

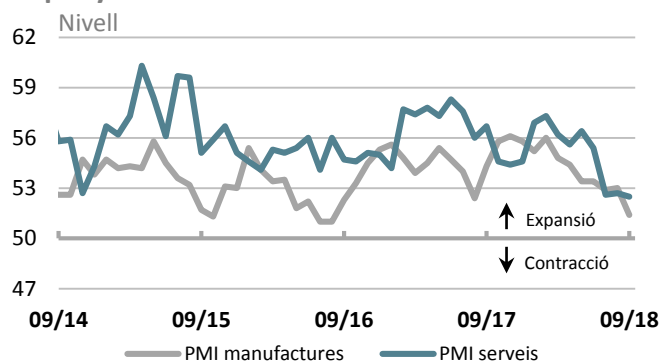
Economia espanyola

- Els indicadors d'activitat es mantenen en cotes moderades.** L'índex de producció industrial va créixer un 1,2% interanual a l'agost, un registre inferior al de la primera meitat de l'any (1,9%). La moderació de l'activitat del sector industrial es va reflectir també en l'índex PMI per al sector manufacturer de setembre, que va cedir 1,6 punts fins a arribar als 51,4 punts. Mentrestant, l'indicador anàleg per al sector serveis es va mantenir en nivells similars als del mes anterior, tot i que per sota de la mitjana de 2017 (56,4 punts). Pel costat del consum, i en positiu, les vendes al detall van repuntar a l'agost i van créixer un 0,3% interanual, 0,8 p. p. per sobre del registre del mes anterior. Així, el quadre d'indicadors en el seu conjunt suggereix que l'activitat en el 3T es va mantenir en cotes similars a les del 2T.
- Bon final de trimestre per a l'ocupació.** En termes desestacionalitzats, el nombre d'afiliats a la Seguretat Social va augmentar en 50.811 persones al setembre, una bona dada mensual i molt similar a la de l'any passat. Així, el ritme de creació d'ocupació es va situar en un robust 2,9% interanual tant al setembre com en la mitjana del 3T. Amb tot, la creació d'ocupació s'ha alentit lleugerament si la comparem amb el 2T (3,1% interanual). Una tendència que esperem que prossegueixi en els propers mesos en consonància amb la suavització del ritme de creixement de l'economia espanyola.
- A l'agost, van arribar 10,2 milions de turistes internacionals, un 1,9% menys que el 2017, tot i que van gastar un 1,8% més.** Després d'un 2017 de rècord en arribades de turistes internacionals, 2018 apunta a un lleuger descens. Per nacionalitats, contrasta la caiguda interanual d'alemanys i britànics (-5,8% i -3,7%, respectivament), davant l'augment de francesos (5,2%), portuguesos (8,4%) i nord-americans (8,1%). Per la seva banda, la major despesa turística va ser conseqüència d'un notable augment en la despesa mitjana diària per turista.

Economia portuguesa

- La morositat continua baixant en el 2T 2018.** La ràtio de morositat es va reduir en 1,1 p. p. respecte al trimestre anterior, situant-se en l'11,7% en el 2T. Gran part d'aquesta reducció (0,8 p. p.) s'explica per la contracció del crèdit dubtós del 6,5% intertrimestral. Aquesta millora s'ha estès a tots els segments, però destaca la forta reducció en empreses (del 23,9% en el 1T al 22,3% en el 2T), tot i que continua en nivells molt elevats. S'espera que aquesta reducció es mantingui en els propers trimestres recolzada en el major dinamisme de les vendes de carteres moroses.

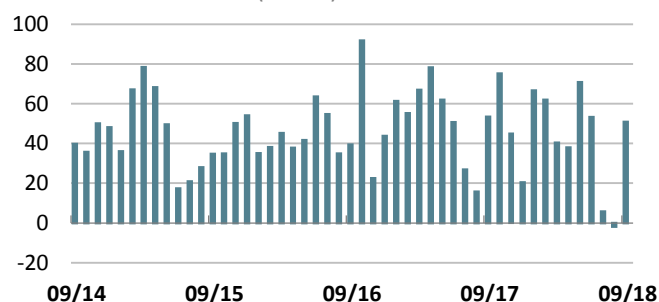
Espanya: indicadors d'activitat



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

Espanya: afiliats a la Seguretat Social*

Variació intermensual (milers)

