

Economia espanyola

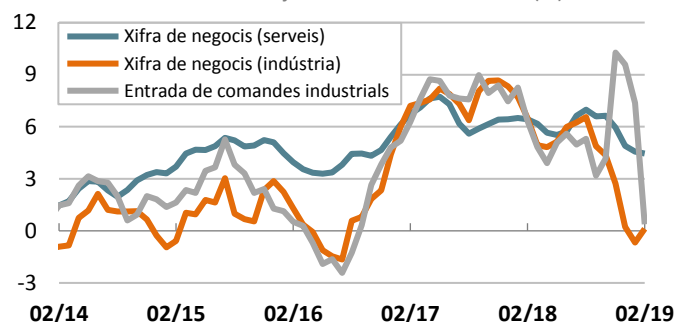
- Les xifres de negoci continuen mostrant un comportament diferencial entre serveis i indústria.** Més concretament, la facturació de les empreses en el sector serveis va mantenir un bon to al febrer i va créixer un 4,5% interanual (mitjana mòbil de tres mesos). Per la seva banda, la facturació en el sector industrial va continuar mostrant-se continguda, tot i la lleu recuperació respecte al mes anterior (va créixer un 0,1% enfront del -0,7% del gener). Així mateix, les comandes industrials es van mantenir estancades. La debilitat dels indicadors industrials es deu, en bona part, a les dificultats que travessa el sector de l'automòbil per ajustar-se als canvis regulatoris en les emissions de gasos, així com al deteriorament de la demanda global.
- Bona evolució del mercat laboral en el 1T 2019.** Així, en el que tradicionalment és un mal trimestre per al mercat laboral, l'ocupació va baixar tan sols en 93.000 persones. D'aquesta manera, l'ocupació va augmentar en gairebé 600.000 persones en l'acumulat de quatre trimestres fins al 1T 2019, el que indica el ritme més elevat de creació d'ocupació dels últims tres anys (3,2% interanual). Per sectors, van liderar la creació d'ocupació els serveis (3,0% interanual) i la construcció (11,2%), mentre que la indústria va mostrar un dinamisme menor amb un augment de l'ocupació de l'1,2% interanual. Per la seva banda, l'atur va disminuir en 442.000 persones en els últims quatre trimestres, el que va situar la seva taxa en el 14,7% (16,7% en el 1T 2018).
- El saldo comercial va continuar deteriorant-se el febrer.** En particular, el dèficit es va emplaçar en el 2,9% del PIB (acumulat de 12 mesos), el que representa un empitjorament de 0,7 p. p. respecte al registre d'un any abans. D'aquest deteriorament, un 55% és atribuïble a la balança de béns no energètics: les exportacions no energètiques van avançar un 1,6% interanual, substancialment per sota del 3,4% de les importacions.
- La morositat reprèn la seva tendència a la baixa.** Així, després de repuntar lleugerament al gener, la taxa de morositat va reprendre la tendència que sosté des de fa quatre anys i al febrer va caure 0,05 p. p., fins a situar-se en el 5,82%. En els últims 12 mesos, la morositat s'ha reduït en 1,99 p. p., afavorida pel sòlid creixement econòmic i per les vendes de crèdit dubtós. En els propers mesos preveiem que continuarà reduint-se en la mesura que es manté la pressió del supervisor per reduir els actius improductius, tot i que serà a un ritme menor.

Economia portuguesa

- El deteriorament del saldo corrent va continuar al febrer.** El dèficit de la balança per compte corrent es va situar en els 1.900 milions d'euros (acumulat de 12 mesos), equivalent a l'1,0% del PIB, i molt per sobre del registre de l'any passat (en el 0,3% del PIB). Aquesta diferència es va deure al deteriorament del dèficit de béns, ja que els saldos tant de la balança de serveis com de rendes es van mantenir pràcticament constants al llarg de l'any. Per la seva banda, la balança de capital va romandre en terreny positiu i va més que compensar el dèficit per compte corrent. En concret, el saldo conjunt s'ha situat en el +0,1% del PIB al febrer.
- La cartera de crèdit del sector privat continua contraient-se.** En particular, la caiguda va ser del 2,5% interanual al febrer, explicada, en gran part, per la contracció del crèdit a les societats no financeres (-5,6% interanual). Alhora, tot i que en menor grau, la cartera de crèdit a les famílies va disminuir un 0,6% interanual, a causa de la contracció de la cartera de crèdit a l'habitatge (-1,4% interanual), mentre que el crèdit al consum va continuar creixent de forma robusta, un 9,4% interanual.

