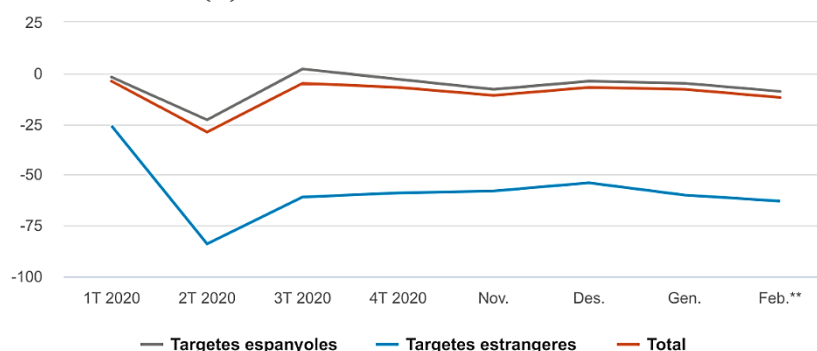


Economia espanyola

Lleuger deteriorament del consum espanyol en la primera meitat de febrer. L'indicador CaixaBank de consum va caure un 12% interanual en la mitjana de les dues primeres setmanes de febrer, una caiguda superior a la del mes de gener (-8%). El deteriorament es va deure, principalment, al consum presencial domèstic, que es va contraure un 9,0% interanual en les dues primeres setmanes de febrer davant del -4% del gener. Per la seva banda, la despesa en *e-commerce* es va mantenir més estable (+8% interanual enfront del +9% al gener). No obstant això, la pèrdua de vigor de l'*e-commerce* des de principis d'any és significativa, ja que en la mitjana del 4T 2020 aquest epígraf creixia un 16% interanual. Possiblement l'entrada en vigor a partir de l'1 de gener de la directiva europea PSD2, que demana una doble autenticació del consumidor amb l'objectiu de fer les compres en línia més segures, podria haver afectat aquest tipus de compra (vegeu la [Nota Breve](#)).

Espanya: indicador CaixaBank de consum*

Variació interanual (%)



Notes: *L'indicador inclou la despesa amb targetes emeses per CaixaBank, despesa de no clients en TPV CaixaBank i reintegraments en caixers CaixaBank.

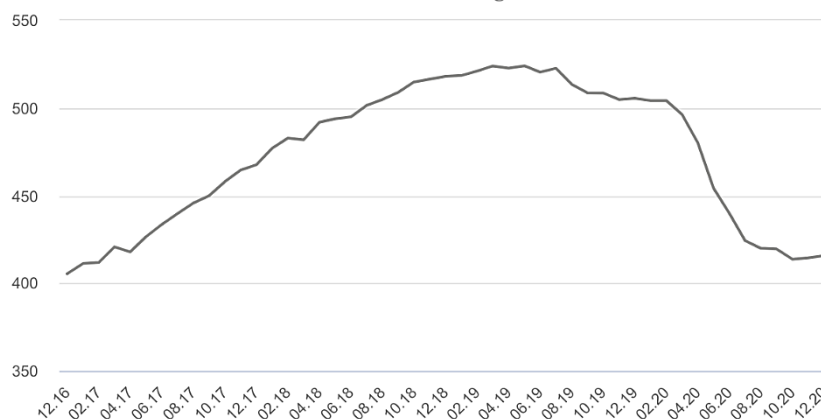
**Les dades del febrer corresponen a les dues primeres setmanes del mes.

Font: CaixaBank Research, a partir de dades internes.

Continua la recuperació de l'activitat al mercat immobiliari espanyol. Les compravendes d'habitatge van mantenir la senda de millora al desembre i van créixer un 3,7% interanual. D'aquesta manera, es va afermant la recuperació de l'activitat en un mercat que va quedar molt afectat per les restriccions a la mobilitat que es van implementar en el 2T 2020 i que van arribar a generar una caiguda del 53,7% interanual de les compravendes al mes de maig. Amb tot, malgrat la recuperació dels últims mesos, les compravendes per al conjunt del 2020 es van situar un 17,7% per sota del registre del 2019, al voltant de 416.000 habitatges.

