



El aumento de la base monetaria de los bancos centrales y los bajos tipos de interés estarían provocando una importante revalorización de la vivienda.

Recuperación del precio de la vivienda

Tras la caída en el primer trimestre del año, el PIB de EEUU vuelve a crecer en el segundo. Y lo hace a tasas anualizadas del orden del 2,0%. Según los indicadores adelantados, este podría ser el ritmo al que cerrase el ejercicio, como también ha reconocido la Reserva Federal en sus últimas proyecciones (revisadas a la baja). EEUU crecería, por lo tanto, menos que en 2014, lo mismo que le ocurre a China, donde persiste la desaceleración hacia cotas del 6,5%. En

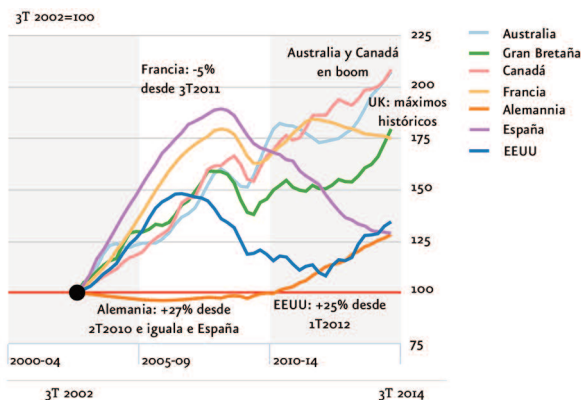
junto mundial. Ello, junto con el Área euro, que sigue generando evidencias de aceleración, por lo que podría requerirse una revisión al alza de la previsión actual del 1,5% para 2015. En definitiva, el menor crecimiento de EEUU y de China se compensa con el mayor de Japón y la UME, por lo que el PIB mundial avanzaría a tasas del 3,5%, es decir, la misma tasa que años atrás.

La novedad la encontramos en la inflación, que continúa con su gradual elevación asociada al punto de inflexión del precio de las materias primas. Parece que el riesgo de deflación del que se hablaba hace unos meses queda atrás y que ahora el escenario más verosímil es el de una normalización del crecimiento de los precios hacia tasas del 1,5%. Si el PIB crece al 2,0% en las economías desarrolladas y la inflación se sitúa en la zona del 1,5%, parece razonable que se deba poner fin a las políticas monetarias tan extraordinariamente expansivas que hemos observado en los últimos años. Más cuando el aumento de la base monetaria de los bancos centrales y los bajos tipos de interés estarían provocando una importante revalorización de la vivienda.

El caso más claro es Reino Unido, donde los precios se sitúan en máximos

Evolución del precio de la vivienda

(Base 100)



Fuente: The Economist a partir de datos de Australian Bureau of Statistics, Banco de España, Deutsche Bundesbank, INSEE, OECD, ONS, Standard & Poor's y Teranet - National Bank.

sentido contrario, Japón vuelve al crecimiento y, aunque sea moderado (1,0%), toda vez que es la tercera economía por tamaño, aporta impulso al con-

DAVID CANO es socio de Afi y asesor principal de Españolito Gestión Global.
E-mail: dcano@afi.es

TESORERÍA EMPRESAS



SI SU EMPRESA FUNCIONA COMO UN RELOJ, OBTenga MÁS RENDIMIENTO

RENTABILIDAD PARA SUS PUNTAS DE TESORERÍA CON DISPONIBILIDAD INMEDIATA

No pierda ni un segundo cuando se trate de sacar el partido a sus excedentes. Descubre las formulas de inversión a corto plazo de Unicaja y aprovecha todo el potencial de rentabilidad, con total seguridad y disponibilidad.

DEPÓSITO ÁGIL

- Desde solo 6.000,00 €
- Usted elige y dispone de plazos de inversión entre 1 y 30 días
- 100% del capital invertido garantizado
- Sin comisión de cancelación
- Con tipos de interés muy atractivos, variables en función del plazo

UNIFOND DINERO, FI

- Inversión mínima: 170,00 €, con aportaciones posteriores sin límite
- Sin comisiones de ningún tipo por suscripción o reembolso
- Disponibilidad inmediata



históricos (y todo el mundo coincidía a la hora de diagnosticar una burbuja en 2008). Pero no es menos notable el de EEUU, donde desde 2012 el precio ha escalado un 25% y se sitúa apenas a un 15% de las cotas de la burbuja de 2006. A este ritmo, alcanzaría ese nivel en apenas dos años. Pero es que incluso en Alemania los precios suben. En este caso, a tasas más modestas (5% anual) y después de permanecer estables durante 15 años. Pero es relevante que desde 2010 la vivienda se haya encarecido un 27% igualando así la variación acumulada

en España desde 2002: ¿¿qué??; ¿¿cómo??. Me explico. Si tomamos el precio de la vivienda en España en 2002, es decir, cuando comenzó el fuerte proceso de revalorización y lo comparamos con el de hoy, veremos que la variación acumulada (25%) es igual que la que ha experimentado durante este mismo periodo una vivienda en Alemania. Allí el proceso de subida empezó en 2010 y aquí hemos observado una burbuja y posterior corrección. Pero la variación neta es la misma ::

TESORERÍA EMPRESAS



**SI SU EMPRESA
FUNCIONA
COMO UN RELOJ,
OBTenga MÁS
RENDIMIENTO**

RENTABILIDAD PARA
SUS PUNTAS DE TESORERÍA CON
DISPONIBILIDAD INMEDIATA

No pierda ni un segundo cuando se trata
de sacar dinero a sus corrientes.
Descubra las fórmulas de inversión a corto
plazo de Unicaja y aproveche cada minuto
de rentabilidad con total seguridad y
disponibilidad

DEPÓSITO ÁGIL

- Desde solo 6.000,00 €
- Usted elige y dispone de plazos de inversión entre 1 y 30 días
- 100% del capital invertido garantizado
- Sin comisión de cancelación
- Con tipos de interés muy atractivos, variables en función del plazo

UNIFOND DINERO, FI

- Inversión mínima: 170,00 €, con aportaciones posteriores sin límite
- Sin comisiones de ningún tipo por suscripción o reembolso
- Disponibilidad inmediata

