

## Economia espanyola

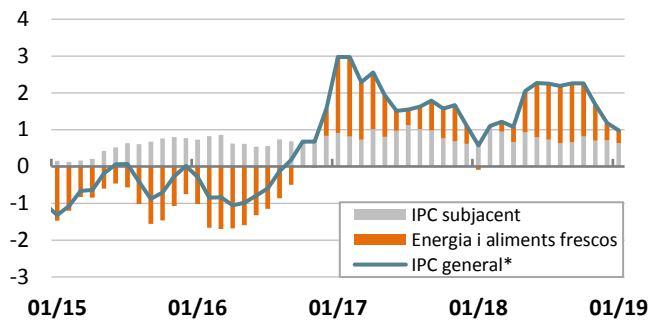
- **L'IPC es va moderar al gener fins a l'1,0% interanual**, 2 dècimes per sota del registre del mes anterior. Per tercer mes consecutiu, la moderació de la inflació es va deure, en gran part, a l'alentiment en l'avanç dels preus energètics. Per la seva banda, la inflació subjacent es va situar en un contingut 0,8%. De cara als propers mesos, preveiem una certa recuperació de la inflació general esperonada pel dinamisme del mercat laboral i l'augment gradual del preu del petroli.
- **L'activitat en el mercat immobiliari va mantenir un ritme de creixement sòlid el 2018**, tot i la moderació en el tram final de l'any. Així, en el conjunt del 2018, les compravendes d'habitatge van créixer un robust 10,1%. Aquest comportament va anar de més a menys i en els últims dos mesos de l'any les compravendes van créixer per sota del 4%. Amb tot, preveiem que en els pròxims mesos les compravendes recuperin cert dinamisme afavorides per la millora del mercat laboral.
- **El deute de les Administracions públiques va arribar als 1,17 bilions d'euros al tancament del 2018**. Aquesta xifra correspon al 97,0% del PIB i suposa una reducció d'1,1 p. p. respecte a la dada de finals del 2017. Tot i la disminució, el nivell de deute públic segueix en cotes elevades, no molt allunyades del màxim assolit el 2014 (100,4% del PIB), la qual cosa posa de manifest la necessitat de continuar amb la consolidació fiscal.

## Economia portuguesa

- **L'economia va créixer un 2,1% el 2018, segons el previst**. En concret, el PIB va avançar un 0,4% intertrimestral en el 4T de l'any (1,7% interanual) i va accelerar lleugerament respecte a l'avanç del trimestre anterior (+1 dècima). Per components de demanda, i en el total de l'any, la contribució de la demanda interna es va mantenir sòlida davant el bon exercici del consum privat i de la inversió. Per contra, la demanda externa va restar al creixement, en part, davant d'una moderació de les exportacions superior a la de les importacions. L'avanç del 2,1% en el total del 2018 és indicatiu de l'entrada de l'economia en una fase més madura del cicle, amb un creixement més sostenible. De cara al 2019, les previsions de CaixaBank Research situen el creixement anual en un més moderat però encara significatiu 1,8%.
- **L'activitat turística es va estabilitzar el 2018**. El nombre de turistes internacionals va avançar un contingut 0,4% el 2018. Tot i els signes d'estabilització en el nombre de turistes, el rendiment mitjà per habitació disponible va continuar augmentant, fet que demostra una millor percepció de la qualitat dels serveis.
- **El mercat de crèdit es va mostrar dinàmic el 2018**. Les noves operacions de crèdit a particulars van augmentar un 13,1% anual el 2018, impulsades, sobretot, pel crèdit a l'habitatge (+19,6% anual), el que reflecteix l'actual conjuntura favorable del mercat immobiliari. Alhora, les noves operacions de crèdit al consum es van expandir un 9,3%, encara que es troben en desacceleració des de mitjan 2018. Quant a les societats no financeres, la nova producció va evolucionar de forma molt positiva, amb un creixement de l'11,8% interanual (+2,6% al desembre del 2017).

