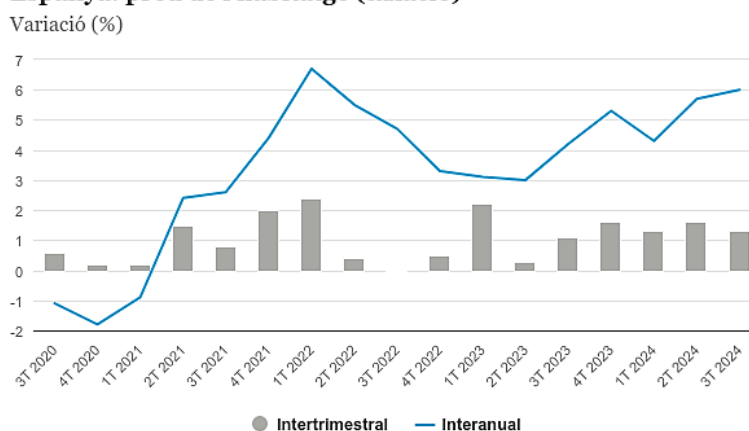


## Economia espanyola

**La compravenda d'habitatges a Espanya es dispara al setembre.** Les compravendes d'habitatge van repuntar al setembre amb força (41,5% interanual) i de forma generalitzada entre tipus d'habitatge (55% la nova i 38% la usada). En el que portem d'any, s'han tancat prop de 468.000 operacions, la qual cosa suposa un increment del 3% respecte al mateix període del 2023 i reflecteix una clara recuperació de l'activitat enfront de les caigudes del 2023 (-10,2% de mitjana). Aquesta reactivació de les transaccions, combinada amb el menor dinamisme de l'oferta nova, continua pressionant a l'alça els preus. El valor taxat de l'habitatge va augmentar un 1,3% intertrimestral en el 3T 2024 (1,6% intertrimestral en el 2T) i un 6,0% interanual (5,7% interanual en el 2T) fins a situar-se en màxims des del 2T 2009 (vegeu la [Nota Breve](#)).

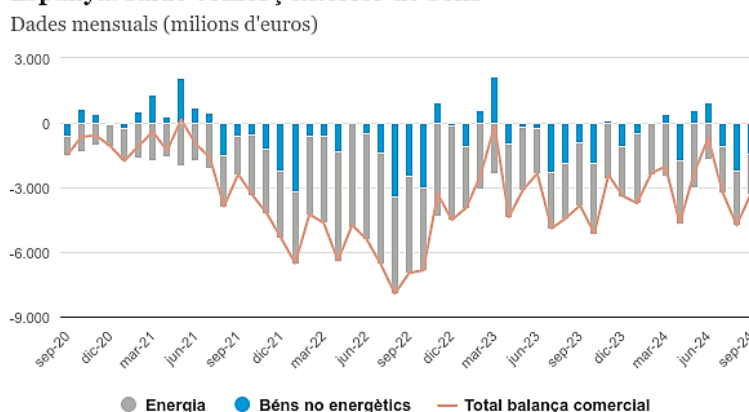
### Espanya: preu de l'habitatge (taxació)



Font: CaixaBank Research, a partir de dades del MITMA.

**L'activitat exterior d'Espanya continua creixent, tot i que a un ritme més moderat que en mesos anteriors.** Al setembre, les exportacions de béns van augmentar un 1,9% interanual (2,5% interanual a l'agost) i les importacions de béns a penes un 0,1% interanual (3,2% interanual a l'agost), la qual cosa va permetre reduir el dèficit comercial. Aquesta reducció es deu a una notable baixada de les importacions energètiques, -22,7% interanual (-2,2% interanual a l'agost), acompanyada d'una menor reducció de les exportacions energètiques, un -4,3% interanual (-2,6% interanual a l'agost). L'evolució positiva de les exportacions i importacions agregades es deu a una millora dels béns no energètics, amb creixements interanuals del 2,4% i 4,2%, respectivament. El menor dèficit resultant al setembre redueix el dèficit comercial acumulat a 12 mesos, que se situa en 38.055 milions d'euros, la qual cosa equival al 2,4% del PIB, enfront del 3% del mateix període de l'any anterior.

### Espanya: saldo comerç exterior de béns



Nota: Desagregació CUCI.

