

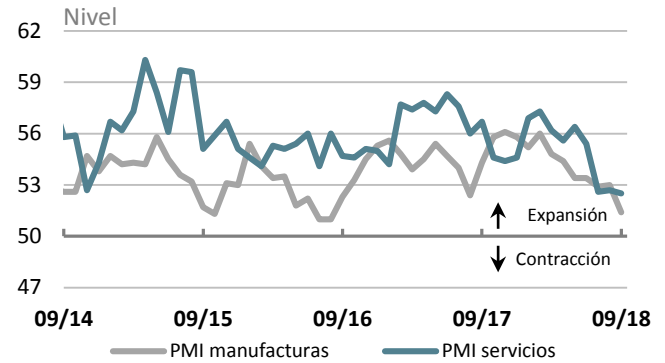
Economía española

- Los indicadores de actividad se mantienen en cotas moderadas.** El índice de producción industrial creció un 1,2% interanual en agosto, un registro inferior al de la primera mitad del año (1,9%). La moderación de la actividad del sector industrial se reflejó también en el índice PMI para el sector manufacturero de septiembre, que cedió 1,6 puntos hasta alcanzar los 51,4 puntos. Mientras, el indicador análogo para el sector servicios se mantuvo en niveles similares a los del mes anterior, aunque por debajo del promedio de 2017 (56,4 puntos). Por el lado del consumo, y en positivo, las ventas minoristas repuntaron en agosto y crecieron un 0,3% interanual, 0,8 p. p. por encima del registro del mes anterior. Así, el cuadro de indicadores en su conjunto sugiere que la actividad en el 3T se mantuvo en cotas similares a las del 2T.
- Buen final de trimestre para el empleo.** En términos desestacionalizados, el número de afiliados a la Seguridad Social aumentó en 50.811 personas en septiembre, un buen dato mensual y muy similar al del pasado año. Así, el ritmo de creación de empleo se situó en un robusto 2,9% interanual tanto en septiembre como en el promedio del 3T. Con todo, la creación de empleo se ha ralentizado ligeramente si la comparamos con el 2T (3,1% interanual). Una tendencia que esperamos que prosiga en los próximos meses en consonancia con la suavización del ritmo de crecimiento de la economía española.
- En agosto, llegaron 10,2 millones de turistas internacionales, un 1,9% menos que en 2017, aunque gastaron un 1,8% más.** Tras el año récord que fue 2017 en llegadas de turistas internacionales, 2018 apunta a un ligero descenso. Por nacionalidades, contrasta la caída interanual de alemanes y británicos (-5,8% y -3,7%, respectivamente), frente al aumento de franceses (5,2%), portugueses (8,4%) y estadounidenses (8,1%). Por su parte, el mayor gasto turístico fue consecuencia de un notable aumento en el gasto medio diario por turista.

Economía portuguesa

- La morosidad sigue reduciéndose en el 2T 2018.** La ratio de morosidad se redujo en 1,1 p. p. respecto al trimestre anterior, situándose en el 11,7% en el 2T. Gran parte de esta reducción (0,8 p. p.) se explica por la contracción del crédito dudoso del 6,5% intertrimestral. Esta mejoría se ha extendido a todos los segmentos, pero destaca la fuerte reducción en empresas (del 23,9% en el 1T al 22,3% en el 2T), aunque sigue en niveles muy elevados. Se espera que esta reducción se mantenga en los próximos trimestres apoyada en el mayor dinamismo de las ventas de carteras morosas.

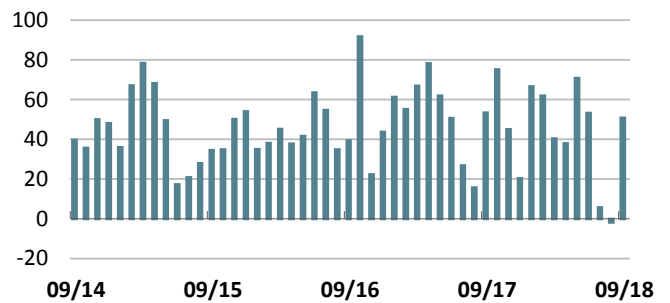
España: indicadores de actividad



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

España: afiliados a la Seguridad Social*

Variación intermensual (miles)

