

Espanya

La recuperació de l'activitat comença a traslladar-se al mercat laboral

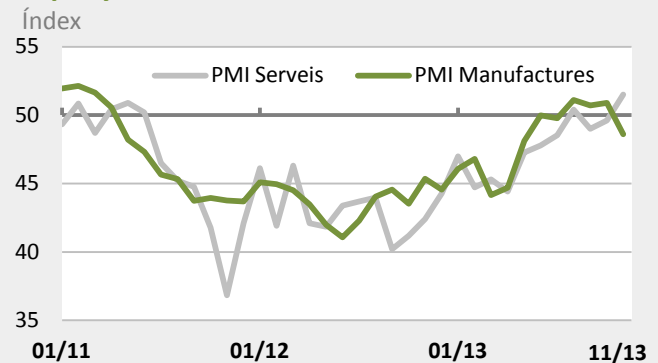
- Dades ambivalents d'activitat.** L'índex PMI de manufactures de novembre es va reduir fins als 48,6 punts (nivell similar al de maig) mentre que el de serveis va pujar fins a 51,5. Malgrat el retrocés de la dada de manufactures, la tendència de fons es manté creixent en tots dos casos. Les dades de producció industrial així ho confirmen. L'octubre la variació interanual es va mantenir en terreny positiu (1,8%, 3,8% el setembre) i consolida una tendència creixent.
- La reactivació del mercat laboral està en marxa.** El nombre d'afiliats a la Seguretat Social va caure en 66.830 persones el novembre. No obstant això, la millora respecte als dos anys anteriors és notable. La recuperació de l'ocupació està sent recolzada per l'economia de no mercat (especialment administració pública i educació). L'atur registrat va caure per primera vegada el novembre, la qual cosa va reduir la taxa de variació interanual 1,6 p. p. fins al -2,0%. Aquest fort descens de l'atur apunta a una caiguda de la població activa en l'últim trimestre de l'any.
- Les vendes de grans empreses confirmen l'estabilització del consum.** Malgrat el lleu retrocés d'octubre, es manté la tendència positiva dels darrers mesos. La nova dada apunta cap a un canvi en el patró de recuperació: la millora de les vendes domèstiques s'intensifica (-0,7% interanual enfront del -3,9% de 3T) mentre que el ritme exportador es modera fins a l'1,3% interanual (2,4% en 3T).

Unió Europea

La demanda interna impulsa la recuperació de l'eurozona el 3T, encara que l'avanç serà gradual

- La demanda interna de 3T eleva la contribució al creixement intertrimestral del PIB fins als 0,4 p. p.** (0,0 p. p. el 2T). Destaca el bon pols de la inversió (var. intertrimestral 0,4%) i del consum públic (0,2%). La millora contrasta amb el menor dinamisme de la demanda externa, que havia estat el motor de la recuperació. L'augment de les exportacions i de les importacions es va alentir el 3T, encara que el fre de les primeres va ser major. Esperem que la demanda interna continuï cobrant força, encara que de manera gradual.
- Les vendes al detall creixen a l'octubre per segon mes consecutiu.** L'avanç, en termes reals, va ser del 0,3% interanual (0,2% el setembre) i indica que el ritme d'avanç del consum el 4T serà moderat. Entre països, les tendències són dispars: les vendes s'estanquen a Alemanya mentre que a França, Portugal i Espanya continuen guanyant tracció.

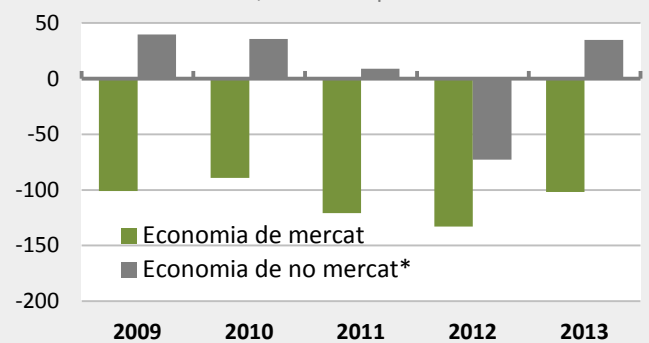
Espanya: indicadors d'activitat



Font: "la Caixa" Research, a partir de dades de Markit.

