

Espanya

La bona marxa de l'economia en el 3T es trasllada al mercat de treball

- El PIB va créixer un 0,5% intertrimestral en el 3T 2014** (davant d'un 0,6% en el 2T) segons estimacions del Banc d'Espanya. La demanda interna protagonitza la recuperació gràcies al progrés del consum de les llars i de la inversió. L'aportació de la demanda externa va ser lleugerament negativa. Aquesta estimació té un caràcter més preliminar del que és habitual, ja que encara no incorpora el canvi metodològic que farà l'INE en les dades del 3T.
- El mercat laboral continua millorant en el 3T.** La xifra d'ocupats va créixer un 0,4% intertrimestral en termes desestacionalitzats i acumula, així, quatre trimestres de pujades. La reactivació de l'ocupació més enllà dels serveis, sobretot en la indústria, atorga més solidesa a la recuperació. La creació de llocs de treball i el retrocés de la població activa han comportat una reducció de vuit dècimes de la taxa d'atur (23,7%).
- El turisme reporta xifres rècord.** Per primer cop, el nombre de turistes de setembre va superar els 7 milions, un augment del 8,1% respecte al mateix mes de 2013. Amb aquesta xifra, l'acumulat del començament d'any ençà ja se situa per damunt dels 52 milions, cosa que fa preveure un 2014 clarament millor que el 2013.

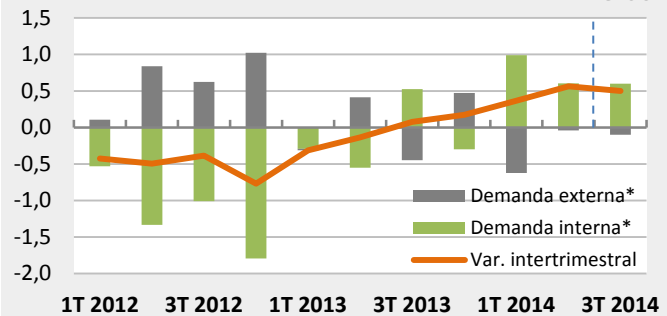
Unió Europea

La unió bancària comença el seu camí en un entorn econòmic una mica més favorable

- Tant l'activitat com la confiança del consumidor van millorar lleugerament a l'octubre a la zona de l'euro.** L'índex PMI d'octubre assenyala que en el 4T persisteix un creixement moderat, cosa que allunya la por d'una recessió. Tot i així, el creixement encara tènue de la zona de l'euro està obligant moltes empreses a reduir marges. Per països, destaca una lleugera millora a Alemanya, que porta 18 mesos en zona expansiva, mentre que França es manté en zona de contracció a causa de la pobra evolució de la demanda.
- La banca europea mostra la seva capacitat de resistència en les proves del BCE.** En l'escenari advers, el capital es redueix en 4 p. p. en la mediana, cosa que mostra la severitat de la prova. Entre les 130 entitats analitzades, 25 presenten un dèficit de capital agregat de gairebé 25.000 milions, entre elles una espanyola. Quan es tenen en compte les emissions que les entitats més vulnerables ja han fet el 2014, només en queden 13 (cap espanyola) amb un dèficit agregat que es redueix a 9.470 milions. Després d'aquest examen, el BCE passa a ser el supervisor bancari únic.

Espanya: PIB, previsió del Banc d'Espanya

Variació intertrimestral, %

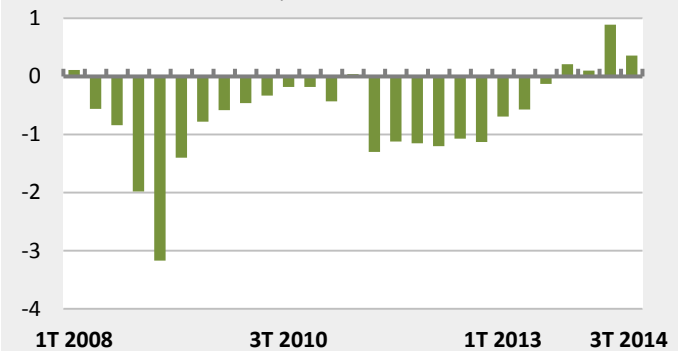


Nota: *Contribució al creixement intertrimestral del PIB, p.p.

