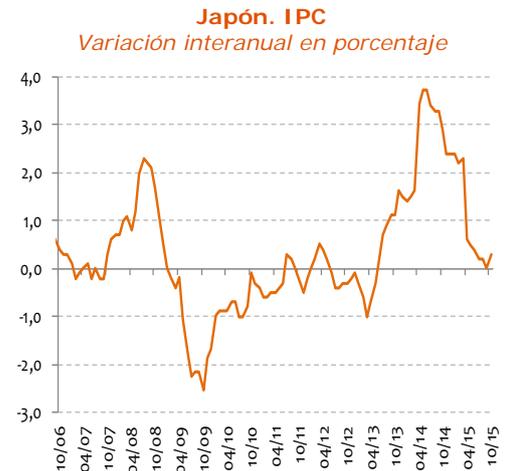


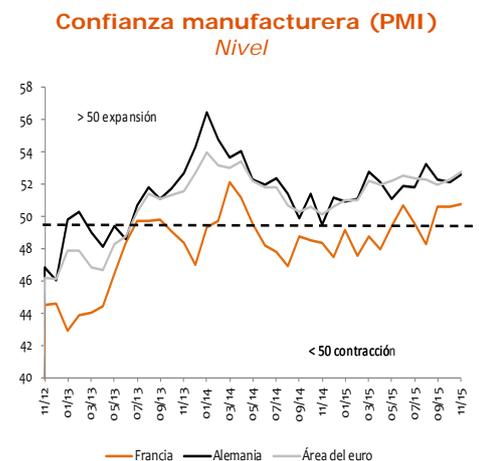
Internacional: Se revisa al alza el crecimiento de EEUU

- El PIB de EEUU del tercer trimestre se revisó al alza en seis décimas, hasta el **2,1% trimestral anualizado**. Esta revisión se debe, en buena parte, a la mejora de la inversión privada y de los inventarios.
- Por su parte, el consumo privado se revisa ligeramente a la baja, aunque aún presenta un sólido crecimiento, del **3,0%** (3,2% en la primera estimación), mientras que el crecimiento de las exportaciones pasa del 1,9% al 0,9%.
- Las órdenes de bienes duraderos de EEUU crecieron un **3,0% mensual en octubre, muy por encima de lo esperado** por el consenso de mercado (+1,5%) y del dato anterior (-0,8%).
- Aunque este mes se da algún hecho extraordinario, como el crecimiento de las órdenes de aeronaves comerciales, de un 200%, sin el componente de transporte el resto de productos consigue crecer a una tasa del 0,5% mensual.
- Esta semana se han publicado los índices de confianza empresarial PMI de noviembre para diversos países. En EEUU, el PMI compuesto, que engloba tanto al sector manufacturero como a los servicios, señala un crecimiento robusto de la economía estadounidense para el último trimestre del año, por encima del 2%. La ralentización que estaría mostrando el índice en el sector manufacturero se vería más que compensada por un mayor dinamismo en los servicios.
- En Japón, el índice PMI manufacturero consigue situarse en máximos de los últimos veinte meses (52,8), por lo que se espera que el sector contribuya positivamente al crecimiento en el cuarto trimestre, después del débil comportamiento observado en lo que llevamos de año.
- Esta semana se publicaba también el IPC de Japón de octubre, que sorprende positivamente al repuntar hasta el **0,3%**, tras el estancamiento de los precios el mes anterior. No obstante, sin alimentos frescos, la tasa retrocede un 0,1%. A esta noticia se suma un nuevo recorte en la tasa de paro, que se sitúa en el **3,1%** (3,4% en septiembre), el nivel más bajo de los últimos veinte años.



Europa: La mejora de la actividad empresarial, según los índices PMI, parece insuficiente

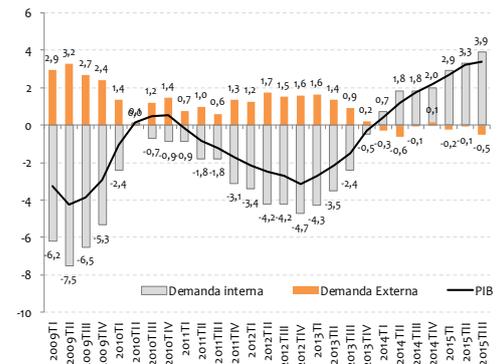
- Según los índices PMI de confianza empresarial del área del euro, la actividad empresarial y el empleo para el último trimestre del año presentarían las mejores perspectivas de los últimos cuatro años y medio, al situarse en 54,4, desde el 53,9 de octubre. A pesar de ello, esta mejora parecería insuficiente, por lo que seguirían siendo necesarios estímulos que impulsen a la economía.
- En Francia, los ataques terroristas de mediados de mes podrían ralentizar el crecimiento en el cuarto trimestre del año, según indican las encuestas PMI (51,3 en noviembre vs 52,6 en octubre). La mejora en el sector manufacturero no compensaría la caída de la actividad en los servicios.
- Por su parte, el índice PMI señala que la economía alemana podría presentar una buena evolución en la última parte del año (54,9 vs 54,2 en octubre), aunque con crecimientos aún moderados. El sector servicios podría tener un mejor comportamiento que el manufacturero, a pesar de que los dos mejoran sus registros ligeramente respecto al mes anterior.
- La Autoridad Bancaria Europea (EBA) ha publicado los resultados del ejercicio de transparencia realizado sobre 105 grupos bancarios de 21 países, que representan más del 67% del total de activos bancarios de la UE.
- En base al mismo, los bancos de la UE han continuado mejorando sus posiciones de capital, alcanzando a junio de 2015 un capital de máxima calidad (CET1) del **12,8%**, desde el 9,7% de diciembre de 2011, cuando la EBA inició los ejercicios.
- Los resultados muestran también un aumento del crédito, que ha venido acompañado de una mejora de la tasa de morosidad, hasta el 5,6% en el conjunto de la UE.