Espanya: afiliats a la Seguretat Social

Variació el novembre, milers de persones

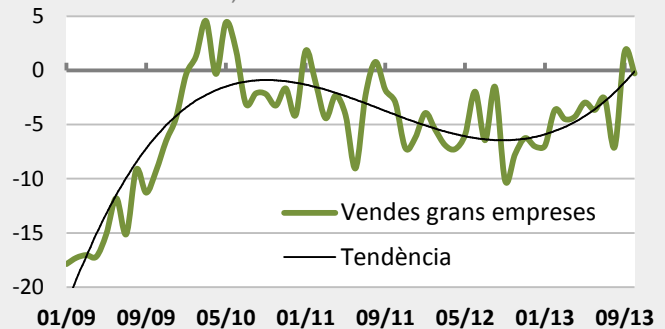


Notes: (*) Sectors O, P, Q, R i S del CNAE-2009.

Font: "la Caixa" Research, a partir de de del MEYSS.

Espanya: vendes de grans empreses

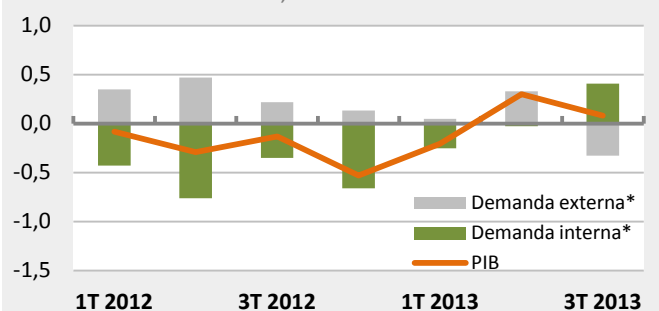
Variació interanual, %



Font: "la Caixa" Research, a partir de dades de l'Agència Tributària.

Eurozona: PIB

Variació intertrimestral, %



*Contribució al creixement.

Font: "la Caixa" Research, a partir de dades d'Eurostat.

Estats Units

Sorpreses positives en les dades econòmiques dels EUA en la recta final d'any, que permeten esperar bons registres per a 2014

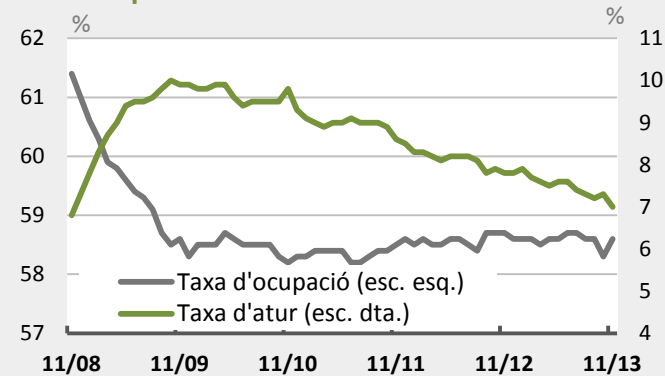
- **El mercat laboral dels EUA avança en el camí de la recuperació.** Les xifres de novembre van ser clarament millors del que s'esperava. Es van crear 203.000 nous llocs de treball i la taxa d'atur va descendir des del 7,3% fins al 7,0%, el nivell més baix en cinc anys. Un cop s'han deixat endarrere els efectes distorsionadors que va provocar el tancament de l'administració federal l'octubre, el panorama que presenta el mercat de treball és moderadament positiu. L'acceleració en la creació de llocs de treball del sector manufacturer és un signe encoratjador. Entre els aspectes preocupants destaca la persistència del nombre de desocupats de llarga durada.
- **El conjunt de l'activitat econòmica tanca l'any amb bon to als EUA.** La despesa de consum privat d'octubre (que va pujar un 0,3% respecte a setembre), la bona evolució del sentiment empresarial (l'ISM de manufactures va sorprendre a l'alça, encara que el de serveis perdés part del repunt d'octubre), la recuperació del preu de l'habitatge i el menor dèficit comercial són altres indicadors recents que se sumen a l'escenari de millora. La pròpia Reserva Federal va identificar aquesta circumstància en el seu estudi de camp regular de l'economia (*Beige Book*), qualificant que el ritme d'activitat econòmica està passant de modest a moderat.

