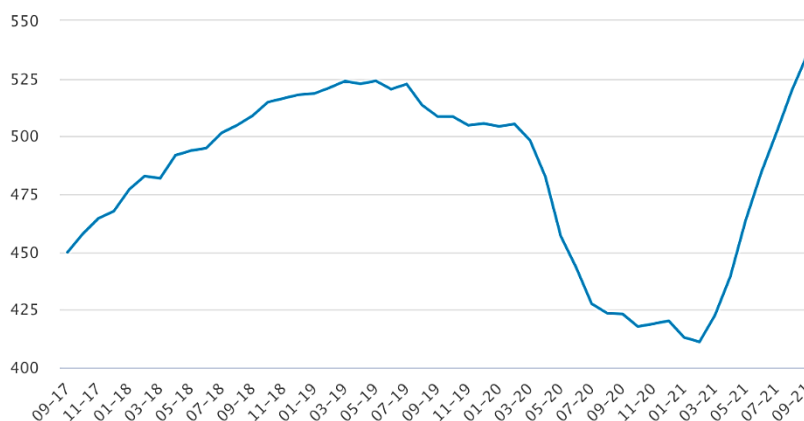


Economía española

Fuerte avance de la actividad inmobiliaria española. En septiembre de 2021 se realizaron 53.410 compraventas de vivienda, un 39,5% más que el mismo mes de 2019. En términos acumulados de enero a septiembre, un indicador menos sujeto a la volatilidad del mes a mes, las compraventas se situaron un 8,5% por encima de las realizadas en el mismo periodo de 2019. Este fuerte crecimiento se vio impulsado, sobre todo, por las compraventas de vivienda nueva, que en el acumulado de enero a septiembre de 2021 crecieron un 21,6% respecto al 2019, aunque el segmento de vivienda usada también mostró tasas positivas de crecimiento, aunque más contenidas (5,6%).

España: compraventa de viviendas

Datos acumulados de 12 meses (miles de viviendas)



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

La deuda pública española continúa en niveles elevados. En septiembre, esta se situó en los 1,43 billones de euros, un aumento del 0,9% respecto a agosto, y marcó un nuevo máximo histórico. De esta forma, la deuda continúa emplazada en niveles muy elevados, aunque en porcentaje del PIB ha disminuido ligeramente (122,1% y 122,8% del PIB en el 3T y 2T, respectivamente).

Economía portuguesa

En octubre, el sentimiento económico mejoró en Portugal, aunque no en todos los sectores. La mejora del índice de clima económico (+2,4% interanual en octubre frente al +1,6% del mes anterior) se produjo pese al empeoramiento registrado en el índice de la industria (-3,4 puntos en octubre frente al -2,6 de septiembre), posiblemente afectado por los cuellos de botella. El sector que lideró el avance fue el de los servicios, cuyo indicador avanzó 5 puntos hasta el 12,9. Por otro lado, los precios de producción industrial mantuvieron su tendencia alcista en octubre y aumentaron un 15,9% interanual debido, principalmente, a los precios de la energía y de los bienes intermedios (50,6% y 14,9%, respectivamente).

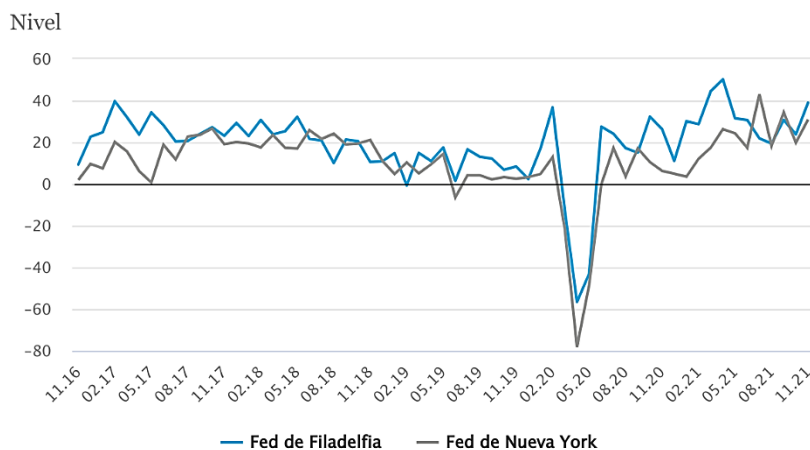
Economía internacional

Vuelven las restricciones al centro de Europa. El repunte de casos de COVID ya preocupa en Alemania, Bélgica, Austria y Países Bajos, países donde, no es casualidad, hay una elevada resistencia a vacunarse y la población con la pauta completa apenas supera el 70%. El deterioro de la situación sanitaria ya está forzando la adopción de medidas contundentes: Austria confinará a toda la población entre 10 y 20 días desde hoy lunes, y Alemania está estudiando medidas de confinamientos selectivos, si bien las negociaciones en curso para formar Gobierno están retrasando la

