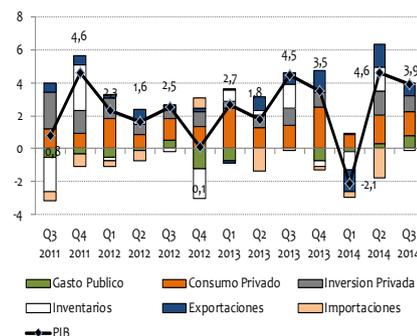


**Internacional: El crecimiento de EEUU se revisa al alza**

- El PIB del tercer trimestre de EEUU se revisó al alza en su segunda estimación, hasta el 3,9%, frente al 3,5% proyectado inicialmente y contra el pronóstico de los analistas, que esperaban una corrección a la baja del dato.
- Esta revisión es fruto de un mayor crecimiento del consumo privado y de la inversión no residencial, así como de una menor contracción en los inventarios. Por el contrario, las exportaciones crecieron menos de lo estimado inicialmente.
- Las órdenes de bienes duraderos de EEUU crecían por encima de lo previsto en octubre, un 0,4%, acelerando el ritmo de crecimiento interanual hasta el 5,5%. A pesar de la mejoría del dato respecto a los negativos registros del mes anterior, sin el componente de transporte se produce una caída del 0,9%, además, generalizada entre los principales sectores.
- Las ventas de vivienda nueva de EEUU siguen mostrando unos registros muy modestos, al crecer un 0,7% en octubre (0,4% en septiembre). De esta forma, la tasa interanual se ha desacelerado hasta el 1,8%, desde el 14,0% del mes anterior.
- Los últimos datos publicados en Japón siguen dando señales de debilidad económica. Los precios, lejos de reactivarse, vuelven a desacelerarse en octubre y crecen a una tasa interanual del 2,9%, frente al 3,2% anterior.
- Por otro lado, las ventas minoristas crecían un 1,4% interanual en octubre, frente al 2,3% del mes anterior, y la producción industrial caía a terreno negativo, hasta el -1,0%, después del modesto crecimiento del 0,8% de septiembre. Destaca también la intensa caída en la producción de vehículos, del 6,3% (-2,6% anterior).
- Esta semana, la rentabilidad de los bonos japoneses a dos años se situaba en terreno negativo por primera vez en la historia.

**EEUU. Contribución al crecimiento del PIB**  
En tasa trimestral anualizada



**Japón. IPC**  
Variación interanual en %



**Europa: La inflación vuelve a desacelerarse en noviembre**

- El avance del nivel de precios de noviembre del área del euro muestra una nueva desaceleración de la inflación, hasta el 0,3%, desde el 0,4% de octubre, según Eurostat.
- De nuevo, la energía estaría arrastrando al índice a la baja, al caer un 2,5%, según la estimación. Así, la inflación subyacente, sin el componente de energía, alimentos, alcohol y tabaco, se mantendría en el 0,7% del mes anterior.
- En este sentido, esta semana el presidente del BCE, M.Draghi, volvía a mostrar su preocupación por la debilidad de la economía del área del euro y aseguraba que están dispuestos a aplicar medidas adicionales si fueran necesarias, aunque también comentó estar esperando a ver los resultados de las medidas actuales.
- Además, el BCE remarcaba en su informe de estabilidad financiera la modesta recuperación de la economía del área del euro en contraposición con el fuerte impulso que muestran los mercados financieros.
- En octubre, el desempleo en el área del euro siguió estancado ligeramente por encima del 11% y encadena ya tres meses con una tasa del 11,5%. El desempleo entre los menores de veinticinco años incrementa incluso una décima, hasta el 23,5%.
- Los detalles de la última publicación del PIB del tercer trimestre de Alemania muestran cómo el crecimiento interanual del 1,2% estuvo impulsado, principalmente, por el consumo privado, que contribuyó en 0,7 p.p. al crecimiento, así como por el saldo exterior, con 0,7 p.p. también.
- Por el contrario, resulta preocupante la contribución negativa de la inversión, de 0,4 p.p., que, aunque se debió principalmente al cambio en inventarios, podría estar revelando unas menores expectativas de crecimiento por parte de las empresas.