Espanya: compravenda d'habitatges

Dades acumulades de 12 mesos (milers d'habitatges)



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

El deute públic a Espanya va augmentar molt considerablement el 2020. En concret, el saldo es va situar en els 1.311 milers de milions d'euros, fet que representa un augment d'una mica més de 122.000 milions. En termes de PIB, el saldo va ser del 117,1%, això és +21,6 p. p. pel que fa al tancament del 2019. Es tracta d'un augment molt important, tot i que lògic en el context de pandèmia. Així mateix, la dada final es va situar una mica per sota de les previsions que manejava el Govern (118,8% del PIB) gràcies a un creixement econòmic més gran del que s'esperava en la segona meitat de l'any passat.

Economia portuguesa

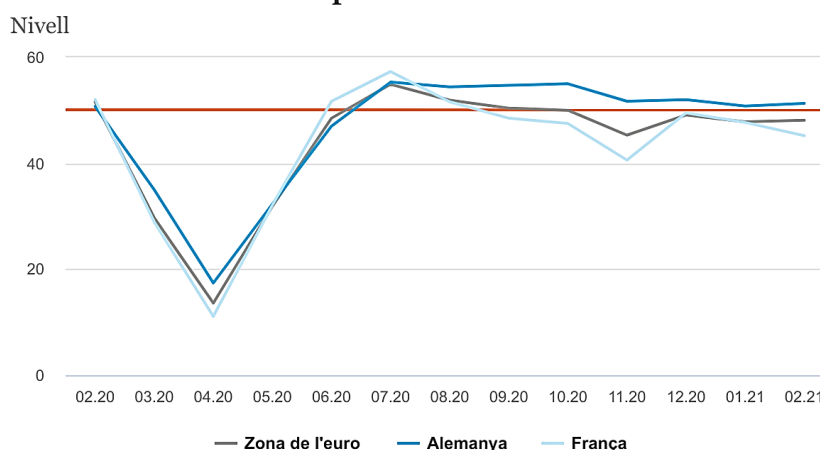
L'activitat econòmica portuguesa frenada a l'inici del 2021 per l'enduriment en les mesures de contenció. L'indicador de clima econòmic va accentuar la tendència a la baixa al gener, davant un empitjorament generalitzat del sentiment en tots els sectors. En la mateixa línia, les despeses amb targetes van caure un 18,7% interanual al gener (-7,8% al desembre) i les vendes d'automòbils un 30,5% (-19,6% al desembre). Tot això és indicatiu que l'activitat podria estar contraient-se en els primers mesos d'aquest any, tot i que de forma encara continguda. En aquest sentit, la millora en la xifra de contagis i el pla de vacunació en marxa donaran suport a un repunt de l'activitat en el 2T 2021.

Dèficit corrent el 2020 davant la caiguda del turisme. El dèficit per compte corrent es va situar en els 2.377 milions d'euros, equivalent a l'1,2% del PIB, enfront d'un superàvit del 0,4% el 2019. El motiu principal d'aquest deteriorament va ser la disminució del superàvit de la balança de serveis, fins al 4,3% del PIB (-4,1 p. p. per sota del 2019), com a conseqüència de l'enorme caiguda del turisme internacional. En concret, el nombre de turistes internacionals va disminuir un 76% el 2020. Per contra, el saldo del compte de capital va augmentar en 862 milions d'euros, fins als +2.633 milions (equivalent al +1,3% del PIB), esperonat per un augment dels ingressos de fons comunitaris.

