

Economía española

La recuperación del sector inmobiliario y del sector industrial apoyaron el crecimiento en 2016

- **Buen balance del sector industrial en el conjunto del año.** En diciembre, el índice de producción industrial se contrajo un 0,5% intermensual, debido a la fuerte caída de la producción energética (-2,7% intermensual). Sin embargo, el balance del conjunto del año es muy positivo: en 2016, la producción industrial creció un notable 1,9% y, si se excluye el componente energético, el avance fue todavía más vigoroso (2,7% anual). De cara al 1T, aunque la información todavía es muy incompleta, los indicadores de actividad apuntan a que el ritmo de actividad se mantiene robusto.
- **El mercado inmobiliario consolidó su expansión en 2016.** En el total del año, las compraventas de viviendas aumentaron un 13,6% respecto a 2015, lo que sitúa el número total de viviendas vendidas en 2016 en 403.866. De cara a 2017, las perspectivas del sector inmobiliario siguen siendo positivas, aunque la evolución seguirá siendo heterogénea entre las distintas provincias.

Unión Europea

La recuperación de la eurozona gana firmeza

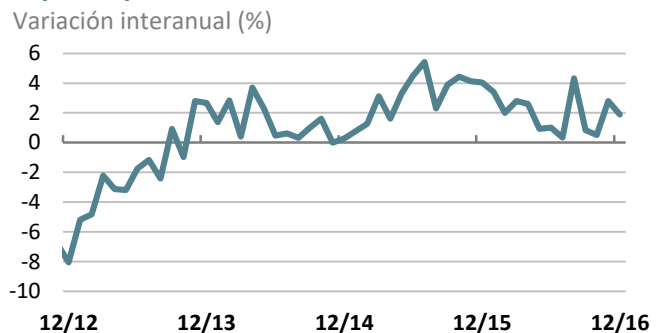
- **El sector industrial fue de menos a más en 2016.** En diciembre, el índice de producción industrial registró un avance interanual del 1,4% en Francia y del 6,0% en Italia, consolidando la mejora observada en el tramo final del año. En cambio, en Alemania cayó un 0,7% después de un muy buen dato en noviembre (2,4%). En el conjunto de la eurozona, los indicadores de actividad más recientes siguen señalando el mantenimiento del ritmo de recuperación.

Economía internacional

La actividad económica mantiene el buen tono a nivel mundial, y en China las exportaciones sorprenden al alza

- **Los indicadores de actividad económica señalan avances significativos al inicio de 2017 a nivel mundial.** Así, en enero, el índice PMI compuesto global elaborado por Markit se situó en los 53,9 puntos (53,6 en diciembre), en una cómoda zona expansiva (por encima del límite de los 50 puntos). A nivel de países, el avance se vio apoyado por la mejora en EE. UU. y Rusia.
- **China: el sector exterior comienza el año con buen pie.** Así, las exportaciones (en dólares) aumentaron un 7,9% interanual en enero, muy por encima de las expectativas y del dato de diciembre (en el acumulado de 12 meses, los avances siguen siendo negativos, -6,3%). Con todo, el buen dato de enero debe analizarse con precaución ante las distorsiones que genera el cambio de fecha por las festividades del Año Nuevo chino. Así, los exportadores chinos incrementaron sus exportaciones en enero de modo significativo antes del periodo vacacional que se extendió desde

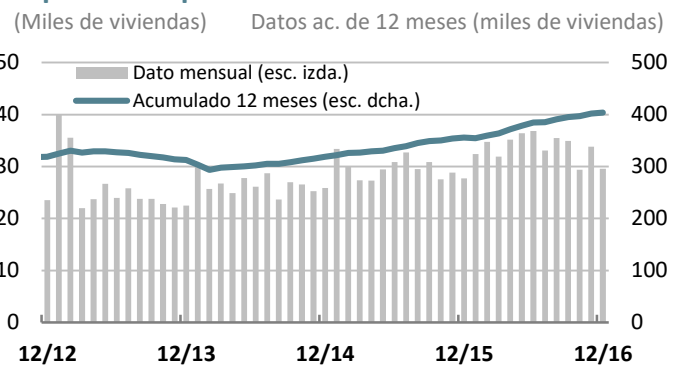
España: producción industrial



Nota: serie desestacionalizada.

