

Ecofin

➔ Bien, pero faltan lotes

Hoy se dieron a conocer los siguientes datos del **mercado inmobiliario** de **EEUU**:

Δ%	¿Qué pasó?	¿Cuándo?	Comentario
Permisos de construcción	5,0	Oct-19 vs. Sep-19	<ul style="list-style-type: none"> ▪ En sep-2019 los permisos de construcción, usados como indicador de la actividad futura, habían caído un 2,4% contra ago-2019. ▪ En términos interanuales, los permisos de construcción subieron un 14,1% en oct-2019, luego de una expansión del 9,5% en el mes anterior. ▪ Así, los permisos de la construcción llegaron a su mayor nivel desde may-2007.
Viviendas iniciadas	3,8	Oct-19 vs. Sep-19	<ul style="list-style-type: none"> ▪ En sep-2019 las viviendas iniciadas habían caído un 7,9% intermensual. ▪ En términos interanuales, las viviendas iniciadas crecieron un 8,5% en oct-2019, luego de una suba del 4,6% en el mes anterior.
Viviendas completadas	12,4	Oct-19 vs. Oct-18	<ul style="list-style-type: none"> ▪ En sep-2019 las viviendas completadas habían bajado un 0,1% contra el mismo mes del año anterior. ▪ En términos intermensuales, las viviendas completadas registraron una suba del 10,3% en oct-2019, cuando en sep-2019 se habían contraído un 9%. ▪ Así, las viviendas completadas de oct-2019 llegaron al mayor nivel en 6 meses.

El recorte de la tasa de interés de referencia por parte de la Fed a fin de oct-2019 presionó a la baja las tasas hipotecarias, luego de un 2018 de tasas relativamente altas. Sin embargo, el sector inmobiliario sigue afectado por la escasez de tierras y de mano de obra. “La falta de lotes sigue siendo un problema serio”, dijo un analista.

Claves

→ Estancamiento, no recesión

Ayer el Bundesbank dijo que el crecimiento de la **economía alemana permanecería estancado en el IV-trim-2019** pero que no hay razón para esperar una recesión. Por su parte, la entidad monetaria remarcó que hay perspectivas de estabilización en el sector industrial.

Informe Bundesbank	
Estancamiento, sin recesión	<ul style="list-style-type: none"> ▪ “La desaceleración de la economía alemana probablemente continuará en el IV-trim-2019”, dijo el Bundesbank en su informe económico mensual. “Sin embargo, no es probable que se intensifique marcadamente. Tal y como están las cosas, la producción económica podría estar cerca del estancamiento”, dijo. ▪ Cabe remarcar que Alemania evitó una recesión técnica en el III-trim-2019 al crecer un 0,1% en términos intertrimestrales. En el II-trim-2019 había caído un 0,2% contra el trimestre anterior (ver EC Hoy del día 14-nov-2019, “Sin entusiasmo”). ▪ El Bundesbank afirmó que “desde el punto actual, no hay razón para temer que la economía alemana entraría en una recesión”. ▪ Según los últimos pronósticos del Fondo Monetario Internacional (FMI), el PIB de Alemania avanzaría un 0,5% en 2019, un tercio de lo que la economía había crecido en 2018. Para 2020 se espera una suba del 1,2%.
¿Estabilización de la industria?	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Por su parte, el Bundesbank remarcó que el gasto de los hogares le daría impulso a la economía. ▪ “Como es probable que el mercado laboral siga bastante robusto y se espera que los salarios suban de forma considerable, las perspectivas de ingresos de los hogares deberían seguir siendo favorables”, dijo la entidad monetaria. ▪ Asimismo, el Bundesbank dijo que hay señales de estabilización de la industria, un sector afectado por la guerra comercial entre EEUU y China. ▪ En sep-2019 la producción industrial cayó un 4,3% interanual, la 11^a contracción consecutiva (ver EC Hoy del día 08-nov-2019, “¿Recesión técnica?”). En términos intermensuales, la producción mermó un 0,6% en sep-2019, luego de una suba del 0,4% en el mes anterior.