

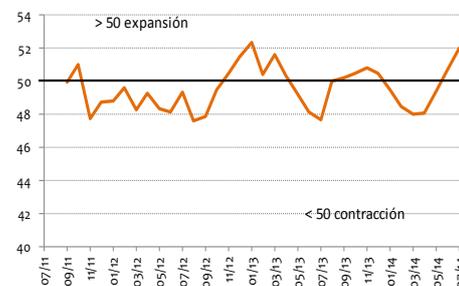
Internacional: Recuperación desigual, según el FMI

- El FMI publicaba esta semana su actualización de las proyecciones de crecimiento mundiales. Según el informe, **el crecimiento para 2014 se situaría en el 3,4%, tres décimas menos de lo proyectado en su informe de abril**, mientras que para 2015 las perspectivas son algo más optimistas, sobre todo en los países avanzados.
- Las causas de esta revisión a la baja están en el **lastre que, en el caso de EEUU, supone el débil comportamiento del primer trimestre del año y en las intensas revisiones a la baja de algunos países emergentes**.
- Destaca la rebaja de las proyecciones de crecimiento de **Rusia**, de más de un 1%, tanto para 2014 como 2015, lo que muestra cómo **la situación en Ucrania está pasando factura**. Otras revisiones significativas en emergentes se concentran en América Latina (-0,6% en Brasil y Méjico), mientras que en los países asiáticos las rebajas han sido más moderadas (-0,2% en China e India).
- En cuanto al área del euro, las **revisiones al alza en Alemania y España**, de un 0,2% y un 0,3%, respectivamente, **compensan las rebajas en Francia e Italia**, de un 0,3% en ambos casos.
- Según el organismo internacional, **los riesgos a la baja persisten**. Una posible agudización de los riesgos geopolíticos podría provocar una escalada de los precios del crudo, mientras que en los mercados financieros, la baja volatilidad existente y la tendencia a la baja de las primas de riesgo podría darse la vuelta. Además, existe el riesgo de que la debilidad del crecimiento se prolongue, ante la limitada solidez que, de momento, parece mostrar la recuperación económica.
- Esta semana se publicaba el avance de julio del índice de confianza empresarial PMI de algunos países. Según éste, **la economía de China se expandiría a su nivel más alto de los últimos 18 meses** (52,8 frente al 50,7 de junio), lo que muestra el efecto positivo de los, aunque limitados, estímulos económicos que las autoridades del país están introduciendo.
- En **EEUU los precios siguen avanzando** en junio, a un ritmo del 0,3% mensual (0,4% anterior), lo que sitúa la tasa interanual ligeramente **por encima del objetivo del 2%, en el 2,1%**. Aunque la inflación subyacente crece un moderado 0,1%, la tasa interanual se mantiene estable en el 1,9%.
- En **Japón, los precios volvieron a mostrar un incremento interanual del 3,7% en junio**, mismo nivel que el mes anterior. Esta subida refleja el incremento del impuesto sobre el consumo introducido el pasado mes de abril, por lo que se acumulan ya tres meses consecutivos con una inflación por encima del 3%.

Previsiones de crecimiento del FMI

	Actualización WEO - Jul'2014			Vs. Abr'14	
	2013	2014 (p)	2015 (p)	2014	2015
Mundo	3,2	3,4	4,0	-0,3	0,0
Avanzados	1,3	1,8	2,4	-0,4	0,1
EE.UU	1,9	1,7	3,0	-1,1	0,1
Japón	1,5	1,6	1,1	0,3	0,1
Reino Unido	1,7	3,2	2,7	0,4	0,2
Área del euro	-0,4	1,1	1,5	0,0	0,1
Alemania	0,5	1,9	1,7	0,2	0,1
Francia	0,3	0,7	1,4	-0,3	-0,1
Italia	-1,9	0,3	1,1	-0,3	0,0
España	-1,2	1,2	1,6	0,3	0,6
Emergentes	4,7	4,6	5,2	-0,2	-0,1
Rusia	1,3	0,2	1,0	-1,1	-1,3
China	7,7	7,4	7,1	-0,2	-0,2
India	5,0	5,4	6,4	0,0	0,0
Brasil	2,5	1,3	2,0	-0,6	-0,6
Méjico	1,1	2,4	3,5	-0,6	0,0

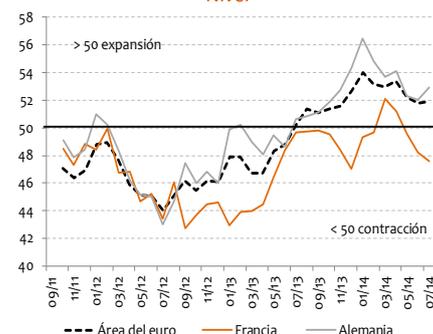
China. PMI de confianza manufacturera Nivel



Europa: Ligera recuperación de las expectativas de crecimiento en el área del euro, a pesar de Francia