Espanya: indicadors d'activitat*

Variació interanual de la mitjana mòbil de tres mesos (%)

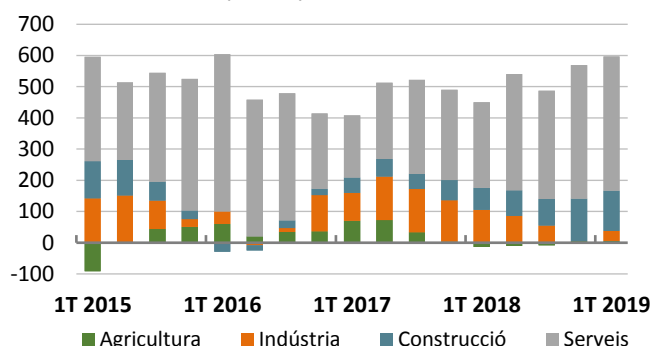


Nota: *Sèries desestacionalitzades.

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

Espanya: ocupació per sectors

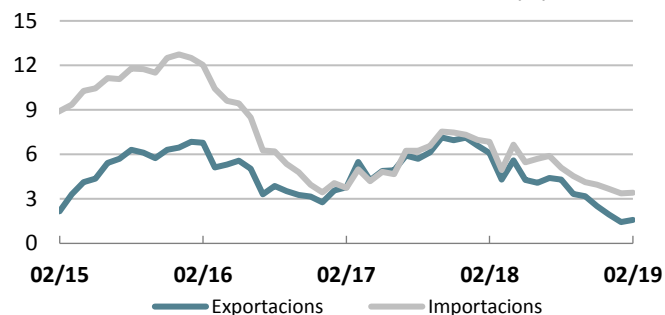
Variació interanual (milers)



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

Espanya: comerç exterior de béns*

Variació interanual de l'acumulat de 12 mesos (%)

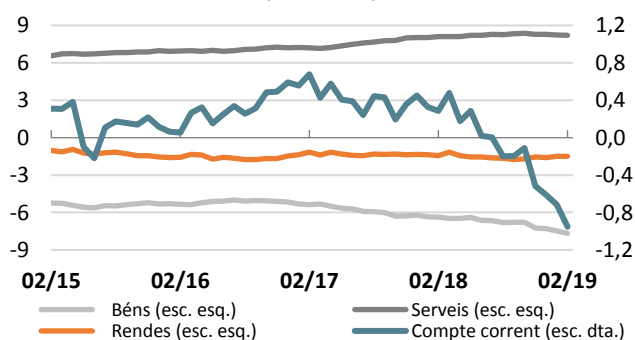


Nota: *Dades nominals, sèrie sense desestacionalitzar. Energia no inclosa.

Font: CaixaBank Research, a partir de dades del Dep. de Duanes.

Portugal: compte corrent

Acumulat de 12 mesos (% del PIB)



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

Economia europea i internacional

- La confiança del consumidor de la zona de l'euro retrocedeix mentre continua l'ajustament fiscal.** En particular, l'índex de confiança del consumidor va empitjorar lleugerament a l'abril i es va situar en els -7,7 punts. Es tracta d'una dada pitjor de la que s'esperava i que trenca amb una tendència de millora entre desembre i març. Això suggereix que el consum de les llars ha reduït el seu dinamisme en el primer tram del 2T (per facilitar-ne la comparació, l'índex va tenir una mitjana de -6,9 punts en el 4T 2018 i el consum privat va créixer un modest 1,0% interanual). D'altra banda, el dèficit públic de la zona de l'euro va tornar a disminuir el 2018, fins a situar-se en el 0,5% del PIB, 5 dècimes per sota del nivell del 2017. Això va afavorir la reducció del deute públic, del 87,1% del PIB el 2017 fins al 85,1% el 2018. Amb tot, és important destacar les importants diferències entre països (menor deute a Alemanya i molt més gran a Grècia i Itàlia).
- Sorpresa positiva del PIB dels EUA.** Concretament, l'activitat econòmica va avançar un sòlid 0,8% intertrimestral en el 1T 2019 (3,2% interanual), fet que suposa una acceleració en el ritme de creixement. Una acceleració que va estar recolzada per la demanda externa (davant la millora de les exportacions i la caiguda de les importacions), les existències i el consum públic. Sens dubte, la dada va sorprendre, especialment, en positiu ja que s'esperava que tres elements en llastarien l'avanç: (i) el tancament parcial de l'Administració federal el mes de gener, (ii) el fred extrem que va assotar el nord del país i (iii) el fet que l'oficina estadística nord-americana tendeix a subestimar l'avanç del PIB dels primers trimestres. Malgrat la bona dada, seguim esperant una desacceleració gradual de l'economia nord-americana al llarg del 2019 i 2020.

