

España

El aumento de la demanda interna, cada vez más evidente, da solidez a la recuperación económica

- La mejora de las ventas minoristas se consolida** con un incremento del 0,5% interanual en enero (-1,0% en diciembre). Este dato sugiere que la demanda interna sigue impulsando el crecimiento del PIB en el 1T 2014.
- La compraventa de viviendas retrocede en enero.** Las ventas inscritas en el Colegio de Registradores en enero, correspondientes a transacciones de finales de 2013, disminuyeron un 23,2% interanual. Esta caída se debe al avance de la demanda en 2012 por el fin de los incentivos a la compra de vivienda. Teniendo en cuenta este efecto, todo sigue apuntando a que las compraventas se estabilizarán en 2014.
- Estancamiento de los precios en febrero.** La inflación se redujo dos décimas en febrero, hasta el 0,0%, a causa de la caída de los precios de la energía (-1,7%). Si excluimos este componente, la inflación subyacente continuó siendo reducida (0,1%), en línea con un escenario de inflación moderada durante este año.
- El sector exterior mantiene el protagonismo.** Las exportaciones de bienes crecieron en enero un 5,4% interanual en términos reales, impulsadas por la demanda europea. Las importaciones siguen el buen ritmo de los últimos meses (+6,5%), lo que reduce la contribución del comercio al crecimiento del PIB.
- El Gobierno presenta el informe de los expertos para la reforma del sistema fiscal.** Su objetivo es establecer un marco fiscal eficiente que contribuya al ajuste del déficit público y estimule el crecimiento. Para ello, aboga por aumentar la imposición indirecta (consumo e impuestos ambientales). A cambio, plantea reducir las cotizaciones sociales y modificar la imposición directa (sociedades y renta) rebajando tipos y ampliando bases imponibles. El documento marca las pautas de la reforma fiscal que el Gobierno presentará en junio y que entrará en vigor a partir de 2015.

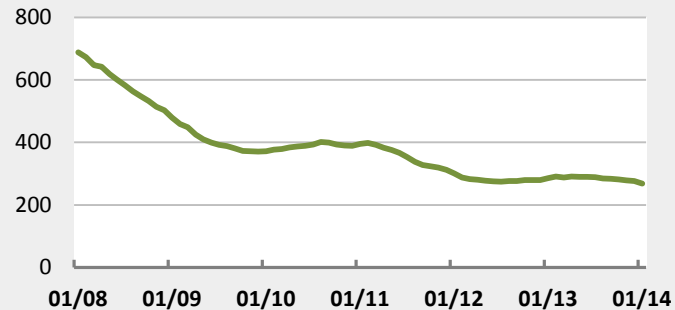
Unión Europea

La mejora de la actividad industrial en enero augura nuevos avances de la inversión a lo largo de 2014

- La producción industrial mantiene la tendencia ascendente en enero.** El aumento del 2,1% interanual se debe, en gran parte, al dinamismo de la producción de bienes intermedios y de capital (3,7% y 5,8% interanual, respectivamente). Ello sugiere un nuevo impulso de la inversión al crecimiento de la eurozona en el 1T 2014. El desglose geográfico muestra que esta tendencia es generalizada. Solamente la actividad industrial de Francia presenta cierta debilidad.

