

Economia espanyola

- **El deute del conjunt de les Administracions públiques es va incrementar al febrer fins als 1.189 milers de milions d'euros** (+2,7% interanual). Preveiem que el deute públic mantingui aquest ritme de creixement en el conjunt de l'any, fet que la situaria en nivells superiors als 1.200 milers de milions d'euros a finals del 2019. Amb tot, aquest ritme d'avanç previst del deute és inferior al del creixement estimat del PIB nominal (+4,1%), de manera que el seu nivell com a percentatge del PIB se situaria a finals del 2019 en el 95,9%, 1,3 p. p. per sota del nivell al tancament del 2018.
- **Continua el despallanquejament del sector privat.** Més concretament, al 2018 el deute de les llars i de les empreses no financeres es va situar en el 58,9% i el 93,2% del PIB, respectivament, 2,2 i 3,2 p. p. per sota dels registres del 2017. D'aquesta manera, el deute de les llars ja se situa prop de la mitjana de la zona de l'euro (57,6%), mentre que la de les empreses no financeres es manté clarament per sota (mitjana de la zona de l'euro del 105,9%). De cara als propers trimestres, preveiem que el deute del sector privat continuï caient, tot i que a ritmes més moderats.

Economia portuguesa

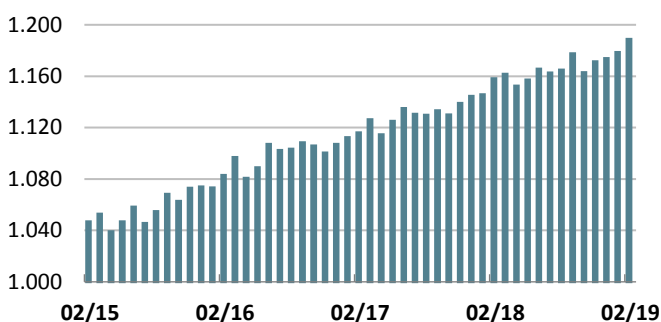
- **Els indicadors de sentiment i activitat econòmica continuen en nivells còmodes,** tot i la tendència de desacceleració en alguns d'ells. Així, al febrer, l'indicador d'activitat econòmica, que resumeix l'evolució dels diversos sectors de l'economia, va avançar un 2,3% interanual. Es tracta d'un avanç significatiu, tot i que inferior al registrat al gener (2,4%), davant l'evolució menys favorable tant de la indústria, com de la construcció i dels serveis. Per la seva banda, l'indicador qualitatiu del consum privat es va mantenir en el 2,4% interanual al març.
- **L'activitat turística continua sorprenent en positiu.** En el segon mes de l'any, el nombre de turistes estrangers va augmentar un 5,6% respecte al mateix mes de l'any anterior. Un avanç per sobre del que es va produir el 2018 (3,0%). Els turistes procedents del Regne Unit van créixer un significatiu 7,2% al febrer (enfront de la caiguda del 4,5% el 2018), i els visitants dels EUA i la Xina van avançar un sòlid 26,1% i 15,8%, respectivament. Per la seva banda, els ingressos dels establiments d'allotjament turístic van augmentar un 4,4%, tot i que el rendiment mitjà per habitació disponible gairebé no va créixer (0,1% interanual). De cara als propers mesos esperem que el sector turístic continuï avançant, encara que de forma més gradual.

Economia europea

- **Els PMI de la zona de l'euro segueixen sense repuntar a l'abril i en posterguen la recuperació.** En particular, el PMI compost de la zona de l'euro va caure lleugerament, dels 51,6 punts al març als 51,3 a l'abril. Un registre modest i que no va complir amb les expectatives del consens d'analistes. En el detall sectorial, el PMI de manufactures va continuar en zona contractiva (47,8 punts) i el de serveis (52,5 punts) va retrocedir 0,8 punts. Per països, el PMI d'Alemanya va millorar lleugerament gràcies a la puixança

Espanya: deute públic

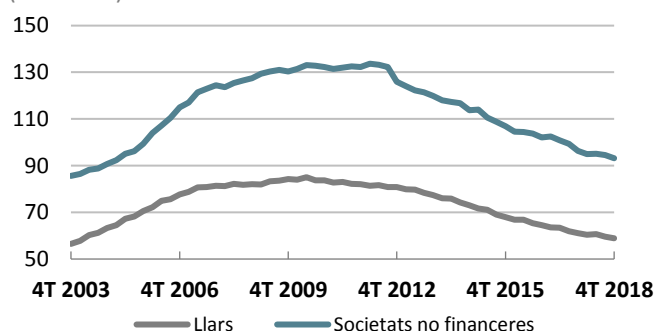
Milers de milions d'euros



Font: CaixaBank Research, a partir de dades del Banc d'Espanya.

