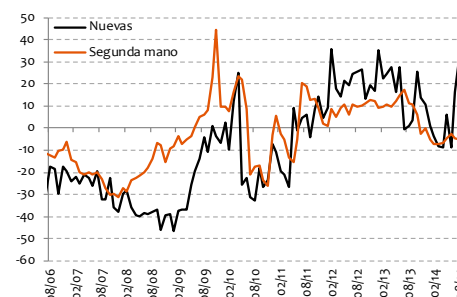
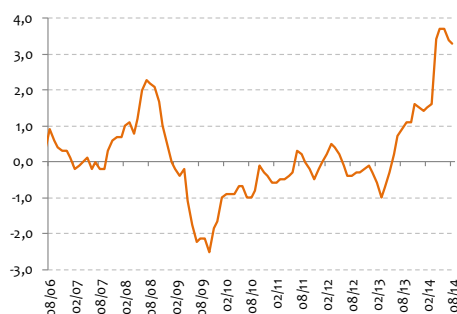
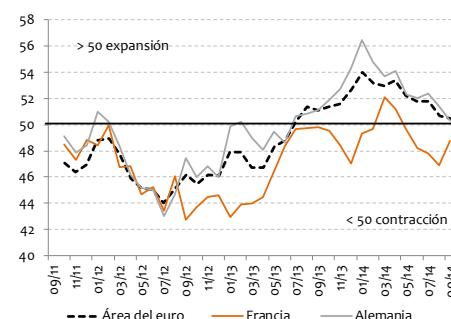


Internacional: El FMI insta a los países avanzados a luchar contra la baja inflación y sostener la economía

- En la reunión del G20 celebrada este pasado fin de semana en Australia, el FMI reconoce el esfuerzo realizado en materia de política monetaria para reactivar la economía y considera que, mientras que en el área del euro y Japón se espera una política acomodaticia por un período prolongado de tiempo, en EEUU y Reino Unido la gestión del abandono de este tipo de políticas será clave para una consolidación exitosa de la recuperación.
- El organismo internacional alerta de la recuperación desigual y más débil de lo esperado, así como del bajo ritmo de creación de empleo, lo que ha provocado que revisen hasta el 1,8% el crecimiento conjunto adicional hasta 2018, desde el 2% estimado anteriormente.**
- Esta semana se publicaron **las órdenes de bienes duraderos de agosto en EEUU**, que aunque **retrocedieron de forma notable, un 18,2%**, estuvieron en línea con lo estimado por el consenso, **tras el fuerte repunte observado en julio, del 22,5%**. Esta fuerte caída se debió principalmente al componente de transporte, sin el cual las órdenes hubiesen crecido un 0,7% (-0,5% anterior).
- En tasa interanual, las órdenes de bienes duraderos crecieron un 8,9%, un 7,3% sin el componente de transporte.
- Datos mixtos en el mercado inmobiliario estadounidense.** Mientras que las ventas de segunda mano caían en agosto un 5,3% interanual, las de vivienda nueva volvían a repuntar con intensidad, hasta el 33,0% (16,3% en julio). En su conjunto, el dato se considera débil, por el peso que la vivienda de segunda mano tiene en el mercado residencial (en torno a un 90% de las ventas).
- En Japón, los precios siguieron incrementándose en agosto, un 3,1% respecto al mismo mes del año anterior.** Este fuerte incremento sigue arrastrando el efecto de la subida del IVA en abril de este año. De esta forma, el dato estaría en línea con el objetivo del Banco de Japón, que pretende estabilizar los precios en torno al 2% interanual, tras años de deflación.

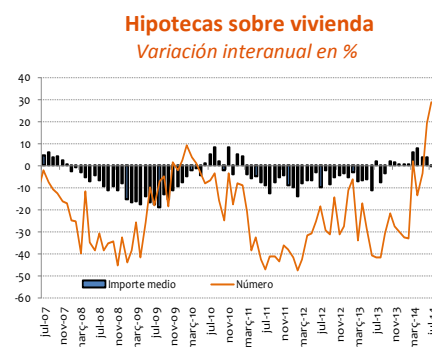
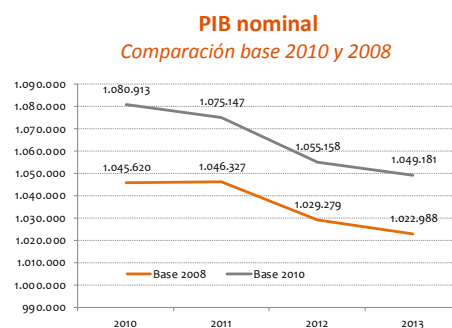
EEUU. Ventas de vivienda
Variación interanual en %**Japón. IPC**
Variación interanual en %**Europa: El BCE sigue mostrando su preocupación por la ralentización de la recuperación económica**

