

Espanya

La tendència dels indicadors d'activitat apunta cap a la reactivació de l'economia espanyola el 2014

- Les dades d'activitat de desembre auguren un bon tancament de 2013.** L'índex de sentiment econòmic va augmentar significativament al desembre. A més, l'important increment de l'índex PMI de serveis (54,2) mostra que el repunt de l'economia el 4T podrà comptar amb el suport d'aquest sector.
- La producció industrial augmenta un 2,6% al novembre** i accelera la tendència ascendent dels mesos anteriors, impulsada pel component de béns d'equip (5,8%). Aquestes dades abonen la bateria d'indicadors d'activitat que suggereixen una acceleració del creixement econòmic el 4T 2013.
- La taxa d'estalvi de les llars es redueix lleugerament el 3T 2013,** fins al 10,5% de la renda disponible (10,6% en 2T). L'estabilització del consum en un trimestre en què la renda de les llars va tornar a retrocedir explica aquesta disminució. El repunt del consum el 4T fa probable que la taxa d'estalvi hagi continuat disminuint a finals d'any, però, a mesura que la reactivació del mercat laboral es consolidi, aquesta tendència hauria de frenar-se.

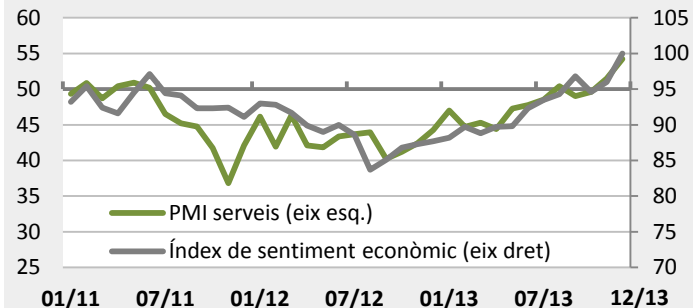
Unió Europea

La recuperació a la perifèria impulsa l'activitat econòmica a la zona euro

- La perifèria recupera el terreny perdut.** L'índex de sentiment econòmic del desembre va augmentar significativament a Espanya i Portugal. En canvi, l'avanç va ser més moderat als països del centre: l'índex s'estabilitza en nivells elevats a Alemanya i es manté feble a França. La millora de l'activitat a la perifèria afavorirà nous creixements.
- L'estabilització del mercat laboral recolza el consum.** La taxa d'atur ha tocat sostre. Al novembre, per vuitè mes consecutiu, es va mantenir en el 12,1%. Això i la millora de les expectatives d'ocupació impulsa el consum de les llars. Les vendes al detall van registrar, al novembre, el major augment en cinc anys (1,6% interanual).
- La inflació de la zona euro es manté continguda** en el 0,8% al desembre (0,9% al novembre), i la inflació subjacent registra un mínim històric del 0,7%. No obstant això, part del retrocés respon a la caiguda de la inflació alemanya de 0,4 p. p., fins a l'1,2%, a causa d'un canvi metodològic. Conscient d'això, el BCE continua apuntant que el risc de deflació és baix, encara que també creu que la inflació es mantindrà en nivells molt moderats per un període prolongat.

Espanya: indicadors d'activitat

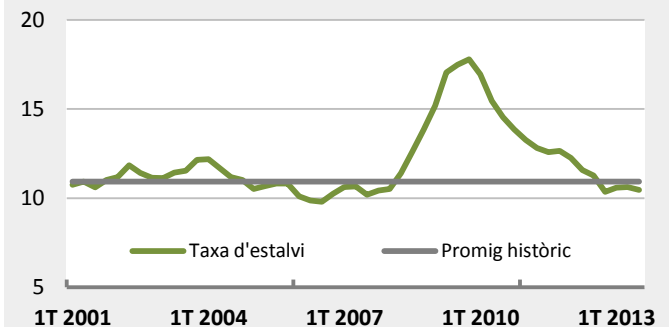
Índex PMI de serveis i índex de sentiment econòmic