- La publicación del avance del índice de confianza empresarial **PMI del área del euro señala una recuperación del crecimiento**, al situarse en 54,0, frente al 52,8 anterior. Esta mejora se observa, **principalmente, en el sector servicios** (54,4 vs 52,8), mientras que el sector manufacturero se mantiene estable (51,9 vs 51,8).
- **Las expectativas sobre la economía Alemana se mantienen positivas**, destacando el impulso del sector servicios, aunque el manufacturero sigue mostrando unas sólidas expectativas de expansión.
- En **Francia, por el contrario, el índice PMI continúa señalando contracción y estancamiento**. La mejora del sector servicios (50,4 vs 48,2 en junio) apenas compensa la desaceleración del sector manufacturero (47,6 vs 48,2).
- El **PIB de Reino Unido del segundo trimestre mostraba un avance del 0,8%, lo que supone, en términos interanuales, un sólido crecimiento del 3,1%**.
- El **déficit público del área del euro se situó en el primer trimestre del año en el 2,7%**, una décima más que en el trimestre anterior (-2,6%), **a la vez que se incrementa el nivel de deuda, hasta el 93,9% del PIB**, desde el 92,7% de finales de 2013.

Índice de confianza manufacturera PMI Nivel



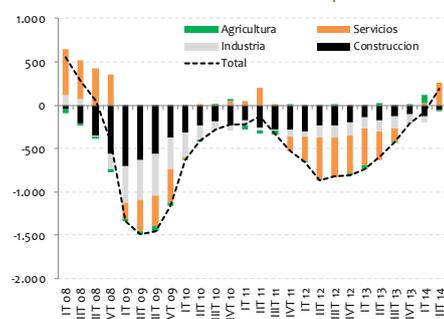
España: La EPA confirma la mejora del mercado laboral

- Esta semana se publicaba la **Encuesta de Población Activa** del segundo trimestre de 2014, **confirmando una mejora del mercado laboral que ha permitido una rebaja de la tasa de paro** por debajo del 25%, **hasta el 24,47%** (25,93% en el trimestre anterior).
- Este descenso de la tasa de paro se debe a una **caída del número de desempleados, de 310.400 personas, la mayor caída de un segundo trimestre desde 2006**. A su vez, la población activa crece por primera vez desde finales de 2012, en 92.000 personas, aunque en variación interanual todavía presenta registros negativos (-232.000).
- En cuanto a la ocupación, en el segundo trimestre **se crearon 402.400 nuevos empleos** y, por primera vez desde que se inició la crisis (septiembre de 2008), la **variación interanual es positiva, de 192.400 empleos**.
- Por sectores, todos consiguen crear empleo en el trimestre, a excepción de agricultura, mientras que **en los últimos doce meses únicamente el sector servicios presenta incrementos**. No obstante, en el resto de sectores se reduce de forma significativa el ritmo de descensos.
- Por comunidad autónoma, prácticamente todas crean empleo en el trimestre. **Los mayores incrementos se producen en Illes Balears (83.300), Cataluña (79.300) y Comunitat Valenciana (52.800)**. En los últimos doce meses, las comunidades que crearon más empleo fueron Cataluña (99.400), Comunitat Valenciana (47.700) y País Vasco (9.400), mientras que la Comunidad de Madrid (-50.500), Galicia (-13.900) y País Vasco (-9.400) presentaron las mayores caídas.
- Esta mejora del mercado laboral se debe, en buena parte, a la favorable evolución del turismo. Según la encuesta de coyuntura turística hotelera de junio, **las pernoctaciones en establecimientos hoteleros aumentaron un 2,0%** interanual, con un significativo aumento de los viajeros residentes, de un 4,0%, y algo menor de los no residentes (+1,2%).
- En cuanto a **la ocupación hotelera, en junio se situó en el 59,2%, lo que supone un aumento del 1,9%** respecto al mismo mes del año anterior. La facturación media diaria por cada habitación ocupada aumentó un 2,1% interanual, mientras que el ingreso medio crece un 3,7%.
- En el mercado residencial las noticias siguen sin mostrar un cambio de tendencia claro. Según la última estadística de hipotecas del INE, **el número de hipotecas sobre viviendas, aunque se incrementó en el mes un 17,2% respecto al mismo mes del año anterior, cayó un 3,4%**.

Variación trimestral del número de parados y tasa de paro
Miles de personas y %



Ocupación por sectores
Variación interanual en miles de personas



Mercados financieros: Los mercados se recuperan gracias a los resultados empresariales

- Tras dos semanas de correcciones ante la intensificación de los conflictos geopolíticos, **los mercados se han recuperado en los últimos días de la mano de los resultados empresariales**.
- En España, donde en las últimas dos semanas se llegó a perder casi un 5%, **los datos de empleo han permitido que el Ibex consiga recuperarse desde los 10.480 de inicio de semana, hasta los 10.900** que está alcanzando durante el día de hoy.
- **La deuda europea ha continuado el rally de la semana anterior. La rentabilidad del bono español se ha vuelto a situar por debajo del 2,6%, en el 2,53%**, mientras que la del alemán se ha mantenido más estable, en torno al 1,15%. De esta forma, **la prima de riesgo cae unos 10 p.b.** respecto a la semana anterior, **hasta los 136 puntos**.
- **Rusia ha incrementado hoy el tipo oficial hasta el 8,0%, desde el 7,5%**, en un intento por contener la caída del rublo, que se ha intensificado en los últimos días y ante las nuevas sanciones que posiblemente se le impondrán por parte de EEUU y la Unión Europea.

Rusia. Rublo
Frente al Euro

