

Espanya

La millora del mercat laboral confirma la recuperació de la demanda interna

- **Es confirma la millora de l'activitat el 4T.** El PMI de manufactures va corregir al desembre la caiguda registrada el mes anterior i es va situar novament en nivells consistents amb el creixement econòmic (50,8). El repunt de les noves comandes, especialment de les procedents de l'exterior, permet que s'esperin nous avanços de l'activitat econòmica el 2014.
- **Bones notícies al mercat laboral:** el nombre d'afiliats a la Seguretat Social va augmentar en 64.097 al desembre, una dada positiva tractant-se d'un mes en què se sol destruir ocupació. Aquesta millora (i la caiguda de la població activa) va permetre finalitzar 2013 amb 4,7 milions d'aturats, 147.385 menys que el 2012. El manteniment d'aquesta tendència permetrà que es creï ocupació neta el 2014, un fet que no succeeix des del 2007.
- **La inflació s'estabilitza en el 0,2% al desembre.** Esperem, no obstant això, una suau tendència alcista els pròxims mesos, que anirà guanyant tracció a mesura que es recuperi la demanda interna. El repunt de les vendes minoristes al novembre, del 2,8% interanual, dona suport a aquest escenari.
- **El dèficit públic s'allunya lleugerament de l'objectiu.** El 3T, el dèficit, sense comptabilitzar les pèrdues per ajuts a la banca, va assolir el 4,6% del PIB (4,2% el 3T 2013). Les dades del quart trimestre confirmen la desviació del dèficit de l'Estat, que, al novembre, assolia el 4,0% del PIB (davant l'objectiu del 3,8% per al conjunt de l'any). Tanmateix, això no posa en risc l'objectiu de dèficit per al 2014, del 5,8% del PIB.
- **El superàvit corrent redueix el ritme de millora a l'octubre.** La menor caiguda de les importacions de béns explica aquesta desacceleració. Tot i així, el superàvit corrent va assolir els 7.941 milions d'euros els últims dotze mesos. Destaca el bon comportament del superàvit de la balança de serveis, que, impulsada pel component no turístic, en va accelerar l'augment.

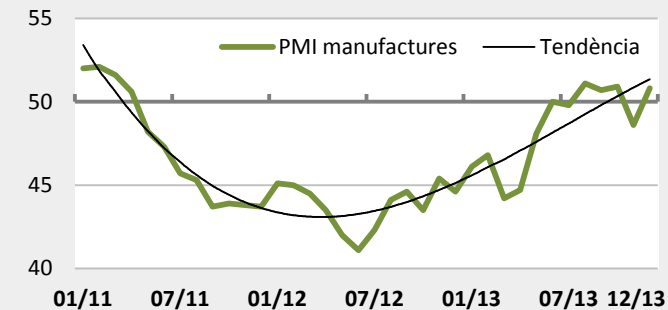
Unió Europea

L'activitat de la zona euro avança el 4T, però a velocitats diferents

- **Alemanya, cara; França, creu.** El PMI de manufactures de la zona euro va augmentar novament al desembre (52,7) y se situa de forma confortable per sobre dels 50 punts. Aquesta millora es deu, en gran part, al dinamisme de l'economia alemanya. En canvi, el PMI de França va retrocedir per tercer mes consecutiu i se situa en els 47,0 punts. L'economia francesa, a poc a poc, confirma una debilitat que comença a ser preocupant.

Espanya: indicadors d'activitat

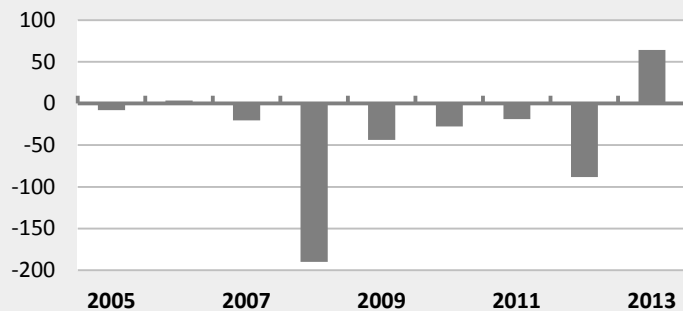
Índex PMI de manufactures



Font: "la Caixa" Research, a partir de dades de Markit.

