

## España

La economía española abandona la recesión gracias al impulso del sector exterior y a una menor caída de la demanda interna

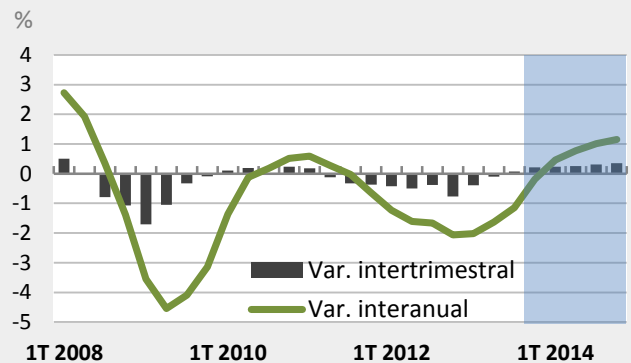
- La estimación preliminar del INE ratifica la salida de la recesión:** el PIB creció un 0,1% intertrimestral en 3T 2013. Los indicadores de alta frecuencia apuntan a que el consumo privado tuvo un mejor comportamiento. Las ventas minoristas registraron un importante crecimiento en septiembre, debido en parte al efecto del aumento del IVA un año atrás. De todos modos, el promedio de agosto y septiembre muestra que el ritmo de caída se ha moderado notablemente (-1,2% interanual).
- El ajuste del déficit del Estado deberá realizarse en 4T.** El déficit del Estado se situó en el 3,6% del PIB en septiembre, el mismo registro que en septiembre de 2012. El año pasado, sin embargo, el Estado cerró el ejercicio con un déficit del 4,3%, por lo que si se quiere cumplir el objetivo de 2013 (3,8%), el 4T deberá ser mejor. Una tarea difícil dado el intenso esfuerzo de consolidación desempeñado a finales de 2012.
- La inflación de octubre entra en terreno negativo,** y se sitúa en el -0,1% (0,3% en septiembre). Esta reducción se debe, principalmente, a la dilución del aumento de las tasas universitarias y de los precios energéticos registrados hace un año. La caída del precio de los alimentos también presionó a la baja. Sin embargo, la gradual mejora de la demanda situará la inflación en niveles positivos antes del cierre del año.
- El mercado hipotecario sigue sin tocar fondo.** Ni la mejora de la economía ni la reciente estabilización de la venta de viviendas han frenado la reducción del número de hipotecas (41,7% interanual en agosto). Pese a ello, la Encuesta de Préstamos Bancarios anticipa un menor ritmo de caída de la demanda hipotecaria en 4T 2013.

## Unión Europea

La mejora de la confianza asegura el crecimiento en 4T

- Los indicadores adelantados muestran las distintas velocidades de recuperación.** Mientras que el índice de sentimiento económico de octubre sigue su tendencia ascendente en Alemania y Francia, en Italia y España se toma una pausa. No obstante, sus niveles son claramente superiores a los de 3T, por lo que no hay dudas de su capacidad de recuperación.
- El mercado laboral se estabiliza y los precios mantienen una tendencia bajista.** La tasa de desempleo de la eurozona se mantuvo en el 12,2% en septiembre. En contraposición, la inflación se sitúa en 0,7% (1,1% en agosto) debido a la caída del precio del petróleo y a una moderación del crecimiento en los precios de los alimentos y servicios.

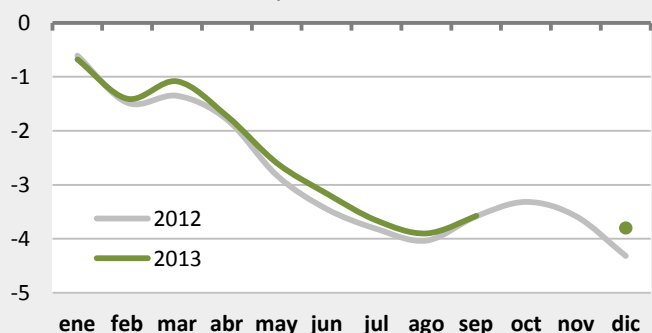
### España: PIB



Fuente: "la Caixa" Research, a partir de datos del INE.

