eurostoxx 50	6131,31	1,04% 7d	30-Oct-26	6301,28	-2,7% mtd	5796,22	5,78%

TABLAS DE COYUNTURA

España

		Último		Periodo	Anterior		Año anterior	
DATOS								
PIB	PIB	0,6% t/t	2,7% a/a	3T 2026	0,7% t/t	2,6% a/a	0,7% t/t	2,5% a/a
Consumo privado	Consumo privado	0,6186% t/t	3,0771% a/a	3T 2026	1,123% t/t	3,4649% a/a	0,9497% t/t	3,1394% a/a
	Ventas al por menor	1,4% m/m	5,4% a/a	September-26	-8,2% m/m	4,3% a/a	16,9% m/m	6,1% a/a
	Variación número desempleados	23,587		September-26	44,419		-16,291	
	Tasa de paro	10,18%		3T 2026	9,87%		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	3,0771% t/t	2,4943% a/a	3T 2026	3,4649% t/t	2,4943% a/a	3,1394% t/t	2,7645% a/a
Formación bruta capital fijo	Inversión	0,7273% t/t	3,937% a/a	3T 2026	1,0104% t/t	4,9901% a/a	1,0689% t/t	4,7079% a/a
	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
Saldo neto exterior	Balanza cuenta corriente (Millones de euros)	5,054		August-26	5,909		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
	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
Precios	Inflación	0,6% m/m	4,9% a/a	October-26	0,3% m/m	4,9% a/a	0,3% m/m	2,9% a/a
	Inflación armonizada	0,5% m/m	4,9% a/a	October-26	0,6% m/m	5% 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	3,1% a/a	0,4% m/m	2,6% a/a
	Precios de producción	4% m/m	18,3% a/a	September-26	2,9% m/m	13,2% a/a	0,4% m/m	-3% a/a
Variables financieras	TIR a 2 años	3,18%	-4 p.b. 7d	30-Oct-26	3,37%	-18,9 p.b. mtd	2,27%	90,9 p.b.
	TIR a 10 años	3,95%	-9,1 p.b. 7d	30-Oct-26	4,15%	-19,8 p.b. mtd	3,29%	66,1 p.b.
	IBEX	18652,90	-1,77% 7d	30-Oct-26	19600,3	-4,83% mtd	17354,9	7,48%

Global

		Último		Periodo	Anterior		Año anterior	
DATOS								
Materias primas	Crudo	118,77	-6,88% 7 d	30-Oct-26	123,78	-4,05% mtd	62,45	90,2%
	Cobre	648,20	-0,39% 7 d	30-Oct-26	663,35	-2,28% mtd	591,00	9,68%
	Aluminio	3105,79	1,13% 7 d	30-Oct-26	3244,15	-4,26% mtd	2968,00	4,64%
	Oro	3874,62	-3,04% 7 d	30-Oct-26	4129,76	-6,18% mtd	4322,02	-10,35%
	Plata	49,10	-8,89% 7 d	30-Oct-26	61,17	-19,73% mtd	71,30	-31,14%
Divisas	Dólar/Euro	1,1160	-0,37% 7 d	30-Oct-26	1,14	-1,86% mtd	1,17	-4,91%
	Yen/Dólar	157,560	0,44% 7 d	30-Oct-26	157,31	0,16% mtd	156,83	0,47%
	Yen/Euro	175,780	0,03% 7 d	30-Oct-26	178,89	-1,74% mtd	184,06	-4,5%
	Libra/Euro	0,8333	-0,55% 7 d	30-Oct-26	0,86	-2,81% mtd	0,87	-4,49%
	Libra/Dólar	1,3391	0,13% 7 d	30-Oct-26	1,33	0,95% mtd	1,35	-0,45%
	Franco suizo/Dólar	0,8250	0% 7 d	30-Oct-26	0,83	-0,82% mtd	0,79	3,98%
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	2714,00	2,03% 7 d	30-Oct-26	3268,00	-16,95% mtd	1877,00	44,59%
	VIX	19,42	-0,15% 7 d	30-Oct-26	16,07	20,85% mtd	14,95	29,9

