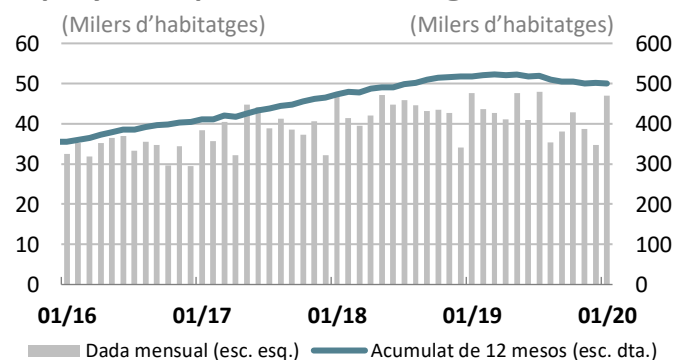


Economia espanyola

- El Govern adopta un paquet contundent de mesures econòmiques per contrarestar l'impacte de la COVID-19.** Els ajuts directes estan valorats en 17.000 milions (1,4% del PIB) i es concentren en les prestacions d'atur per expedients de regulació temporal d'ocupació (ERTO), en la bonificació a les empreses de les quotes a la Seguretat Social dels treballadors afectats pels ERTO i en les compensacions a autònoms. A més, la concessió d'ERTO a causa de l'impacte del coronavirus es flexibilitza en considerar aquesta causa com a força major i s'amplia la cobertura de desocupació a tots els treballadors afectats. Així mateix, es crea una línia d'aval per a empreses i autònoms de fins a 100.000 milions d'euros per aportar liquiditat davant de la caiguda de la demanda i a les possibles interrupcions de la producció que s'afegeix a l'ajornament d'impostos per a pimes anunciat la setmana passada. Finalment, es garanteixen els subministraments bàsics (electricitat, aigua, gas i telecomunicacions) i s'estableix una moratòria hipotecària per a aquelles famílies que quedin en una situació especialment vulnerable com a conseqüència d'aquesta crisi. El conjunt de mesures aprovades configura una resposta contundent davant l'impacte econòmic de la COVID-19 i posa les bases perquè els efectes negatius sobre l'ocupació i l'activitat siguin transitoris.
- La compravenda d'habitatges va iniciar l'any amb un lleuger retrocés que anirà a més, afectat per la crisi de la COVID-19.** El nombre de compravendes va ascendir a 46.927 habitatges al gener, un 1,5% menys que al gener del 2019. Atesa la situació d'estat d'alarma i de restriccions de mobilitat internacional, és d'esperar que es paralitzi l'activitat en el sector de forma temporal durant alguns mesos, especialment les compravendes per part d'estrangers, que van representar un 12,5% del total el 2019 segons el Col·legi de Registradors.

Espanya: compravenda d'habitatges

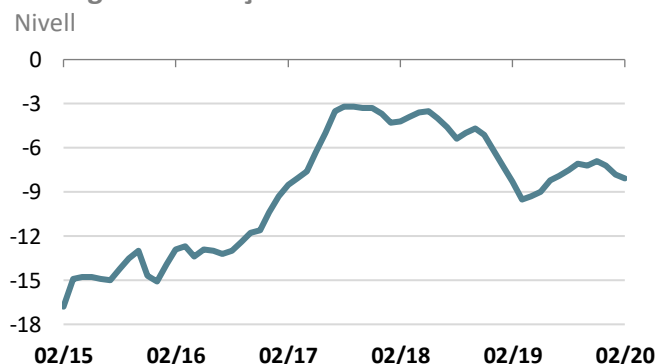


Font: CaixaBank Research, a partir de dades de l'INE.

Economia portuguesa

- El Govern va anunciar mesures importants per mitigar l'impacte de l'epidèmia de la COVID-19.** Tot i que encara no se'n té massa detall, aquestes mesures inclouen, entre d'altres, línies de crèdit a empreses, ajornaments en el pagament d'impostos, mesures per a la protecció de l'ocupació i per a l'enfortiment del servei nacional de salut. Així mateix, preveiem una ampliació en les polítiques d'estímul a mesura que es vagi constatant l'afectació del país a l'emergència del coronavirus.
- Alguns indicadors ja comencen a reflectir l'efecte de la COVID-19.** L'indicador de clima econòmic es va estabilitzar al febrer (en el 2,2%), però això va ser conseqüència de la important millora del sector de la construcció, ja que a la resta dels sectors ja es va observar un deteriorament. Especialment, en el sector industrial, que probablement ja va reflectir alguns efectes de la reducció de la demanda externa europea com a resultat de la crisi del coronavirus. D'altra banda, els indicadors de consum privat de febrer encara suggerien avanços sòlids, una tendència que es trencarà en els pròxims mesos com a conseqüència de la pandèmia.