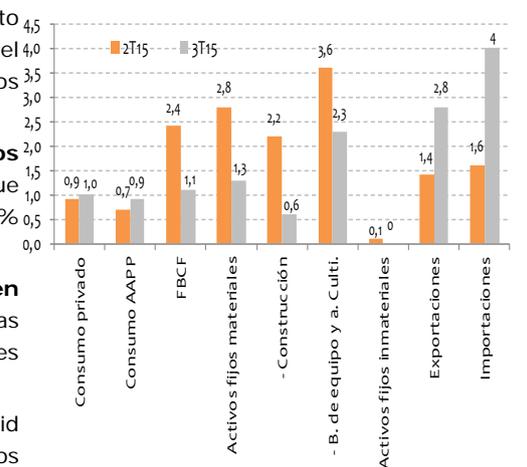
España: El consumo impulsa al PIB en el tercer trimestre del año

- Según el detalle de la Contabilidad Nacional Trimestral del tercer trimestre, **el crecimiento del PIB del 3,4% interanual habría estado impulsado por la mayor aportación de la demanda nacional, que contribuye en 3,9 puntos** (seis décimas más que en el segundo trimestre), **compensando la contribución más negativa de la demanda exterior** (de -0,1 a -0,5 puntos).
- Esta negativa contribución de la demanda exterior se explica por el fuerte impulso que se observa en **las importaciones**, que **crecen un 7,7% interanual**, frente al **aumento más moderado de las exportaciones, del 5,6%**.
- **El crecimiento de la demanda nacional deriva del importante aumento del gasto en consumo final** (3,5% en hogares y 3,0% en Administraciones Públicas), **aunque la inversión también presenta un buen comportamiento, al crecer un 6,5%**.
- **El avance del IPC de noviembre muestra una moderación de la caída de los precios hasta el -0,3% (-0,7% en octubre)**. Destaca la subida de los precios de la electricidad y el mantenimiento de los precios de los carburantes y lubricantes, frente a los descensos que registraron en 2014.
- Según datos publicados por el Ministerio de Fomento, **el precio medio de la vivienda libre en España subió un 1,4% interanual en el tercer trimestre de 2015** (-0,1% en el último trimestre), siendo el **segundo trimestre consecutivo de crecimiento desde el cuarto trimestre de 2008**. En términos reales (descontando la inflación), se produce un crecimiento interanual por cuarto trimestre consecutivo, con un aumento del +1,8%. Según la serie histórica, el precio medio por metro cuadrado ha descendido un 29,8% (34,1% en términos reales) desde su máximo en el primer trimestre de 2008.
- Por su parte, **el número de hipotecas sobre viviendas inscritas en los registros de la propiedad en septiembre fue de 23.828, un 20,2% más que en el mismo mes de 2014**. El importe medio de dichas hipotecas aumenta un 3,4% anual, y se sitúa en 109.926 euros.
- **Durante el mes de octubre se registran 28,2 millones de pernoctaciones en establecimientos hoteleros, un 7,5% más que en el mismo mes de 2014**. Las de residentes en España aumentan un 5,1%, mientras que las de no residentes crecen un 8,6%.
- Andalucía (18,1%), Cataluña (13,2%), Comunidad Valenciana (12,7%) y Madrid (11,1%) son los destinos principales de los viajeros residentes, con crecimientos interanuales del 0,5%, 13,0%, 1,3% y 6,2%, respectivamente, mientras que los principales destinos de los no residentes son Illes Balears (26,6%), Canarias (25,9%) y Cataluña (16,8%), que aumentan un 13,7%, 3,6% y 4,5%, respectivamente.

Contribución a la variación del PIB
Variación interanual en %



PIB por componentes de demanda
Variación trimestral en %



Mercados financieros: Semana atípica en los mercados

- La **semana semifestiva en EEUU** por la celebración del "Día de Acción de Gracias" nos da un balance semanal sin grandes sobresaltos, con el índice Dow Jones registrando variaciones muy modestas.
- **En Europa, la proximidad de la reunión del BCE sigue sosteniendo revalorizaciones semanales positivas** en las bolsas, aunque moderadas, en torno al 1,5%, **aunque son los bonos los que más están descontando nuevas actuaciones por parte del BCE. La rentabilidad del bono español se sitúa ya incluso por debajo del 1,5%**, 15 p.b. menos que a cierre de la semana anterior.
- **Destacar en España el precurso de acreedores de Abengoa** y en cómo pueda afectar a los bancos acreedores. La acción cae más de un 50% desde el anuncio del precurso y deja de formar parte del Ibex35. A pesar de ello, el Ibex podría acabar la semana con una subida cercana al 1%.

Rentabilidad de bono español a 10a
En porcentaje

