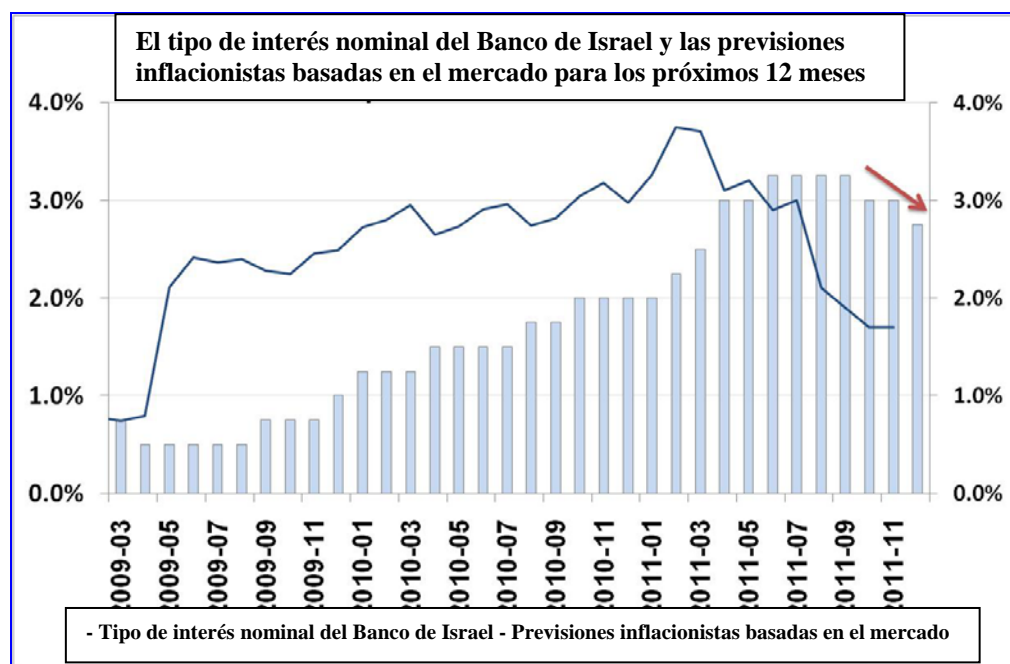


# Informe semanal económico de Leumi

30 de noviembre de 2011

**El Banco de Israel reduce su tipo de interés para el mes de diciembre en 0,25 puntos porcentuales, hasta un 2,75%**

El 28 de noviembre, el Banco de Israel (BoI) anunció un recorte de 0,25 puntos porcentuales de su tipo de interés para diciembre, fijándolo en un 2,75%. Tal y como puede observarse en la gráfica adjunta, se trata del segundo recorte de tipos de interés operado desde octubre, recortes realizados en un contexto de preocupaciones cada vez mayores sobre un impacto grave en la economía mundial de la crisis de la deuda en Europa.



En su anuncio relativo al tipo de interés, el BoI señaló que "habida cuenta de los débiles datos económicos publicados en Europa, ha aumentado el riesgo de que Europa se introduzca en una recesión y de que la economía mundial registre una desaceleración importante. Estos avances negativos ya afectan a la economía de Israel y se ha previsto que su efecto se intensifique aún más." Además, "Los resultados macroeconómicos publicados este mes en EE.UU. fueron relativamente favorables y superaron por lo general las previsiones, a pesar de seguir siendo aun relativamente débiles."