### Espanya: IPC

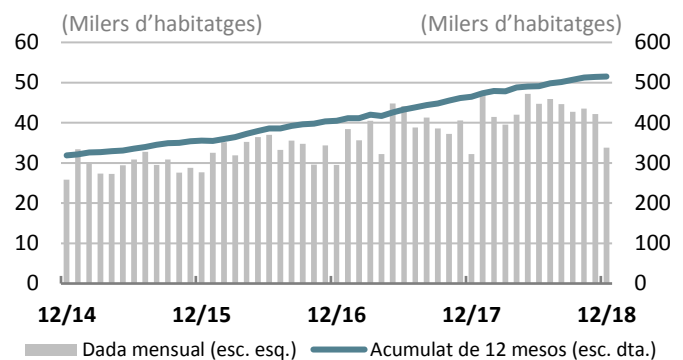
Contribució al creixement interanual (p. p.)



Nota: \* Variació interanual.

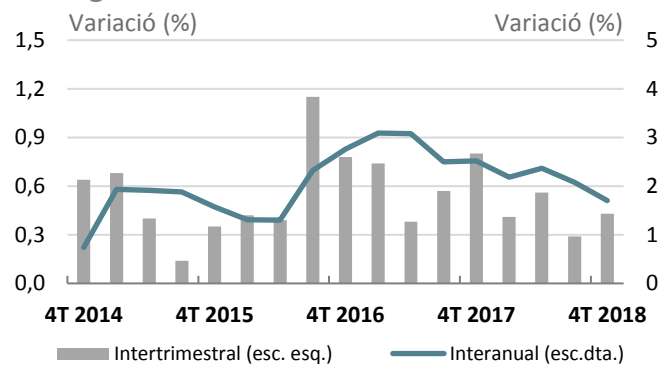
Font: CaixaBank Research, a partir de dades de l'INE.

### Espanya: compravenda d'habitatges



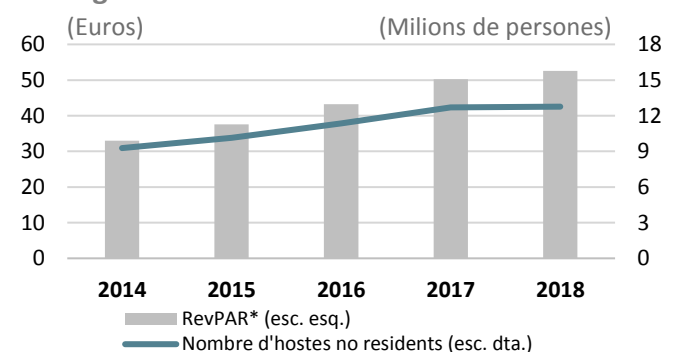
Font: CaixaBank Research, a partir de dades de l'INE.

### Portugal: PIB



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

### Portugal: activitat turística



Nota: \*RevPAR, ingressos mitjans per habitació disponible.

