

Economia espanyola

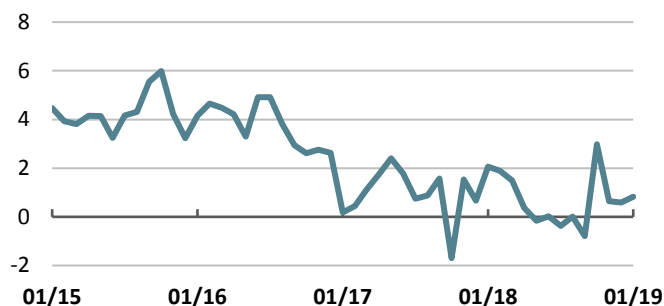
- **El consum comença l'any amb bon peu.** Més concretament, l'índex de vendes al detall va pujar un 0,8% interanual al gener del 2019, un registre 0,2 p. p. superior al del mes anterior i similar a la mitjana del 2018 (0,7%). D'aquesta manera, l'indicador suggereix que el consum privat va mantenir una bona evolució en el tram inicial de l'any.
- **La inflació general va repuntar lleugerament al febrer fins a l'1,1% interanual,** 1 dècima per sobre del registre del mes anterior, trencant així amb tres mesos consecutius de moderació. Aquesta pujada va estar recolzada, principalment, per l'avanç dels preus dels carburants i, en menor mesura, pels dels aliments no elaborats. Per la seva banda, la inflació subjacent va continuar moderant-se, i va retrocedir 1 dècima fins al 0,7%. De cara als propers mesos, preveiem que la inflació general es recuperi lleument afavorida per l'augment del preu del petroli. Per la seva banda, la inflació subjacent progressarà a l'alça afavorida pel dinamisme del mercat laboral, tot i que de forma més gradual.
- **La demanda d'habitatge es va moderar al gener.** Així, en el primer mes de l'any es van realitzar 47.645 compravendes d'habitatge, un 0,2% menys que el mateix mes de l'any anterior. Es preveu que aquest registre no sigui més que un sot en una sèrie que és inherentment molt volàtil. En aquest sentit, i per al conjunt de l'any, preveiem que la demanda d'habitatge continuï sent molt robusta i avanci al voltant del 8%.

Economia portuguesa

- **Al gener, la balança de béns va tornar a deteriorar-se.** En concret, el dèficit comercial acumulat en els últims 12 mesos va augmentar en 3.300 milions d'euros (fins als 17.900 milions), davant d'un major creixement de les importacions que de les exportacions. Les primeres van créixer un 8,5% interanual, a causa, sobretot, de l'augment de les importacions de material de transport, que a principis del 2019 es van veure afectades per la compra d'un nou avió per part de TAP. Aquest comportament reflecteix l'augment d'importacions de béns d'inversió, la qual cosa és positiva per al creixement de l'economia portuguesa a mitjà termini. Per la seva banda, les exportacions només van augmentar un 4,8% interanual.
- **L'activitat turística va sorprendre positivament al gener.** En el primer mes de l'any, el nombre de turistes internacionals va augmentar un 5,7% respecte al mateix mes de l'any anterior. Els turistes procedents del Regne Unit, els EUA i la Xina van registrar taxes de creixement del 6,4%, 23,0% i 25,8%, respectivament. Per la seva banda, els ingressos dels establiments d'allotjament turístic van augmentar un 8,7% i el rendiment mitjà per habitació disponible va créixer un 4,9% enfront del gener del 2018.
- **El 2018 es van construir 12.308 nous habitatges.** Després de la forta caiguda durant la crisi econòmica, la construcció de nous habitatges continua recuperant-se. En concret, aquests van augmentar un 37,8% el 2018, gràcies al fort increment dels habitatges familiars. Els habitatges familiars van representar, el 2018, el 71,4% de les noves construccions. Per la seva banda, el nombre de visats d'obra nova va continuar creixent el 2018, un 42,0% respecte un any abans.

