

Economía española

- Los indicadores de actividad anticipan un crecimiento robusto en el 3T, aunque ligeramente por debajo del 2T. Por el lado de la oferta, destacó especialmente el buen comportamiento de los indicadores del sector manufacturero. En concreto, el índice de la cifra de negocios de la industria avanzó un sólido 6,5% interanual en agosto (media móvil de tres meses), y la entrada de pedidos industriales aceleró hasta el 7,8%. Asimismo, la cifra de negocios del sector servicios aumentó un significativo 5,7% interanual (media móvil de tres meses). Por el lado de la demanda, la aceleración de las ventas minoristas (2,1% interanual en septiembre) apunta a que el consumo privado sigue siendo un motor fundamental de crecimiento.
- La evolución del empleo en el 3T 2017 fue positiva. En términos desestacionalizados, el ritmo de creación de empleo se mantuvo muy elevado, en el 0,75% intertrimestral (0,84% en el 2T 2017). Asimismo, la mejora fue generalizada en todos los sectores de actividad. Por su parte, el número de parados bajó de forma significativa (-589.100 en los últimos cuatro trimestres), de modo que la tasa de paro descendió hasta el 16,4% (-2,5 p. p. en el último año).

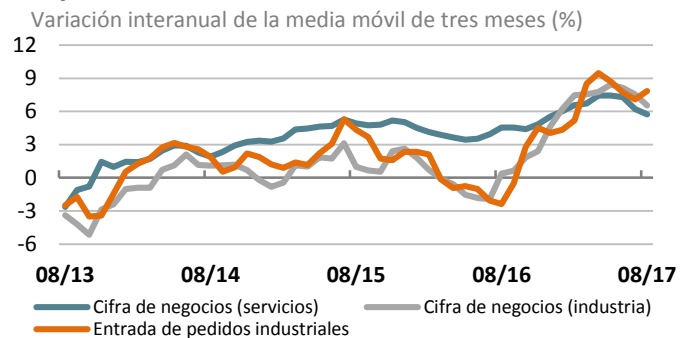
Economía europea

- Los indicadores de sentimiento económico de la eurozona siguen avalando que la región mantiene un buen ritmo de crecimiento en el inicio del 4T. En particular, el índice de sentimiento empresarial compuesto (PMI) para el conjunto de la eurozona se situó en los 55,9 puntos en octubre, un nivel similar al del 3T (56,0) y en zona claramente expansiva (por encima de los 50 puntos). Por países, tanto en Francia como en Alemania el índice se situó por encima del dato del 3T. En la misma línea, el índice de confianza del consumidor de octubre se situó en los -1,0 puntos, el registro más alto desde mayo de 2007.
- Las condiciones financieras acomodaticias apoyan el avance de la demanda interna. La encuesta de préstamos bancarios del BCE para el 3T 2017 muestra que la demanda de crédito en la eurozona aumentó en todos los segmentos, apoyada, entre otros elementos, por el entorno de bajos tipos de interés. Según la misma encuesta, además, los hogares dispusieron de más facilidades para acceder a préstamos para consumo y para la compra de vivienda. Las empresas, por su parte, continuaron beneficiándose de la relajación de los criterios de aprobación de préstamos de trimestres anteriores.

Economía internacional

- La economía estadounidense mantiene una sólida tasa de crecimiento en el 3T. En particular, el PIB de EE. UU. creció un 0,7% intertrimestral, en línea con el avance del 2T y por encima de lo previsto por CaixaBank Research y por el consenso de analistas. En términos interanuales, el avance fue del 2,3%. Aunque se trata de una primera estimación, ha sorprendido el moderado impacto de los huracanes en la tasa de avance económico. Por componentes de demanda, el mantenimiento del sólido ritmo de crecimiento se debió, en parte, a la significativa contribución positiva del componente de existencias y a la caída en las importaciones, que compensaron la leve desaceleración del avance del consumo

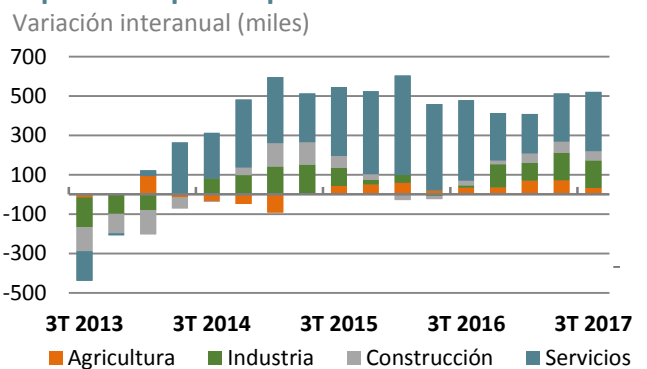
España: indicadores de actividad*



Nota: *Series desestacionalizadas.