### España: ejecución presupuestaria del Estado

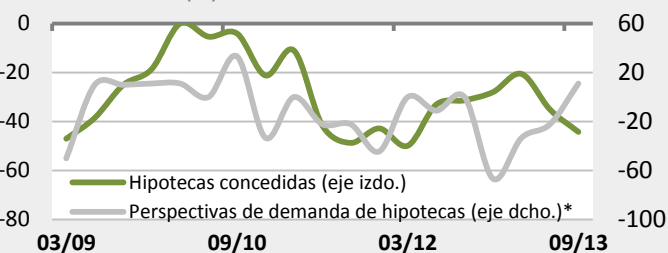
Saldo acumulado en lo que va de año, % PIB



Fuente: "la Caixa" Research, a partir de datos del IGAE.

### España: mercado hipotecario

Var. interanual (%)

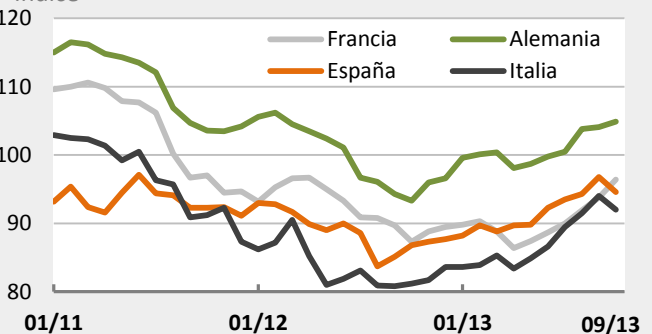


\*Encuesta de Préstamos Bancarios. % de bancos que prevén una mejora de la demanda en los próximos 3 meses menos % de bancos que esperan un retroceso.

Fuente: "la Caixa" Research, a partir de datos del INE y el Banco de España.

### Eurozona: índice de sentimiento económico

Índice



Fuente: "la Caixa" Research, a partir de datos de la Comisión Europea.

## Economía internacional

En EE. UU. la actividad avanza a ritmo moderado con la inflación contenida. En algunos países emergentes, en cambio, el control de los precios es un problema.

- Se empiezan a conocer datos para evaluar el impacto del *shutdown* sobre la economía de EE. UU.** El conflicto fiscal parece ser el motivo que explica el retroceso del índice de confianza del consumidor en octubre, desde 80,2 hasta 71,2 puntos. En septiembre, mes previo al *shutdown*, las ventas minoristas avanzaron un 3,9% interanual, un cifra ya en línea de moderación. Por su parte, el IPC subyacente registró una variación del 1,7% interanual en septiembre.
- La reducción del déficit federal de EE. UU. es un alivio para el debate fiscal.** El Tesoro anunció un déficit federal de 680.000 dólares para el año fiscal de 2013 (últimos 12 meses hasta septiembre). Esta cifra supone un 4,1% del PIB, netamente inferior al 6,7% de 2012 y al máximo del 9,8% de 2009.
- India prioriza el control de la inflación y vuelve a subir el tipo de referencia hasta el 7,75% (+25 p. b.),** que se añade a otro aumento de igual magnitud en septiembre. Pese a que el crecimiento económico es pobre, el banco central pretende corregir desequilibrios y ganar credibilidad interna y externa.

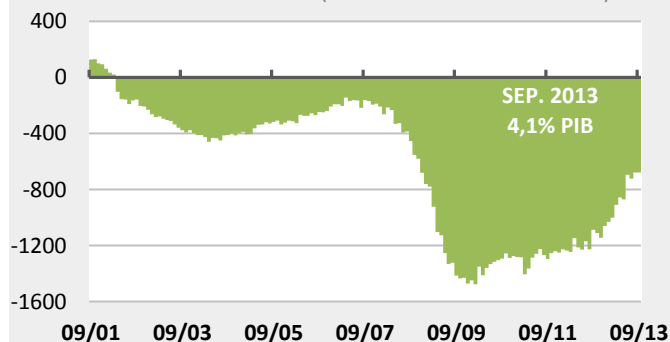
## Mercados financieros y materias primas

La reunión de la Reserva Federal no depara sorpresas y los mercados se toman una pausa en espera de nuevas referencias