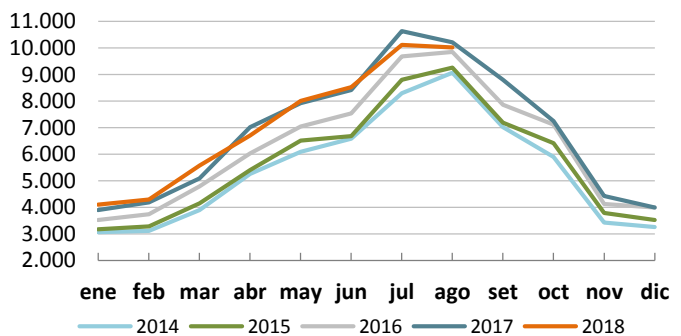


Nota: *Serie desestacionalizada.

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

España: entrada de turistas extranjeros

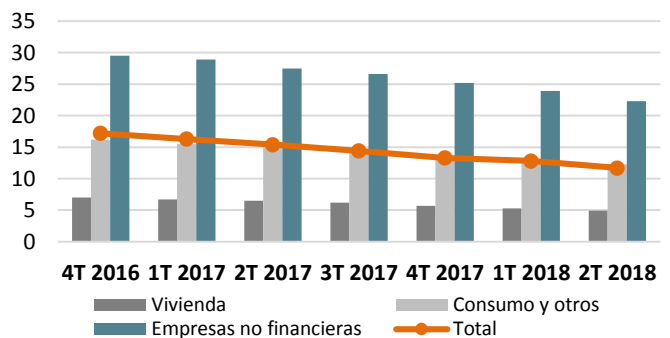
Número de turistas (miles)



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

Portugal: tasa de morosidad

(%)



Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos del Banco de Portugal.

- **El stock de deuda pública aumentó hasta los 249.269 millones de euros en agosto, lo que equivale al 123,4% del PIB.** El aumento de 1.012 millones de euros frente a julio refleja la emisión de deuda a corto plazo (250 millones de euros a tres meses y 750 millones a un año). A pesar del incremento mensual, los niveles observados hasta el momento son coherentes con la previsión de CaixaBank Research para la ratio de deuda pública a finales de 2018, del 122,1% del PIB, 2,7 p. p. por debajo del nivel de 2017.

Economía europea

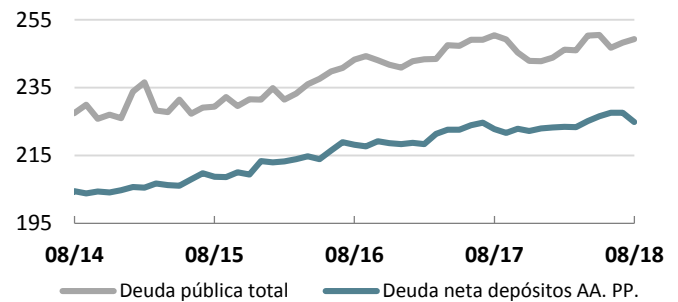
- **El consumo privado de la eurozona se mantiene en cotas moderadas.** En particular, las ventas minoristas avanzaron un 1,3% interanual en agosto, un ritmo similar al del mes anterior (1,2%), aunque inferior al promedio del 2T (1,6%). Con este dato, las perspectivas de consumo en la eurozona se mantienen positivas, apoyadas en la buena evolución del mercado de trabajo (véase la siguiente noticia).
- **El desempleo en la eurozona mantiene la tendencia a la baja.** Así, la tasa de paro se redujo hasta el 8,1% en agosto, 9 décimas por debajo del registro de agosto de 2017 y el nivel más bajo desde noviembre de 2008. El descenso respecto a un año antes, aunque generalizado por países, fue especialmente relevante en Portugal (del 8,8% al 6,8%) y en España (del 16,8% al 15,2%).