Espanya: vendes al detall

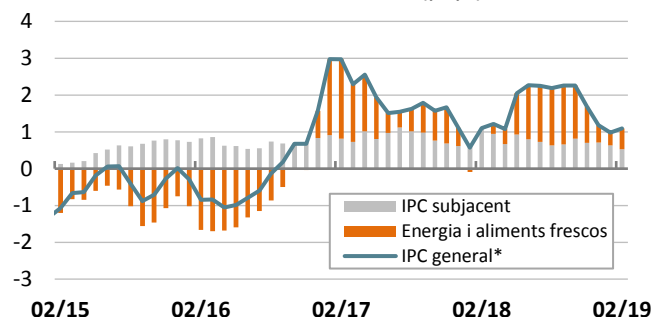
Variació interanual (%)



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

Espanya: IPC

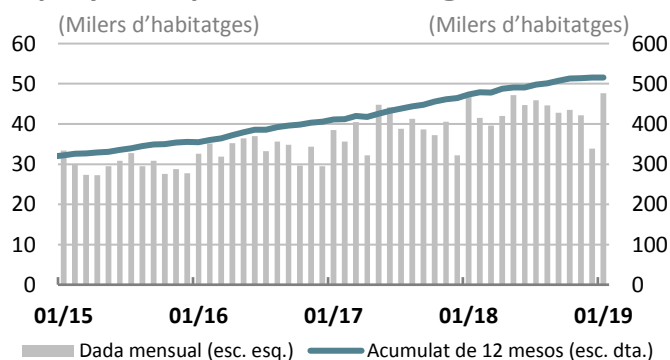
Contribució al creixement interanual (p. p.)



Nota: * Variació interanual.

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

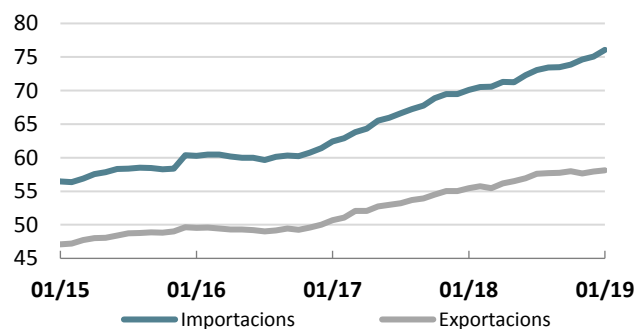
Espanya: compravenda d'habitatges



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

Portugal: comerç exterior de béns

Acumulat de 12 mesos (milions d'euros)



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

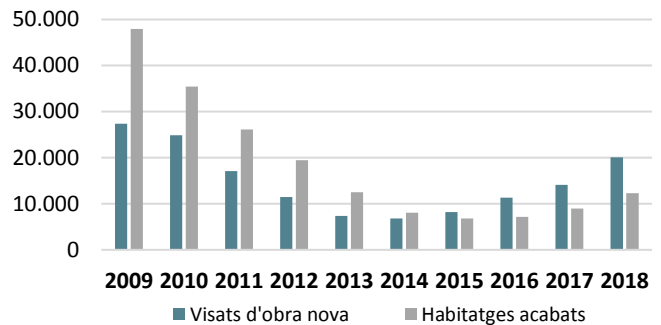
Economia europea

- **El Parlament britànic aprova endarrerir la sortida del Regne Unit de la UE.** Després de rebutjar per segona vegada l'Acord de Sortida negociat pel Govern de Theresa May i Brussel·les, i després del rebuig també d'una sortida de la UE sense acord, la Cambra dels Comuns va votar a favor de demanar a la UE una extensió de l'article 50 més enllà del 29 de març. La durada de l'extensió dependrà, d'una banda, del resultat de la tercera votació de l'Acord de Sortida (prevista per abans del 21 de març) i, de l'altra, de la resposta de la UE a aquesta petició.
- **La producció industrial frena la seva costa avall.** En concret, la producció industrial només va caure un 1,1% interanual al gener (el consens esperava un -2,1%), després de la mala dada de desembre (-4,2%) i afectada encara pel sector automobilístic. En termes intermensuals, aquest indicador va augmentar un 1,4%. Per països, el repunt va ser generalitzat, amb la significativa excepció d'Alemanya, precisament a causa dels problemes del sector de l'automoció.