España: compraventa de viviendas libres

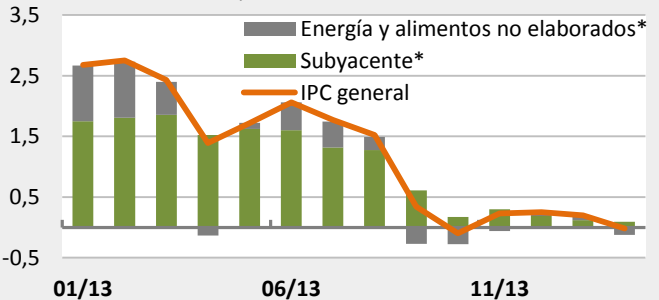
Acumulado 12 meses, miles



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

España: IPC

Variación interanual, %

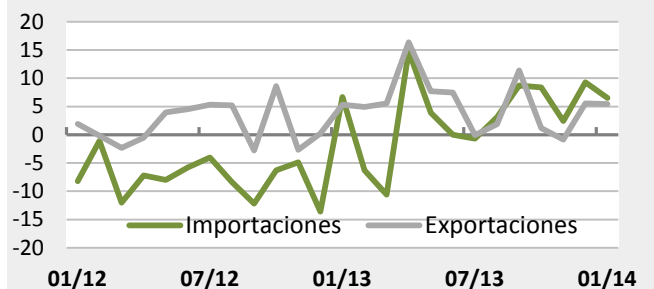


*Contribución a la variación interanual del IPC general.

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

España: importaciones y exportaciones*

Variación interanual, %

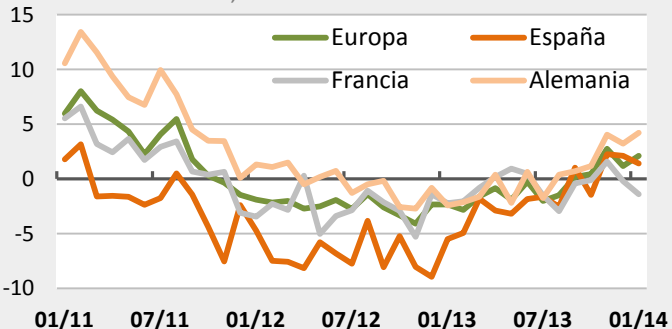


*Datos en términos reales.

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

Eurozona: índice de producción industrial

Variación interanual, %



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

Economía internacional

El clima adverso en EE. UU. y el “efecto año nuevo” en China pasan factura

- **En EE. UU., las ventas minoristas avanzaron un 0,3% intermensual en febrero**, una recuperación tímida tras el notable freno que se produjo en enero y diciembre a resultas de los temporales de frío y nieve. Aunque esperamos una reactivación en los próximos meses, los débiles registros observados en la mayoría de indicadores al arrancar de año nos llevan a revisar a la baja la previsión de crecimiento del PIB para el conjunto de 2014, hasta el 2,8% (antes 3,0%).
- **Los datos de actividad en China han sido más débiles de lo esperado.** La producción industrial avanzó un 8,6% interanual en el periodo de enero a febrero, frente al 9,7% de 2013. Por su parte, las ventas minoristas crecieron un 11,8%, por debajo del 13,0% de 2013. Con todo, es todavía difícil percibir el pulso de fondo dado que el calendario de festividades distorsiona la comparación. En cualquier caso, ello aviva el debate sobre la conveniencia de que las autoridades económicas adopten medidas de estímulo.
- **Algunos de los emergentes más frágiles empiezan a corregir sus desequilibrios, pero en un contexto de desaceleración.** En particular, la inflación se modera en la India e Indonesia hasta situarse en el 4,7% y 7,8% interanual, respectivamente. Asimismo, Sudáfrica sorprende al reducir más de lo esperado su déficit por cuenta corriente (del 6,4% del PIB en el 3T 2013 hasta el 5,1% en el 4T). El lado negativo es la debilidad de los datos de producción industrial, especialmente en Latinoamérica y Asia emergente.

Mercados financieros y materias primas

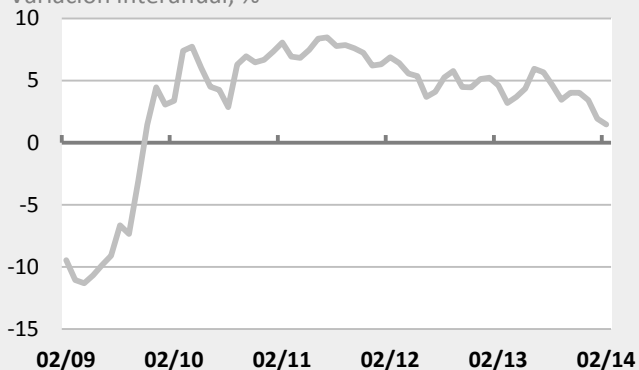
La compleja coyuntura económica en los países emergentes y la inestabilidad en Ucrania generan preocupación entre los inversores.