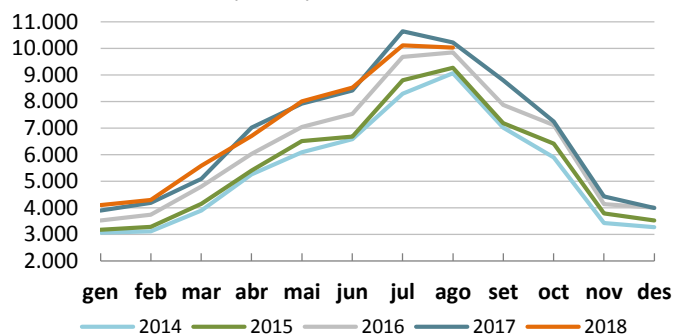


Nota: *Sèrie desestacionalitzada.

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

Espanya: entrada de turistes estrangers

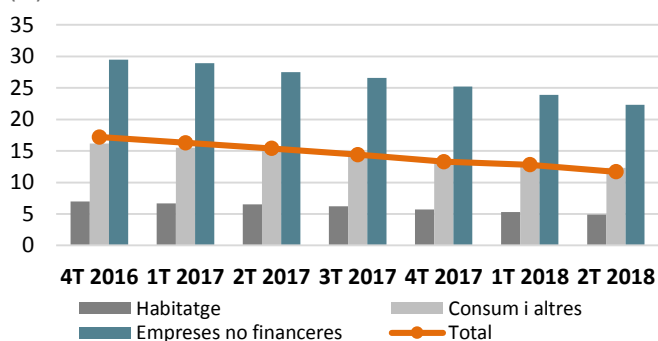
Nombre de turistes (milers)



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

Portugal: taxa de morositat

(%)



Font: CaixaBank Research, a partir de dades del Banc de Portugal.

- **L'estoc de deute públic va augmentar fins als 249.269 milions d'euros a l'agost, el que equival al 123,4% del PIB.** L'augment de 1.012 milions d'euros davant del mes de juliol reflecteix l'emissió de deute a curt termini (250 milions d'euros a tres mesos i 750 milions a un any). Malgrat l'increment mensual, els nivells observats fins ara són coherents amb la previsió de CaixaBank Research per a la ràtio de deute públic a finals del 2018, del 122,1% del PIB, 2,7 p. p. per sota del nivell del 2017.

Economia europea

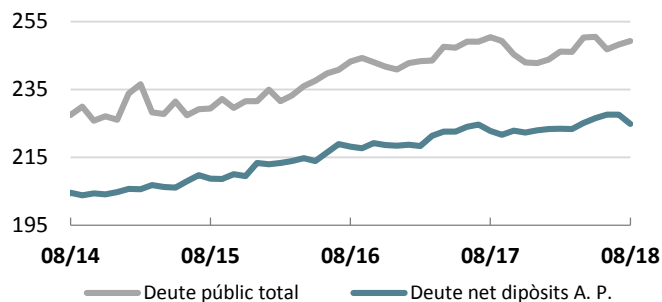
- **El consum privat de la zona de l'euro es manté en cotes moderades.** En particular, les vendes al detall van avançar un 1,3% interanual a l'agost, un ritme similar al del mes anterior (1,2%), tot i que inferior a la mitjana del 2T (1,6%). Amb aquesta dada, les perspectives de consum a la zona de l'euro es mantenen positives, recolzades en la bona evolució del mercat de treball (vegeu la següent notícia).
- **La desocupació a la zona de l'euro manté la tendència a la baixa.** Així, la taxa d'atur es va reduir fins al 8,1% a l'agost, 9 dècimes per sota del registre de l'agost del 2017 i el nivell més baix des del novembre del 2008. El descens respecte a un any abans, encara que generalitzat per països, va ser especialment rellevant a Portugal (del 8,8% al 6,8%) i a Espanya (del 16,8% al 15,2%).