Economía internacional

- **Los indicadores económicos en EE. UU. siguen apuntando a avances sólidos en el 3T.** Así, en septiembre, el índice de sentimiento empresarial (ISM) de manufacturas se emplazó en los 59,8 puntos, una muy cómoda zona expansiva (por encima de los 50 puntos), a pesar de la caída mensual. Por su parte, su homólogo de servicios aumentó con fuerza hasta los 61,6 puntos, alcanzando con ello su valor máximo desde el inicio de la serie en 1997. En el ámbito laboral, se crearon 134.000 puestos de trabajo, un dato significativo, en especial, ante la cercanía de la economía al pleno empleo; la tasa de paro bajó hasta el 3,7% (el menor nivel desde 1969), y los salarios aumentaron un 2,8% interanual. Todo ello afianza las buenas perspectivas de la economía estadounidense para lo que queda de 2018 (la previsión de CaixaBank Research se sitúa en el 2,8% para el cómputo anual).
- **El indicador de sentimiento empresarial de Japón vuelve a debilitarse,** aunque todavía se emplaza en un nivel considerable (en línea con el promedio de 2017). Así, el índice Tankan, que mide el sentimiento empresarial, volvió a caer en el 3T. En particular, el índice para las grandes empresas manufactureras se situó en los 19 puntos (21 en el 2T). Tres elementos están detrás de este leve deterioro: los desastres naturales que se produjeron en las islas japonesas este pasado verano, la subida del precio del petróleo y las tensiones comerciales a nivel global.

Portugal: deuda pública*

(miles de millones de euros)

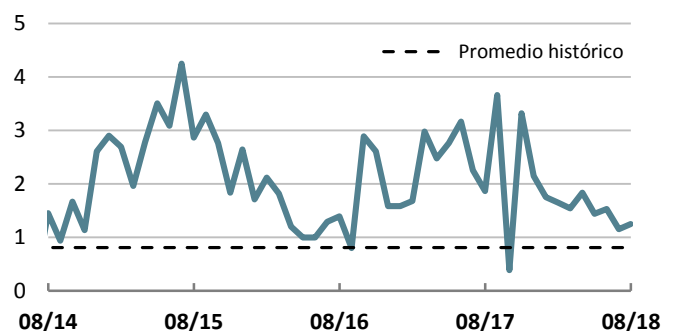


Nota: *Deuda pública según el criterio de Maastricht.

Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos del Banco de Portugal.

Eurozona: ventas minoristas

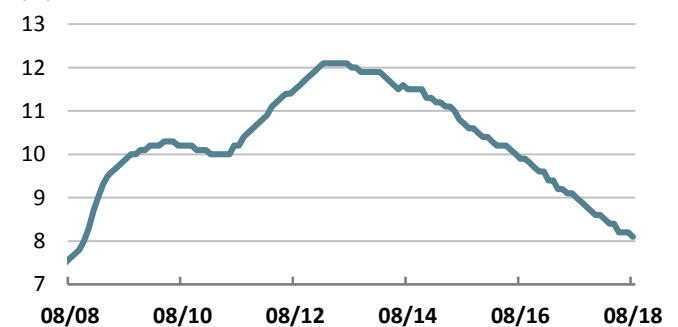
Variación interanual (%)



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

Eurozona: tasa de paro

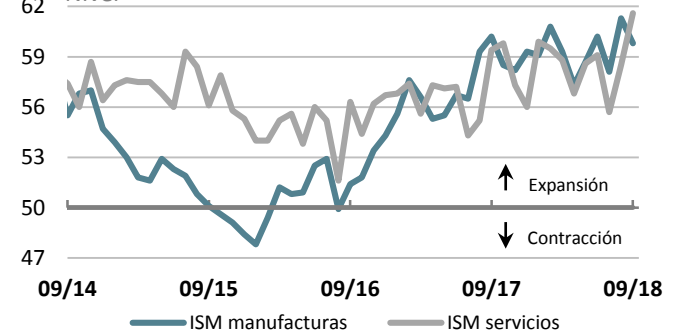
(%)