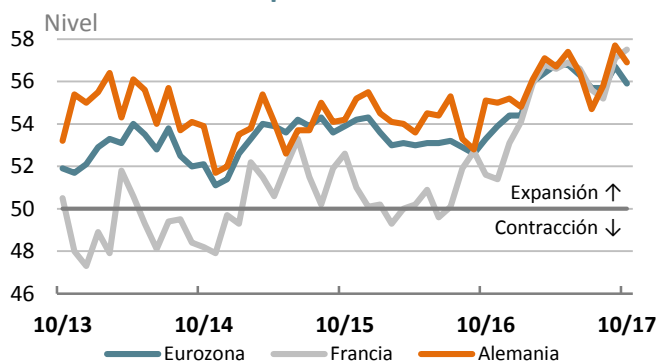
Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos del INE.

España: ocupación por sectores



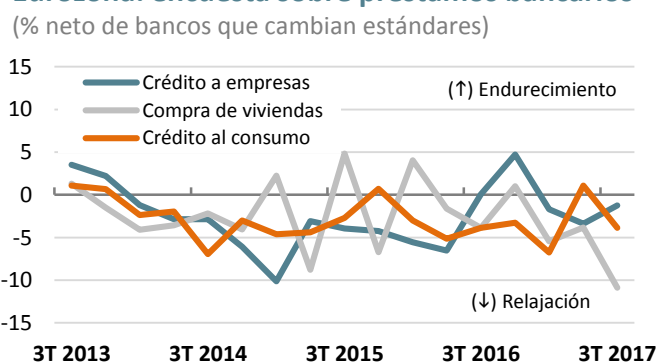
Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos del INE (EPA).

Eurozona: PMI compuesto



Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos de Markit.

Eurozona: encuesta sobre préstamos bancarios



Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos del BCE.

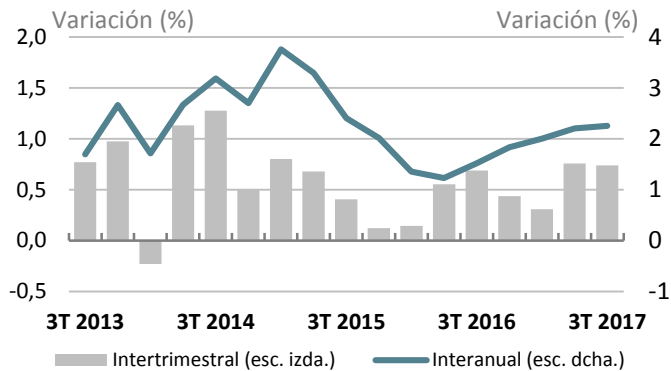
privado y la inversión no residencial. Con todo, estos dos componentes, que representan en torno al 80% del PIB, siguieron anotando crecimientos notables.

- **Xi Jinping refuerza su poder en el Congreso del Partido Comunista.** Xi afrontará su segundo (y teóricamente último) mandato de cinco años como máximo mandatario chino con un respaldo muy amplio del Partido para gobernar. La elección de su asesor económico, Liu He, como nuevo miembro del Politburó del Partido, parece indicar que la política económica no sufrirá grandes alteraciones, al menos a corto plazo. Así, se espera que el cambio de modelo productivo continúe de forma gradual. El gran interrogante pivota en torno a si el presidente chino, con un margen de maniobra mayor, decide avanzar por el camino de las reformas para reducir el elevado endeudamiento del país.
- **La inflación japonesa volvió a aumentar ligeramente, aunque todavía se sitúa en cotas bajas.** Así, la inflación general subió hasta el 0,7% en septiembre (1 décima por encima del registro de agosto), mientras que la subyacente (sin alimentos frescos ni energía) se mantuvo plana en el 0,2%, lo cual señala las dificultades de la economía japonesa para controlar los riesgos de deflación.