Font: "la Caixa" Research, a partir de dades del Banc d'Espanya.

Espanya: ocupats*

Variació intertrimestral, %

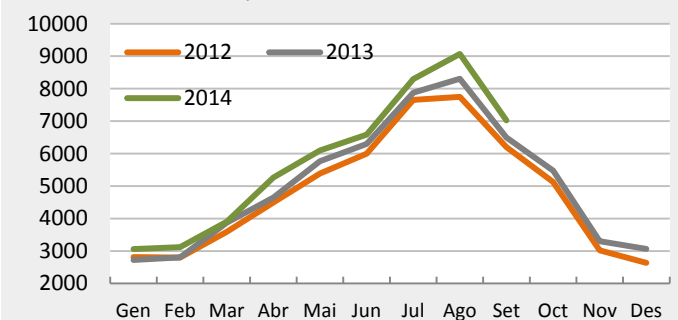


Nota: * Sèrie desestacionalitzada.

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

Espanya: entrada de turistes estrangers

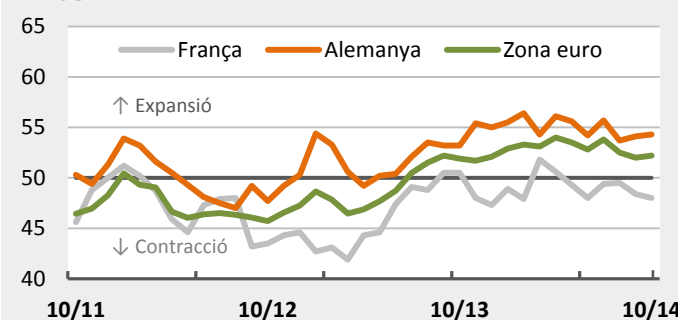
Nombre de turistes, milers



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

Zona euro: PMI compost

Índex



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

Economia internacional

Prosegueix l'expansió als EUA i a la Xina mentre el Japó registra un nou dèficit comercial

- Els EUA continuen avançant sense tensions en els preus.** L'IPC de setembre va augmentar un 1,7% interanual i va igualar el registre de l'agost, a causa que la baixada del preu dels carburants es va compensar per la pujada dels aliments i els lloguers. D'altra banda, l'IPC subjacent (sense aliments ni energia) també va repetir en el 1,7%. Pel que fa a l'activitat, l'índex PMI de manufactures es va situar en els 56,2 punts (57,5 a l'agost), un nivell clarament en zona d'expansió.
- La Xina allunya els temors d'un aterratge brusc.** El PIB del gegant asiàtic va avançar un significatiu 7,3% interanual en el 3T 2014 (en línia amb les nostres previsions, però sorprenent positivament el consens d'analistes). El bon to dels últims indicadors d'activitat (l'índex de producció industrial es va accelerar fins al 8,0% interanual al setembre) suggereix que el creixement continua sent robust en el 4T. Mantenim, per tant, la previsió per al conjunt de 2014 en el 7,5%.
- El Japó registra un altre dèficit comercial al setembre,** però les exportacions van donar la nota positiva amb un avanç del 5,6% interanual, després de l'apatia de l'agost.

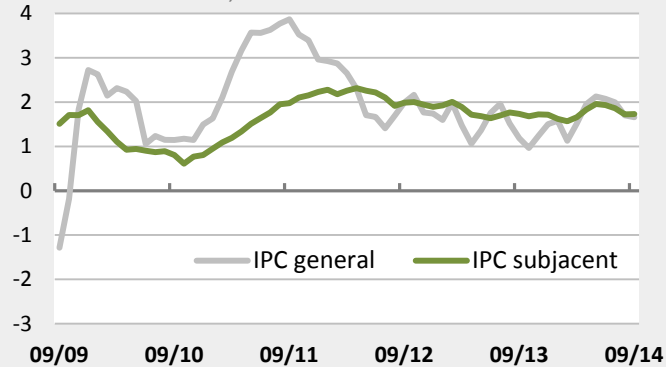
Mercats financers

Remeten les tensions financeres davant la millora d'indicadors d'activitat global i la compra de covered bonds del BCE