Espanya: deute del sector privat

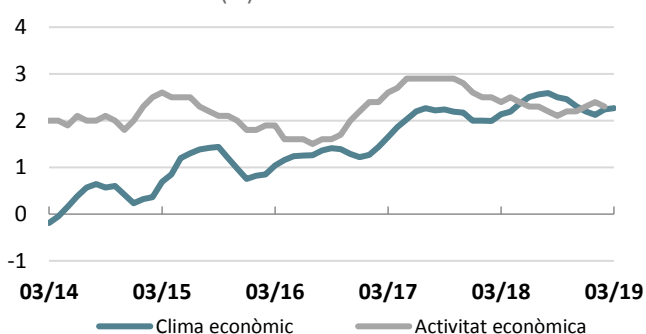
(% del PIB)



Font: CaixaBank Research, a partir de dades del Banc d'Espanya.

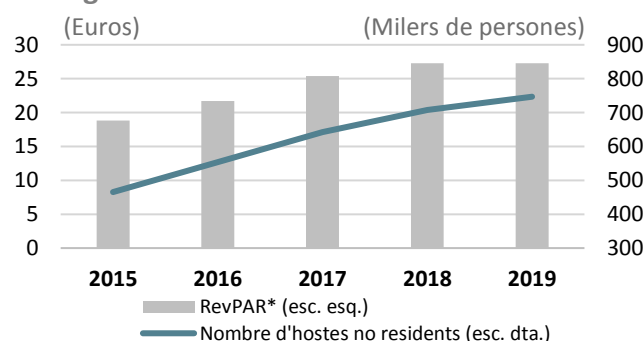
Portugal: indicadors d'activitat econòmica

Variació interanual (%)



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

Portugal: activitat turística el febrer



Nota: *RevPAR, ingressos mitjans per habitació disponible.

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

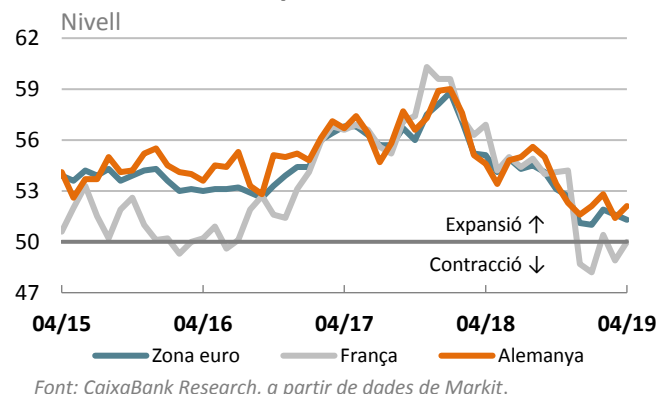
dels serveis, però la debilitat del PMI de manufactures (44,5 punts) va mostrar que els problemes del sector industrial no han quedat enrere. A França, les dades van ser discretes i el PMI es va situar just en els 50,0 punts (límit que separa la zona expansiva de la contractiva). Aquestes dades indiquen que l'economia de la zona de l'euro no ha superat els seus llasts temporals en l'inici del 2T: la desacceleració de la demanda global continua afectant la demanda externa i el sentiment empresarial es manté en nivells modestos.

- **El superàvit per compte corrent de la zona de l'euro va tornar a caure al febrer**, després d'un repunt puntual al gener. Així, en l'acumulat de 12 mesos, el superàvit corrent es va situar en nivells un 1,5% inferiors als registrats al gener. El descens es va produir per un empitjorament de les balances de serveis i de rendes, que no va ser compensat per la tímida millora del superàvit de la balança de béns que, després de 10 mesos de deteriorament, va créixer un 0,7% intermensual. En percentatge del PIB, el superàvit per compte corrent de la zona de l'euro es va situar en el 2,9%, 4 dècimes per sota de la dada registrada en el mateix període de l'any anterior. De cara als propers mesos, esperem que el superàvit corrent continuï deteriorant-se a causa d'un dinamisme menor de la demanda global, encara que de forma molt gradual.