Portugal: confiança del consumidor



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

Economia europea

- Els països de la UE han pres una sèrie de mesures econòmiques per lluitar contra la crisi de la COVID-19.** Després de les mesures de contenció del virus, que s'espera que tindran un impacte negatiu important per a les economies, la UE ha anunciat una

flexibilització de les seves regles pressupostàries perquè els Estats membres puguin respondre a la crisi. En aquest context, els països del bloc han comunicat unes mesures pressupostàries de suport a empreses i treballadors, i garanties de crèdit per a les empreses. En concret, destaquen les garanties de crèdit dels estats alemany i francès (de 500.000 i 300.000 milions d'euros, respectivament). Esperem que els països de la UE anunciïn més mesures econòmiques els propers dies.

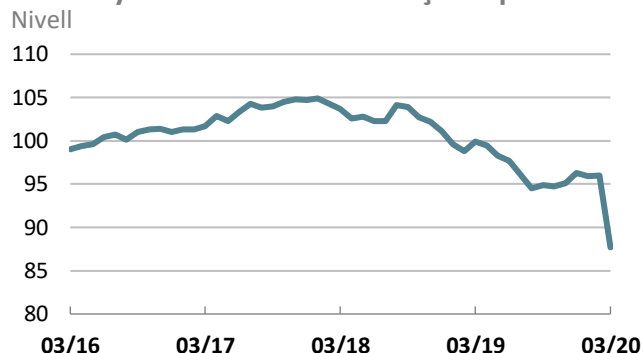
- **El sentiment empresarial alemany ja es veu afectat per la crisi de la COVID-19.** L'índex de sentiment empresarial elaborat per l'Institut Ifo, que va ser publicat de forma preliminar i cobreix els dies del 2 al 18 de març, va caure més de 8 punts, fins al 87,7. Es tracta de la caiguda més gran des del 1991. Atès que les enquestes van començar a principis de març, quan encara s'esperava que el virus romandria relativament contingut a la Xina i que no afectaria de manera directa els països europeus, és d'esperar que la caiguda de l'índex sigui encara més important quan es publiqui la dada final. En tot cas, aquest nivell ja apunta a un impacte econòmic contundent del virus.

Economia internacional

- **El cigne negre clava un cop dur a l'economia xinesa.** En l'agregat de gener i febrer, la producció industrial va caure un 13,5% interanual (el consens dels analistes era del -3,0%) i les vendes al detall es van desplomar un 20,5% interanual (el consens dels analistes esperava un -4,0%). Aquestes dades d'activitat excepcionalment baixes (les primeres que es publiquen a la Xina després de l'epidèmia de la COVID-19 en aquest trimestre) reflecteixen que la paràlisi de l'economia entre mitjans de gener i finals de febrer ha estat molt més intensa del que es podia preveure i que ha estat generalitzada més enllà de la província de Hubei (la província que concentrava la major part d'infectats pel virus). Aquestes dades apunten a una contracció de l'economia xinesa en el 1T sense precedents en els últims 40 anys. Amb tot, la disminució de nous infectats per coronavirus en els últims dies suggereix que el pitjor ja ha quedat enrere i que a poc a poc l'economia es torna a posar en marxa. Així, esperem un fort rebot en la segona meitat de l'any, esperonat a més per l'estímul que realitzaran les autoritats del país.

