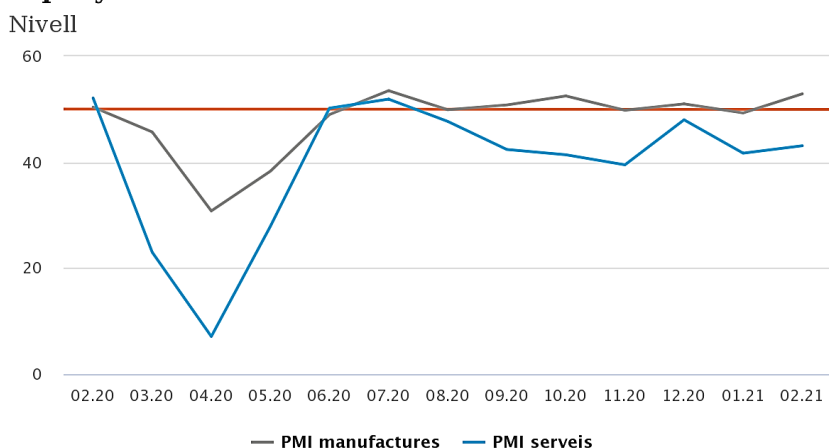


Economia espanyola

El sector serveis espanyol continua acusant les restriccions a la mobilitat i l'activitat. Al febrer, l'índex de sentiment empresarial (PMI) del sector serveis va augmentar 1,4 punts, fins als 43,1 punts, però es va mantenir clarament en la zona de contracció de l'indicador (molt per sota del llindar dels 50 punts). En contraposició, l'indicador homòleg per al sector industrial va millorar 3,6 punts, fins als 52,9 punts, el registre més alt des del juliol del 2020 i per sobre del límit dels 50 punts. Es tracta d'una millora que ha vingut impulsada tant per la demanda nacional com per l'estrangera. En aquest context de recuperació molt gradual, el Govern està ultimant un paquet d'ajudes a les empreses més afectades per la pandèmia per valor d'11.000 milions d'euros, els detalls dels quals coneixerem les properes setmanes.

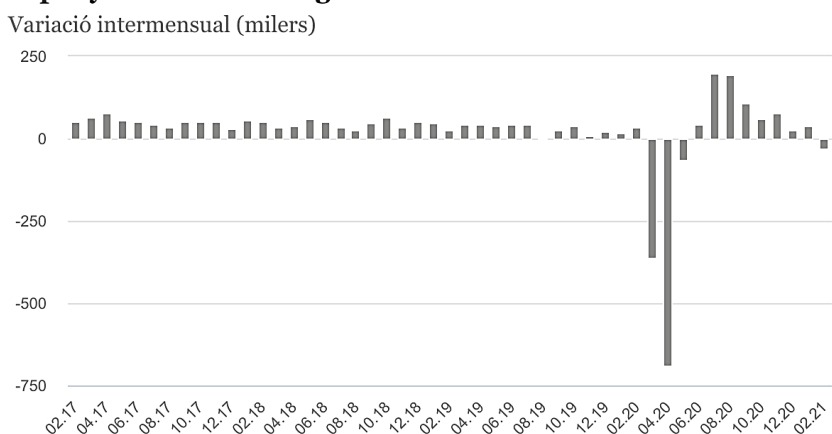
Espanya: indicadors d'activitat



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

Retrocés en el mercat laboral espanyol al febrer a causa de les noves restriccions a l'activitat. L'afiliació va disminuir en 30.000 afiliats (en termes desestacionalitzats), fins als 19,07 milions. Es tracta del primer descens mensual des del maig del 2020. Així mateix, el nombre d'empleats en ERTO en la mitjana de febrer es va situar en els 910.000 (+91.000 pel que fa a la mitjana del gener), majoritàriament concentrats en l'hostaleria i el comerç. Per la seva banda, l'atur registrat va augmentar en 44.000 persones (en termes no desestacionalitzats), fins als 4,01 milions, un registre molt superior al de fa un any (763.000 persones, +23,5% interanual) (vegeu la [Nota Breve](#)).

Espanya: afiliats a la Seguretat Social*



Nota: *Sèrie desestacionalitzada.
Font: CaixaBank Research, a partir de dades del MITRAMISS.

