

Espanya

El mercat immobiliari mostra signes de millora, i la inflació subjacent es revifa

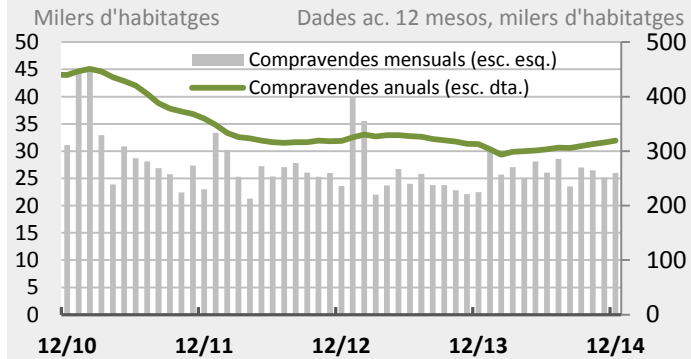
- 2014, l'any que el sector immobiliari va tocar fons.** Després de sis anys d'ajust, les compravendes d'habitatges van augmentar un 2,2% respecte de l'any anterior (319.000 habitatges enfront de 312.000). Pel que fa a l'oferta, el sector de la construcció també va mostrar certa millora, tant en termes d'ocupació com d'inversió. Les perspectives per al 2015 són favorables: el repunt dels visats d'obra nova, per exemple, amb un creixement del 5,6% interanual el novembre (acumulat de 12 mesos), apunta que la recuperació de l'activitat anirà guanyant tracció. En aquest context, és d'esperar que els preus deixin de caure i tanquin l'any amb una taxa de creixement lleugerament positiva.
- L'evolució del preu del petroli no dona treva a l'IPC.** La inflació es va reduir al gener fins al -1,3%, tres dècimes per sota de la xifra del desembre. Aquesta contracció s'atribueix a la caiguda del preu del petroli, que va ser del 16% respecte del mes anterior. Així, la inflació subjacent, que exclou el component energètic i el d'aliments no elaborats, va augmentar dues dècimes respecte del registre del desembre, fins al 0,2%. En els propers mesos, la inflació subjacent seguirà el camí ascendent gràcies a la millora de la demanda interna i a la depreciació de l'euro. L'IPC general, molt condicionat per l'evolució del preu del petroli, es mantindrà en terreny negatiu durant tot el primer semestre de l'any, com a mínim.

Unió Europea

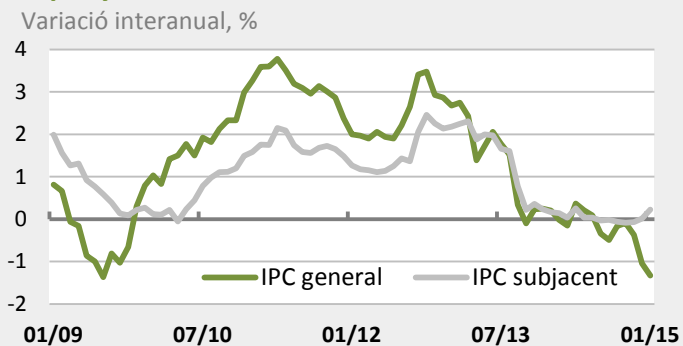
La bona dada de creixement de la zona de l'euro allunya el fantasma de la recaiguda, però amaga una gran disparitat entre països

- El PIB de la zona de l'euro va créixer un 0,3% intertrimestral en el 4T,** una dècima per damunt de l'avanç del 3T i de les previsions del consens d'analistes. Això situa el còmput total de l'any en el 0,9%. Per països, destaca la taxa de creixement intertrimestral d'Espanya i d'Alemanya (+0,7%), així com la de Portugal i dels Països Baixos (+0,5%). D'altra banda, França continua mostrant símptomes de debilitat (+0,1%), tant per l'evolució del consum de les llars com, sobretot, de la inversió. Itàlia tampoc no aconsegueix allunyar, de moment, el fantasma de la recessió (+0,0%). El 2015, el ritme de creixement s'accelerarà fins a l'1,3% en el conjunt de la zona de l'euro, impulsat per la caiguda del preu del petroli, la depreciació de l'euro, el programa de compra de deute públic (QE) del Banc Central Europeu i el pla Juncker d'inversions. De totes maneres, la disparitat entre països romandrà, amb Espanya i Alemanya en el grup capdavanter, i França i Itàlia en el grup que va a la cua.