Mercados financieros

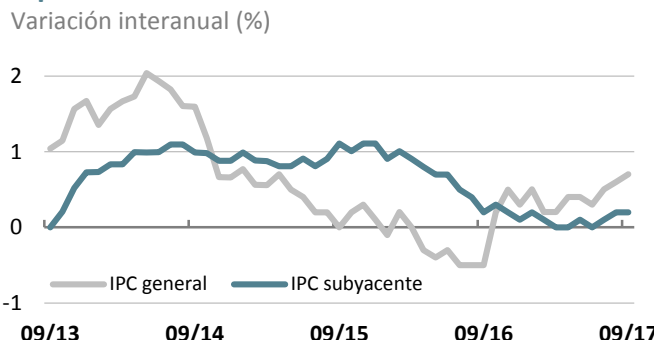
- **El BCE reduce el estímulo monetario para 2018.** Tal y como se esperaba, el Consejo de Gobierno del banco central anunció su intención de reducir el volumen del programa de compra de activos (QE). En concreto, a partir de enero y hasta septiembre del año que viene, el BCE rebajará las adquisiciones mensuales de 60.000 a 30.000 millones de euros. La mejora continua del escenario macroeconómico de los últimos trimestres, junto con una mayor confianza en la recuperación de la inflación a medio plazo, justificó esta decisión. Con todo, el BCE dejó claro que permanece comprometido a mantener unas condiciones financieras acomodaticias. En este sentido, Draghi reiteró el compromiso de la institución de mantener los tipos de interés en los niveles actuales e indicó que la reinversión de los vencimientos de los activos del balance del BCE se mantendrá durante un largo periodo de tiempo.
- **La victoria de Shinzō Abe en las elecciones anticipadas impulsa la bolsa japonesa.** El actual primer ministro japonés salió reforzado de las elecciones anticipadas que tuvieron lugar el 22 de octubre pasado. Como consecuencia, la bolsa nipona repuntó con fuerza y alcanzó niveles que no se habían visto desde mediados de los años noventa. Aunque este repunte se moderó ligeramente en los días siguientes, el índice Nikkei volvió a despuntar y terminó la semana por encima de los 22.000 puntos, lo que supone un aumento del 2,6% en el cómputo semanal. Los buenos resultados empresariales que se conocieron durante la semana también alentaron tales subidas.
- **La campaña de resultados del tercer trimestre comienza con buen pie en EE. UU. y en Europa.** En particular, en EE. UU., más de la mitad de las empresas del S&P 500 ya han reportado resultados y, en conjunto, los beneficios aumentaron un 7,7% interanual en el 3T 2017. En Europa, el aumento es superior al 9% para las compañías del índice Eurostoxx 600. Aunque cabe mencionar que en la región europea el porcentaje de empresas que han presentado resultados es menor que en el caso americano.

EE. UU.: PIB



Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos del BEA.

Japón: IPC*



Nota: *No incluye la subida del IVA, del 5% al 8%, en abril de 2014.

Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos de la Ofic. del Gabinete de Japón.

Monitor de mercados

		27-10-17	var. sem.	2017
Tipos 3 meses	Eurozona	-0,33	0,00	-0,01
	EE. UU.	1,38	+0,02	+0,38
Tipos 1 año	Eurozona	-0,18	0,00	-0,10
Tipos 10 años	Bund alemán	0,38	-0,07	0,18
	EE. UU.	2,41	+0,02	-0,04
	España	1,59	-0,08	+0,20
\$/€		1,161	-0,02	+0,11
Dow Jones		23.434	0,5%	18,6%
Euro Stoxx 50		3.652	1,3%	11,0%
IBEX 35		10.198	-0,2%	9,0%
Brent a un mes	\$/barril	60,4	4,7%	6,4%

Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos de Bloomberg.

Datos previstos del 30 de octubre al 5 de noviembre

30	España	Avance IPC (oct.)
		Avance del PIB (3T)
31	España	Ejecución presupuestaria del Estado (sep.)
		Balanza de pagos (ago.)
		Crédito de nueva concesión (sep.)
	Eurozona	Entrada de turistas extranjeros (sep.)
		Avance del PIB (3T)
	Francia	Avance IPC (oct.)
	México	PIB (3T)
1	EE. UU.	PIB (3T)
		Declaración del FOMC
2	España	ISM manufacturas (oct.)
		PMI manufacturas (oct.)
	Eurozona	PMI manufacturas (oct.)
3	España	Afiliados a la Seg. Social y paro registrado (oct.)
		EE. UU.