Economia internacional

- **Els indicadors econòmics als EUA continuen apuntant a avanços sòlids en el 3T.** Així, al setembre, l'índex de sentiment empresarial (ISM) de manufactures es va emplaçar en els 59,8 punts, una molt còmoda zona expansiva (per sobre dels 50 punts), tot i la caiguda mensual. Per la seva banda, el seu homòleg de serveis va augmentar amb força fins als 61,6 punts, aconseguint amb això el seu valor màxim des de l'inici de la sèrie el 1997. En l'àmbit laboral, es van crear 134.000 llocs de treball, una dada significativa, en especial, davant la proximitat de l'economia a la plena ocupació; la taxa d'atur va baixar fins al 3,7% (el menor nivell des de 1969), i els salaris van augmentar un 2,8% interanual. Tot això referma les bones perspectives de l'economia nord-americana per al que queda de 2018 (la previsió de CaixaBank Research se situa en el 2,8% per al còmput anual).
- **L'indicador de sentiment empresarial del Japó torna a debilitar-se,** tot i que encara se situa en un nivell considerable (en línia amb la mitjana del 2017). Així, l'índex Tankan, que mesura el sentiment empresarial, va tornar a caure en el 3T. En particular, l'índex per a les grans empreses manufactureres es va situar en els 19 punts (21 en el 2T). Tres elements es troben darrere d'aquest lleu deteriorament: els desastres naturals que es van produir a les illes japoneses aquest estiu passat, la pujada del preu del petroli i les tensions comercials a nivell global.

Portugal: deute públic*

(milers de milions d'euros)

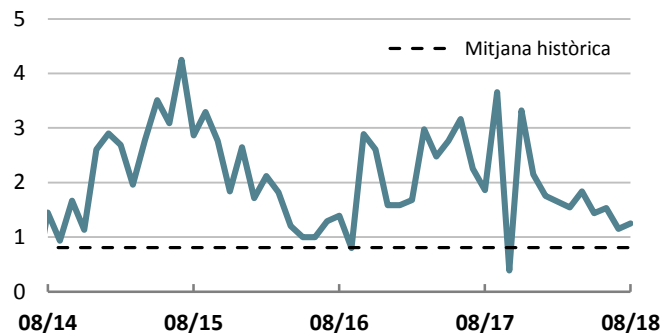


Nota: *Deute públic segons el criteri de Maastricht.

Font: CaixaBank Research, a partir de dades del Banc de Portugal.

Zona euro: vendes al detall

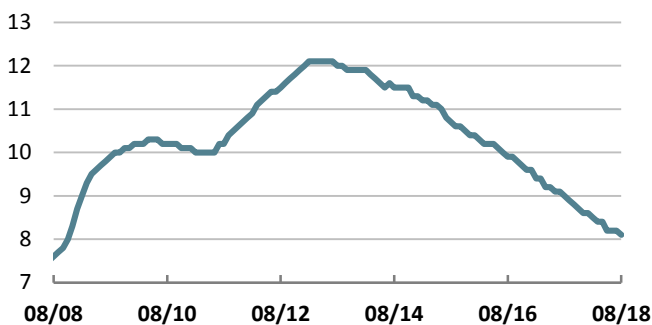
Variació interanual (%)



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

Zona euro: taxa d'atur

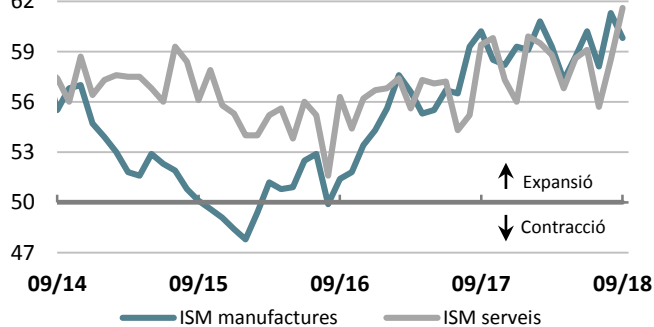
(%)



