

España

Los datos de inflación y del sector inmobiliario muestran que la recuperación de la demanda interna es aún incipiente

- La inflación se mantiene en cotas bajas.** La variación interanual del IPC se redujo hasta el 0,2% en enero (frente al 0,3% de diciembre). Este descenso se explica, principalmente, por el nuevo retroceso de los precios de servicios y bienes industriales (-0,1% y -0,3% interanual, respectivamente). La contención de los precios del petróleo tampoco ayudó a elevar la inflación. Estos datos se alinean con el escenario que prevemos para los próximos meses: una inflación en cotas moderadas a corto plazo que repuntará gradualmente a medida que la demanda interna gane tracción.
- La compraventa de viviendas se estabiliza en 2013.** El año pasado cerró con la compraventa de 276.641 viviendas libres, un 1,2% menos que en 2012. Esta es una contracción reducida teniendo en cuenta el avance de la demanda registrado en 2012 por el fin de los incentivos fiscales a la adquisición de vivienda. Para este año, esperamos que la mejora del mercado laboral apoye un tímido aumento de las transacciones.

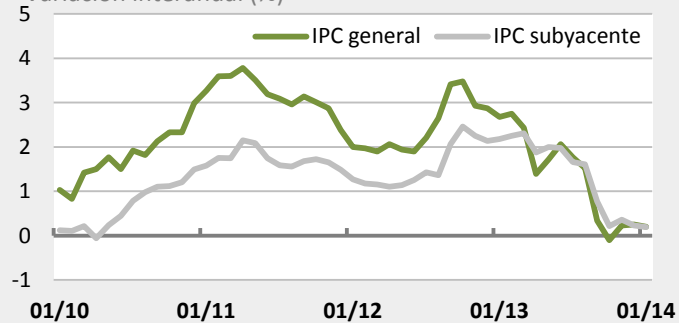
Unión Europea

2013 cierra con datos alentadores: la demanda interna y la externa muestran signos de fortalecimiento

- La actividad de la eurozona se acelera.** El PIB aumentó un 0,3% intertrimestral en el 4T 2013 (0,1% en 3T) y sitúa el crecimiento del conjunto del año en el -0,4%. El mayor ritmo de avance fue generalizado. Alemania lideró la mejora con un aumento del PIB del 0,4% intertrimestral, acompañada también por Francia, que, pese al titubeo de los indicadores de actividad a finales del año pasado, avanzó un 0,3%. Los datos disponibles hasta la fecha apuntan a la consolidación del crecimiento en 2014.
- La producción industrial se toma un respiro.** Después del intenso aumento de noviembre (+2,6% interanual), el crecimiento de la producción industrial se desaceleró levemente en diciembre (+1,2%). Más allá de los movimientos erráticos de corto plazo, la serie sigue exhibiendo una tendencia al alza, lo que sugiere que la inversión se mantendrá como uno de los factores que está apoyando a la recuperación de la actividad en la eurozona.
- Las exportaciones vuelven a crecer en diciembre,** concretamente un 3,8% interanual (frente al -2,2% del mes anterior). Este buen dato permitió elevar el superávit de la cuenta de bienes hasta los 156.592 millones de euros en 2013. Mantener el dinamismo de la demanda externa será clave para afianzar la senda de crecimiento de la economía europea.

España: IPC

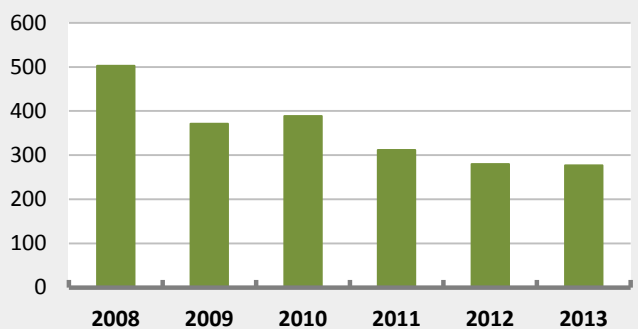
Variación interanual (%)



Fuente: "la Caixa" Research, a partir de datos del INE.