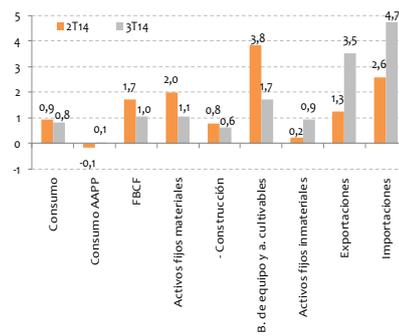
**IPCA. Área del euro**  
Tasa interanual en porcentaje



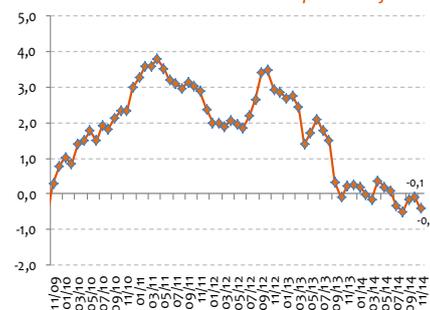
## España: La demanda nacional intensifica su contribución positiva

- Según datos de Contabilidad Nacional Trimestral publicados por el INE esta semana, **se confirma el crecimiento del 0,5% de la economía española en el tercer trimestre**. Respecto al mismo trimestre del año anterior, el ritmo de crecimiento del PIB se acelera hasta el 1,6%, desde el 1,3% del segundo trimestre.
- La contribución positiva de la demanda interna aumenta en el tercer trimestre**, hasta los 2,5 p.p, frente a los 2,2 puntos del trimestre anterior. **Por el contrario, la demanda externa acumula ya tres trimestres de contribución negativa**, con 0,9 p.p.
- El consumo final de los hogares creció un 0,8%** en el trimestre (+0,9% trimestre anterior) y la inversión un 1,1% (+2,0%). El gasto de las administraciones públicas registró un modesto crecimiento, del 0,1%.
- El tirón de la demanda interna ha impulsado a **las importaciones, que crecieron un 4,7%** (+2,6% anterior), **mientras que las exportaciones crecen en menor medida, un 3,5%** (+1,3%), **pero al mayor ritmo desde el segundo trimestre de 2013 (+6,1%)**.
- Según el INE, **la inflación estimada del mes de noviembre se situaría en el -0,4% interanual, tres décimas menos que el mes anterior**. La caída de los precios de la electricidad y la gasolina habrían provocado este descenso del IPC, que encadena ya seis meses consecutivos de contracción.
- El número de hipotecas sobre viviendas de septiembre fue de 19.323**, lo que supone un crecimiento del 27,2% respecto al mes anterior y un 27% respecto al mismo mes de 2013. De esta forma, **se acumulan ya cuatro meses consecutivos de crecimiento interanual**.
- Según datos del Banco de España, **en los nueve primeros meses del año, la economía española presentó una necesidad de financiación de 400 millones de euros**, frente a una capacidad de financiación de 13.900 millones en el mismo período de 2013.
- La balanza por cuenta corriente registró un déficit de 4.200 millones de euros hasta septiembre**, frente a un superávit de 9.300 millones en el mismo período del año anterior. Mientras que la balanza de bienes y servicios registró un superávit de 20.300 millones, la balanza de rentas presenta un saldo deficitario de 24.400 millones.

**PIB. Componentes de demanda**  
Variación trimestral en %



**Indicador avanzado del IPC**  
Variación interanual en porcentaje



## Mercados financieros: La rentabilidad de la deuda europea en mínimos históricos

- La expectativa de que el BCE inicie en breve la compra de deuda está llevando a las rentabilidades de los bonos europeos a mínimos históricos**. El bono alemán se sitúa ya en el 0,7%, el francés por debajo del 1%, en el 0,99%, el bono italiano en el 2,06% y el español consigue romper la barrera del 2% y disminuye hasta el 1,90%.
- La caída al unísono de toda la deuda europea ha provocado una rebaja de las primas de riesgo más limitada**, que en el caso de la española se sitúa en torno a los 120 p.b.
- La semana en las bolsas también está siendo positiva**, con nuevos máximos históricos en los índices estadounidenses. La recta de final de año y las numerosas operaciones corporativas que se están sucediendo están dando impulso a los mercados de renta variable.
- El precio del petróleo, en cambio, sigue corrigiendo y se sitúa ya en mínimos de los últimos cinco años**, tras la falta de acuerdo en la OPEP para rebajar la cuota de producción de crudo. **El precio del barril de Brent se situaba esta semana en 70 dólares por barril**
- El euro se ha mantenido relativamente estable durante la semana, en torno a los 1,245 dólares**.

**Tipos a 10 años principales países europeos**  
Porcentaje