- M. Draghi, en su discurso ante el Comité de Asuntos Económicos y Monetarios de este lunes, mostraba su **preocupación por los datos publicados recientemente y que muestran unas condiciones económicas más débiles de lo esperado.**
- El efecto de los riesgos geopolíticos estaría dañando la confianza empresarial y de los consumidores, a la vez que **el alto desempleo y la debilidad del crecimiento del crédito están condicionando la recuperación económica.** Estos factores inclinan los riesgos a la baja para el crecimiento esperado.
- Ante esta situación, **el BCE** espera que las últimas medidas anunciadas (TLTRO's y compras de de ABS's y cédulas) ayuden a la transmisión de la política monetaria, pero **anuncia que están dispuestos a poner sobre la mesa medidas adicionales en el caso de que sea necesario.**
- El avance del **índice de confianza manufacturera PMI** de septiembre muestra señales de un **nuevo declive en el crecimiento del área del euro.** Aunque sigue en zona de expansión (50,5), se sitúa en su nivel más bajo de los últimos catorce meses.
- Según la encuesta, **persiste la debilidad en la economía del área del euro, por una ralentización de la demanda y el poco dinamismo en el empleo.** Alarma la caída de los nuevos pedidos del sector manufacturero, por primera vez en los últimos quince meses.
- A su vez, **en el sector servicios las expectativas también han empeorado,** en buena parte por la caída de la confianza en Alemania.

Área del euro. PMI manufacturero
Nivel

España: Cambios y revisiones en la metodología para el cálculo del PIB

- Esta semana se daba a conocer el alcance de los cambios metodológicos y de revisión que a partir de ahora se incorporan para las estimaciones de los principales agregados de la Contabilidad Nacional.
- En lo que al PIB se refiere, **entra en vigor la nueva base 2010 (actualmente 2008) y se adapta a los nuevos estándares metodológicos vigentes en la UE (SEC 2010)**. Según éstos, **se incorpora un conjunto de actividades ilegales recogidas en las cuentas nacionales de los países de la UE**. El total de estas actividades se estima que suponen un 0,87% del PIB. A su vez, se considera como inversión tanto el gasto en I+D como el gasto en los sistemas de armamento.
- Estos cambios suponen una revisión de los niveles de PIB nominal en los años de la serie revisada y que, para 2014, suponen un incremento de 26.193 millones de euros**. En cuanto a las variaciones interanuales, mientras la de 2013 se mantiene, la de 2012 se revisa hasta el -2,1% (-1,6% anterior) y la de 2011 hasta el -0,6% (+0,1%).
- Este aumento del PIB nominal supone una rebaja de la ratio de deuda sobre PIB**, pasando del 98,9% estimado inicialmente para el segundo trimestre del año al 96,4%.
- El número de hipotecas sobre viviendas se situó en julio en 18.107, un 28,8% más** que en el mismo mes del año anterior. El importe medio es de 100.866 euros y cae un 0,3% respecto a julio de 2013.
- Esta semana se publicaba la encuesta de Coyuntura Turística Hotelera, según la cual, **las pernoctaciones en establecimientos hoteleros aumentaron un 2,7% interanual en agosto**, al registrarse 43,0 millones de pernoctaciones.
- Tanto las pernoctaciones de residentes en España como las de los no residentes aumentaron, un 3,6% y un 2,2%, respectivamente. La estancia media bajó un 2,2% respecto a agosto de 2013, situándose en las 3,8 pernoctaciones por viajero.
- La ocupación hotelera en agosto fue del 74,0%**, lo que supone un aumento interanual del 2,8%.
- Los viajeros procedentes de Reino Unido y Alemania concentraron el total de pernoctaciones, con un 24,9% y un 23,8%, respectivamente.



Mercados financieros: Los mensajes del BCE vuelven a alterar a los mercados de deuda y al euro

- Las palabras de M.Draghi anunciando que tomarían medidas adicionales si fuese necesario volvían a intensificar las caídas de las rentabilidades de la deuda**, ante la expectativa de que el próximo paso sea la compra de este tipo de títulos.
- De esta forma, **el tipo del bono español a diez años vuelve a acercarse al 2,15%**, aunque el movimiento de la rentabilidad del bono alemán en el mismo sentido mantiene la prima de riesgo en torno a los 120 p.b.
- Los mercados bursátiles probablemente cerrarán la semana con recortes**, en torno al 2% de media, tras una semana en la que los escasos datos macroeconómicos no han acompañado.
- Uno de los índices que más ha caído ha sido el FTSE de Reino Unido**, que tras el resultado del referéndum de Escocia descuenta los cambios que a nivel político y económico supondrán las concesiones hechas por el Gobierno británico. Los diversos "profit warning" realizados esta semana por empresas del país también han contribuido a una de las peores semanas del índice en el año.
- El euro sigue su tendencia a la baja y se consolida ya por debajo de los 1,28 dólares**, en 1,2736, ante las diferentes alertas surgidas esta semana acerca de la ralentización del crecimiento en el área del euro así como por la expectativa, cada vez más intensa, de subidas de tipos en EEUU.