España: compraventa de viviendas libres

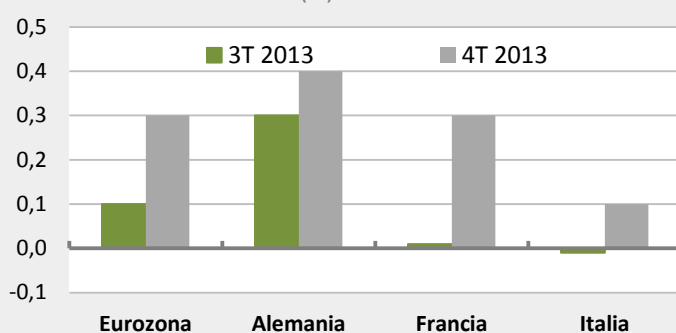
Miles de viviendas



Fuente: "la Caixa" Research, a partir de datos del INE.

Eurozona: PIB

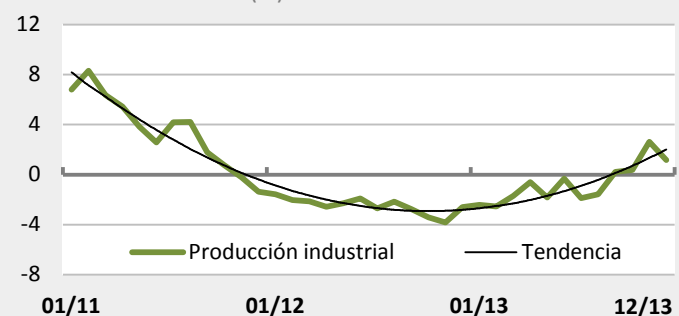
Variación intertrimestral (%)



Fuente: "la Caixa" Research, a partir de datos de Eurostat.

Eurozona: producción industrial

Variación interanual (%)



Fuente: "la Caixa" Research, a partir de datos de Eurostat.

Economía internacional

La meteorología adversa sigue distorsionando los indicadores económicos estadounidenses, mientras países emergentes importantes muestran cierta mejora

- ¿Pérdida de pulso económico en EE. UU. o vórtice polar?** Las repetidas tormentas de frío y nieve de este invierno dificultan la interpretación de los indicadores de actividad. La semana pasada se publicaron dos datos decepcionantes en relación a enero: el descenso intermensual del 0,4% de las ventas minoristas y del 0,3% del índice de producción industrial (para este último, supuso la mayor bajada desde 2009). Sin duda, el mal tiempo ha incidido en este mal comportamiento, pero resulta difícil cuantificar su alcance.
- Los indicadores de algunos países emergentes vulnerables proporcionan cierto alivio.** La inflación en la India vuelve a moderarse por segundo mes consecutivo (5,0% interanual frente al 6,3% en 2013). Indonesia redujo su déficit por cuenta corriente en el 4T, una sorpresa favorable que se añade al buen dato del PIB en ese periodo (5,7% interanual). Por su parte, la inflación de Brasil ha descendido moderadamente (hasta el 5,6% en enero), pero sigue siendo demasiado elevada a juicio del banco central, que considera necesario mantener una política monetaria estricta a pesar de la debilidad económica.

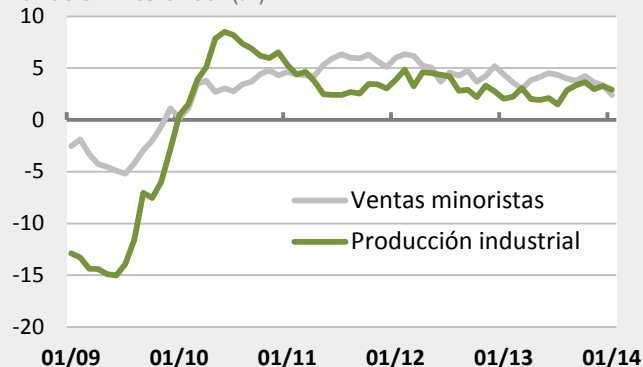
Mercados financieros

Tono positivo global con la ayuda de las noticias procedentes de EE. UU. y de los emergentes