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

Espanya: taxa d'estalvi de les llars

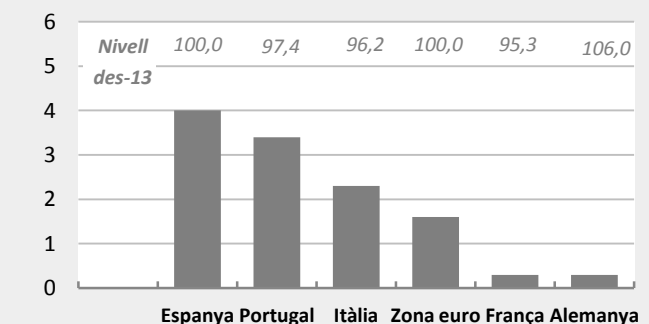
Percentatge de la renda bruta disponible, %



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

Zona euro: índex de sentiment econòmic

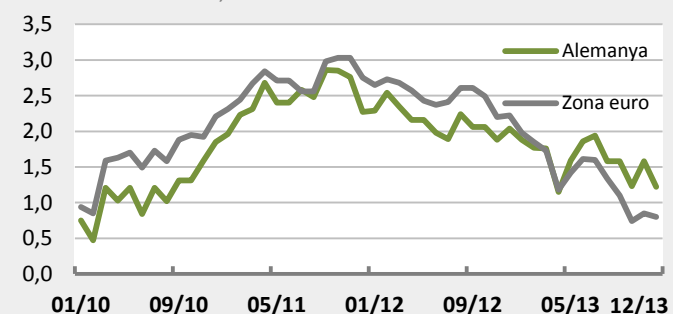
Variació mensual al desembre, valor



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

Zona euro: inflació

Variació interanual, %



Font: "la Caixa" Research, a partir de dades d'Eurostat.

Economia internacional

Factors transitoris distorsionen unes dades del mercat laboral dels EUA decebedores

- El mes de desembre depara una xifra anormalment baixa de creació de llocs de treball als EUA. L'estadística oficial estima 74.000 nous llocs de treball creats, clarament per sota del que havien previst els analistes i de la mitjana mensual de 182.000 registrada durant el període 2012-13. Sens dubte, el temporal de neu i fred que ha castigat mig país explica part d'aquesta debilitat. Simultàniament, la taxa d'atur ha baixat des del 7,0% al 6,7%. Aquesta notícia aparentment bona queda enfosquida pel fet que, en la major part, el descens s'explica per l'increment de persones desanimades que han abandonat la recerca activa de treball, mentre que la taxa d'ocupació roman estancada. La finalització de determinats subsidis d'atur explica la reducció del nombre de persones actives.

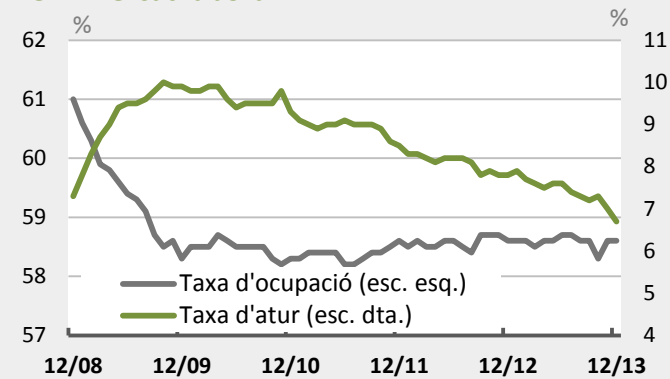
- La Xina destaca favorablement entre els emergents en matèria d'inflació. Les dades més recents confirmen que la Xina manté els preus fermament continguts: la taxa d'inflació continua oscil·lant al voltant del 2,5%. Tot i ser més elevada, la inflació al Brasil s'està moderant en resposta a l'enduriment monetari iniciat el maig. El cas de l'Índia, en canvi, presenta més interrogants, malgrat que les nostres previsions apunten a una correcció a la baixa fruit de la combinació de l'augment del tipus d'interès de referència i una política fiscal més restrictiva.