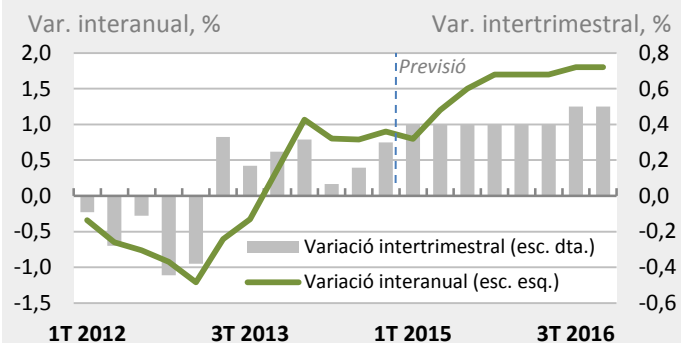
Espanya: compravenda d'habitatges



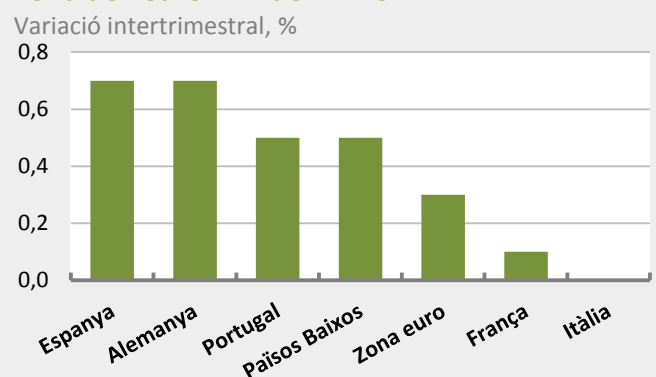
Espanya: IPC



Zona de l'euro: PIB



Zona de l'euro: PIB del 4T 2014



Economia internacional

El consum als EUA inicia l'any amb un pols un xic més feble, i els preus a la Xina revelen l'alentiment econòmic del país

- **El preu del petroli va afectar a les vendes al detall nord-americanes del gener.** Van caure un 0,8% respecte del registre del mes anterior (+3,3% interanual), en gran part a causa de la caiguda del preu del cru, però també per les fortes tempestes de neu que han assolat el país. Si excloem les partides més perjudicades pel factor petroli, les vendes al detall van créixer lleugerament, fet que ratifica que el consum segueix sent un dels pilars de l'expansió nord-americana.
- **A la Xina, continua la tendència baixista de la inflació, que cau fins a mínims des de finals de 2009.** L'IPC del gener va avançar un 0,8% interanual, set dècimes per sota del registre del desembre. Aquesta trajectòria a la baixa reflecteix, en bona part, el procés de desacceleració de l'economia asiàtica. Tanmateix, la caiguda del preu del petroli i els lents avanços dels preus dels aliments també han donat suport a aquesta moderació. Així, la inflació subjacent (sense aliments ni energia) es va situar en l'1,2%, només una dècima per sota de la dada del desembre.