Mercats financers

Els mercats es mostren febles sota la influència del ressorgiment de les expectatives sobre un inici pròxim del tapering de la Fed

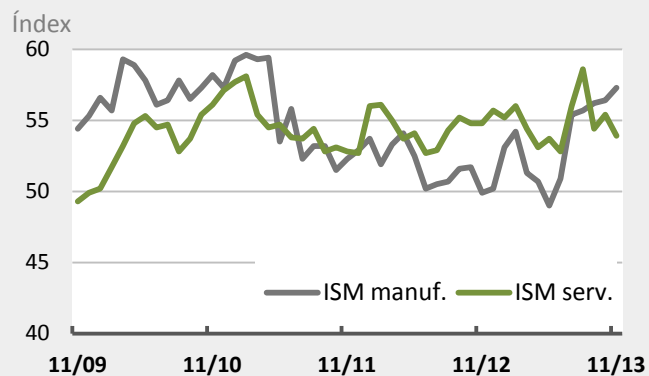
- **El Consell de Govern del BCE segueix el guió previst: es pren una pausa i tanca 2013 sense nous anuncis.** En una reunió de transició camí del trànsit d'any, el Consell de Govern no va anunciar noves mesures monetàries. Va mantenir sense canvis el tipus refi (0,25%) i la remuneració de la facilitat de dipòsits (0,0%), a la vegada que repetia les mateixes consignes en termes de política d'orientació sobre els tipus i respecte a les mesures per proporcionar liquiditat. En l'apartat de previsions, la institució va elevar la xifra de creixement del PIB per a 2014 des de l'1,0% fins a l'1,1%. En matèria de preus, el banc emissor va revisar dues dècimes a la baixa la inflació de 2014 fins a l'1,1%, i va vaticinar una taxa de l'1,3% el 2015.
- **El reequilibri fiscal reconegut per les agències de qualificació recolza la millora de la percepció de risc sobre el deute espanyol.** D'aquesta forma, el Tresor d'Espanya ha aconseguit emetre 3.524 milions d'euros en bons amb venciment a tres i cinc anys en molt bones condicions. El tipus d'interès pagat va ser del 2,795% i 2,722%, respectivament. La demanda per part dels inversors gairebé va triplicar l'oferta.

EUA: ocupació



Font: "la Caixa" Research, a partir de dades del Dept. de Treball.

EUA: indicadors d'activitat



Font: "la Caixa" Research, a partir de dades de l'ISM.

Cotitzacions de mercats

| | | 6-12-13 | var. setm. | 2013 |
|-----------------------|------------------|---------|------------|-------|
| Tipus 3 mesos | Zona euro | 0,25 | 0,01 | 0,06 |
| | EUA | 0,24 | +0,00 | -0,07 |
| Tipus 1 any | Zona euro | 0,52 | 0,02 | -0,02 |
| | Bund alemany | 1,84 | +0,15 | 0,53 |
| | EUA | 2,86 | +0,11 | 1,10 |
| Tipus 10 anys | Espanya | 4,17 | 0,05 | -1,09 |
| | \$/€ | 1,371 | 0,01 | +0,05 |
| | Dow Jones | 16.020 | -0,4% | 22,3% |
| Euro Stoxx 50 | 2.980 | -3,5% | 13,1% | |
| IBEX 35 | 9.401 | -4,4% | 15,1% | |
| Brent a un mes | \$/barril | 111,6 | 1,8% | 0,5% |

Font: Bloomberg.

Dades previstes del 9 al 15 de des.

| | | |
|-----------|-----------------|---------------------------------------|
| 9 | Xina | IPC (nov..) |
| 10 | Espanya | Índex de Costos Laborals harmon. (3T) |
| | Turquia | PIB (3T) |
| | Xina | Venda minoristes (nov..) |
| 11 | EUA | Pressupost federal (nov..) |
| 12 | Espanya | Compravenda d'habitatges (oct..) |
| | Eurozona | Producció industrial (oct..) |
| | EUA | Vendes al detall (nov..) |
| | Índia | IPC (nov..) |
| 13 | Espanya | IPC (nov..) |
| | Eurozona | Ocupació (3T) |