

Economia espanyola

- **El sector manufacturer passa per un mes difícil.** Al febrer, el PMI del sector manufacturer va cedir 2,5 punts i es va situar en els 49,9 punts. Aquest registre se situa en zona de caiguda de la producció (per sota de 50), fet que no succeïa des del novembre del 2013 i que suggereix que les males dades de la producció industrial que es van registrar en el 4T tindran continuïtat en el 1T 2019.
- **El saldo per compte corrent del conjunt del 2018 va ser d'un +0,8% del PIB,** inferior a l'1,8% del 2017. 3 dècimes d'aquest descens s'expliquen per l'augment del preu del petroli, 4 dècimes pel deteriorament en el saldo d'altres béns i la resta per la caiguda del saldo de serveis, especialment els no turístics. El superàvit turístic també es va reduir lleugerament per l'augment de les importacions (espanyols que viatgen a l'estranger).
- **La concessió de crèdit manté un bon to.** Així, en l'acumulat de 12 mesos fins al gener del 2019, el crèdit de nova concessió a les llars va créixer un 13,1% interanual, mentre que l'homòleg de les empreses ho va fer un 5,8%. De cara als propers mesos, preveiem que la concessió de crèdit mantingui un bon to, encara que moderi lleugerament el seu ritme de creixement.

Economia portuguesa

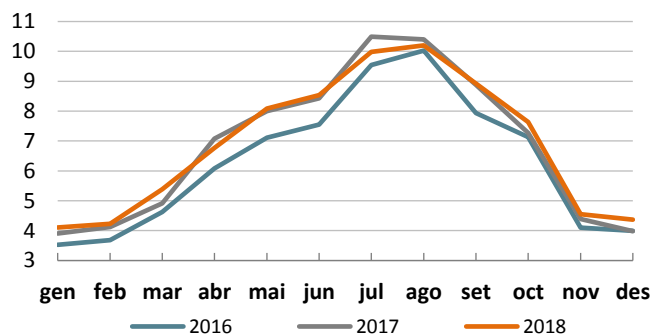
- **Es confirma que el PIB va avançar un 2,1% el 2018.** La demanda interna va contribuir positivament al creixement en 2,8 p. p., mentre que la demanda externa va tenir una contribució negativa de 0,7 p. p. Les exportacions i el consum privat van ser els dos components que més van contribuir a l'avanç del PIB, 1,7 p. p. en tots dos casos.
- **L'indicador de sentiment econòmic es va recuperar al febrer** i va arribar als 2,2 punts, 1 dècima més que al gener (el 2018, la mitjana va ser de 2,3). Això va reflectir una millora de la confiança en la construcció, el comerç i els serveis. Per contra, l'indicador de confiança en la indústria va baixar afectat per la desacceleració de la demanda global. Per la seva banda, la confiança dels consumidors va tornar a disminuir (-8,3 punts al febrer davant dels -7,2 al gener), cosa que reflecteix un menor optimisme de les llars sobre les perspectives econòmiques en els propers 12 mesos.
- **El mercat de treball s'estabilitza.** Al gener, la població ocupada va assolir un total de 4.849.300 persones, un augment de 72.100 persones enfront del mateix període de l'any anterior. Així, el ritme de creixement de l'ocupació es va mantenir dinàmic (1,5% interanual), tot i que va evidenciar senyals de desacceleració (el 2018 el creixement mitjà va ser del 2,3%). Alhora, la taxa d'atur es va emplaçar en el 6,7%, -1,1 p. p. respecte al gener del 2018, però amb un lleuger augment (+0,1 p. p.) respecte al desembre.

Economia europea

- **La saga del brexit s'allarga.** Theresa May va retardar la segona votació de l'acord de sortida del Regne Unit fins al 12 de març, mentre continua negociant amb la UE possibles concessions a la clàusula *backstop* sobre Irlanda. Així mateix, May es va comprometre a oferir al Parlament, en cas que aquest acord torni

Espanya: entrada de turistes estrangers

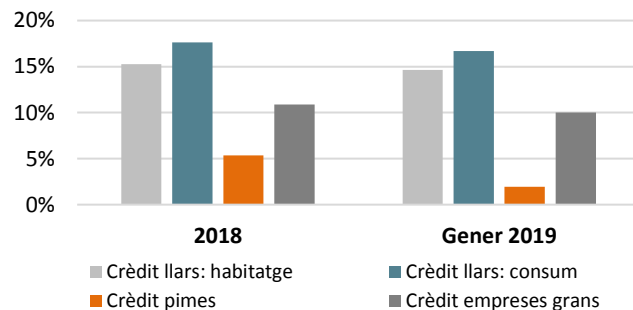
Núm. de turistes (milers)



Font: CaixaBank Research, a partir de dades de l'INE.