- Los inversores acogen positivamente el discurso de Janet Yellen ante el Congreso y el acuerdo sobre el límite de deuda.** El mensaje continuista que se desprendió de las palabras de la nueva Presidenta de la Fed, sobre todo en materia de tipos, se reflejó en las bolsas con subidas. Es también destacable su descripción de la recuperación del mercado de trabajo como "incompleta", lo que refuerza la expectativa de una posición acomodaticia de la Fed. Por su parte, la rápida aprobación en ambas cámaras legislativas de un nuevo aplazamiento del techo de deuda (hasta marzo de 2015) conferirá estabilidad a la economía norteamericana.
- Los mercados emergentes intentan recuperarse** tras el duro correctivo encajado durante las semanas previas. La mayoría de divisas de este grupo de países han mostrado un comportamiento estable, mientras que las bolsas han progresado. Entre los signos favorables destaca el éxito cosechado por Turquía con la emisión de bonos denominados en dólares con vencimiento en 2045, el plazo más largo al que jamás ha emitido. No obstante, el clima todavía es frágil, como atestigua la corriente de rebajas de *rating* que durante los últimos días ha afectado a países como Ucrania o Croacia.
- Moody's mejora la perspectiva de la deuda italiana,** de negativa a estable. También es destacable la ausencia de tensiones sobre el riesgo soberano tras el último capítulo de inestabilidad política del país.

EE. UU.: indicadores de actividad

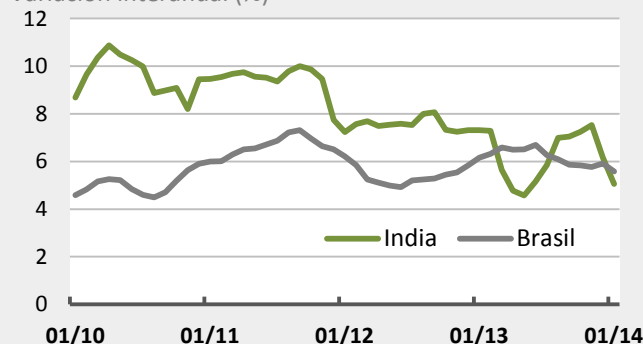
Variación interanual (%)



Fuente: "la Caixa" Research, a partir de datos del Dept. de Comercio.

Emergentes: inflación

Variación interanual (%)



Fuente: "la Caixa" Research, a partir de datos de los Inst. Nac. Estad.

Cotizaciones de mercados

		14-2-14	var. sem.	2014
Tipos 3 meses	Zona euro	0,29	0,00	0,00
	EE. UU.	0,24	+0,00	-0,01
Tipos 1 año	Zona euro	0,55	0,00	-0,01
Tipos 10 años	Bund alemán	1,68	+0,02	-0,25
	EE. UU.	2,74	+0,06	-0,29
	España	3,59	0,00	-0,56
\$/€		1,369	0,01	-0,01
Dow Jones		16.154	2,3%	-2,5%
Euro Stoxx 50		3.119	2,7%	0,3%
IBEX 35		10.133	0,6%	2,2%
Brent a un mes	\$/barril	109,1	-0,4%	-1,6%

Fuente: Bloomberg.

Datos previstos del 10 al 16 de febrero

17	España	Pedidos industriales (dic.)
	Japón	PIB (4T), producción industrial (dic.)
18	España	Créditos, depósitos y morosidad (dic.)
	Europa	Balanza de pagos (dic.)
	Reino Unido	IPC (ene.)
19	EE. UU.	Viviendas iniciadas (ene.)
	Japón	Balanza comercial (ene.)
20	Europa	Confianza del consumidor (feb.)
	Francia	IPC (ene.)
	EE. UU.	IPC (ene.)
21	España	Comercio de bienes (dic.), entrada de turistas extranjeros (ene.)
	EE. UU.	Venta de viviendas (ene.)
	México	PIB (4T)

PULSO ECONÓMICO es una publicación de "la Caixa" elaborada por su Área de Estudios y Análisis Económico que contiene informaciones y opiniones que proceden de fuentes consideradas fiables, pero "la Caixa" no garantiza la exactitud de la misma ni se responsabiliza de los errores u omisiones que contenga. Este documento tiene un propósito meramente informativo, por lo cual "la Caixa" no se responsabiliza en ningún caso del uso que se haga del mismo. Las opiniones y estimaciones son propias del área y pueden estar sujetas a cambios sin previo aviso.