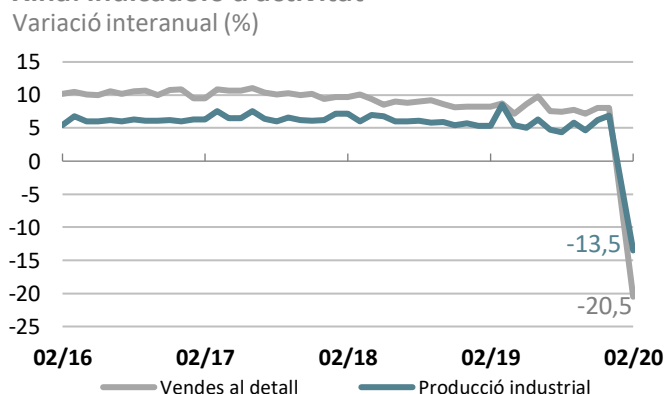
- **Els EUA anuncien forts estímuls per pal·liar els efectes de la COVID-19, fet que s'uneix a les mesures monetàries extraordinàries de la Fed** (vegeu la secció de Mercats). La setmana passada el Govern va anunciar la intenció d'augmentar de forma substancial les mesures econòmiques en la lluita contra el coronavirus. Aquestes mesures podrien consistir en pagaments directes als ciutadans (per valor de 500.000 milions de dòlars), ajudes als sectors més afectats i a les pimes (per un total de 500.000 milions de dòlars més). En total, l'estímul fiscal podria arribar a 1 bilió de dòlars, el que representa més d'un 5% del PIB. En aquest context, els primers indicadors que coneixem per al mes de març ja comencen a notar els efectes del virus. L'índex manufacturer elaborat per la Fed de Nova York va caure de forma pronunciada, fins als -21,5 punts (el mínim des del març del 2009). En la mateixa línia, les sol·licituds d'atur de la setmana del 8 al 14 de març van augmentar considerablement. Una tendència que anirà a més a mesura que diferents formes de confinament es vagin estenent als estats del país americà.

Alemanya: índex Ifo de confiança empresarial



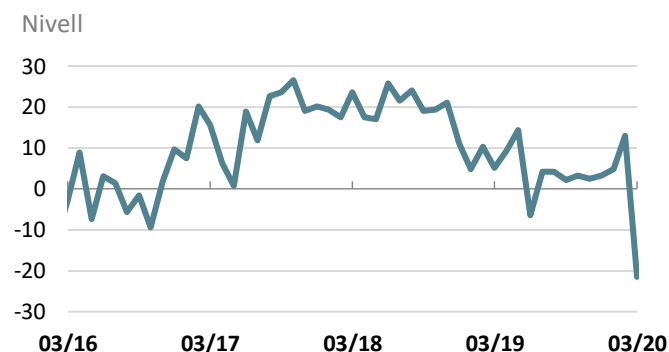
Font: CaixaBank Research, a partir de dades de l'Institute for Economic Research.

Xina: indicadors d'activitat



Font: CaixaBank Research, a partir de dades de l'Of. Nac. Estad. de la Xina.

EUA: índex manufacturer de la Fed de Nova York



Font: CaixaBank Research, a partir de dades de la Fed de Nova York.