Espanya: afiliats a la Seguretat Social

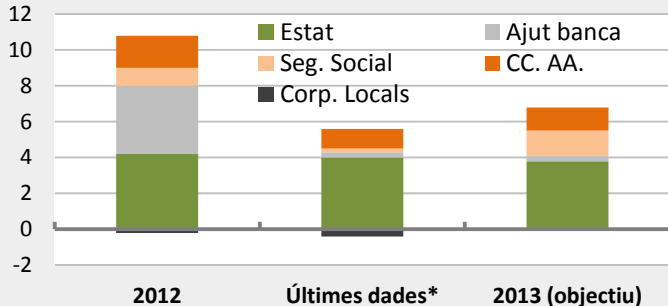
Variació al desembre, milers



Font: "la Caixa" Research, a partir de dades del MEISS.

Espanya: dèficit públic

% del PIB

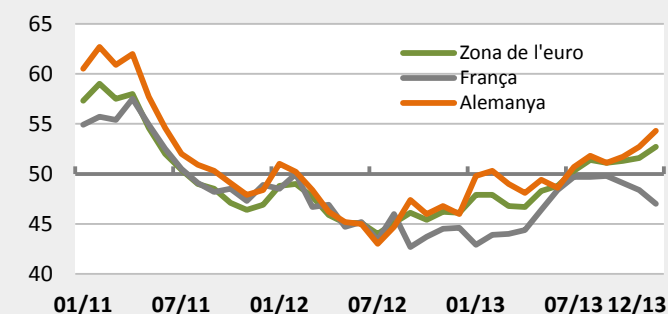


*Estat: novembre; CC. AA i Seg. Soc.: octubre; Corp. Locals i banca: 3T.

Font: "la Caixa" Research, a partir de dades de l'IGAE.

Zona de l'euro: indicadors d'activitat

Índex PMI de manufactures



Font: "la Caixa" Research, a partir de dades de Markit.

Economia internacional

Els EUA i la Xina confirmen la bona marxa de les seves economies

- Continua l'optimisme dels consumidors i els empresaris nord-americans.** L'índex de sentiment del consumidor va pujar al desembre i es va situar en els 78,1 punts, esperonat per la millora del mercat laboral i les bones perspectives econòmiques del 2014. D'altra banda, l'índex ISM de sentiment empresarial de manufactures roman clarament per sobre del llindar dels 50 punts (límit entre expansió i recessió), amb 57,0 punts al desembre.
- Als EUA, l'habitatge manté el bon to.** L'índex Case-Shiller de preus, que engloba 20 àrees metropolitanes, va sorprendre en positiu en avançar un 16,6% interanual a l'octubre. Es confirma, així, la bona marxa del sector.
- L'índex PMI de manufactures de la Xina tanca l'any en clau expansiva.** L'índex es va situar en els 51,0 punts, un registre lleugerament inferior al de novembre. De tota manera, el promig per al 4T continua sent superior al de començament de 2013. Així mateix, altres grans emergents, com ara Mèxic, Brasil, Turquia i fins i tot l'Índia, acaben l'any amb els seus índexs PMI respectius per sobre dels 50 punts i millorant els registres d'ara fa un any.

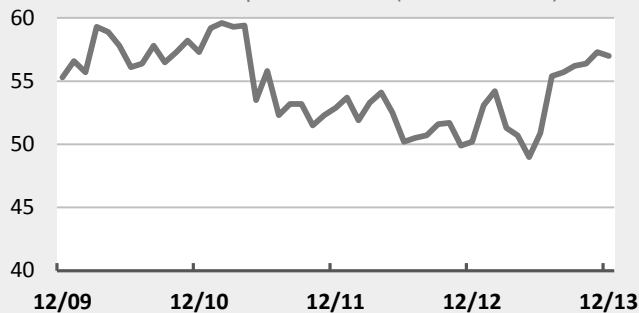
Mercats financers i primeres matèries

Reajustament de les cotitzacions a principi d'any, sota un clima de tranquil·litat