Economia internacional

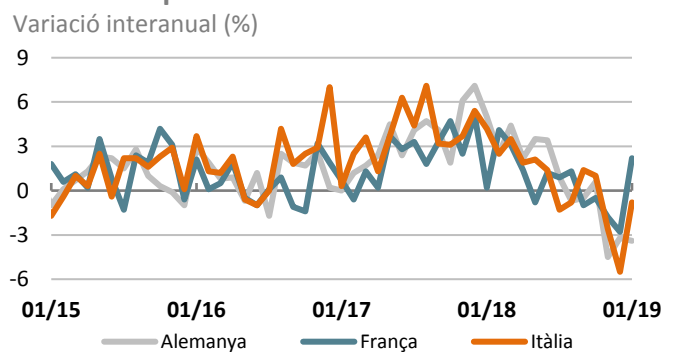
- **La inflació general dels EUA va continuar mostrant una tendència a la baixa al febrer** i es va situar en l'1,5%, 1 dècima per sota del registre del mes anterior. Aquesta moderació es va deure tant a l'evolució a la baixa dels components energètics com dels subjacents. En aquest sentit, la inflació subjacent, que exclou l'energia i els aliments i està més lligada a l'activitat econòmica, es va situar en el 2,1%, 1 dècima per sota del registre de gener. Sens dubte, tot això donarà suport a l'estratègia actual de la Fed de mantenir-se pacient en relació amb la seva política monetària. En aquest context, les vendes al detall per al mes de gener van sorprendre a l'alça (+2,3% interanual), després de la dada més feble del desembre; no així la producció industrial, que va augmentar de forma moderada al febrer.
- **Notable pèrdua de ritme econòmic a Turquia el 2018.** El 2018 el creixement turc va ser del 2,9%, el menor des de la recessió del 2009, a causa de la forta crisi econòmica que està assolant el país des de l'estiu passat. Així, després de créixer un mediocre 1,8% interanual en el 3T, en el 4T el PIB va caure un 3,0% interanual davant la contundent contracció de la demanda interna: el consum privat va baixar un 8,9% interanual (component afectat pel fort xoc inflacionista) i la inversió, un 12,9%. La dinàmica negativa de creixement probablement continuarà en els propers trimestres.
- **Xina: la desacceleració de l'economia s'albira suau.** Els indicadors d'activitat recents mostren que l'economia xinesa s'està estabilitzant i allunyen la possibilitat d'una desacceleració brusca en el primer tram de l'any. Així, la producció industrial va créixer en l'agregat de gener i febrer un 5,3% interanual, que de fet augmenta fins al 6,1% si tenim en compte l'efecte estacional per la celebració del Nou Any Xinès a principis de febrer (5,7% al desembre). Les vendes al detall, per la seva banda, van augmentar un 8,2%, el mateix ritme que al desembre.

Portugal: visats d'obra nova i habitatges acabats (Nombre)



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

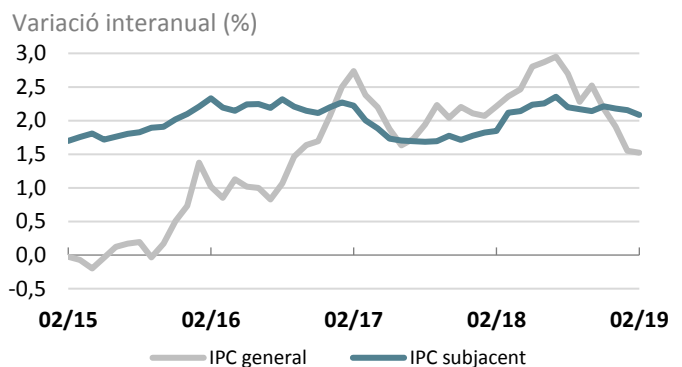
Zona euro: producció industrial*



Nota: *Sèrie desestacionalitzada.

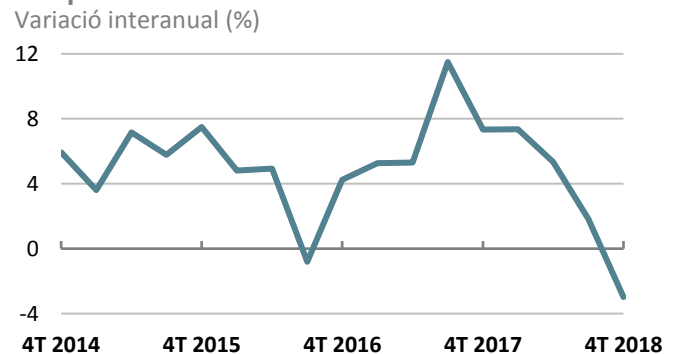
Font: CaixaBank Research, a partir de dades d'Eurostat.

EUA: IPC



Font: CaixaBank Research, a partir de dades del Bureau of Labor Statistics.

Turquia: PIB



Font: CaixaBank Research, a partir de dades de l'Institut Turc d'Estadística.