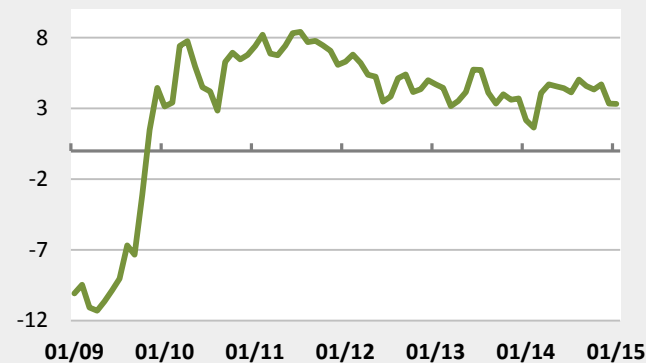
Mercats financers

To ferm dels mercats en una setmana de contrastos

- **Grècia i el conflicte militar a Ucraïna, protagonistes de l'escena financera internacional.** El distanciament entre el Govern hel·lè i els seus socis comunitaris es va fer palès en la reunió d'emergència de l'Eurogrup, que va finalitzar sense acords. Tanmateix, el tímid acostament de postures entre les demandes de l'Executiu d'Alexis Tsipras i la resta de mandataris europeus en relació amb els aspectes del programa de rescat que acaba el 28 de febrer i amb el superàvit pressupostari fa preveure que la reunió de l'Eurogrup d'aquest dilluns se saldi amb l'establiment d'un full de ruta. En aquest context, cal destacar la reacció favorable de les borses europees, símptoma de confiança per part dels inversors que s'acabarà assolint un desenllaç favorable. En paral·lel, l'anunci per part de les autoritats russes i ucraïneses d'una treva del conflicte bèl·lic de l'est d'Ucraïna ha reforçat l'empenta de la renda variable europea en l'últim tram de la setmana.
- **El banc central de Suècia segueix el camí de Suïssa i Dinamarca i situa el tipus oficial en territori negatiu.** A més, el banc central suec va anunciar que també comprarà deute públic (QE) per l'equivalent de 1.000 milions d'euros mensuals. Com les altres dues economies nòrdiques, Suècia prova de contenir l'apreciació de la seva divisa com a conseqüència de la posada en marxa del QE en la zona de l'euro, i de mantenir sota control les pressions desinflacionistes.

EUA: vendes al detall

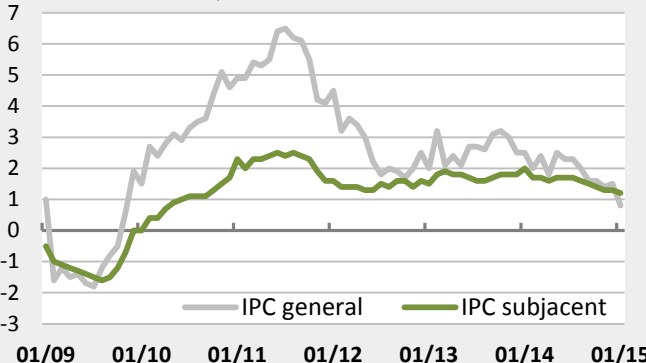
Variació interanual, %



Font: "la Caixa" Research, a partir de dades de l'US Census Bureau.

Xina: IPC

Variació interanual, %



Font: "la Caixa" Research, a partir de dades de l'Oficina Nac. Estad. xinesa.

Cotitzacions de mercats

		13-2-15	var. setm.	2015
Tipus 3 mesos	Zona euro	0,05	-0,01	-0,03
	EUA	0,24	+0,00	-0,02
Tipus 1 any	Zona euro	0,26	0,00	-0,07
	Tipus 10 anys	Bund alemany	0,34	-0,03
	EUA	2,05	+0,09	-0,12
	Espanya	1,55	0,06	-0,06
\$/€		1,139	0,01	-0,07
Dow Jones		18.019	1,1%	1,1%
Euro Stoxx 50		3.448	1,5%	9,6%
IBEX 35		10.740	1,6%	4,5%
Brent a un mes	\$/barril	61,5	6,4%	7,3%

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

Dades previstes del 16 al 22 de febrer

16	Japó	PIB (4T)
17	Espanya	Comandes industrials (des.), Indicadors activitat serveis (des.)
18	Espanya	Crèdits, dipòsits i morositat (des.). Comerç de béns (des.)
	EUA	Habitatges iniciats (gen.), producció industrial (gen.)
19	Zona euro	Balança de pagaments (des.), Confiança del consumidor (feb.)
	França	IPC (gen.)
20	Espanya	Entrada de turistes estrangers (gen.)
	Zona euro	PMI compost (feb.)
	Mèxic	PIB (4T)