Economia internacional

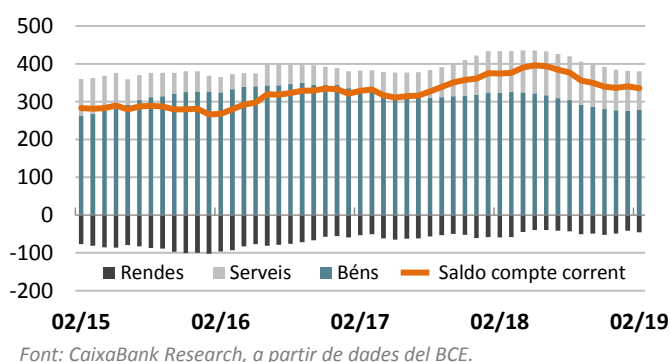
- **Les dades d'activitat dels EUA continuen apuntant a una desacceleració econòmica, tot i que el ritme d'avanç encara és considerable.** En particular, l'índex manufacturer elaborat per la Fed de Nova York va augmentar fins als 10,1 punts a l'abril, lleugerament per sobre de la mitjana històrica, però per sota de la mitjana del 2018 (del 19,8). Per la seva banda, l'índex de producció industrial de març va tornar a decebre, amb un avanç del 2,8% interanual, molt per sota del 4,0% del 2018. Per contra, l'estudi de camp que elabora regularment la Fed (*Beige Book*) va continuar avalant creixements econòmics positius i significatius en els mesos de març i abril, en línia amb l'informe anterior.
- **La Xina es pren un respir en la tònica de desacceleració i anota un avanç del PIB del 6,4% interanual en el 1T 2019.** L'avanç iguala la taxa de creixement observada en el 4T 2018 i se situa una mica per sobre del que s'esperava (6,3%). La dada va reflectir la millora de l'activitat industrial: per components d'oferta, les manufactures van accelerar significativament el seu creixement interanual (del 5,8% en el 4T 2018 al 6,1% en el 1T 2019) en contrast amb els serveis (van passar del 7,6% al 7,0%). El bon registre també es va veure recolzat per la disminució de les tensions proteccionistes, davant l'avanç de les negociacions entre la Xina i els EUA, i l'impacte positiu de les mesures d'estímul monetàries i fiscals empreses pel Govern xinès. De cara als propers trimestres, esperem que l'economia xinesa es desacceleri de forma molt gradual a mesura que l'impuls fiscal vagi perdent força. Amb tot, cal destacar que les perspectives d'un aterratge bruscat de l'economia han perdut força després de les polítiques expansives dels últims mesos.

Zona euro: PMI compost



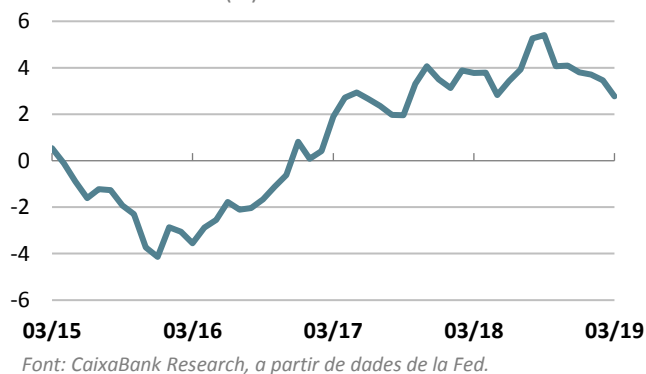
Zona euro: compte corrent

Acumulat de 12 mesos (milers de milions d'euros)

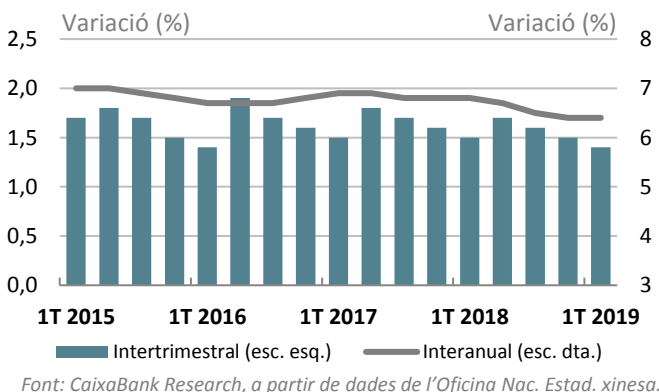


EUA: producció industrial

Variació interanual (%)