Espanya: nova concessió de crèdit

Variació interanual de l'acumulat de 12 mesos (%)

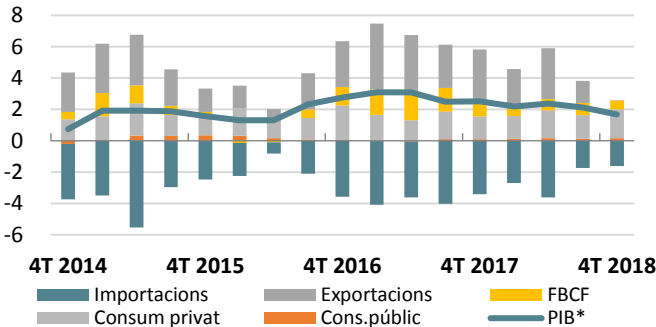


Nota: Crèdit a llars exclou refinançaments.

Font: CaixaBank Research, a partir de dades del Banc d'Espanya.

Portugal: PIB

Contribució al creixement interanual (p. p.)

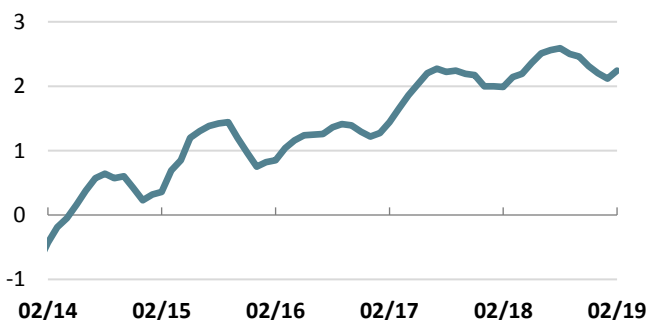


Nota: *Variació interanual, percentatge.

Font: CaixaBank Research, a partir de dades de l'INE de Portugal.

Portugal: indicador de clima econòmic

Variació interanual (%)



Font: CaixaBank Research, a partir de dades de l'INE de Portugal.

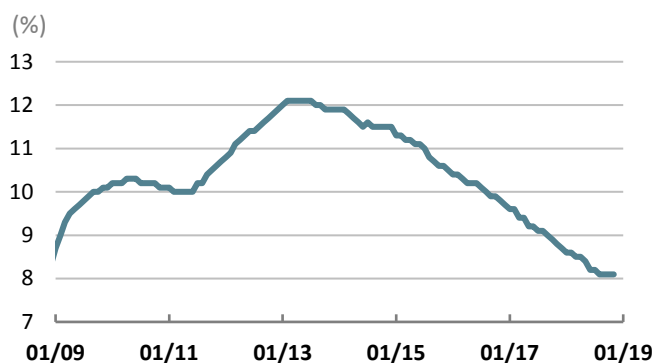
a ser rebutjat, una votació (el 13 de març) sobre si aprova una sortida sense acord i una altra (el 14 de març) sobre si vol demanar una curta extensió de l'article 50 per retardar la sortida de la Unió del març al juny del 2019.

- **Continua la bona evolució del mercat laboral, mentre que els indicadors de sentiment econòmic s'estabilitzen.** En particular, la taxa d'atur de la zona de l'euro es va mantenir en el 7,8% al gener, un registre 0,8 p. p. per sota del gener del 2018. Per la seva banda, l'indicador de sentiment econòmic de la zona de l'euro (ESI) es va estabilitzar en els 106,1 punts al febrer, després de diversos mesos de caigudes significatives. Aquestes dades suggereixen que els indicadors d'activitat estan començant a estabilitzar-se en cotes compatibles amb un creixement més moderat però positiu.
- **La inflació a la zona de l'euro va augmentar lleugerament al febrer, fins a l'1,5%**, 1 dècima per sobre del registre del mes anterior. Això es va deure, en part, a la major contribució del component energètic, el qual va trencar la tendència a la baixa dels últims quatre mesos. Pel que fa a la inflació subjacent, aquesta es va mantenir en l'1,2%. Per països, la inflació general (no harmonitzada) va augmentar lleugerament a Espanya fins a l'1,1% (1,0% al gener), mentre que a Portugal va pujar en 4 dècimes, fins al 0,9%.