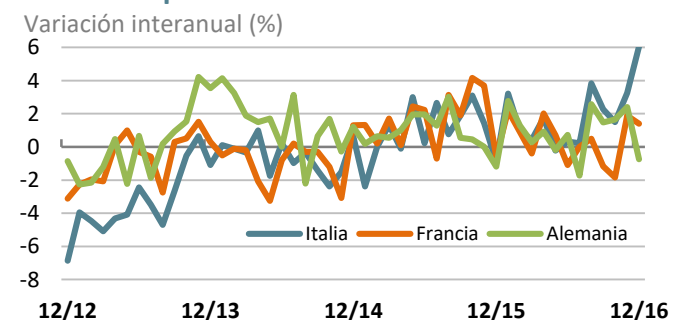
Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos del INE.

España: compraventa de viviendas



Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos del INE.

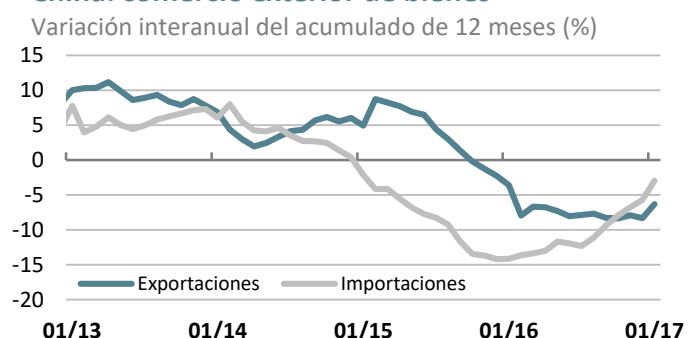
Eurozona: producción industrial*



Nota: *Serie desestacionalizada.

Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos del INE, Destatis, INSEE e ISTAT.

China: comercio exterior de bienes*



Nota: *Datos nominales en dólares.

Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos de la Aduana china.

finales de enero hasta el 11 de febrero. Las importaciones (en dólares), impulsadas por el aumento del precio de las materias primas, aumentaron un 16,7% interanual en enero (2,9% en el acumulado de 12 meses).

- Los flujos de capital hacia los emergentes han dado un giro en enero.** En particular, las economías emergentes habían sufrido abundantes salidas netas de capitales a finales de 2016, que se acentuaron tras la victoria de D. Trump en los comicios americanos de noviembre. Esta dinámica se rompió en enero, primer mes en el que, según las estimaciones del IIF, dichas economías anotaron notables entradas de capital extranjero (cartera), por valor de 12.300 millones de dólares. Concretamente, destacaron los flujos hacia Asia emergente (8.000 millones de dólares) y América Latina (3.200 millones de dólares).

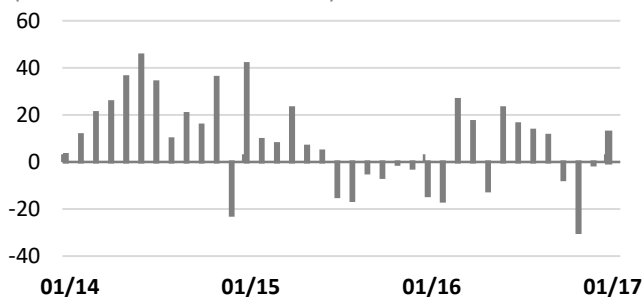
Mercados financieros

Los inversores internacionales mantienen la cautela ante la persistente incertidumbre