Mercats financers

- Els bancs centrals actuen d'urgència contra la COVID-19.** Menys d'una setmana després de la seva última reunió, i després d'una trobada d'urgència, el BCE va llançar un nou programa de compres per garantir la transmissió de la seva política monetària davant el tensionament financer provocat per la COVID-19. En concret, el BCE va anunciar un paquet de compres per un valor total de 750.000 milions d'euros destinades a actius de deute públic i privat i que s'implementaran fins al desembre del 2020. Així mateix, el BCE va reiterar que implementarà les compres de manera flexible, de manera que pot concentrar-les en els períodes, economies i actius que puguin patir més estrès. A més, va eixamplar l'univers de títols elegibles per a les compres de deute corporatiu i va relaxar els requisits de col·laterals de les operacions de refinançament. Finalment, el BCE va recordar que pot prendre noves mesures si empitjora l'escenari en reiterar que farà tot el que calgui dins del seu mandat. Per la seva banda, la Fed va continuar desplegant el seu catàleg de mesures per augmentar la liquiditat. Així, la setmana passada, va anunciar que restabliria el programa de compres de deute comercial, pel qual la Fed adquireix títols corporatius, i que obriria facilitats de crèdit a alguns agents de mercat monetari per tal d'augmentar la seva liquiditat.
- La reacció de les autoritats no evita l'aversió al risc.** L'agreujament dels contagis i de les conseqüències negatives sobre l'economia van provocar la resposta de governs i bancs centrals en la majoria dels països afectats. Mesures fiscals de caràcter extraordinari, retallades significatives dels tipus d'interès i programes especials de compra de deute públic i corporatiu van esmortir el pessimisme dels inversors, però no van evitar la continuïtat de l'aversió al risc i la volatilitat. Així, les principals borses mundials van experimentar nous descensos (S&P 500 -15,0%, EuroStoxx 50 -1,5% i MSCI Emerging Markets -9,9%). Per la seva banda, les mesures anunciades per la Fed i el BCE van afavorir la recuperació dels tipus sobirans a banda i banda de l'Atlàntic i, en la perifèria de la zona de l'euro, van mitigar els repunts que havien experimentat les primes de risc. En aquest sentit també van contribuir la confirmació dels ràntings d'Espanya i Portugal (per Standard & Poor's i Moody's, i DBRS, respectivament). En el mercat de matèries primeres, les desavinences entre l'Àrabia Saudita i Rússia sobre els nivells d'oferta diària de barrils, unides a la caiguda de les expectatives sobre la demanda, van provocar el descens del preu del barril, que va arribar als 25 dòlars. Finalment, en aquest context d'aversió al risc, el dòlar americà va continuar enfortint-se davant la resta de divises i l'euro es va depreciar fins als 1,07 dòlars.

		20-3-20	13-3-20	Var. setmanal	Acumulat 2020	Var. interanual
Tipus		(punts bàsics)				
Tipus 3 mesos	Zona euro (Euribor)	-0.37	-0.43	6	1	-6
	EUA (Libor)	1.20	0.84	+36	-71	-141
Tipus 12 mesos	Zona euro (Euribor)	-0.19	-0.29	+10	6	-8
	EUA (Libor)	0.93	0.82	+11	-107	-186
Tipus 10 anys	Alemanya	-0.32	-0.54	22	-14	-31
	EUA	0.85	0.96	-11	-107	-159
	Espanya	0.73	0.62	11	27	-34
	Portugal	0.95	0.82	13	51	-31
Prima de risc (10 anys)	Espanya	106	117	-11	40	-3
	Portugal	127	136	-9	64	-1
Renda variable		(percentatge)				
S&P 500		2,305	2,711	-15.0%	-28.7%	-17.7%
Euro Stoxx 50		2,549	2,586	-1.5%	-32.0%	-22.9%
IBEX 35		6,443	6,630	-2.8%	-32.5%	-30.0%
PSI 20		3,670	3,837	-4.4%	-29.6%	-28.9%
MSCI emergents		803	891	-9.9%	-27.9%	-24.2%
Divises		(percentatge)				
EUR/USD	dòlars per euro	1.069	1.111	-3.8%	-4.7%	-5.4%
EUR/GBP	lliures per euro	0.921	0.903	1.9%	8.8%	7.6%
USD/CNY	yuans per dòlar	7.096	7.009	1.2%	1.9%	5.6%
USD/MXN	peso per dòlar	24.419	21.923	11.4%	29.0%	27.9%
Matèries Primeres		(percentatge)				
Índex global		61.1	65.3	-6.4%	-24.5%	-25.3%
Brent a un mes \$/barril		27.0	33.9	-20.3%	-59.1%	-59.7%

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

Dades previstes del 23 al 29 de març

23	Espanya	Crèdits, dipòsits i morositat (4T i gen.)	25	Espanya	Indicador d'activitat dels serveis (gen.)
	Portugal	Preus de l'habitatge de l'INE (4T)		Portugal	PIB per sector institucional (4T)
	Zona euro	Avanç de confiança del consumidor (març)		Portugal	Principals agregats Administracions públiques (2019)
24	Zona euro	Avanç PMI manufactures, serveis i compost (març)		Portugal	Procediment de dèficit excessiu (2020)
	EUA	Venda d'habitatges nous (feb.)	26	Espanya	Xifra de negocis empresarial, hipoteques (gen.)
25	Espanya	Balança de pagaments i PIIN (4T)		Zona euro	Balança de pagaments (gen.)
	Espanya	Xifra de negocis i entrada de comandes en la indústria (gen.)		Portugal	Butlletí econòmic

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.