toma de decisiones. Este deterioro sanitario a las puertas de la temporada navideña, sumado a la persistencia de los cuellos de botella, supone un importante riesgo a la baja para el crecimiento de la eurozona, que en el 4T registraría un crecimiento muy por debajo del 2,2% intertrimestral del 3T confirmado con la revisión del PIB. En cuanto a los precios, Eurostat confirmó también el dato de la inflación general de octubre para la eurozona (4,1% interanual) y revisó 1 décima a la baja la subyacente hasta el 2,0%.

Los indicadores estadounidenses apuntan a una mejora en el tramo final del año. Así, las ventas minoristas avanzaron un considerable 1,7% intermensual en octubre, muy por encima de lo esperado por el consenso de analistas. También en positivo, la producción industrial creció un 1,6% intermensual en el mismo mes y los índices manufactureros elaborados por la Fed de Nueva York y la de Filadelfia avanzaron por encima de las expectativas. En este contexto, el presidente Biden se reunió virtualmente con su homólogo chino (Xi Jinping) y ambos mandatarios expresaron su deseo de aplacar algunas de las tensiones entre ambos países. En este sentido, se confirma el enfoque de Biden de desescalar la vía de conflicto actual hacia la pura rivalidad. Asimismo, también se hizo patente la necesidad de que ambas potencias cooperen en muchos frentes globales, como el del clima.

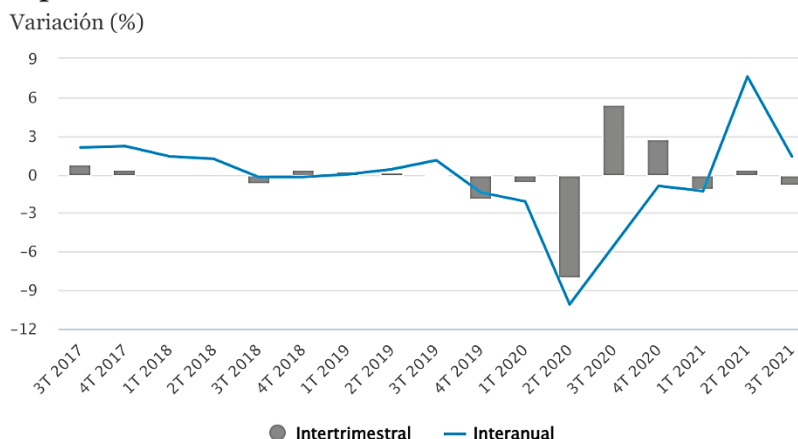
EE. UU.: índices manufactureros



Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos de Thomson Reuters Datastream.

La economía japonesa volvió a contraerse en el 3T 2021. De hecho, la economía nipona ha registrado caídas en dos de los tres primeros trimestres de 2021. En concreto, el PIB retrocedió un 0,8% intertrimestral (+1,3% interanual), tras un avance del +0,4% en el 2T 2021 y una caída del 1,1% en el 1T 2021. El alargamiento del estado de emergencia y los problemas en las cadenas de suministros globales pesaron sobre el dato del PIB más reciente. De cara al 4T, no obstante, esperamos una mejora con el levantamiento del estado de emergencia, puesto que ello ya está comportando la reapertura de numerosas actividades económicas. Con todo, los riesgos siguen siendo importantes, tanto en el ámbito epidemiológico como en relación con los cuellos de botella de carácter global. Por su parte, la economía rusa creció un 4,3% interanual en el 3T 2021 después de que su PIB experimentara un crecimiento del 10,5% en el 2T. El menor dinamismo de la producción industrial y la construcción así como la discreción de las ventas minoristas limitaron el avance de la economía en el trimestre. De cara al 4T, creemos que el ritmo de crecimiento del PIB seguirá moderándose debido a la elevada incidencia de la pandemia en octubre y noviembre.

Japón: PIB



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

La economía china da señales mixtas en octubre. La producción industrial subió un 3,5% interanual (frente a un 3,1% en septiembre), mientras que las ventas minoristas subieron un 4,9% (frente a un 4,4% en septiembre), ambas por encima del consenso de los analistas. Por otro lado, persisten los vientos desfavorables del sector inmobiliario tal y como muestra la caída de la inversión en activos fijos en octubre (-2,5% interanual frente al -1,7% en septiembre) y el índice de precios de nuevas viviendas en las 70 mayores ciudades (-0,25% interanual en octubre frente al -0,5% en septiembre).