- Las principales bolsas desarrolladas evolucionaron en un rango lateral durante la mayor parte de la semana,** reflejando las dudas de los inversores frente al nuevo rumbo de la política económica de EE. UU. y al resultado de las próximas citas electorales en Europa. Con todo, las declaraciones del presidente Trump de implementar rápidamente una importante reducción del impuesto de sociedades animaron a los inversores a aumentar su exposición al riesgo, lo que favoreció a los activos de renta variable en las últimas sesiones de la semana (el S&P 500 alcanzó un nuevo máximo histórico). Así, en el cómputo semanal, los avances, tanto del S&P 500 como del índice de bolsa de la eurozona se situaron en torno al 1%.
- La incertidumbre política vuelve a agitar el mercado de bonos soberanos europeos.** Las citas electorales europeas monopolizaron de nuevo la atención de los inversores internacionales. En particular, esta semana pasada, Francia fue el principal foco de atención con el inicio de la campaña de Marine Le Pen, la candidata del partido de ultraderecha a las elecciones presidenciales que tendrán lugar los próximos meses de abril y mayo. Esta preocupación quedó reflejada en la prima de riesgo del país, que alcanzó su mayor nivel desde noviembre de 2012. En general, las dudas sobre el futuro del proyecto europeo se tradujeron en un repunte generalizado de las primas de riesgo de los países de la periferia. En España, la prima de riesgo llegó a situarse en los 145 puntos. Un repunte que se disipó, parcialmente, en los últimos días de la semana.
- La temporada de resultados corporativos del 4T 2016 en EE. UU. sigue con un tono firme.** El crecimiento de los beneficios de las 353 compañías del índice S&P 500 que han presentado sus cuentas es del 5,2% interanual. A nivel sectorial, destacan los incrementos particularmente pronunciados en los sectores de las *utilities* y de las empresas financieras.

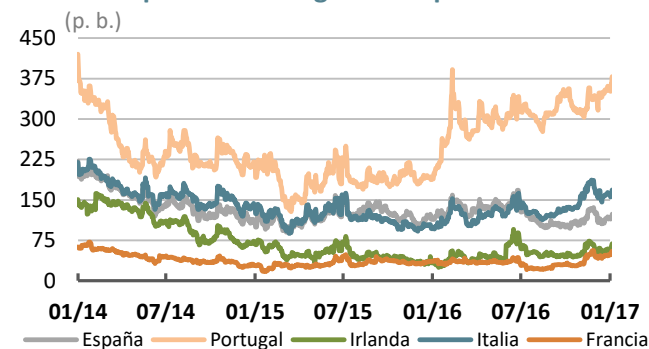
Entradas netas de capital hacia los emergentes*

(Miles de millones de dólares)



Nota: *Flujos de cartera (deuda y acciones). Países incluidos: Brasil, Chile, China, India, Indonesia, México, Polonia, Rusia, Sudáfrica y Turquía.
Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos del IIF.

Eurozona: primas de riesgo deuda pública a 10 años



Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos de Bloomberg y Thomson Reuters Datastream.

Monitor de mercados

		10-2-17	var. sem.	2017
Tipos 3 meses	Eurozona	-0,33	0,00	-0,01
	EE. UU.	1,04	+0,00	+0,04
Tipos 1 año	Eurozona	-0,10	0,00	-0,02
Tipos 10 años	Bund alemán	0,32	-0,09	0,11
	EE. UU.	2,41	-0,06	-0,04
	España	1,70	0,02	+0,32
\$/€		1,064	-0,01	+0,01
Dow Jones		20.269	1,0%	2,6%
Euro Stoxx 50		3.271	-0,1%	-0,6%
IBEX 35		9.378	-0,9%	0,3%
Brent a un mes	\$/baril	56,7	-0,2%	-0,2%

Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos de Bloomberg.

Datos previstos del 13 al 19 de febrero

13	Japón	PIB (4T)
14	Eurozona	Producción industrial (dic.)
	Alemania	PIB (4T) IPC (ene.)
	Reino Unido	IPC (ene.)
	Italia	PIB (4T)
	Polonia	PIB (4T)
	China	IPC (ene.)
15	España	IPC (ene.)
	EE. UU.	IPC (ene.) Ventas minoristas (ene.)
17	España	Créditos, depósitos y morosidad (dic.) Deuda de las AA. PP. (dic.)
	Eurozona	Balanza de pagos (dic.)