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

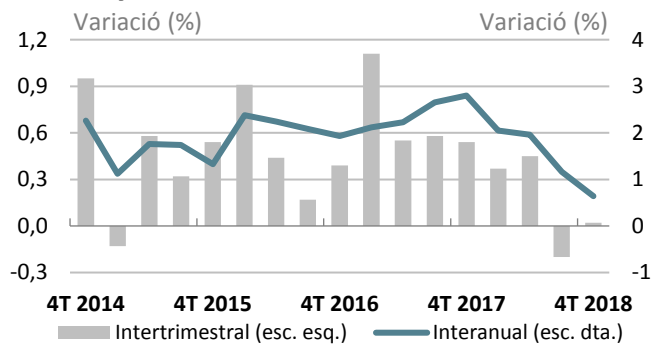
## Economia europea

- L'economia alemanya no va aconseguir repuntar en l'últim trimestre del 2018, cosa que va situar el còmput anual en l'1,5%.** L'economia germànica va anotar un avanç nul del PIB en el 4T 2018 (0,6% interanual), després de la caiguda del trimestre anterior (-0,2% intertrimestral). Aquest registre reflecteix un entorn extern menys favorable i la persistència de llasts temporals. No obstant això, l'institut d'estadística alemany va suggerir que la demanda domèstica va mantenir una tònica positiva, de manera que esperem que el creixement repunti al llarg dels propers trimestres. En aquest context, Eurostat va confirmar que el creixement del PIB de la zona de l'euro es va mantenir en el 0,2% intertrimestral en el 4T 2018 (1,2% interanual). Així mateix, i en línia amb el ritme d'activitat, l'ocupació del conjunt de la zona de l'euro va créixer de forma moderada en el 4T 2018 (1,2% interanual).
- El creixement del PIB del Regne Unit va sorprendre a la baixa en l'últim trimestre del 2018, que ha situat la mitjana anual en l'1,4% (el registre més baix des del 2012).** En particular, el PIB va créixer un 0,2% intertrimestral (1,3% interanual) en el 4T 2018, molt per sota de l'avanç del 3T (0,6% intertrimestral i 1,6% interanual). Per components de demanda, el registre s'explica per una menor contribució de la demanda interna, davant la incertesa al voltant del *brexít*, i per una contribució negativa de la demanda externa, davant el menor dinamisme de l'activitat global.

## Economia internacional

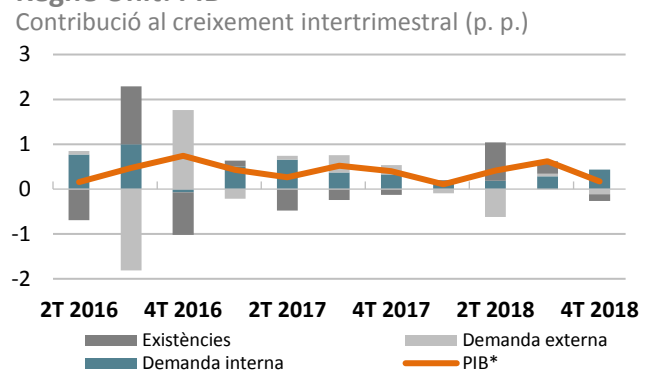
- La inflació general dels EUA es va moderar al gener, però la subjacent es va mantenir.** En concret, la general es va emplaçar en l'1,6% al desembre, 3 dècimes per sota del registre del mes anterior. Aquest descens es va deure, en gran part, a la caiguda dels preus energètics, encara influïts per la tendència a la baixa dels preus del petroli de finals del 2018. Per la seva banda, la inflació subjacent, que exclou l'energia i els aliments i està més lligada a l'activitat econòmica, es va mantenir en el 2,2% per tercer mes consecutiu. Això últim contrasta amb la feble dada de vendes al detall del desembre, que es va veure afectada pel tancament parcial de l'Administració durant els últims dies del 2018.
- Les exportacions xineses recuperen el camí del creixement.** En particular, les exportacions xineses (en dòlars) van créixer un notable 9,1% interanual al gener, en contraposició amb la caiguda del 4,4% del desembre. La millora va ser bastant generalitzada, i van destacar les vendes dirigides a la UE, que van créixer un 14,5% interanual. La principal excepció a aquest repunt van ser les vendes als EUA, que van tornar a caure (-2,8%), afectades pels aranzels imposats per l'Administració nord-americana. En contraposició, la inflació general es va moderar al gener (1,7% interanual, 2 dècimes menys que al desembre), encara que cal destacar que la inflació subjacent, que exclou l'energia i els aliments, va repuntar 1 dècima, fins a l'1,9%.
- El Japó va retornar a taxes d'avanç positives en el 4T 2018 i va tancar l'any amb un creixement anual del 0,7%.** En concret, el PIB va avançar un 0,3% intertrimestral en el 4T (un 0,0% interanual), després de la caiguda en el trimestre anterior a causa dels desastres naturals que va patir el país l'estiu passat. Tot i que s'esperava un avanç una mica més gran, el desglossament per components de demanda és més positiu del que la dada denota a simple vista. En concret, va destacar el sòlid avanç del consum privat i de la inversió empresarial.