- Gran millora del deute públic espanyol.** Les primeres sessions de l'any han deparat una reducció sobtada de les *yields*, fins a situar-se per sota del 4% en el termini a 10 anys i prop de l'1% per al de 2 anys. El diferencial amb Alemanya a 10 anys ha perforat la barrera dels 200 punts bàsics, nivell que no es veia des del 2011. Dos factors han contribuït a aquest comportament. D'una banda, l'optimisme creixent sobre la recuperació econòmica. De l'altra, haver deixat enrere la data del 31 de desembre, que el BCE escollirà per analitzar els balanços de la banca europea. Amb el canvi d'exercici, sembla que els intermediaris financers han reprès l'activitat als mercats de deute. Al mercat interbancari ha succeït una cosa semblant, la qual cosa ha permès un notable relaxament del tipus d'interès EONIA.
- Recollida de beneficis a les borses.** Després dels forts guanys experimentats durant les darreres setmanes del 2013, el començament de l'any nou ha estat testimoni de descensos en les principals borses internacionals. En principi, indicadors com ara el baix volum de negociació observat suggereixen que es tracta d'una correcció temporal de les tendències prèvies. Aquest fenomen també ha tingut lloc entre les primeres matèries, la qual cosa ha donat peu a un descens del preu del cru i a un augment de l'or.

EUA: indicadors d'activitat

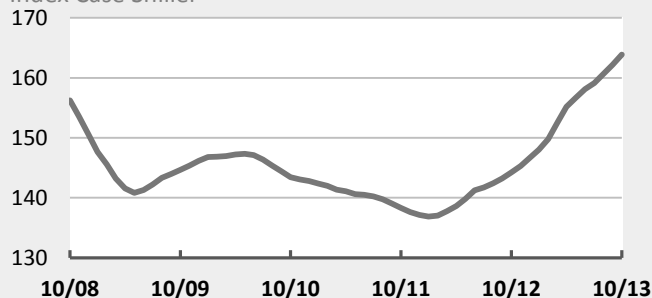
Índex de sentiment empresarial ISM (manufactures)



Font: "la Caixa" Research, a partir de dades de l'Institute Supply Management.

EUA: preu habitatge

Índex Case Shiller*



*Índex compost de les vint ciutats principals dels EUA.

Font: "la Caixa Research", a partir de dades de Standard & Poor's.

Cotitzacions de mercats

		3-1-14	var. setm.	2014
Tipus 3 mesos	Zona euro	0,28	-0,01	-0,01
	EUA	0,24	-0,01	-0,01
Tipus 1 any	Zona euro	0,55	-0,01	-0,01
Tipus 10 anys	Bund alemany	1,94	-0,01	0,01
	EUA	2,99	-0,01	-0,03
	Espanya	3,87	-0,35	-0,28
\$/€		1,359	-0,02	-0,02
Dow Jones		16.470	-0,1%	-0,6%
Euro Stoxx 50		3.074	-1,2%	-1,1%
IBEX 35		9.798	-1,0%	-1,2%
Brent a un mes	\$/barril	106,9	-4,7%	-3,5%

Font: Bloomberg.

Dades previstes del 6 al 12 de gener

7	Zona euro	Avanç IPC (des.)
	EUA	Balança comercial (des.)
	Xina	Balança comercial (des.)
8	Espanya	Comptes trimestrals no financers (3T)
	Zona euro	Vendes minoristes (nov.), atur (nov.)
	Xina	IPC (des.)
9	Espanya	Índex de producció industrial (nov.)
	Zona euro	Índex de confiança empresarial (des.)
10	EUA	Ocupació (des.)

POLS ECONÒMIC és una publicació de "la Caixa" elaborada per la seva Àrea d'Estudis i Anàlisi Econòmica que conté informacions i opinions que procedeixen de fonts considerades fiables, però "la Caixa" no en garanteix l'exactitud ni es responsabilitza dels errors o de les omissions que contingui. Aquest document té un propòsit merament informatiu, per la qual cosa "la Caixa" no es responsabilitza en qualsevol cas de l'ús que se'n faci. Les opinions i estimacions són pròpies de l'Àrea i poden estar subjectes a canvis sense avís previ.