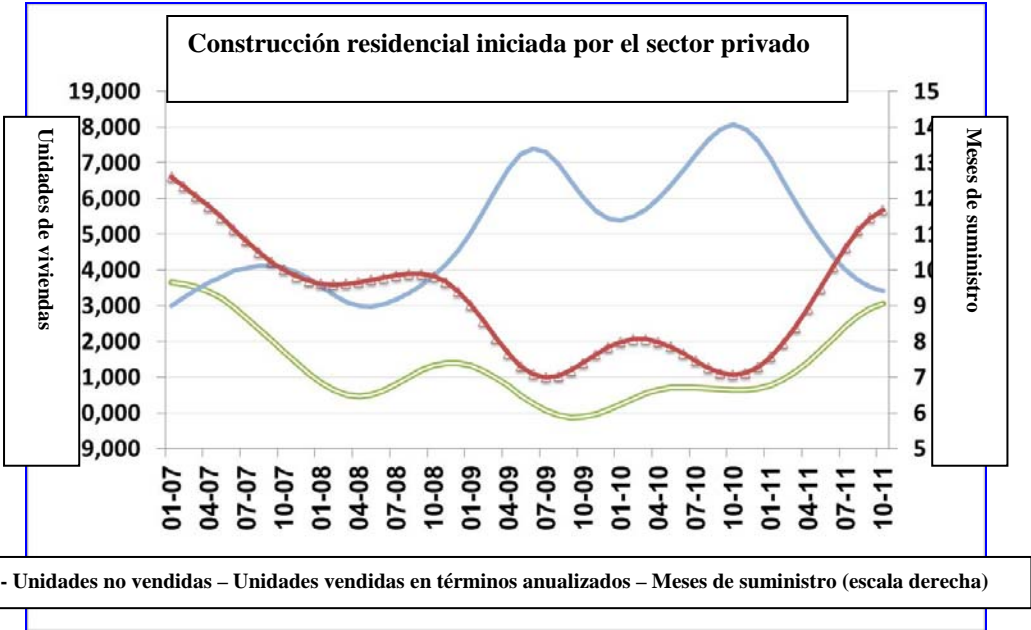
La decisión de reducir el tipo de interés del BoI estuvo fuertemente respaldada por la entrada de la inflación, en los dos últimos meses, en la serie meta de estabilidad de precios comprendida entre un 1 y un 3%, mientras que las previsiones inflacionistas de cara al próximo año, tanto de los previsores como de las expectativas derivadas del mercado de capitales, permanecieron estables girando en torno a la mitad de la serie meta de estabilidad de precios. Dentro de esta serie de previsiones inflacionistas, el BoI puede hacer un uso relativamente amplio de sus herramientas de tipos de interés con vistas a respaldar los

objetivos de crecimiento, manteniendo al mismo tiempo la estabilidad financiera. De la explicación dada en el anuncio de los tipos de interés, puede desprenderse que de no haber sido por la depreciación escalonada del tipo de cambio del shekel, observada recientemente, habríamos podido registrar un recorte de tipos de interés aún mayor. Además, tal y como se señaló en el anuncio relativo a la decisión de tipos de interés, las limitaciones implementadas por el BoI sobre la parte autorizada de préstamos con tipos de interés variables con respecto al total de préstamos hipotecarios, redujeron el impacto del recorte de tipos de interés en el tipo de interés promedio de hipotecas. Por consiguiente, el impacto que tiene la reducción de los tipos de interés en el aumento de la demanda de la compra de residencias y de sus precios ha bajado.

De cara al futuro, consideramos que el BoI mantendrá un contexto de tipos de interés relativamente bajos durante los próximos meses y que seguirá analizando los avances que surjan en el contexto inflacionista. Por un lado, se ha previsto que la demanda local siga siendo débil, así como una caída en los precios de las materias primas; sin embargo, por otro, existen factores como un aumento posible de los precios de la electricidad y una depreciación en el tipo de cambio del shekel frente al dólar americano, que aumentan los precios de los productos importados en el IPC. Es probable que el BoI implemente una política monetaria más expansionista si se llegasen a deteriorar las condiciones de fondo, como una caída adicional de las previsiones de crecimiento mundial y en las previsiones del comercio internacional. Estas previsiones se revisaron a la baja recientemente, durante el mes de septiembre de 2011.

***Una moderación en la reducción del número de ventas de unidades residenciales nuevas en el segmento privado***

Los datos correspondientes a las ventas de unidades residenciales nuevas en el segmento privado (que incluyendo una revisión alcista retroactiva de los datos de los meses anteriores) reflejan una moderación en la reducción de las ventas mensuales. El número de ventas mensuales, que permaneció al principio del año en 1.300 unidades, se estabilizó durante el primer semestre del año en un nivel comprendido entre 1.100 y 1.200 unidades al mes. Cabe excluir como excepción al mes de agosto, un periodo en el que las demostraciones sociales en Israel alcanzaron su pico, dando lugar a una caída más importante de las ventas de nuevas unidades residenciales.