Economia internacional

A Europa, l'activitat econòmica continua frenada per les mesures de contenció del virus. Així, l'índex de sentiment empresarial (PMI) compost de la zona de l'euro es va mantenir en zona contractiva al febrer (per sota dels 50 punts), tot i el lleu augment mensual (+0,3 punts, fins als 48,1). La lleu caiguda del component de serveis va ser contrarestada pel bon desenvolupament del sector manufacturer (44,7 i 57,5, respectivament), tal com ha passat en els últims mesos. Per països, a Alemanya l'índex compost va augmentar lleugerament, fins als 51,3 punts, mentre que a França va caure, fins als 45,2 punts. Per la seva banda, l'índex de confiança dels consumidors elaborat per la Comissió Europea es va mantenir en cotes d'elevada debilitat al febrer (tot i el lleu augment mensual): -14,8 punts.

Zona de l'euro: PMI compost



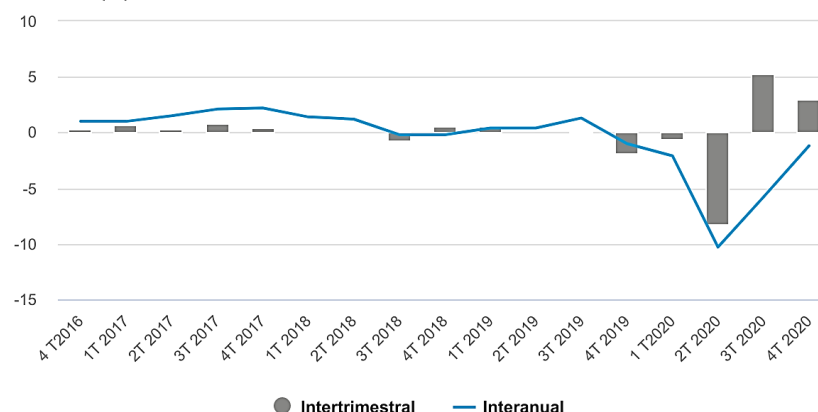
Font: CaixaBank Research, a partir de dades de Markit.

L'activitat econòmica nord-americana continua mostrant robustesa en els primers compassos del 2021. Les vendes al detall van augmentar de forma molt sòlida al gener (+5,3% respecte al mes anterior), més de 4 punts per sobre del que esperava el consens d'analistes. Es tracta d'un increment afavorit per la reobertura d'espais comercials i d'oci, i pel paquet fiscal aprovat a finals de desembre (de 0,9 bilions de dòlars i en què es va incloure una nova ronda de xecs directes als ciutadans). En la mateixa línia, la producció industrial també va augmentar en el mes per sobre del previst (+0,9%). La resistència de l'activitat econòmica en un context de rebrots, la ràpida campanya de vacunació (al voltant del 12% de la població ja està vacunada) i els plans d'un nou i substancial paquet fiscal donen suport a una recuperació del PIB considerable aquest 2021 (sobre el 5%, segons CaixaBank Research).

L'economia japonesa es va contraure un 4,8% el 2020, després d'un final d'any millor del previst. En concret, el PIB japonès va augmentar un 3,0% intertrimestral en el 4T 2020 (-1,2% interanual), fet que suposa un creixement significatiu, especialment, després de l'excepcional avanç del 3T (+5,3% intertrimestral). Tot i aquests dos trimestres de creixement notable, el còmput total de l'any va ser del -4,8%. Cal recordar que el xoc econòmic de la COVID-19 va arribar en un moment de notable debilitat al país, ja que l'economia acusava els efectes negatius sobre l'activitat de la pujada de l'IVA i dels devastadors tifons de finals del 2019. Amb vista al 1T 2021, la recrudescència de la pandèmia i les restriccions a l'activitat i la mobilitat una mica superiors a les previstes podrien comportar una caiguda lleu de l'activitat econòmica en els primers mesos de l'any.