- Se prolonga la laxitud monetaria en EE. UU.** La Fed acordó mantener el tipo de interés oficial en el rango 0,0%-0,25%, y seguir sin alterar el importe de las compras de títulos del Tesoro y bonos hipotecarios en 85.000 millones de dólares al mes. La institución justifica esta decisión por la constatación de que el crecimiento es modesto y la creación de empleo débil, mientras que la inflación se encuentra por debajo del objetivo del 2,0%. No dio pistas concretas respecto a cuándo podría comenzar la reducción de las compras de bonos (la próxima reunión es el 18 de diciembre). Los mercados financieros no mostraron cambios significativos tras el anuncio de estas decisiones.
- El Banco de Japón mantiene el rumbo.** El banco central nipón también optó por mantener la cuantía de la compra de bonos, con el añadido de manifestar que no tiene ninguna intención de reducirla y reiterar, una vez más, su total determinación a poner fin a una deflación que se resiste a desaparecer.
- Fitch mejora la perspectiva de España.** La agencia de calificación crediticia confirma el *rating* a largo plazo de la deuda soberana española y mejora el *outlook* de negativo a estable. La rentabilidad del bono español a 10 años se sitúa alrededor del 4%.
- El Brent vuelve a acercarse a la referencia de los 110\$.**

### EE. UU.: saldo del gobierno federal

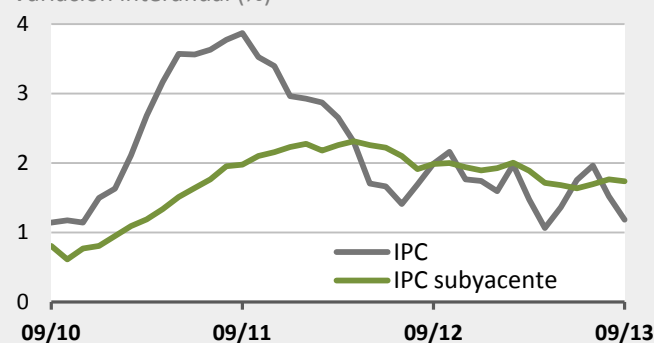
Acumulado últimos 12 meses (miles de millones de dólares)



Fuente: "la Caixa" Research, a partir de datos del Dept. del Tesoro.

### EE. UU.: IPC

Variación interanual (%)



Fuente: "la Caixa" Research, a partir de datos del Dept. of Commerce.

### Cotizaciones de mercados

		1-11-13	var. sem.	2013
<b>Tipos 3 meses</b>	Zona euro	0,23	0,00	0,04
	EE. UU.	0,24	+0,00	-0,07
<b>Tipos 1 año</b>	Zona euro	0,53	-0,01	-0,01
<b>Tipos 10 años</b>	Bund alemán	1,69	-0,06	0,52
	EE. UU.	2,62	0,12	0,87
	España	4,02	-0,14	-1,25
<b>\$/€</b>		1,351	-0,03	+0,03
<b>Dow Jones</b>		15.616	0,3%	19,2%
<b>Euro Stoxx 50</b>		3.052	0,6%	15,8%
<b>IBEX 35</b>		9.838	0,2%	20,5%
<b>Brent a un mes</b>	\$/barril	106,8	0,2%	-2,6%

Fuente: Thomson Reuters Datastream.

### Datos previstos del 4 al 10 de noviembre

<b>4</b>	<b>España</b>	PMI manufacturas (oct.)
<b>5</b>	<b>España</b>	Afiliados y paro registrado (oct.)
	<b>EE. UU.</b>	ISM servicios (oct.)
<b>6</b>	<b>España</b>	PMI servicios y compuesto (oct.)
	<b>Eurozona</b>	Ventas minoristas (sep.)
<b>7</b>	<b>España</b>	Producción industrial (sep.)
	<b>Alemania</b>	Producción industrial (sep.)
	<b>EE. UU.</b>	PIB (3T)
<b>8</b>	<b>EE. UU.</b>	Empleo (oct.)
	<b>China</b>	Balanza comercial (oct.)

PULSO ECONÓMICO es una publicación de "la Caixa" elaborada por su Área de Estudios y Análisis Económico que contiene informaciones y opiniones que proceden de fuentes consideradas fiables, pero "la Caixa" no garantiza la exactitud de la misma ni se responsabiliza de los errores u omisiones que contenga. Este documento tiene un propósito meramente informativo, por lo cual "la Caixa" no se responsabiliza en ningún caso del uso que se haga del mismo. Las opiniones y estimaciones son propias del área y pueden estar sujetas a cambios sin previo aviso.