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

EE. UU.: indicadores de actividad

Nivel



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

Mercados financieros

▪ **Los mercados de renta fija soberana centran la atención de la semana.** En EE. UU., y tras la publicación de diversos datos positivos sobre la actividad económica y el mercado laboral del país, el tipo de interés soberano a 10 años aumentó más de 17 p. b. y llegó a situarse en niveles no vistos desde 2011 (por encima del 3,20%). Este repunte se vio reforzado por las declaraciones del presidente de la Fed, Jerome Powell, en las que destacó la robustez de la economía estadounidense. En Europa, la incertidumbre sobre los presupuestos italianos de los próximos años continuó provocando fuertes movimientos en la prima de riesgo transalpina que, en el acumulado de la semana, aumentó 17 p. b. hasta los 285 puntos. Asimismo, el tipo sobre la deuda alemana se situó por encima del 0,57% (nivel no visto desde mayo) en la semana en que el BCE redujo las compras netas de activos mensuales a 15.000 millones de euros. Por su parte, las bolsas de las economías avanzadas tuvieron un comportamiento errático durante la semana, aunque los principales índices bursátiles cerraron en negativo con el PSI 20 portugués y

el CAC 40 francés liderando las pérdidas (-2,9% y -2,4%, respectivamente).

▪ **Los flujos de capital hacia las economías emergentes repuntaron moderadamente en septiembre.** En concreto, las economías emergentes recibieron entradas de capital netas valoradas en 7.900 millones de dólares (flujos de cartera estimados por el IIF). Aunque se trata de un registro superior al del mes anterior (5.900 millones), se sitúa considerablemente por debajo de los 31.100 millones mensuales que recibieron en promedio en 2017. En este contexto, durante la semana pasada, las cotizaciones bursátiles de los países emergentes disminuyeron (el índice MSCI emergente se redujo un 4,5% durante la semana) y las principales divisas emergentes se depreciaron en su cruce con el dólar. La excepción fue Brasil donde, en la antesala de las elecciones legislativas y la primera ronda de las presidenciales (la segunda ronda la disputarán Bolsonaro y Haddad), su moneda se apreció un 5,5% y la bolsa acumuló un avance del 3,8%.

		5-10-18	28-9-18	Var. semanal	Acumulado 2018	Var. interanual
Tipos		(puntos básicos)				
Tipos 3 meses	Eurozona (Euribor)	-0,32	-0,32	0	1	1
	EE. UU. (Libor)	2,41	2,40	+1	72	110
Tipos 12 meses	Eurozona (Euribor)	-0,16	-0,16	+0	3	1
	EE. UU. (Libor)	2,96	2,92	+4	85	126
Tipos 10 años	Alemania	0,57	0,47	10	15	26
	EE. UU.	3,23	3,06	17	82	118
	España	1,58	1,50	8	1	3
Prima de riesgo (10 años)	Portugal	1,94	1,88	6	0	-86
	España	100	103	-3	-14	-23
	Portugal	137	141	-4	-15	-112
Renta variable		(porcentaje)				
S&P 500		2.886	2.914	-1,0%	7,9%	17,2%
Euro Stoxx 50		3.346	3.399	-1,6%	-4,5%	-3,0%
IBEX 35		9.254	9.389	-1,4%	-7,9%	-8,6%
PSI 20		5.204	5.359	-2,9%	-3,4%	2,0%
MSCI emergentes		1.001	1.048	-4,5%	-13,6%	-8,3%
Divisas		(porcentaje)				
EUR/USD	dólares por euro	1,152	1,160	-0,7%	-4,0%	-4,3%
EUR/GBP	libras por euro	0,878	0,890	-1,4%	-1,1%	-3,7%
USD/CNY	yuanes por dólar	6,869	6,869	0,0%	5,6%	5,8%
USD/MXN	pesos por dólar	18,825	18,718	0,6%	-4,2%	6,3%
Materias Primas		(porcentaje)				
Índice global		86,9	85,2	2,0%	-1,4%	2,5%
Brent a un mes	\$/barril	84,2	82,7	1,7%	25,9%	56,5%

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

Datos previstos del 8 al 14 de octubre

8	Alemania	Producción industrial (ago.)	11	España	IPC (sep.)
9	Portugal	Crédito de nueva concesión (ago.)		Portugal	IPC (sep.)
10	España	Confianza empresarial (4T)		Francia	IPC (sep.)
	Portugal	Comercio internacional (ago.)		EE. UU.	IPC (sep.)
	Francia	Producción industrial (ago.)	12	Eurozona	Producción industrial (ago.)
	Italia	Producción industrial (ago.)		Alemania	IPC (sep.)
11	España	Compraventa de viviendas (ago.)		China	Balanza comercial (sep.)