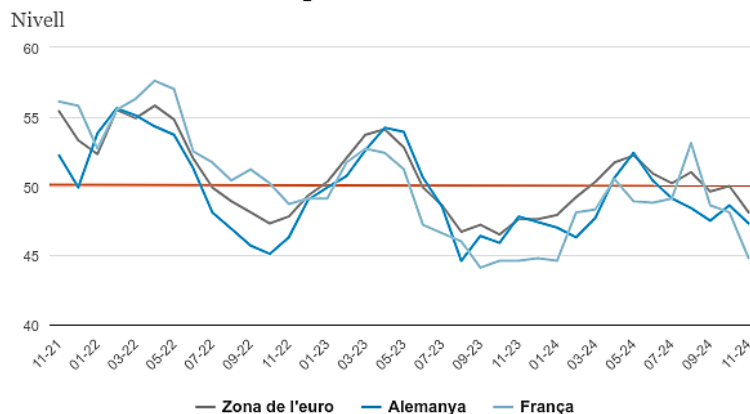
Font: CaixaBank Research, a partir de dades del Departament de Duanes.

**El deute públic espanyol se situa en el 104,4% del PIB a finals del 3T, 0,9 p. p. menys que en el 2T.** En termes nominals, el deute públic es va situar en els 1,64 bilions al setembre del 2024, la qual cosa suposa un augment del 0,6% respecte al tancament del 2T (+10.500 milions). Aquesta xifra equival a un 104,4% del PIB enfront del 105,1% a tancament de 2023, per la qual cosa prossegueix el descens gradual de la ràtio de deute. La Comissió Europea preveu que se situï en el 102,3% del PIB a tancament de 2024.

## Economia internacional

**Notable deterioració de l'activitat de la zona de l'euro en el 4T.** El PMI compost per a la zona de l'euro cau al novembre 1,9 punts fins a un nivell de 48,1, per sota del llindar de 50 que assenyalava creixements positius de l'activitat, i mínim de 10 mesos. La caiguda ha estat sobretot per serveis (49,2 vs. 51,6), tot i que les manufactures han continuat aprofundint la seva crisi (45,2 vs. 46). La desagregació per països mostra que la situació es torna especialment delicada a França (44,8 vs. 48,1), on es confirma que l'activitat no aconsegueix remuntar una vegada que ha passat l'impuls transitori pels Jocs Olímpics. Per part seva, a Alemanya la nova caiguda de l'índex (47,3 vs. 48,6) indica que es prolonga la tendència de feblesa que portem veient durant bona part de l'any: el creixement intertrimestral del PIB del 3T s'ha revisat 0,1 p. p. a la baixa fins a un modest +0,1%, després de confirmar-se un retrocés del 0,3% en el 2T. D'altra banda, segons publica el BCE, els salaris negociats van créixer en el 3T un 5,4% interanual (3,5% interanual en el 2T), màxim des del 1T 1993. No obstant això, aquest repunt seria una cosa puntual i explicat pel pagament únic d'una compensació per la pèrdua de poder adquisitiu a Alemanya. De fet, les previsions del propi BCE apunten a una moderació substancial en el ritme de creixement dels salaris negociats ja en la segona meitat del 2025, la qual cosa redueix el risc d'efectes de segona ronda sobre la inflació.

**Zona de l'euro: PMI compost**



Font: CaixaBank Research, a partir de dades de Markit.

**Als EUA l'activitat continua avançant a pas ferm.** Els consumidors americans mantenen un bon to en el que portem de tardor, amb un creixement de les vendes al detall del 2,8% interanual (+0,4% intermensual) a l'octubre i una revisió a l'alça de la dada de setembre (+0,8% intermensual, enfront d'un 0,4% inicialment estimat). En canvi, l'activitat de la indústria es va veure llastada a l'octubre per les disruptcions dels huracans Helene i Milton i la vaga (ja resolta) a Boeing, la qual cosa va redundar en una contracció de la producció industrial del 0,3% interanual (-0,3% intermensual). Per part seva, el sector de la construcció va veure una millora de la confiança al novembre, amb un augment de l'índex de la NAHB (l'associació de promotors) fins als 46 punts (màxim dels últims set mesos, si bé encara per sota de la barrera dels 50 punts que delimita l'optimisme del pessimisme). Amb tot això, els indicadors d'activitat en temps real, com el GDPNow de la Fed d'Atlanta, apunten al fet que el PIB estaria creixent al voltant d'un 0,6% intertrimestral en el 4T de l'any (tot i que el conjunt de dades del 4T que alimenten aquesta projecció encara és limitat).