### Alemanya: PIB



Font: CaixaBank Research, a partir de dades de l'Oficina Nacional d'Estadística alemanya.

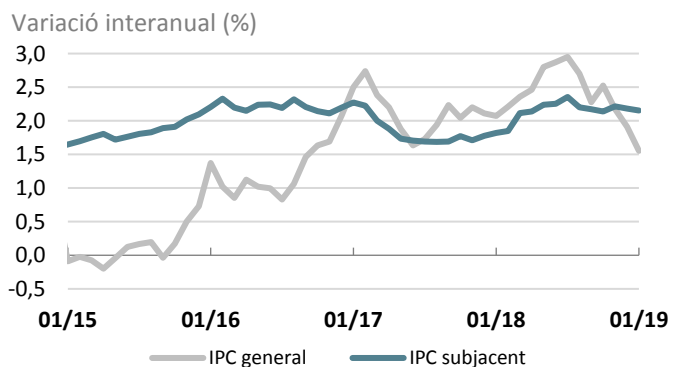
### Regne Unit: PIB



Nota: \*Variació intertrimestral, %.

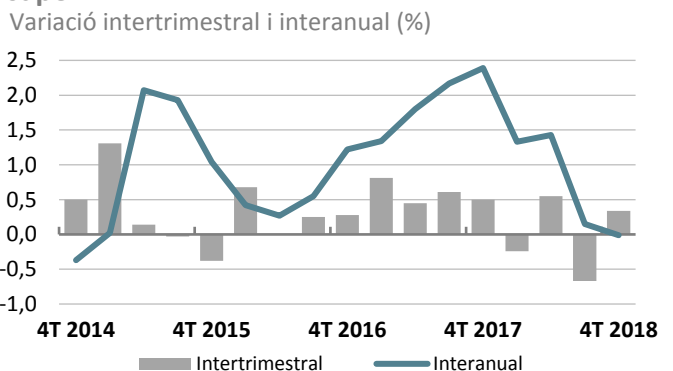
Font: CaixaBank Research, a partir de dades d'Eurostat.

### EUA: IPC



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

### Japó: PIB



Font: CaixaBank Research, a partir de dades de l'Oficina del Gabinet del Japó.

## Mercats financers

▪ **Setmana positiva als mercats financers.** Les principals borses globals van començar la setmana passada amb bon to, impulsades per un major optimisme respecte a les negociacions comercials entre els EUA i la Xina. I van tancar en positiu, tot i la publicació d'alguns indicadors d'activitat econòmica una mica més mixtos en els últims dies. Així, en el conjunt de la setmana, els índexs europeus van registrar guanys generalitzats (Eurostoxx50 +3,4%, Ibex 35 +3,0% i DAX +3,6%) i, als EUA, l'S&P 500 va sumar un avanç del +2,5%. En els mercats emergents, la borsa de la Xina va obrir en positiu després dels festius de l'Any Nou Lunar, tot i que va donar suport escàs al conjunt d'índexs borsaris asiàtics (-0,5%), mentre que a Llatinoamèrica la volatilitat es va imposar a causa del vaivé de notícies polítiques i econòmiques. Per la seva banda, als mercats de renda fixa, els tipus d'interès sobirans dels EUA i Alemanya van acabar la setmana sense grans canvis, mentre que a la perifèria europea les primes de risc d'Itàlia i Portugal van flexionar lleugerament a la baixa (mentre que l'espanyola va fluctuar moderadament per sobre dels 110 p. b. en una

setmana marcada per l'anunci d'eleccions generals anticipades). Finalment, en el mercat de divises, el dòlar es va apreciar moderadament enfront de les principals divises emergents i avançades (pel que fa a l'euro, va tancar la setmana en la franja dels 1,13 dòlars per euro).