- **“Huída a la calidad”.** Durante la semana pasada, la demanda de los inversores se desplazó hacia activos con un menor perfil de riesgo, como la deuda pública de los países centrales (EE. UU. y Alemania) y el oro. Las noticias económicas procedentes de China han ensombrecido las expectativas de crecimiento global, presionando las bolsas a la baja. En concreto, los índices europeos han acumulado una caída media cercana al 3,5%. Por su parte, las materias primas también han descendido con fuerza, siendo el cobre la más afectada.
- **El euro, en el punto de mira del BCE.** Pocos días después de la reunión oficial del Consejo de Gobierno de la entidad, Mario Draghi comentó que “la fortaleza del euro está siendo cada vez más relevante en la valoración de la estabilidad de precios”. En este sentido, reiteró que el BCE está dispuesto a utilizar medidas no convencionales si es preciso. Sin embargo, la reacción inmediata en los mercados fue tenue: el euro, que había rozado los 1,40 dólares, se depreció muy ligeramente y cerró la semana en 1,39, el nivel más alto de los últimos dos años.

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.

EE. UU.: ventas minoristas

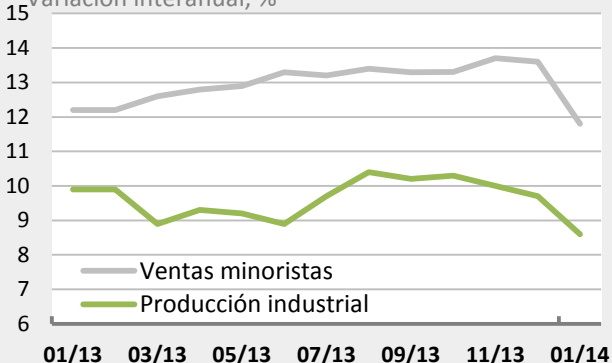
Variación interanual, %



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

China: indicadores de actividad

Variación interanual, %



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

Cotizaciones de mercados

| | | 14-3-14 | var. sem. | 2014 |
|-----------------------|-------------|---------|-----------|-------|
| Tipos 3 meses | Zona euro | 0,30 | 0,00 | 0,02 |
| | EE. UU. | 0,23 | -0,00 | -0,01 |
| Tipos 1 año | Zona euro | 0,57 | 0,00 | 0,01 |
| Tipos 10 años | Bund alemán | 1,55 | -0,11 | -0,38 |
| | EE. UU. | 2,65 | -0,13 | -0,37 |
| | España | 3,34 | -0,02 | -0,81 |
| \$/€ | | 1,391 | 0,00 | +0,02 |
| Dow Jones | | 16.066 | -2,4% | -3,1% |
| Euro Stoxx 50 | | 3.005 | -2,9% | -3,4% |
| IBEX 35 | | 9.812 | -3,5% | -1,1% |
| Brent a un mes | \$/barril | 108,6 | -0,4% | -2,0% |

Fuente: Bloomberg.

Datos previstos del 17 al 23 de marzo

| | | |
|-----------|-----------------|--|
| 17 | Eurozona | IPC (feb.) |
| | EE. UU. | Producción industrial (feb.) |
| 18 | España | Créditos, depósitos y morosidad (ene.), Encuesta trimestral de coste laboral (4T) |
| | Eurozona | Comercio de bienes (ene.) |
| | EE. UU. | Confianza consumidor (feb.) |
| 19 | Eurozona | Vacantes de empleo (4T), Índice de coste laboral (4T) |
| | EE. UU. | Cuenta corriente (4T) |
| 21 | España | Entrada de turistas extranjeros (ene.), Viviendas iniciadas y terminadas (4T), Pedidos industriales (ene.) |
| | Eurozona | Balanza de pagos (ene.), Confianza consumidor (mar.) |