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

EUA: indicadors d'activitat

Nivell



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

Mercats financers

▪ **Els mercats de renda fixa sobirana centren l'atenció de la setmana.** Als EUA, i després de la publicació de diverses dades positives sobre l'activitat econòmica i el mercat laboral del país, el tipus d'interès sobirà a 10 anys va augmentar més de 17 p. b. i va arribar a situar-se en nivells no vistos des del 2011 (per sobre del 3,20%). Aquest repunt es va veure reforçat per les declaracions del president de la Fed, Jerome Powell, en què va destacar la robustesa de l'economia nord-americana. A Europa, la incertesa sobre els pressupostos italians dels propers anys va continuar provocant forts moviments en la prima de risc transalpina que, en l'acumulat de la setmana, va augmentar 17 p. b. fins als 285 punts. Així mateix, el tipus sobre el deute alemany es va situar per sobre del 0,57% (nivell no vist des del maig) la setmana en què el BCE va reduir les compres netes d'actius mensuals a 15.000 milions d'euros. Per la seva banda, les borses de les economies avançades van tenir un comportament erràtic durant la setmana, tot i que els principals índexs borsaris van tancar en negatiu amb el PSI

20 portuguès i el CAC 40 francès liderant les pèrdues (-2,9% i -2,4%, respectivament).

▪ **Els fluxos de capital cap a les economies emergents van repuntar moderadament al setembre.** En concret, les economies emergents van rebre entrades de capital netes valorades en 7.900 milions de dòlars (fluxos de cartera estimats pel IIF). Tot i que es tracta d'un registre superior al del mes anterior (5.900 milions), se situa considerablement per sota dels 31.100 milions mensuals que van rebre de mitjana el 2017. En aquest context, durant la setmana passada, les cotitzacions borsàries dels països emergents van disminuir (l'índex MSCI emergent es va reduir un 4,5% durant la setmana) i les principals divises emergents es van depreciar en el seu encreuament amb el dòlar. L'excepció va ser Brasil on, a l'avantsala de les eleccions legislatives i la primera ronda de les presidencials (la segona ronda la disputaran Bolsonaro i Haddad), la seva moneda es va apreciar un 5,5% i la borsa va acumular un avanç del 3,8%.

		5-10-18	28-9-18	Var. setmanal	Acumulat 2018	Var. interanual	
Tipus		(punts bàsics)					
Tipus 3 mesos	Zona euro (Euribor)	-0,32	-0,32	0	1	1	
	EUA (Libor)	2,41	2,40	+1	72	110	
Tipus 12 mesos	Zona euro (Euribor)	-0,16	-0,16	+0	3	1	
	EUA (Libor)	2,96	2,92	+4	85	126	
Tipus 10 anys	Alemanya	0,57	0,47	10	15	26	
	EUA	3,23	3,06	17	82	118	
	Espanya	1,58	1,50	8	1	3	
	Portugal	1,94	1,88	6	0	-86	
Prima de risc (10 anys)	Espanya	100	103	-3	-14	-23	
	Portugal	137	141	-4	-15	-112	
Renda variable		(percentatge)					
S&P 500		2.886	2.914	-1,0%	7,9%	17,2%	
Euro Stoxx 50		3.346	3.399	-1,6%	-4,5%	-3,0%	
IBEX 35		9.254	9.389	-1,4%	-7,9%	-8,6%	
PSI 20		5.204	5.359	-2,9%	-3,4%	2,0%	
MSCI emergents		1.001	1.048	-4,5%	-13,6%	-8,3%	
Divises		(percentatge)					
EUR/USD	dòlars per euro	1,152	1,160	-0,7%	-4,0%	-4,3%	
EUR/GBP	lliures per euro	0,878	0,890	-1,4%	-1,1%	-3,7%	
USD/CNY	yuans per dòlar	6,869	6,869	0,0%	5,6%	5,8%	
USD/MXN	peso per dòlar	18,825	18,718	0,6%	-4,2%	6,3%	
Matèries Primeres		(percentatge)					
Índex global		86,9	85,2	2,0%	-1,4%	2,5%	
Brent a un mes		\$/barri	84,2	82,7	1,7%	25,9%	56,5%

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

Dades previstes del 8 al 14 d'octubre

8	Alemanya	Producció industrial (ago.)	11	Espanya	IPC (set.)
9	Portugal	Crèdit de nova concessió (ago.)		Portugal	IPC (set.)
10	Espanya	Confiança empresarial (4T)		França	IPC (set.)
	Portugal	Comerç internacional (ago.)		EUA	IPC (set.)
	França	Producció industrial (ago.)	12	Zona euro	Producció industrial (ago.)
	Itàlia	Producció industrial (ago.)		Alemanya	IPC (set.)
11	Espanya	Compravenda d'habitatges (ago.)		Xina	Balança comercial (set.)

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.