Mercats financers

- La cautela es filtra als mercats financers.** El sentiment inversor va anar de més a menys en una setmana on unes dades decebedores de confiança empresarial a Alemanya van llastar les borses de la zona de l'euro, que van tancar mixtes. Als EUA, les sorpreses positives en els resultats empresarials van compensar els dubtes sobre el creixement econòmic i l'S&P 500 va arribar a superar els 2.930 punts, registrant així el seu rècord històric. Per la seva banda, l'índex MSCI per al conjunt d'economies emergents va caure un 1,3%, arrossegat per la borsa xinesa (que va retrocedir més d'un 5%). Al mercat de divises, el dòlar es va enfortir enfront de la majoria de divises emergents, essent el pes argentí el més perjudicat davant la incertesa política (depreciació superior al 8%). L'euro també es va debilitar respecte al dòlar i es va situar al voltant dels 1,11 dòlars, un nivell no vist des del juny del 2017. Finalment, al mercat de renda fixa, els tipus d'interès sobirans van tornar a bascular lleugerament a la baixa, mentre que les primes de risc de la perifèria es van mostrar estables. Veurem aquesta setmana com evolucionen després dels resultats electorals a Espanya de l'últim diumenge. Divendres, ja amb els mercats tancats, S&P va mantenir el ràting sobirà d'Itàlia en BBB amb perspectiva negativa.
- El preu del petroli repunta.** Dilluns passat, els EUA van confirmar que les exempcions a les sancions sobre les exportacions de cru iranià acabaran el 2 de maig. En aquest context i davant la preocupació d'una possible contracció de l'oferta i les declaracions de l'OPEP de no estar planificant mesures radicals per compensar les menors exportacions iranianes, el preu del barril de Brent va arribar a superar els 75 dòlars (nivell màxim el 2019). Al tram final de la setmana, els comentaris de Donald Trump pressionant l'OPEP perquè baixés els preus van reduir el preu del petroli fins als 72 dòlars per barril.

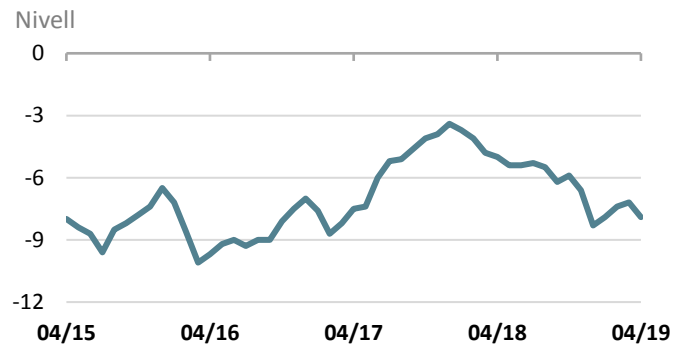
Portugal: crèdit sector privat (febrer 2019)

	Saldo (milions d'euros)	Variació interanual (%)
Crèdit a particulars	119.424	-0,6
Compra d'habitatge	97.003	-1,4
Altres finalitats	22.421	3,4
Consum	15.366	9,4
Crèdit a empreses	69.701	-5,6
No-promotors	64.552	-4,1
Promotors	5.149	-21,6
Crèdit al sector privat ¹	189.125	-2,5

Nota: (1) Crèdit concedit al sector privat no financer.