Mercats financers

To positiu en els mercats de deute públic i renda variable

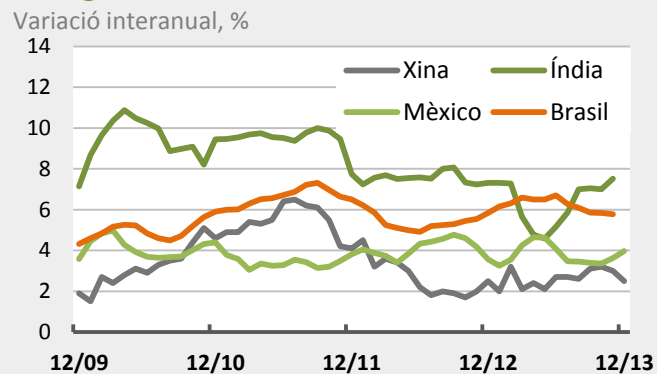
- Els bancs centrals es mostren prudents. Tant la Fed com el BCE han valorat les últimes dades d'activitat en clau de millora econòmica, però opten per contenir l'optimisme i consideren adequat mantenir el rumb de la política monetària. El BCE va decidir deixar sense canvis els tipus d'interès oficials i va emfatitzar el *forward guidance*: els tipus romandran en nivells molt reduïts durant un període llarg de temps i està disposat a actuar amb tots els recursos disponibles en cas que observi tensions en els mercats monetaris o un descens en les expectatives d'inflació de mitjà termini. D'altra banda, les actes de l'última reunió de la Fed revelen que el *tapering* serà molt gradual i estarà condicionat per l'evolució de l'ocupació i la inflació.
- Arrencada prometedora del deute perifèric el 2014. Irlanda ha dut a terme amb gran èxit la seva primera emissió de deute després d'abandonar el programa de rescat: va col·locar 3.750 milions d'euros en bons a 10 anys a un cost mitjà del 3,54%. Portugal també va acudir al mercat amb una emissió a 5 anys per import de 3.250 milions i a un cost del 4,66%. Espanya, per la seva part, va realitzar una subhasta de bons brillant en termes de la demanda rebuda i el tipus d'interès exigint.

EUA: mercat laboral



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

Emergents: inflació



Font: "la Caixa" Research, a partir de les inst.nac. de estadística.

Cotitzacions de mercats

		10-1-14	var. setm.	2014
Tipus 3 mesos	Zona euro	0,28	0,00	-0,01
	EUA	0,24	+0,00	-0,00
Tipus 1 any	Zona euro	0,56	0,01	0,00
Tipus 10 anys	Bund alemany	1,84	-0,10	-0,09
	EUA	2,86	-0,14	-0,17
	Espanya	3,81	-0,06	-0,34
\$/€		1,367	0,01	-0,01
Dow Jones		16.437	-0,2%	-0,8%
Euro Stoxx 50		3.104	1,0%	-0,2%
IBEX 35		10.291	5,0%	3,8%
Brent a un mes	\$/barril	107,3	0,3%	-3,2%

Font: Bloomberg.

Dades previstes del 13 al 19 de gener

13	Espanya	Índex de confiança empresarial (1T)
	EUA	Pressupost federal (des.)
14	Espanya	Compravenda d'habitatges (nov.)
	Zona euro	Producció industrial (nov.)
	EUA	Vendes al detall (des.)
	Índia	Preus majoristes (des.), producció industrial (des.)
15	Espanya	Desglossament IPC (des.)
	Zona euro	Balança comercial (nov.)
16	Zona euro	Desglossament IPC (des.)
	EUA	IPC (des.)
17	Espanya	Crèdits, dipòsits i morositat (nov.)
	EUA	Habitatges iniciats (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 garanteix l'exactitud de la mateixa ni es responsabilitza dels errors o omissions que contingui. Aquest document té un propòsit merament informatiu, per la qual cosa "la Caixa" no es responsabilitza en cap cas de l'ús que es faci del mateix. Les opinions i estimacions són pròpies de l'àrea i poden estar subjectes a canvis sense previ avís.