▪ **El preu del barril de Brent es recupera.** Després de desplomar-se més d'un 40% en l'últim trimestre del 2018, el preu del barril de Brent ha mantingut una senda gradual a l'alça en el que portem de 2019. Més enllà de beneficiar-se de la millora del sentiment inversor, la recuperació del petroli s'ha sustentat en les retallades a la producció anunciades per l'OPEP i els seus socis el desembre passat. En concret, segons dades publicades la setmana passada per l'OPEP, al gener, els països del càrtel van reduir la seva producció en 800.000 barrils diaris respecte al mes de desembre. A més, l'Aràbia Saudita també va indicar que al març retallaria la producció en 500.000 barrils diaris més del pactat en l'acord de desembre. Així, en el conjunt de la setmana, el preu del barril de Brent es va incrementar més d'un 6%, per situar-se al voltant dels 66 dòlars.

		15-2-19	8-2-19	Var. setmanal	Acumulat 2019	Var. interanual
<b>Tipus</b>		(punts bàsics)				
Tipus 3 mesos	Zona euro (Euribor)	-0,31	-0,31	0	0	2
	EUA (Libor)	2,68	2,70	-2	-13	80
Tipus 12 mesos	Zona euro (Euribor)	-0,11	-0,11	+0	1	8
	EUA (Libor)	2,91	2,94	-3	-10	52
Tipus 10 anys	Alemanya	0,10	0,09	1	-14	-61
	EUA	2,66	2,63	3	-2	-21
	Espanya	1,24	1,23	1	-18	-22
	Portugal	1,56	1,65	-9	-16	-44
Prima de risc (10 anys)	Espanya	114	115	-1	-3	38
	Portugal	146	156	-10	-2	16
<b>Renda variable</b>		(percentatge)				
S&P 500		2.776	2.708	2,5%	10,7%	1,6%
Euro Stoxx 50		3.241	3.136	3,4%	8,0%	-5,4%
IBEX 35		9.123	8.857	3,0%	6,8%	-7,2%
PSI 20		5.142	5.091	1,0%	8,7%	-6,6%
MSCI emergents		1.031	1.036	-0,5%	6,7%	-14,1%
<b>Divises</b>		(percentatge)				
EUR/USD	dòlars per euro	1,130	1,132	-0,2%	-1,5%	-8,9%
EUR/GBP	lliures per euro	0,876	0,874	0,2%	-2,5%	-0,9%
USD/CNY	yuans per dòlar	6,773	6,745	0,4%	-1,5%	6,8%
USD/MXN	peso per dòlar	19,252	19,077	0,9%	-2,0%	3,9%
<b>Matèries Primeres</b>		(percentatge)				
Índex global		81,0	80,1	1,1%	5,5%	-8,2%
Brent a un mes \$/barril		66,3	62,1	6,7%	23,1%	2,2%

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

## Dades previstes del 18 al 24 de febrer

<b>19 Portugal</b>	Síntesi de conjuntura econòmica (gen.)	<b>21 Espanya</b>	Xifra de negocis i entrada de comandes en la indústria (des.)
<b>Zona euro</b>	Balança de pagaments (des.)	<b>Portugal</b>	Butlletí estadístic (feb.)
<b>20 Portugal</b>	Balança de pagaments (des.)	<b>Zona euro</b>	Avanç PML manufactures, serveis i compost (feb.)
<b>Zona euro</b>	Avanç de confiança del consumidor (feb.)	<b>Alemanya</b>	IPC (gen.)
<b>EUA</b>	Actes del FOMC, habitatges iniciats (gen.)	<b>França</b>	IPC (gen.)
<b>Japó</b>	Balança comercial (gen.)	<b>22 Espanya</b>	EPA (2018), crèdits, dipòsits i morositat (des.)
<b>21 Espanya</b>	Preus de l'habitatge del M. de Foment (4T)	<b>Zona euro</b>	IPC (gen.)
<b>Espanya</b>	Indicador d'activitat dels serveis (des.)	<b>Japó</b>	IPC (gen.)

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.