## Mercats financers

**El risc geopolític i les futures polítiques de Trump dirigeixen l'ànim inversor.** En una setmana marcada per la falta de referències macroeconòmiques d'entitat (fins a la publicació dels índexs PMI del divendres), la configuració del nou Govern Trump –en particular el seu impuls desregulador i el seu impacte en l'economia de la zona de l'euro– així com l'augment de les tensions bèl·liques entre Rússia i Ucraïna han estat els principals catalitzadors del sentiment inversor. Així, els pendents de les corbes sobiranes a banda i banda de l'Atlàntic s'han aplanat durant la setmana, davant les perspectives d'un impacte inflacionari dels aranzels a curt termini. Quant a la renda variable, la divergència entre els índexs dels EUA i Europa s'ha accentuat. La borsa dels EUA tanca la setmana en positiu (en particular l'índex Russell 2000 de companyies de menor grandària), mentre que els índexs europeus registren pèrdues. Els emergents, per part seva, es queden plans després que els índexs xinesos acumulessin guanys lleugers, amb els inversors debatent-se entre l'eficàcia dels estímuls públics i l'impacte de majors aranzels. En el mercat de divises, el dòlar ha continuat apreciand-se enfront dels seus principals parells, en particular l'euro, mentre que el ien ha limitat la seva depreciació després que el governador del Banc del Japó esmentés que tindrien molt en compte l'impacte de la recent evolució de la divisa en el creixement econòmic i la inflació. En el mercat de criptodivises, el *bitcoin*, indicador d'eufòria post-Trump en el mercat, puja gairebé un 7%, fins a màxims històrics per sobre de 98.000 dòlars. Finalment, en el mercat de matèries primeres, els preus del petroli i el gas natural registren pujades, tant per les tensions geopolítiques en la guerra a Ucraïna com per unes temperatures més baixes de l'esperat en el centre i nord d'Europa, que, si continuen, posarien pressió a les reserves del continent.

		21-11-24	15-11-24	Var. setmanal	Acumulat 2024	Var. interanual
<b>Tipus</b>		(punts bàsics)				
Tipus 3 mesos	Zona euro (Euribor)	3,01	3,00	1	-90	-96
	EUA (Libor)	4,52	4,49	+3	-81	-86
Tipus 12 mesos	Zona euro (Euribor)	2,49	2,48	+2	-102	-153
	EUA (Libor)	4,29	4,24	+5	-48	-94
Tipus 2 anys	Alemanya	2,11	2,12	-1	-29	-92
	EUA	4,35	4,30	+5	10	-55
Tipus 10 anys	Alemanya	2,32	2,36	-4	37	-24
	EUA	4,42	4,44	-2	54	2
	Espanya	3,04	3,06	-1	14	-51
	Portugal	2,79	2,80	0	24	-43
Prima de risc (10 anys)	Espanya	73	70	2	-24	-27
	Portugal	48	44	4	-13	-19
<b>Renda variable</b>		(percentatge)				
S&P 500		5.949	5.871	1,3%	24,7%	30,6%
Euro Stoxx 50		4.756	4.795	-0,8%	5,2%	9,3%
IBEX 35		11.612	11.636	-0,2%	15,1%	17,4%
PSI 20		6.360	6.428	-1,1%	-0,6%	1,3%
MSCI emergents		1.085	1.085	0,0%	6,0%	10,4%
<b>Divises</b>		(percentatge)				
EUR/USD	dòlars per euro	1,047	1,054	-0,6%	-5,1%	-3,8%
EUR/GBP	lliures per euro	0,832	0,835	-0,4%	-4,0%	-4,5%
USD/CNY	yuans per dòlar	7,242	7,229	0,2%	2,0%	1,1%
USD/MXN	peso per dòlar	20,418	20,349	0,3%	20,3%	18,7%
<b>Matèries Primeres</b>		(percentatge)				
Índex global		98,9	96,1	2,9%	0,3%	-3,2%
Brent a un mes	\$/barril	74,2	71,0	4,5%	-3,6%	-9,4%
Gas n. a un mes	€/MWh	48,3	46,6	3,8%	49,3%	8,3%

Font: CaixaBank Research, a partir de dades de Bloomberg.