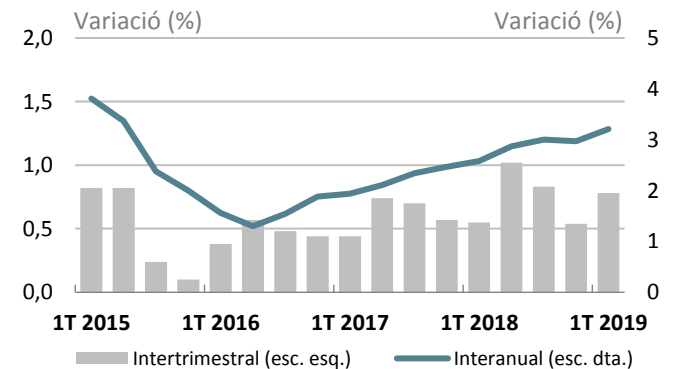
Font: CaixaBank Research, a partir de dades del Banc de Portugal.

Zona euro: confiança del consumidor



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

EUA: PIB



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

Preu del petroli*

(Dòlars per barril Brent)



Nota: *Dades diàries.

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

		26-4-19	18-4-19	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	2,58	+0	-23	22
Tipus 12 mesos	Zona euro (Euribor)	-0,11	-0,11	-0	0	8
	EUA (Libor)	2,72	2,75	-3	-29	-6
Tipus 10 anys	Alemanya	-0,02	0,03	-5	-26	-59
	EUA	2,50	2,56	-6	-18	-46
	Espanya	1,02	1,07	-5	-39	-24
Prima de risc (10 anys)	Portugal	1,13	1,17	-4	-59	-52
	Espanya	105	105	0	-13	36
	Portugal	115	115	0	-33	7
Renda variable		(percentatge)				
S&P 500		2.940	2.905	1,2%	17,3%	10,1%
Euro Stoxx 50		3.500	3.499	0,0%	16,6%	-0,5%
IBEX 35		9.506	9.582	-0,8%	11,3%	-4,2%
PSI 20		5.420	5.360	1,1%	14,6%	-1,9%
MSCI emergents		1.078	1.093	-1,3%	11,6%	-6,8%
Divises		(percentatge)				
EUR/USD	dòlars per euro	1,115	1,123	-0,7%	-2,8%	-8,1%
EUR/GBP	lliures per euro	0,863	0,865	-0,2%	-4,0%	-1,9%
USD/CNY	yuans per dòlar	6,729	6,709	0,3%	-2,2%	6,3%
USD/MXN	peso per dòlar	18,938	18,804	0,7%	-3,6%	1,7%
Matèries Primeres		(percentatge)				
Índex global		80,8	81,7	-1,2%	5,3%	-9,6%
Brent a un mes \$/barrel		72,2	72,0	0,3%	34,1%	-3,3%

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

Dades previstes del 29 d'abril al 5 de maig

29 Espanya	Xifra de negocis empresarial, hipoteques (feb.)	30 EUA	Confiança del consumidor (abr.), Case-Shiller (feb.)
Portugal	Ocupació i atur (març)	Mèxic	PIB (1T)
Zona euro	Índex de sentiment econòmic (abr.),	Xina	PMI manufactures (abr.)
30 Espanya	PIB (1T), execució pressupostària de l'Estat (març)	1 Regne Unit	PMI manufactures (abr.)
Espanya	Crèdit de nova concessió, vendes al detall (març)	EUA	ISM manufactures (abr.), comunicat del FOMC
Espanya	Avanç de l'IPC (abr.), balança de pagaments (feb.)	2 Espanya	PMI manufactures (abr.)
Portugal	Avanç de l'IPC (abr.), producció industrial (març)	Portugal	Deute públic (març)
Zona euro	Avanç del PIB (1T), atur (març)	Zona euro	PMI manufactures (abr.)
Alemanya	IPC (abr.)	3 Zona euro	Avanç de l'IPC (abr.)
França	PIB (1T), IPC (abr.)	Regne Unit	PMI serveis i compost (abr.)
Itàlia	PIB (1T), IPC (abr.)	EUA	Ocupació, ISM serveis (abr.)