Japó: PIB

Variació (%)



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

Mercats financers

L'apetència pel risc es modera. La setmana passada, l'optimisme inversor, motivat per l'avanç de les vacunacions i la proximitat d'un nou paquet fiscal als EUA, es va tornar més cautelós a mesura que avançaven les sessions. En concret, les veus que alerten del risc de sobreescalfament de l'economia americana van afavorir el ràpid ascens dels tipus d'interès a llarg termini del deute sobirà a nivells previs a la pandèmia. Davant d'aquesta circumstància, els inversors van revisar les valoracions dels actius de renda variable i van moderar l'apetència pel risc. Aquest comportament també es va traslladar als mercats financers de la zona de l'euro. El tipus sobirà del *bund* a 10 anys va escalar 12 p. b. fins al -0,31% i les primes de risc de la perifèria es van ampliar, tot i la reiteració del BCE de mantenir les mesures monetàries acomodaticies (vegeu la següent notícia). Als mercats de renda variable, la setmana es va saldar amb escasses variacions en els índexs borsaris de les economies desenvolupades (S&P 500 -0,7% i EuroStoxx 50 0,5%) i de les emergents (MSCI Emerging Markets 0,1%). Als mercats de *commodities*, el preu del barril de Brent va arribar a ascendir fins als 65 dòlars, davant l'escassetat de cru provocada per l'onada de fred al sud dels EUA.

La Fed i el BCE mantenen el rumb acomodaticí. En les actes de la seva última reunió, la Fed va deixar clar que la seva intenció és donar suport a la recuperació econòmica i el mercat laboral. Així, malgrat admetre que les perspectives econòmiques han millorat respecte al desembre, van reafirmar la intenció de mantenir la política monetària acomodaticia actual: amb el tipus d'interès de referència ancorat en el 0% i les compres mensuals d'actius estables en els 80.000 i 40.000 milions de dòlars de *treasuries* i MBS, respectivament. Les actes també van ressaltar que la Fed considera els riscos a l'estabilitat financera «elevats» tot i que Powell li tragués importància al tema durant la roda de premsa postreunió. Per la seva banda, les actes del BCE també mostren la necessitat de mantenir una política monetària acomodaticia. Així mateix, els membres de comitè van destacar la incertesa al voltant de les perspectives d'inflació a mitjà termini, però van convenir que era important no confondre un repunt eventual amb un augment sostingut de la inflació.

		19-2-21	12-2-21	Var. setmanal	Acumulat 2021 (punts bàsics)	Var. interanual
Tipus						
Tipus 3 mesos	Zona euro (Euribor)	-0,54	-0,55	0	0	-13
	EUA (Libor)	0,18	0,19	-1	-6	-150
Tipus 12 mesos	Zona euro (Euribor)	-0,49	-0,50	+1	1	-21
	EUA (Libor)	0,29	0,30	-1	-5	-144
Tipus 10 anys	Alemanya	-0,31	-0,43	12	26	13
	EUA	1,34	1,21	13	43	-13
	Espanya	0,36	0,16	20	31	13
	Portugal	0,25	0,11	15	22	2
Prima de risc (10 anys)	Espanya	66	59	7	4	0
	Portugal	56	54	2	-4	-11
Renda variable		(percentatge)				
S&P 500		3.907	3.935	-0,7%	4,0%	17,0%
Euro Stoxx 50		3.713	3.696	0,5%	4,5%	-2,3%
IBEX 35		8.152	8.055	1,2%	1,0%	-17,5%
PSI 20		4.818	4.726	1,9%	-1,6%	-10,6%
MSCI emergents		1.430	1.429	0,1%	10,7%	31,9%
Divises		(percentatge)				
EUR/USD	dòlars per euro	1,212	1,212	0,0%	-0,8%	11,7%
EUR/GBP	lliures per euro	0,865	0,875	-1,1%	-3,2%	3,3%
USD/CNY	yuans per dòlar	6,458	6,458	0,0%	-1,1%	-8,1%
USD/MXN	peso per dòlar	20,429	19,953	2,4%	2,6%	8,1%
Matèries Primeres		(percentatge)				
Índex global		85,3	84,1	1,5%	9,3%	11,9%
Brent a un mes	\$/barril	62,9	62,4	0,8%	21,4%	7,5%

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