Mercats financers

- Els mercats financers reprenen els guanys.** Després del sotrac de fa dues setmanes, les notícies sobre el *brexit* (vegeu la secció d'Economia europea) i els avanços en les negociacions comercials entre la Xina i els EUA van recolzar l'avanç de les cotitzacions dels principals índexs borsaris mundials durant la setmana passada. L'S&P 500 nord-americà va sumar un +2,9%, percentatge similar al registrat a Europa (Eurostoxx 50 + 3,1%, Ibex 35 +2,3% i PSI-20 +1,1%). Per la seva banda, l'MSCI d'economies emergents va guanyar un +2,6%, impulsat principalment per les borses llatinoamericanes (MSCI Amèrica Llatina +4,4%). En els mercats de renda fixa, els missatges de paciència que transmeten els bancs centrals en els últims mesos segueixen afavorint l'estabilitat dels tipus d'interès del deute sobirà als EUA i Alemanya. Així mateix, les primes de risc de la perifèria van experimentar lleugers descensos, excepte a Espanya, on la prima va augmentar 12 p. b. a causa del canvi del bo de referència a 10 anys de Bloomberg. Per la seva banda, en el mercat de divises, la lliura es va apreciar enfront de la resta de les principals divises després de l'última votació del Parlament britànic sobre el *brexit*.
- Standard & Poor's (S&P) millora el ràting de Portugal i Moody's manté la nota d'Itàlia.** S&P va elevar la nota creditícia sobirana de Portugal a BBB des de BBB-, equiparant-se amb Fitch i DBRS, i va mantenir la perspectiva en positiu davant la consolidació de la millora de l'escenari econòmic lusità dels últims anys. Per la seva banda, Moody's va mantenir la qualificació creditícia d'Itàlia (Baa3), de la mateixa manera que la perspectiva econòmica, en estable.
- Les economies emergents van continuar rebent entrades netes de capital al febrer.** Segons les estimacions de l'Institut Internacional de Finances (IIF), al febrer els fluxos nets van pujar a 25.600 milions de dòlars, xifra que mostra una moderació respecte a la dada del mes de gener (inusualment alta), però superior a la mitjana del 2018 (60.600 i 16.800 milions, respectivament). Per regions, Àsia va continuar sent la major receptora.

		15-3-19	8-3-19	Var. setmanal	Acumulat 2019	Var. interanual	
Tipus		(punts bàsics)					
Tipus 3 mesos	Zona euro (Euribor)	-0,31	-0,31	0	0	2	
	EUA (Libor)	2,63	2,60	+3	-18	43	
Tipus 12 mesos	Zona euro (Euribor)	-0,11	-0,11	+0	1	8	
	EUA (Libor)	2,84	2,86	-2	-17	23	
Tipus 10 anys	Alemanya	0,08	0,07	2	-16	-49	
	EUA	2,59	2,63	-4	-9	-25	
	Espanya	1,19	1,05	14	-23	-19	
	Portugal	1,31	1,35	-4	-41	-45	
Prima de risc (10 anys)	Espanya	111	98	12	-7	30	
	Portugal	123	128	-5	-25	4	
Renda variable		(percentatge)					
S&P 500		2.822	2.743	2,9%	12,6%	2,6%	
Euro Stoxx 50		3.386	3.284	3,1%	12,8%	-1,5%	
IBEX 35		9.342	9.129	2,3%	9,4%	-4,3%	
PSI 20		5.240	5.181	1,1%	10,7%	-3,6%	
MSCI emergents		1.057	1.030	2,6%	9,5%	-12,8%	
Divises		(percentatge)					
EUR/USD		dòlars per euro	1,133	1,124	0,8%	-1,2%	-7,8%
EUR/GBP		lliures per euro	0,852	0,863	-1,3%	-5,2%	-3,4%
USD/CNY		yuan per dòlar	6,714	6,721	-0,1%	-2,4%	6,0%
USD/MXN		peso per dòlar	19,208	19,493	-1,5%	-2,3%	2,8%
Matèries Primeres		(percentatge)					
Índex global		81,6	80,5	1,4%	6,3%	-6,6%	
Brent a un mes		\$/barril	67,2	65,7	2,2%	24,8%	1,4%

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

Dades previstes del 18 al 24 de març

18 Espanya	Preus de sòl del Ministeri de Foment (4T)	21 Espanya	Xifra de negocis i entrada de comandes en la indústria (gen.)
Japó	Comerç internacional (feb.)	Portugal	Butlletí estadístic
19 Espanya	Enquesta trimestral de cost laboral (4T)	Zona euro	Avanç de confiança del consumidor (març)
Portugal	Síntesi de conjuntura econòmica, indicadors coincidents (feb.)	22 Espanya	Nowcasting (1T), crèdits, dipòsits i morositat (gen. i 4T)
Zona euro	Índex de cost laboral (4T)	Zona euro	Avanç PMI manufactures, serveis i compost (març)
20 Regne Unit	IPC (feb.)	Zona euro	Balança de pagaments (gen.)
EUA	Comunicat del FOMC	EUA	Venda d'habitatges de segona mà (feb.)
21 Espanya	Comerç exterior, indicador d'activitat dels serveis (gen.)	Japó	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.