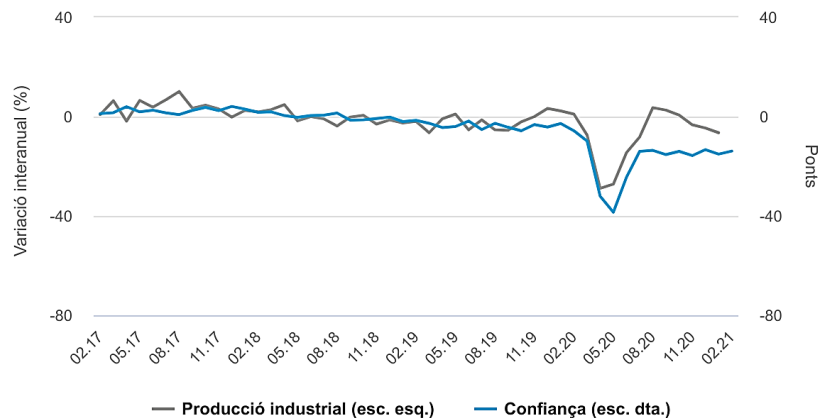
El fre en el sector turístic a Espanya es manté a l'inici del 2021. Al gener, Espanya va rebre un 89,5% menys de turistes internacionals que en el mateix mes de l'any passat. D'acord amb aquesta baixada en les arribades, la despesa turística estrangera va disminuir un 90,5% respecte a la del gener del 2020. Amb tot, al llarg del 2021 esperem una gran millora en el nombre d'arribada de turistes internacionals un cop s'hagi aconseguit la immunització de la població de risc que permeti retirar bona part de les restriccions de mobilitat a Europa.

La nova concessió de crèdit a empreses i llars a Espanya es va desaccelerar al gener. El crèdit a les llars va caure un 12,7% interanual (en l'acumulat de 12 mesos), davant del -10,8% al desembre. Per la seva banda, el crèdit de nova concessió a les empreses no financeres va créixer un 1,0% interanual (acumulat de 12 mesos), per sota del +2,9% del mes anterior.

Economia portuguesa

Els indicadors econòmics portuguesos continuen frenats per les mesures de confinament. L'índex de producció industrial va accentuar la seva contracció al gener, amb una caiguda del 6,5% interanual, 1,9 p. p. més que al desembre. El component de béns de consum va ser el principal responsable d'aquest empitjorament. En la mateixa línia, les vendes al detall van caure un 10,9% interanual al gener, davant del -4,2% al desembre. En aquest context, l'indicador d'activitat diària elaborat pel Banc de Portugal situa la caiguda mitjana de l'activitat els dos primers mesos del 2021 en un 6,2% interanual, -1,4 p. p. que en el 4T 2020.

Portugal: producció industrial* i índex de confiança

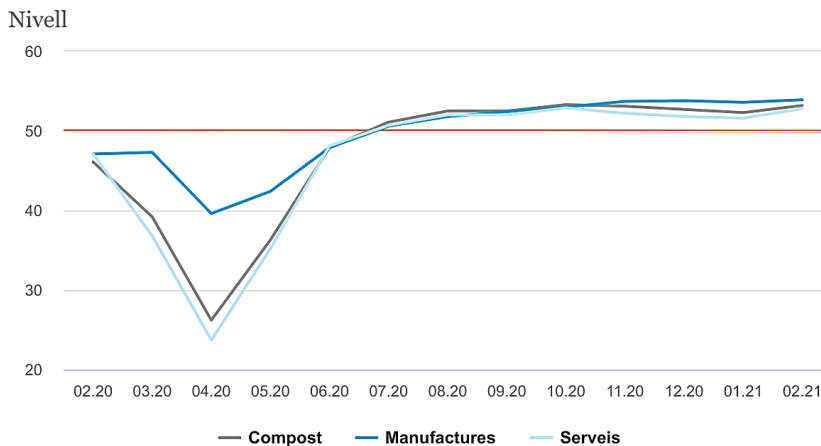


Nota: *Sèrie corregida a efectes de calendari i estacionalitat.
Font: CaixaBank Research, a partir de dades de l'INE de Portugal.

Economia internacional

L'activitat global millora. Al febrer, l'indicador compost PMI d'activitat va augmentar fins als 53,2 punts (a comparar amb els 52,3 punts del gener), gràcies a una millora tant del component de manufactures com del de serveis. Així mateix, les expectatives es van mantenir en nivells elevats. A nivell geogràfic, els EUA i l'Índia van ser responsables de bona part de la millora mensual en l'índex global. De la mateixa manera, els dos països continuen situats còmodament per sobre del llindar dels 50 punts. La Xina, per la seva banda, es va mantenir en zona expansiva (per sobre dels 50 punts), però en cotes una mica inferiors a les del gener. Per contra, la zona de l'euro es va mantenir en zona contractiva.