CALENDARIO DE INDICADORES ECONÓMICOS

HORA	PAÍS	INDICADOR	MES		PREV.	ÚLTIMO
Durante la semana						
6/11 al 13/11	**Alemania**	**Índice precios al por mayor**	**Oct**		**--**	**1,9% m/m**
					--	**8,7% a/a**
Lunes 2						
s/h	Italia	Saldo fiscal (MM)	Oct		--	-27
1:30	Japón	PMI manufacturero (F)	Oct		--	53,3
2:45	China	PMI Manufacturero RatingDog	Oct		52	52,1
8:00	Alemania	Ventas al por menor	Sep		0,4% m/m	1,3% m/m
					-0,2% a/a	-0,4% a/a
9:15	España	PMI manufacturero	Oct		50,5	51
9:45	Italia	PMI manufacturero	Oct		49,9	50,4
9:50	Francia	PMI manufacturero (F)	Oct		49,3	49,3
9:55	Alemania	PMI manufacturero (F)	Oct		54,2	54,2
10:00	UME	PMI manufacturero (F)	Oct		52,4	52,4
10:30	UK	PMI manufacturero (F)	Oct		52,8	52,8
15:45	EEUU	PMI manufacturero (F)	Oct		56	56
16:00	**EEUU**	**ISM manufacturero**	**Oct**		**54,7**	**54,5**
16:00	**EEUU**	**ISM precios pagados**	**Oct**		**77,2**	**77,9**
16:00	**EEUU**	**Gasto en contrucción**	**Sep**		**0,3% m/m**	**0,9% m/m**
Martes 3						
8:45	Francia	Saldo fiscal (MM)	Sep		--	-159,6
16:00	**EEUU**	**Indice JOLT**	**Sep**		**--**	**4,30%**
16:00	**EEUU**	**Pedidos de fábrica**	**Sep**		**1,20%**	**0,10%**
16:00	**EEUU**	**Pedidos de fábrica ex transporte**	**Sep**		**0,50%**	**0,30%**
16:00	**EEUU**	**Pedidos de bienes duraderos**	**Sep**		**1,80%**	**1,80%**
16:00	**EEUU**	**Pedidos de bienes duraderos ex tranpsote (F)**	**Sep**		**0,50%**	**0,50%**
16:00	**EEUU**	**Pedidos de bienes de capital ex def. y aire (F)**	**Sep**		**0,50%**	**0,50%**
16:00	**EEUU**	**Envíos de bienes de capital ex def. y aire (F)**	**Sep**		**--**	**1,20%**
Miercoles 4						
2:45	**China**	**PMI Composite Rating Dog**	**Oct**		**--**	**52,4**
2:45	**China**	**PMI Servicios Rating Dog**	**Oct**		**51,6**	**51,6**
9:00	España	Cambio número desempleados (m)	Oct		--	23,6
9:15	España	PMI servicios	Oct		57,6	58,3
9:15	España	PMI composite	Oct		56,2	56,8
9:45	Italia	PMI servicios	Oct		51,5	51,7
9:45	Italia	PMI composite	Oct		50,8	51
9:50	Francia	PMI servicios (F)	Oct		48,4	48,4
9:50	Francia	PMI composite (F)	Oct		48,4	48,4
9:55	Alemania	PMI servicios (F)	Oct		51,7	51,7
9:55	Alemania	PMI composite (F)	Oct		52,8	52,8
10:00	UME	Wage Tracker				
10:00	UME	PMI servicios (F)	Oct		51,7	51,7
10:00	UME	PMI composite (F)	Oct		51,9	51,9
10:30	UK	PMI servicios (F)	Oct		53,1	53,1
10:30	UK	PMI composite (F)	Oct		53,1	53,1
11:00	**UME**	**IPC (P)**	**Oct**		**0,4% m/m**	**0,6% m/m**
					4,0% a/a	**3,8% a/a**
11:00	**UME**	**IPC Estimado (P)**	**Oct**	**4,0% a/a**	**4,0% a/a**	**3,8% a/a**
11:00	**UME**	**IPC subyacente (P)**	**Oct**	**2,5% a/a**	**2,5% a/a**	**2,5% a/a**
13:00	**EEUU**	**Peticiones de hipotecas MBA**	**Oct**		**--**	**3,40%**
14:15	**EEUU**	**Creación de empleo ADP (m)**	**Oct**		**67**	**90**
14:30	**EEUU**	**Balanza comercial (MM$)**	**Sep**		**-107,9**	**-105,6**
15:45	EEUU	PMI servicios (F)	Oct		57,9	57,9
15:45	EEUU	PMI composite (F)	Oct		--	57,6
16:00	**EEUU**	**ISM servicios**	**Oct**		**54,8**	**54,9**
16:00	**EEUU**	**ISM servicios precios pagados**	**Oct**		**75**	**74**
16:30	EEUU	Inventarios semanales de crudo (Mb)	Oct		--	-1892
Jueves 5						
1:30	Japón	PMI composite (F)	Oct		--	52,3
1:30	Japón	PMI servicios (F)	Oct		--	52
8:00	**Alemania**	**Pedidos de fábrica**	**Sep**		**5,0% m/m**	**-10,6% m/m**
					3,3% a/a	**2,7% a/a**
11:00	**UME**	**Precios de producción**	**Sep**		**2,5% m/m**	**1,9% m/m**
					10,6% a/a	**8,2% a/a**
13:00	**UK**	**Anuncio de tipos BoE**	**Nov**		**4,00%**	**3,75%**
14:30	**EEUU**	**Costes laborales unitarios (P)**	**3T26**		**0,50%**	**1,20%**
14:30	EEUU	Demandas semanales de desempleo (m)	Oct		196	194
14:30	EEUU	Reclamos continuos (m)	Oct		1710	1701
Viernes 6						
8:00	**Alemania**	**Producción industrial**	**Sep**		**-0,2% m/m**	**2% m/m**
					1,2% a/a	**2,3% a/a**
8:45	Francia	Balanza cuenta corriente (MM)	Sep		--	-1,5
8:45	Francia	Balanza comercial (M)	Sep		--	-6122
9:00	España	Producción industrial	Sep		0,4% m/m	-0,7% m/m
					--	1,5% a/a
11:00	**UME**	**Ventas al por menor**	**Sep**		**-0,1% m/m**	**0,1% m/m**
					0,8% a/a	**0,8% a/a**
14:30	**EEUU**	**Creación de empleo (m)**	**Oct**	**65**	**65**	**29**
14:30	**EEUU**	**Creación de empleo privado (m)**	**Oct**		**60**	**46**
14:30	**EEUU**	**Ganancias medias por hora**	**Oct**		**0,3% m/m**	**0,1% m/m**
					2,9% a/a	**3% a/a**
14:30	**EEUU**	**Horas medias trabajadas**	**Oct**		**34,4**	**34,4**
14:30	**EEUU**	**Tasa de paro**	**Oct**	**4,20%**	**4,20%**	**4,20%**
14:30	**EEUU**	**Ratio de participación laboral**	**Oct**		**61,8%**	**61,8%**
14:30	**EEUU**	**Tasa de subempleo**	**Oct**		**--**	**7,60%**
16:00	**EEUU**	**Confianza consumidor Univ. Michigan (P)**	**Nov**		**48**	**48**
21:00	EEUU	Crédito al consumo (MM$)	Sep		13.000	8.281

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 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.