- Beneficis esperançadors.** La temporada de resultats empresarials del 3T ha començat amb bones notícies als EUA: de moment, el 70% de les empreses ha superat les estimacions dels analistes. La millora de l'economia ha afavorit l'avanç de les vendes, al qual s'afegeix un estricte control dels costos. Aquestes bones xifres de beneficis han donat suport a la borsa nord-americana, que ha recuperat gran part de les pèrdues de les setmanes anteriors. D'altra banda, les companyies de la zona de l'euro estan anunciant uns beneficis més ajustats, en part com a conseqüència d'un entorn de creixement més fluïx i d'elements puntuals com el veto de les exportacions a Rússia.
- Rumors sobre mesures addicionals del BCE.** Precisament la setmana en què començaven les compres de covered bonds, ha circulat el rumor que el BCE estudia ampliar el seu programa d'adquisició d'actius financers per incloure bons corporatius. Fonts de l'entitat han negat que aquesta qüestió s'hagi discutit oficialment, però han reconegut que és una alternativa susceptible de ser considerada.
- S'acaba la incertesa electoral al Brasil.** La victòria de Rousseff en les eleccions presidencials hauria d'ajudar a tancar l'etapa de forta volatilitat financera que es va iniciar al setembre (encara caldrà veure la reacció dels mercats a aquest resultat).

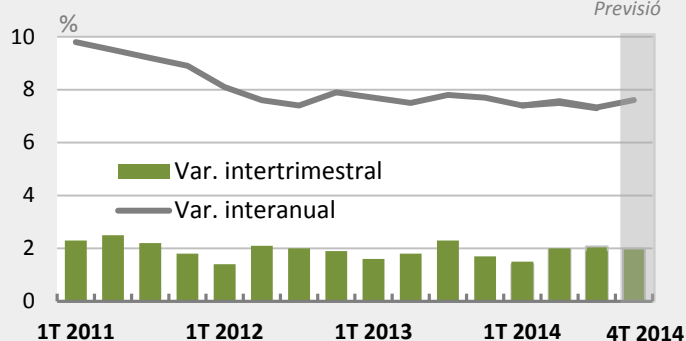
EUA: IPC

Variació interanual, %



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

Xina: PIB



Font: "la Caixa" Research, a partir de dades de l'Oficina Nac. Estad. xinesa.

Cotitzacions de mercats

		24-10-14	var. setm.	2014
Tipus 3 mesos	Zona euro	0,09	0,00	-0,20
	EUA	0,23	+0,00	-0,01
Tipus 1 any	Zona euro	0,34	0,00	-0,22
	Bund alemany	0,89	+0,03	-1,04
Tipus 10 anys	EUA	2,27	+0,07	-0,76
	Espanya	2,17	0,00	-1,98
	\$/€	1,267	-0,01	-0,11
Dow Jones		16.805	2,6%	1,4%
Euro Stoxx 50		3.030	2,3%	-2,5%
IBEX 35		10.339	3,8%	4,3%
Brent a un mes	\$/baril	86,1	0,0%	-22,3%

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

Dades previstes del 27-oct al 2-nov

28	Espanya	Hipoteques (ago.)
	Zona euro	Comptes no financers (2T)
	EUA	Conf. consumidor (oct.), Case-Shiller (ago.)
29	Espanya	Vendes minoristes (set.), Enquesta préstecs bancaris (3T)
30	Espanya	Avanç PIB (3T), Avanç IPC (oct.)
	Zona euro	Confiança empresarial (oct.) Índex de sentiment econòmic (oct.)
	Alemanya	Avanç IPC (oct.)
	EUA	PIB (3T)
31	Espanya	Balança de pagaments (ago.)
	Zona euro	Atur (set.), Avanç IPC (oct.)
	Itàlia	Avanç IPC (oct.)