Globals: PMI



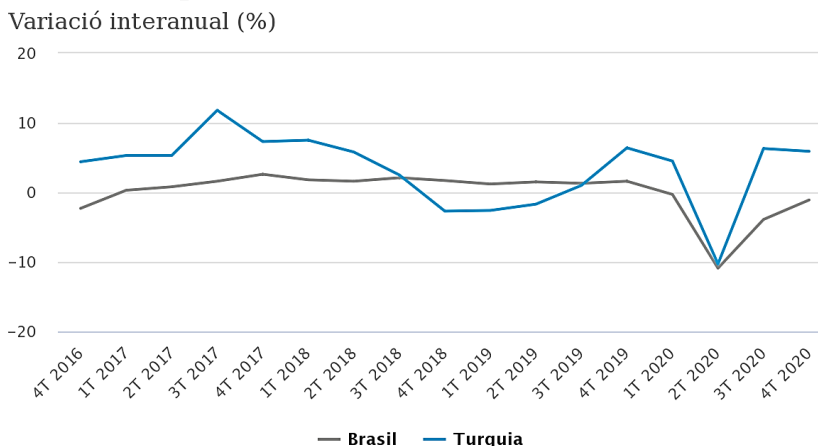
Font: CaixaBank Research, a partir de dades de Markit.

Els indicadors econòmics de la zona de l'euro continuen marcats per les mesures de contenció de la pandèmia. Al gener, les vendes al detall es van contraure un 5,9% respecte al mes anterior, una caiguda superior a l'esperada pel consens d'analistes. Sens dubte, les restriccions a la mobilitat continuaran pesant sobre el consum al llarg d'aquest primer trimestre. En aquest context de feblesa, la inflació de la zona de l'euro es va mantenir inalterada en el 0,9%, mentre que la subjacent es va reduir 3 dècimes, fins a l'1,1%. De cara al 2T, els efectes de base als preus energètics impulsaran la inflació a cotes al voltant del 2%. Unes cotes que es mantindran durant el 2021, però que haurien de deixar-se enrere el 2022 (vegeu la [Nota Breve](#)).

L'activitat econòmica nord-americana es manté en nivells notables. L'índex de sentiment empresarial (l'ISM) de manufactures va augmentar fins als 60,8 punts al febrer (còmodament per sobre dels 50 punts). Mentrestant, el seu homòleg de serveis va retrocedir considerablement en el mes (-3,4 punts), tot i que encara es va mantenir en nivells elevats (+55,3 punts). De fet, es tracta d'un retrocés temporal a causa de les tempestes hivernals que van assotar el sud del país. Al mercat laboral, al febrer, es van crear 379.000 llocs de treball, una xifra molt elevada i superior a la prevista. Per la seva banda, la taxa d'atur es va mantenir pràcticament inalterada en un contingut 6,2%. Aquesta última xifra, però, amaga matisos importants, com que un nombre considerable de persones ha sortit del mercat laboral. En aquest context de recuperació incompleta, Jerome Powell ha insistit que la Fed es mostrarà pacient a l'hora de retirar el seu suport monetari. D'altra banda, el Senat ha aprovat aquest passat cap de setmana el paquet fiscal d'1,9 bilions de dòlars proposat per Biden durant els primers dies de la seva legislatura. Aquest paquet ha de ser ratificat per la Cambra de Representants aquesta setmana i, finalment, pel mateix president.

L'economia brasilera va caure un 4,1% el 2020, una mica menys del previst, mentre que Turquia va sorprendre amb un creixement positiu de l'1,8%. Gràcies a un avanç intertrimestral del 3,2% en el 4T 2020 (-1,1% interanual), una

Brasil i Turquia: PIB



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

mica més elevat del que s'esperava, Brasil va acabar 2020 com una de les economies llatinoamericanes que millor han resistit el xoc de la COVID-19. És el resultat del fort impuls fiscal registrat, significativament més gran que en altres països emergents. Les perspectives immediates, però, són més contingudes. Per la seva banda, l'economia turca va créixer en el 4T un 1,7% intertrimestral (5,9% interanual), per sobre també del previst. Això va permetre que Turquia finalitzés l'any passat sent un dels pocs països emergents que va aconseguir evitar la recessió el 2020. No obstant això, els últims indicadors suggereixen que el ritme de creixement de l'economia s'estaria alentint en el 1T 2021.

