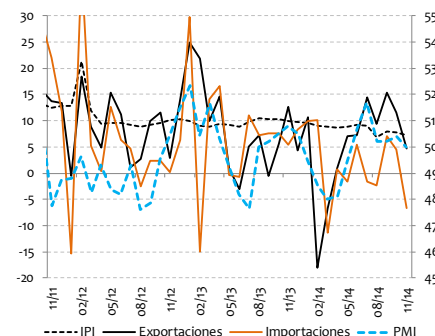


## RESUMEN SEMANAL DE COYUNTURA ECONÓMICA Y MERCADOS

Viernes, 12 de diciembre de 2014

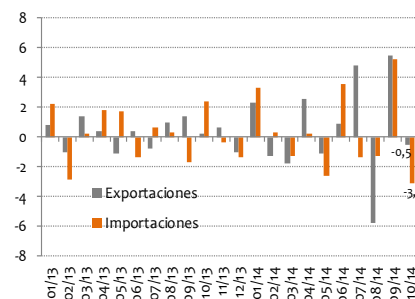
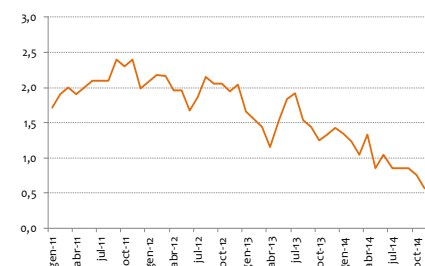
## Internacional: El Congreso de EEUU aprueba el presupuesto del Gobierno para 2015

- La Cámara de Representantes de EEUU, controlada por los republicanos, ha aprobado *in extremis* un presupuesto de 1,1 billones de dólares para financiar al gobierno federal en 2015. **Ahora tendrá que ser debatido y aprobado en el Senado a contrarreloj si se quiere evitar un cierre administrativo como el que tuvo lugar en 2013.**
- Los últimos indicadores publicados siguen confirmando la tendencia a la desaceleración de la economía china.** Esta semana la publicación de la balanza comercial de noviembre mostraba un menor ritmo de crecimiento de las exportaciones hasta el 4,6% interanual (+11,6% anterior), a la vez que las importaciones se contraían un 6,7% (+4,6%), señal del poco dinamismo de la demanda doméstica.
- El nivel de precios del país asiático continúa su tendencia a la baja** y crece en noviembre un 1,4%, frente al 1,6% del mes anterior, situándose en el nivel más bajo desde noviembre de 2009.
- Por su parte, **la producción industrial de China también sigue mostrando registros bajos** (+7,2% en noviembre), en comparación con la media de los últimos años, que por lo general ha estado siempre por encima del 10%.

China. Varios indicadores  
Variación interanual y nivel

## Europa: Los bancos de la eurozona solicitan 130.000 millones al BCE

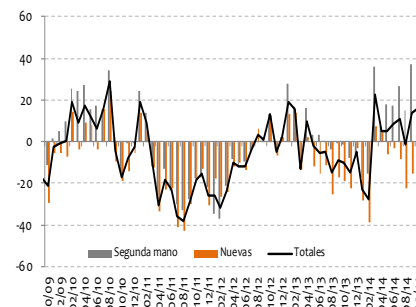
- La segunda subasta TLTRO del BCE se saldaba con la adjudicación de 130.000 millones de euros, que, aunque estuvo en el rango estimado por los analistas (120-170M), **se pone en duda que a este ritmo se pueda llegar a alcanzar un incremento del balance de un billón de euros**, lo que refuerza las expectativas de que el BCE pueda iniciar una QE en el primer trimestre de 2015.
- En suma, el volumen adjudicado en las dos TLTRO's celebradas hasta ahora, suponen la mitad del máximo que se podía solicitar (400.000M). En ambas subastas, **los países periféricos han sido los que han demandado una mayor cantidad.**
- Durante esta semana se anunciaba un adelanto de las elecciones presidenciales en Grecia, lo que ha supuesto fuertes movimientos en los mercados, que temen que una victoria de la Coalición de la Izquierda Radical, Syriza, pueda volver a desestabilizar al área del euro.**
- Las exportaciones alemanas cayeron un 0,5% en octubre**, tras el crecimiento del 5,5% registrado el mes anterior. Por su parte, **las importaciones se contrajeron un 3,1% (+5,2% anterior), lo que sigue reflejando un menor dinamismo tanto de las ventas al exterior como de la demanda interna.**
- En tasa interanual, las exportaciones crecieron un 4,9%, frente al 8,6% del mes anterior, mientras que las importaciones aumentaron un modesto 0,9% (+8,2% anterior).
- La inflación alemana sigue desacelerándose** y se sitúa ya claramente por debajo del 1%, en el 0,6% interanual. Los precios de la energía y el transporte presentan variaciones negativas, del 1,4% y del 0,2%, respectivamente.
- Esta semana S&P revisaba a la baja el rating de Italia, desde BBB hasta BBB-**, por el deterioro de su competitividad y la debilidad "recurrente" que muestra su economía, que en el tercer trimestre del año, volvía a entrar en recesión.
- La producción industrial del área del euro creció un 0,1% en octubre**, ajustada de estacionalidad, y acelera el ritmo de crecimiento interanual hasta el 0,7%, desde el 0,2% anterior. El crecimiento de la producción de bienes de consumo no duradero, del 1,8%, compensa la fuerte caída de la energía (-1,9%).
- Destaca la **favorable evolución de la producción industrial en algunos países periféricos**, como Irlanda, donde el crecimiento mensual fue del 9,0%, Grecia (2,5%) o Portugal (2,2%), **en comparación con el estancamiento de Alemania o la contracción de Francia (-0,9%).**