Tal y como puede observarse en la gráfica adjunta, las ventas mensuales en términos anualizados se aproximan al número del inventario de unidades no vendidas, una situación que da testimonio de una caída sustancial en la demanda excedentaria de la economía, aunque tan sólo sea temporal, que en el pasado conllevó aumentos de precios.

Además, si se analizan las siguientes variables a tener en cuenta, el número de ventas, el inventario de unidades no vendidas y el número de meses de suministro de viviendas, puede desprenderse que los tipos de cambio de dichas variables se aproximan a cero (un tipo de cambio de cero significa la estabilidad de las variables). Los cambios moderados en el mercado inmobiliario representan una situación positiva, que facilitan un periodo de ajuste tanto por parte de los compradores como por parte de los vendedores, sin crear choques indeseables.

La moderación en la caída de las ventas mensuales de nuevas unidades de vivienda modera el aumento del inventario de unidades no vendidas. Por consiguiente, el índice de aumento en el número de meses de suministro de viviendas también es moderado, mientras que en octubre, el número de meses del suministro de viviendas permanecía en 11,7. Este nivel de meses de suministro de viviendas respalda la continuación de la moderación del índice anualizado de aumentos en los precios de viviendas (que se basa en las transacciones de compras declaradas a las autoridades fiscales). Recientemente, incluso se llegó a registrar una caída mensual moderada del 0,2% en los precios de la vivienda, en la media nacional. Esta caída refleja el cambio que se ha registrado en los precios de la vivienda durante los meses de agosto y de septiembre, en comparación con los meses de julio y agosto. Si dicha caída no fuese exclusivamente un efecto provisional de la fuerte caída de la actividad registrada en agosto, y si sigue en pie durante los próximos meses, la moderación en el índice anual de aumento de los precios de la vivienda será relativamente rápida.

#### ***Una moderación en las compras por tarjeta de crédito durante los diez primeros meses del año.***

La tendencia a largo plazo de los datos relativos a las compras por tarjeta de crédito refleja una desaceleración continua en la demanda local. Las compras por tarjeta de crédito, que están muy relacionadas con el consumo privado (correlación positiva) se están moderando, tal y como puede observarse en la gráfica adjunta.

La moderación en las compras por tarjeta de crédito se observa en varios componentes del consumo, salvo en el sector de los alimentos y bebidas. Las compras en este sector específico, que representa aproximadamente la quinta parte de las compras por tarjeta de crédito, están aumentando.

Es posible que la tendencia alcista en las transacciones por tarjeta de crédito de productos alimenticios y bebidas se deba a un aumento del uso de tarjetas de crédito para las compras de alimentos y no se deba necesariamente a un aumento en el consumo de dicho sector específico, ya que los datos de gastos en el consumo privado de alimentos y bebidas (que incluyen el gasto de los hogares por tarjeta de crédito y en efectivo) indican una moderación del gasto real.

*Autor: Sagit Cohen*

**Por favor tenga en cuenta que: el "Informe semanal económico" es traducido al por el Departamento de comercialización de productos y se publica una vez al mes en español.**

Los datos, la información, las opiniones y las previsiones publicadas en la presente publicación (en adelante denominada como "Información") son suministrados como un servicio dirigido a los lectores y no reflejan necesariamente la posición oficial del Banco. Las informaciones indicadas anteriormente no deben ser consideradas como una recomendación y en ningún momento, deberán influir en la opinión personal del lector, ni ser consideradas como una oferta o invitación para recibir ofertas o consejos, ya sea de forma general o con respecto a algunos datos y condiciones del lector, para efectuar cualquier compra y/o inversión, así como operaciones o transacciones de cualquier tipo.

La información puede contener errores y está sometida a cambios permanentes del mercado así como a otro tipo de cambios. Del mismo modo, se podrán encontrar diferencias importantes entre las previsiones indicadas en el presente folleto y en los resultados actuales. El Banco no garantiza ofrecer a los lectores ningún folleto, ya sea de forma anticipada o retrospectiva, que contenga los cambios aplicados anteriormente mencionados por ningún tipo de medio.

El Banco y/o sus filiales y/o sus asociados y/o las partes que controlan o que tengan algún tipo de interés en dichas operaciones deberán, de vez en cuando, solicitar información acerca de los datos representados en la publicación, incluyendo los activos financieros representados en los mismos.