Economia internacional

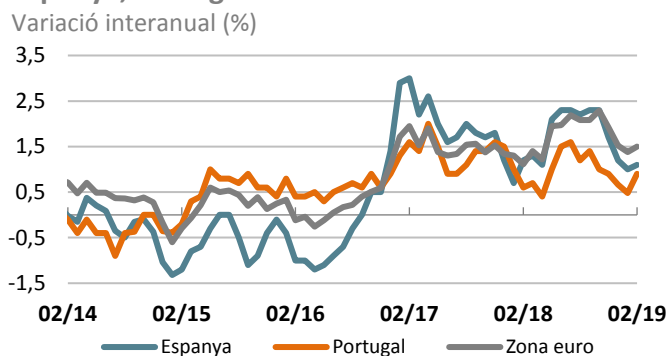
- **El PIB nord-americà va créixer un robust 2,9% el 2018**, afavorit per l'impuls fiscal i el dinamisme del consum privat en una situació de plena ocupació. Amb tot, en el tram final de l'any es va observar un cert alentiment en la taxes d'avanç, després de dos trimestres de creixement excepcional. En concret, el PIB va créixer un 0,6% intertrimestral (3,1% interanual) en el 4T 2018, 2 dècimes per sota de l'avanç del trimestre anterior. Aquest alentiment es va deure a factors temporals, com el tancament parcial de l'Administració Federal, i a elements de caràcter més estructural, com l'esvaïment de l'impuls fiscal i la maduresa del cicle econòmic.
- **Brasil i l'Índia perden una mica de gas.** Brasil va créixer un 1,1% el 2018, un avanç similar al del 2017, en gran mesura a causa de la pèrdua d'impuls en l'últim trimestre de l'any. En particular, el PIB va créixer un 1,1% interanual (0,1% intertrimestral) en el 4T 2018, enfront d'un 1,3% interanual (0,5% intertrimestral) en el 3T. Per la seva banda, a l'Índia, el creixement del PIB en el 4T es va situar en el 6,6% interanual, una desacceleració significativa respecte al trimestre anterior (7,0%), a causa de l'alentiment del consum públic i privat. Amb aquesta dada, el creixement per al conjunt del 2018 es va situar en el 7,3%.
- **A la Xina, el sentiment empresarial continua mostrant senyals de debilitat.** Així, el PMI de manufactures elaborat per l'Oficina Estadística xinesa es va mantenir en terreny contractiu al febrer (49,2) i va seguir la seva trajectòria descendent (49,5 punts al gener). Aquestes dades apunten que la desacceleració de l'economia xinesa prossegueix en el primer trimestre del 2019.

Zona euro: taxa d'atur



Font: CaixaBank Research, a partir de dades d'Eurostat.

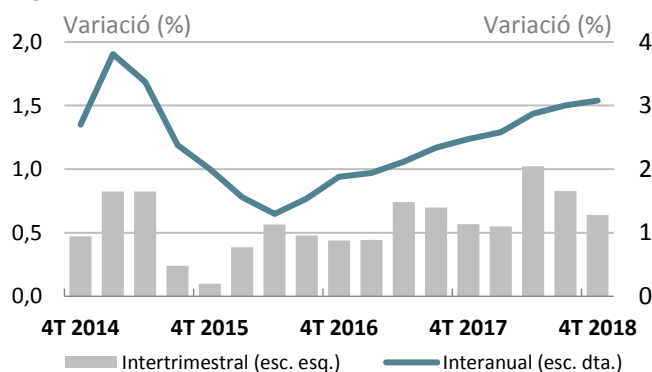
Espanya, Portugal i zona euro*: IPC



Nota: Les dades de la zona euro corresponen a l'ÍPCA.

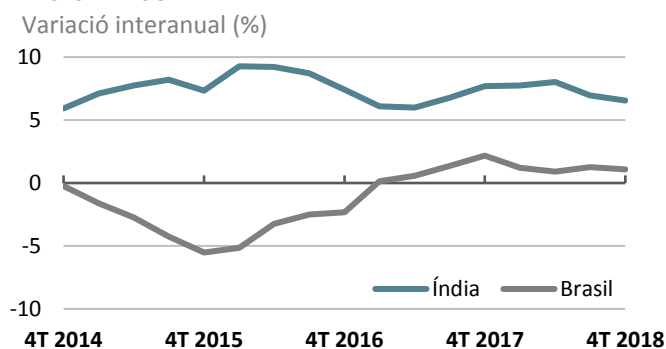
Font: CaixaBank Research, a partir de dades de l'INE i Eurostat.

EUA: PIB



Font: CaixaBank Research, a partir de dades del BEA.

Índia i Brasil: PIB



Font: CaixaBank Research, a partir de dades dels instituts nacionals d'estadística.