Xina: PIB



Mercats financers

- Setmana de més a menys als mercats financers.** En les primeres sessions de la setmana passada, unes bones dades d'activitat de l'economia de la Xina (vegeu la secció d'Economia internacional) van empènyer a l'alça les borses i van afavorir un lleuger augment dels tipus d'interès. No obstant això, els inversors van mostrar més cautela en unes últimes sessions marcades per la publicació, als EUA, de resultats empresarials referents al 1T 2019 una mica mixtos i indicadors que continuen assenyalant un creixement moderat de l'activitat a la zona de l'euro (vegeu la secció d'Economia europea). En aquest context, les borses van moderar els seus guanys, però van tancar majoritàriament en positiu en els principals parquets de la zona de l'euro (DAX +1,9%, CAC +1,4%, MIB +0,4%, Ibex +1,2% i PSI -0,4%), tot i que als EUA i les economies emergents els principals índexs van tenir un comportament més dispar (S&P 500 +0,0%, Nasdaq +1,1%, Dow Jones +0,4% i índex MSCI per al conjunt dels emergents +0,0%). Per la seva banda, els tipus d'interès van tornar a flexionar lleugerament a la baixa i van acabar

pràcticament estables en el conjunt de la setmana. Finalment, en els mercats de divises va predominar la calma i les principals monedes van tancar la setmana sense moviments destacables. Mentrestant, al mercat de matèries primeres, el preu del Brent va pujar fins al 74 dòlars per barril, en confirmar, els EUA, la fi de les exencions a les importacions de cru iranià.

- Els fluxos de capitals cap a les economies emergents creixen, però a un ritme menor.** Segons les estimacions de l'Institut Internacional de Finances (IIF), al març, les entrades de capital cap a les economies emergents van ascendir a 25.100 milions de dòlars (moviments de cartera), una xifra superior a la mitjana mensual del 2018 (de 16.800 milions de dòlars) però inferior a les entrades registrades en els dos primers mesos d'aquest any (52.000 milions al gener i 31.200 al febrer). Per regions, les economies asiàtiques van ser les majors receptores, tot i que les entrades de fluxos inversors es van alentir de forma generalitzada.

		22-4-19	12-4-19	Var. setmanal	Acumulat 2019	Var. interanual
Tipus		(punts bàsics)				
Tipus 3 mesos	Zona euro (Euribor)	-0,31	-0,31	0	0	2
	EUA (Libor)	2,58	2,60	-2	-23	22
Tipus 12 mesos	Zona euro (Euribor)	-0,11	-0,11	+0	1	8
	EUA (Libor)	2,75	2,75	+0	-26	-2
Tipus 10 anys	Alemanya	0,03	0,06	-3	-22	-61
	EUA	2,59	2,57	2	-9	-39
	Espanya	1,07	1,05	2	-35	-24
Prima de risc (10 anys)	Portugal	1,17	1,17	0	-55	-52
	Espanya	105	99	5	-13	37
	Portugal	115	112	3	-33	9
Renda variable		(percentatge)				
S&P 500		2.908	2.907	0,0%	16,0%	8,9%
Euro Stoxx 50		3.499	3.448	1,5%	16,6%	-0,4%
IBEX 35		9.582	9.469	1,2%	12,2%	-3,4%
PSI 20		5.360	5.380	-0,4%	13,3%	-3,3%
MSCI emergents		1.089	1.089	0,0%	12,8%	-6,0%
Divises		(percentatge)				
EUR/USD	dòlars per euro	1,126	1,130	-0,4%	-1,8%	-7,8%
EUR/GBP	lliures per euro	0,867	0,864	0,4%	-3,5%	-1,0%
USD/CNY	yuans per dòlar	6,712	6,704	0,1%	-2,4%	6,3%
USD/MXN	peso per dòlar	18,827	18,754	0,4%	-4,2%	-0,6%
Matèries Primeres		(percentatge)				
Índex global		82,0	82,7	-0,9%	6,8%	-8,1%
Brent a un mes	\$/barril	74,0	71,6	3,5%	37,6%	-0,9%

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

Dades previstes del 23 al 28 d'abril

23	Portugal	Butlletí estadístic	25	Espanya	Enquesta de població activa (1T)
	EUA	Venda d'habitatges nous (març)	26	Portugal	Execució pressupostària de l'Estat (març)
24	Espanya	Crèdits, dipòsits i morositat, comerç exterior (feb.)		Portugal	Preu de l'habitatge (març)
	Espanya	Xifres de negoci i entrada de comandes en la indústria (feb.)		EUA	PIB (1T)
	Espanya	Indicador d'activitat dels serveis (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.