Mercats financers

Els mercats financers es mantenen dubitatius. La setmana passada, l'ànim dels inversors va continuar debatent-se entre l'optimisme motivat per la millora dels indicadors d'activitat a nivell mundial i l'augment de les vacunacions, i el nerviosisme pel risc de sobreescalfament de l'economia dels EUA com a conseqüència del paquet d'estímul d'1,9 bilions de dòlars acabat d'aprovar. Quant a això, el president de la Fed, Jerome Powell, va aprofitar una intervenció pública per reiterar el compromís de l'entitat de mantenir els estímuls monetaris i va mostrar la seva preocupació per l'evolució del mercat de renda fixa. En aquest sentit, el tipus d'interès del bo a 10 anys dels EUA va concloure la setmana amb un increment significatiu (+17 p. b. fins a l'1,57%). A la zona de l'euro, per contra, els tipus sobirans a llarg termini del deute alemany i de la perifèria van tenir un comportament més contingut, en la setmana en què Moody's va confirmar el ràting d'Espanya a Baa1. Al mercat de renda variable, les expectatives de recuperació econòmica van afavorir la rotació de les carteres cap a sectors cíclics, aspecte que va afavorir els índexs borsaris europeus (Eurostoxx 50 +0,9%) enfront dels nord-americans (S&P 500 +0,8%). Al mercat de petroli, el preu del barril de Brent va arribar als 69 dòlars, el nivell més alt des del gener del 2020, després que l'OPEP i els seus aliats decidissin mantenir els nivells de producció actuals fins a l'abril. Finalment, l'euro es va afeblir fins als 1,19 dòlars.

Els fluxos de capitals cap als emergents s'alenteixen. Segons l'Institut Internacional de Finances, al febrer, els fluxos nets de cartera cap a les economies emergents es van situar en els 31.200 milions de dòlars, xifra inferior a la del gener (52.500 milions) i l'import més reduït en sis mesos. Els dubtes generats entre els inversors per l'augment del pendent de la corba de tipus d'interès als EUA i la rotació als mercats d'actius van lluitar l'afluència de capitals al mes. Per regions, Àsia emergent va rebre el 53% del total dels fluxos (principalment la Xina), seguida d'Amèrica Llatina i Europa de l'Est.

		5-3-21	26-2-21	Var. setmanal	Acumulat 2021	Var. interanual
Tipus		(punts bàsics)				
Tipus 3 mesos	Zona euro (Euribor)	-0,54	-0,53	-1	1	-6
	EUA (Libor)	0,19	0,19	+0	-5	-71
Tipus 12 mesos	Zona euro (Euribor)	-0,49	-0,48	-0	1	-14
	EUA (Libor)	0,28	0,28	+0	-6	-57
Tipus 10 anys	Alemanya	-0,30	-0,26	-4	27	41
	EUA	1,57	1,40	17	66	81
	Espanya	0,39	0,42	-3	35	18
	Portugal	0,29	0,32	-3	26	-1
Prima de risc (10 anys)	Espanya	70	68	1	8	-23
	Portugal	59	58	2	-1	-42
Renda variable		(percentatge)				
S&P 500		3.842	3.811	0,8%	2,3%	29,3%
Euro Stoxx 50		3.670	3.636	0,9%	3,3%	13,5%
IBEX 35		8.287	8.225	0,8%	2,6%	-1,1%
PSI 20		4.672	4.702	-0,6%	-4,6%	0,0%
MSCI emergents		1.339	1.339	0,0%	3,7%	32,3%
Divises		(percentatge)				
EUR/USD	dòlars per euro	1,192	1,208	-1,3%	-2,5%	5,6%
EUR/GBP	lliures per euro	0,861	0,867	-0,7%	-3,6%	-0,4%
USD/CNY	yuans per dòlar	6,497	6,479	0,3%	-0,5%	-6,3%
USD/MXN	peso per dòlar	21,313	20,855	2,2%	7,0%	6,0%
Matèries Primeres		(percentatge)				
Índex global		85,9	85,3	0,7%	10,0%	21,3%
Brent a un mes	\$/barril	69,4	66,1	4,9%	33,9%	53,2%

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

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.