Mercats financers

- **Comportament dispar entre borses avançades i emergents.** Les borses internacionals van començar la setmana amb un to positiu, empeses per l'anunci del president Trump de posposar l'increment d'aranzels a les importacions xineses, tot i que en les últimes sessions les principals borses van moderar els seus guanys. Als EUA, les borses van tancar la setmana lleugerament en positiu (Nasdaq +0,9%, Dow Jones 0,0% i S&P 500 +0,4%), mentre que en els parquets europeus els guanys es van estendre a la majoria d'índexs de forma més accentuada (Eurostoxx 50 +1,3%, Ibex 35 +0,7% i PSI 20 +1,6%). La menor aversió al risc també es va traslladar a la renda fixa, amb un augment dels tipus d'interès dels bons nord-americans i alemanys a 10 anys (de 10 i 9 p. b., respectivament) i una reducció de les primes de risc perifèriques (especialment a Itàlia, on la prima de risc va retrocedir 11 p. b.). Per la seva banda, als mercats emergents, va destacar el repunt de la borsa de Xangai (+6,8% en el conjunt de la setmana), tot i que el seu avanç no va ser suficient com per compensar les pèrdues del conjunt de borses emergents (MSCI Emergents -0,7%). Al mercat de divises, va destacar l'apreciació

de la lliura esterlina enfront de la majoria de divises avançades (+0,9% i +1,1% en l'encreuament amb l'euro i el dòlar, respectivament) després dels moviments polítics relacionats amb el *brexit*. Finalment, al mercat de matèries primeres, el preu del barril de Brent va tancar la setmana lleugerament a la baixa, després d'unes sessions de volatilitat marcades per les queixes de Trump respecte a les retallades de producció de l'OPEP.

- **La Fed reitera els missatges de paciència.** En la seva compareixença bianual davant el Congrés dels EUA, el president de la Fed, Jerome Powell, va enviar una visió positiva sobre l'economia nord-americana, però, davant la major presència de riscos baixistes en l'escenari del creixement mundial i la necessitat d'avaluar la transmissió de l'enduriment monetari realitzat fins al moment, va reiterar els missatges de paciència respecte a futures pujades de tipus d'interès. En aquest context, els tipus d'interès nord-americans es van mantenir estables al llarg de les primeres sessions de la setmana i van flexionar a l'alça després de les dades del PIB dels EUA publicades el dijous (vegeu la secció d'Economia internacional).

		1-3-19	22-2-19	Var. setmanal	Acumulat 2019	Var. interanual
Tipus		(punts bàsics)				
Tipus 3 mesos	Zona euro (Euribor)	-0,31	-0,31	0	0	2
	EUA (Libor)	2,60	2,65	-5	-21	57
Tipus 12 mesos	Zona euro (Euribor)	-0,11	-0,11	+0	1	8
	EUA (Libor)	2,88	2,89	-1	-13	38
Tipus 10 anys	Alemanya	0,18	0,10	9	-6	-47
	EUA	2,75	2,65	10	7	-11
	Espanya	1,20	1,18	2	-22	-35
	Portugal	1,49	1,49	1	-23	-50
Prima de risc (10 anys)	Espanya	101	108	-6	-16	12
	Portugal	131	139	-8	-17	-3
Renda variable		(percentatge)				
S&P 500		2.804	2.793	0,4%	11,8%	4,2%
Euro Stoxx 50		3.312	3.271	1,3%	10,4%	-0,4%
IBEX 35		9.268	9.205	0,7%	8,5%	-2,8%
PSI 20		5.239	5.153	1,7%	10,7%	-2,4%
MSCI emergents		1.052	1.059	-0,7%	8,9%	-11,0%
Divises		(percentatge)				
EUR/USD	dòlars per euro	1,137	1,134	0,3%	-0,9%	-7,7%
EUR/GBP	lliures per euro	0,861	0,868	-0,9%	-4,3%	-3,6%
USD/CNY	yuans per dòlar	6,706	6,714	-0,1%	-2,5%	5,7%
USD/MXN	peso per dòlar	19,271	19,145	0,7%	-1,9%	2,4%
Matèries Primeres		(percentatge)				
Índex global		81,0	82,1	-1,4%	5,5%	-8,1%
Brent a un mes	\$/barril	65,1	67,1	-3,1%	20,9%	1,1%

Font: CaixaBank Research, a partir de dades de Bloomberg.

Dades previstes del 4 al 10 de març

4	Espanya	Afiliats a la Seguretat Social i atur registrat (feb.)	8	Espanya	Preus de transacció de l'habitatge de l'INE (4T)
5	Espanya	PMI serveis i compost (feb.)		Espanya	Producció industrial (gen.)
	Zona euro	PMI serveis i compost (feb.), vendes al detall (gen.)		França	Producció industrial (gen.)
	Regne Unit	PMI serveis i compost (feb.)		Itàlia	Producció industrial (gen.)
	EUA	ISM serveis, venda d'habitatges nous (feb.)		EUA	Ocupació (feb.)
7	Zona euro	Consell de Govern del BCE	9	Xina	IPC (feb.)

Pols Econòmic és una publicació de CaixaBank Research, que conté informacions i opinions procedents de fonts que considerem fiables. Aquest document té un propòsit merament informatiu, per la qual cosa CaixaBank no es responsabilitza en cap cas de l'ús que se'n pugui fer. Les opinions i les estimacions són pròpies de CaixaBank Research i poden estar subjectes a canvis sense notificació prèvia.