Mercados financieros

Los bancos centrales trazan diferentes rutas en la retirada de estímulos. Los mercados financieros mantuvieron el foco en el debate sobre la persistencia de las presiones inflacionistas y la divergencia que se empieza a perfilar entre las estrategias de normalización de los grandes bancos centrales. Por un lado, la solidez en los datos mensuales de actividad en EE. UU. (véase la sección de Economía internacional) y el nuevo repunte en el IPC en el Reino Unido (4,2% interanual en octubre desde el 3,1%) dio fuerza a la visión del consenso de analistas que tanto la Fed como el Banco de Inglaterra (BoE) están preparándose para acelerar el proceso de retirada gradual, probablemente con más de una subida en los tipos oficiales, en los próximos 12 meses. Por el otro, el BCE mantiene intacto el discurso de transitoriedad en el repunte de la inflación y descarta cualquier reajuste en la batería de estímulos, tal y como confirmaron diversos de sus miembros en discursos a lo largo de la semana. La disparidad se está viendo reflejada en un notable debilitamiento del euro, que esta semana llegó a cotizar en mínimos del año frente al dólar y la libra, un comportamiento también acentuado por el deterioro generalizado en la emergencia sanitaria en el centro de Europa (véase la sección de Economía internacional). En los mercados de deuda soberana, no obstante, la rentabilidad en la deuda alemana y las primas de riesgos en los bonos periféricos oscilaron dentro del rango visto desde el inicio del mes, ajenos al movimiento que se vio en los bonos del Tesoro americano (el de referencia de 10 años cotizó cerca del 1,55%), que reflejó, entre otros factores, la incertidumbre sobre la posibilidad de que el Gobierno en Washington alcance el techo de deuda a mediados de diciembre, tal como lo indicó la secretaria del Tesoro Yellen. Dicho riesgo no afectó al comportamiento de las bolsas, que fluctuaron cerca de los máximos históricos. En los mercados emergentes, los bancos centrales de Hungría (+30 p. b.) y Sudáfrica (+25 p. b.) anunciaron nuevas subidas de tipos, mientras que, en sentido opuesto, el banco central turco aprobó por tercera vez consecutiva una bajada de tipos (-100 p. b.), lo que llevó a la cotización de la lira turca a caer hasta récords históricos. Por último, el precio del gas repuntó de forma notable en Europa, tras la decisión de las autoridades alemanas de suspender temporalmente la certificación del gasoducto ruso Nord Stream 2.

		19-11-21	12-11-21	Var. semanal	Acumulado 2021	Var. interanual
Tipos		(puntos básicos)				
Tipos 3 meses	Eurozona (Euribor)	-0,56	-0,56	0	-1	-3
	EE. UU. (Libor)	0,16	0,16	+0	-8	-4
Tipos 12 meses	Eurozona (Euribor)	-0,49	-0,47	-2	1	-1
	EE. UU. (Libor)	0,39	0,40	-1	5	5
Tipos 10 años	Alemania	-0,34	-0,26	-8	23	24
	EE. UU.	1,55	1,56	-1	64	73
	España	0,38	0,46	-8	34	32
	Portugal	0,30	0,37	-7	27	28
Prima de riesgo (10 años)	España	73	72	1	11	8
	Portugal	64	63	1	4	4
Renta variable		(porcentaje)				
S&P 500		4.698	4.683	0,3%	25,1%	32,1%
Euro Stoxx 50		4.356	4.370	-0,3%	22,6%	25,6%
IBEX 35		8.753	9.081	-3,6%	8,4%	9,7%
PSI 20		5.502	5.744	-4,2%	12,3%	24,4%
MSCI emergentes		1.269	1.285	-1,3%	-1,7%	5,0%
Divisas		(porcentaje)				
EUR/USD	dólares por euro	1,129	1,145	-1,4%	-7,6%	-4,8%
EUR/GBP	libras por euro	0,839	0,853	-1,6%	-6,1%	-6,0%
USD/CNY	yuanes por dólar	6,387	6,380	0,1%	-2,1%	-2,7%
USD/MXN	pesos por dólar	20,830	20,519	1,5%	4,6%	3,6%
Materias Primas		(porcentaje)				
Índice global		102,3	102,8	-0,5%	31,1%	38,0%
Brent a un mes	\$/barril	78,9	82,2	-4,0%	52,3%	75,5%

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