Alemania. Exportaciones e importaciones  
Variación mensual en %Alemania. IPC  
Variación interanual en %

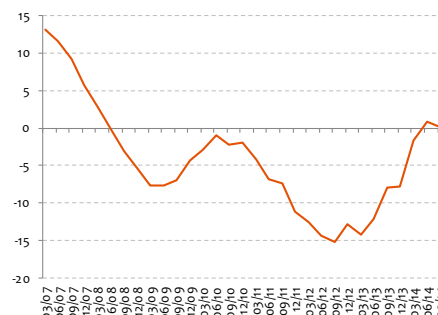
## España: Se consolida el punto de inflexión en el mercado inmobiliario

- Últimamente, **los indicadores del mercado inmobiliario están dando señales de que podría haberse frenado ya el fuerte deterioro acumulado** en los últimos años y que estaríamos en un punto de inflexión a partir del cual podríamos empezar a ver una lenta recuperación.
- **La compraventa de viviendas de octubre, publicada por el INE, aceleraba su ritmo de crecimiento interanual hasta el 16,0%**, desde el 13,7% anterior, y encadenaba así, a excepción de agosto, siete meses de crecimiento.
- Mientras que la compraventa de vivienda nueva sigue dando registros negativos (-17,9% en octubre), **la compraventa de segunda mano parece haberse disparado y alcanza ya tasas superiores al 40% (42,1%)**.
- Esta semana, el INE publicaba también el índice de precios de la vivienda. **En el segundo trimestre del año, los precios habrían crecido un 0,2%, respecto al trimestre anterior.**
- En tasa interanual, los precios crecieron un 0,3%, frente al 0,8% del trimestre anterior, **acumulando, por primera vez desde que se inició la crisis, dos trimestres consecutivos de crecimiento.**
- **En lo que llevamos de año, los precios habrían crecido un 1,6%.** De este incremento, 1,3 p.p. corresponderían al precio de la vivienda de segunda mano y 0,3 p.p. al precio de la vivienda nueva.
- Según datos publicados por el Banco de España, **el volumen de deuda pública alcanzaría, en el segundo trimestre del año, el 96,4% del PIB, lo que supone 5,8 puntos porcentuales más que hace un año.**
- Un 73,9% de la deuda correspondería a la administración central, un 22,0% a las comunidades autónomas y un 3,9% a las corporaciones locales.
- **En noviembre, la deuda de los bancos españoles con el BCE se redujo en 69.518 millones de euros respecto al mismo mes del año anterior, hasta los 150.994 millones de euros, el nivel más bajo desde enero de 2012.**

Compraventa de vivienda  
Variación interanual en %



Índice de precios de la vivienda (INE)  
Variación interanual en %



## Mercados financieros: Los factores de desestabilización se incrementan

- Semana de fuertes correcciones en los mercados, ante nuevos factores que podrían añadir más incertidumbre a la situación económica actual.
- **El anuncio del primer ministro de Grecia sobre un adelanto de las elecciones, las dudas acerca de la eficacia de las TLTRO's, así como nuevos mínimos del crudo y su efecto en países como Rusia, han provocado fuertes recortes en los mercados de renta variable.**
- **La mayoría de índices podría acabar la semana con caídas superiores al 4%, a excepción de EEUU, donde las correcciones serían algo más moderadas, en torno al 2%.**
- **La caída del precio del petróleo, que tanto en el caso del WT como en el del Brent, se sitúa ya en torno a los 60 dólares por barril, está afectando de forma muy negativa a países como Rusia, cuya dependencia del crudo y el gas es crucial, al representar buena parte de sus exportaciones e ingresos.**
- **Los fuertes descensos en la bolsa rusa así como la notable depreciación del rublo han provocado que el banco central eleve los tipos de interés en 100 puntos básicos, hasta el 10,5%.**
- **Ante este escenario, las primas de riesgo se han ampliado respecto a los niveles de la semana anterior.** El diferencial español ha pasado de 105 a 121 p.b. La rentabilidad de la deuda alemana ha caído casi diez puntos básicos, ante la mayor aversión al riesgo existente, a la vez que la rentabilidad del bono español se ha incrementado seis puntos básicos, hasta 1,87%.

Precio del barril de crudo (Brent)  
En dólares

