

SITUACIÓ I PERSPECTIVES
DE L'ECONOMIA CATALANA
2014-2015

Roda de premsa 27/10/2014





Cambra de Comerç
de Barcelona



L'economia catalana creix l'1,9% interanual el tercer trimestre, la dada més positiva des de l'inici de 2008

- Segons estimacions de la Cambra, la intensitat del creixement de l'economia catalana s'ha moderat una dècima el tercer trimestre fins al 0,5% intertrimestral. En canvi, el creixement interanual s'hauria accelerat des de l'1,4% el segon trimestre fins a l'1,9% el tercer. Les bones dades d'evolució de l'ocupació reforcen aquesta estimació.
- De cara al quart trimestre, alguns indicadors de conjuntura avançats mostren un cert alentiment en relació al tercer trimestre. També l'Indicador de Confiança Empresarial Harmonitzat (ICEH) registra una lleugera caiguda el quart trimestre, si bé el nivell encara és superior al d'Espanya.
- Per al conjunt de l'any 2014, la Cambra ha revisat a l'alça la previsió de creixement del PIB quatre dècimes, fins a l'1,6%.
- La previsió de creixement del 2015 se situa en el 2,1%, partint d'un escenari de creixement de l'1,4% per a l'Eurozona i del 2% per a l'economia espanyola.
- Per tant, preveiem un millor comportament de l'economia catalana que del seu entorn, tant aquest any com el següent, amb un creixement força equilibrat entre demanda interna i demanda externa.



ÍNDEX

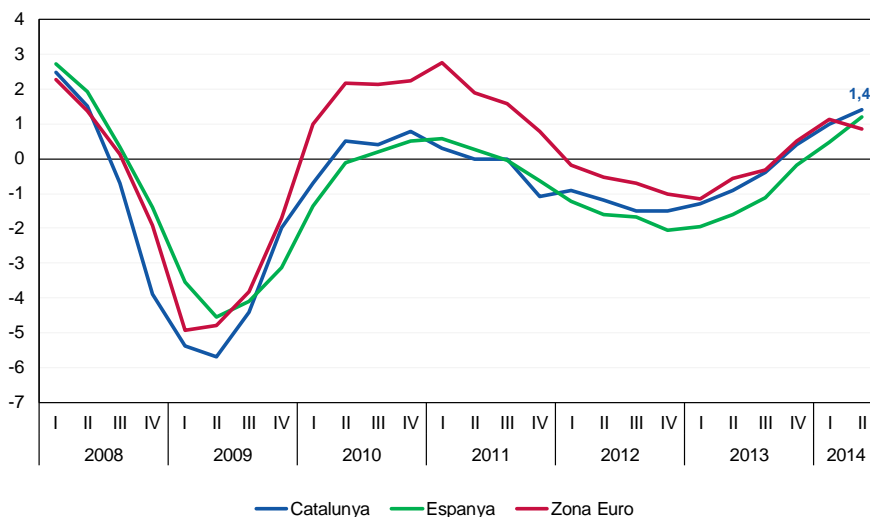
1	Evolució del tercer trimestre.....	5
2	Previsions per al quart trimestre i tancament 2014	7
3	Previsions 2015	10

1. Evolució del tercer trimestre

Estimem que durant el tercer trimestre el PIB català hauria augmentat cinc dècimes amb relació al trimestre anterior, el que implica un creixement de l'1,9 % en termes interanuals.

Recordem que a finals del segon trimestre l'economia catalana portava ja tres trimestres consecutius amb creixements positius i progressivament accelerats, fins situar-se en l'1,4% interanual – per sobre de les mitjanes espanyola i europea (Gràfic 1).

Gràfic 1. Evolució del PIB interanual. Catalunya, Espanya i Zona Euro
Taxes de variació interanual, en %

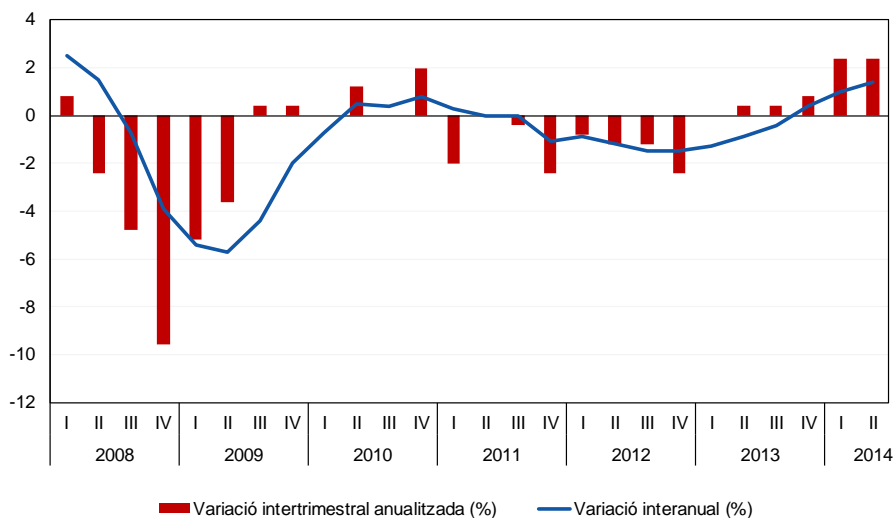


Font: Eurostat, INE, Idescat i estimació Cambra per al IIII.2014

La informació disponible dóna suport a la nostra estimació pel tercer trimestre. El Gràfic 2 compara l'evolució del PIB català en termes interanuals i en termes intertrimestrals anualitzats (és a dir, les variacions del PIB amb relació al trimestre anterior multiplicades per quatre). Com es pot apreciar, els valors intertrimestrals anualitzats ajuden a anticipar les variacions del PIB en termes interanuals. Donat que durant els últims dos trimestres l'economia catalana ha crescut a ritmes intertrimestrals anualitzats superiors al 2%, aquests valors serien consistents amb una acceleració del creixement en termes interanuals durant el tercer trimestre.

Gràfic 2. Evolució del PIB intertrimestral i interanual a Catalunya

Taxes de variació anual i trimestral anualitzada, en %

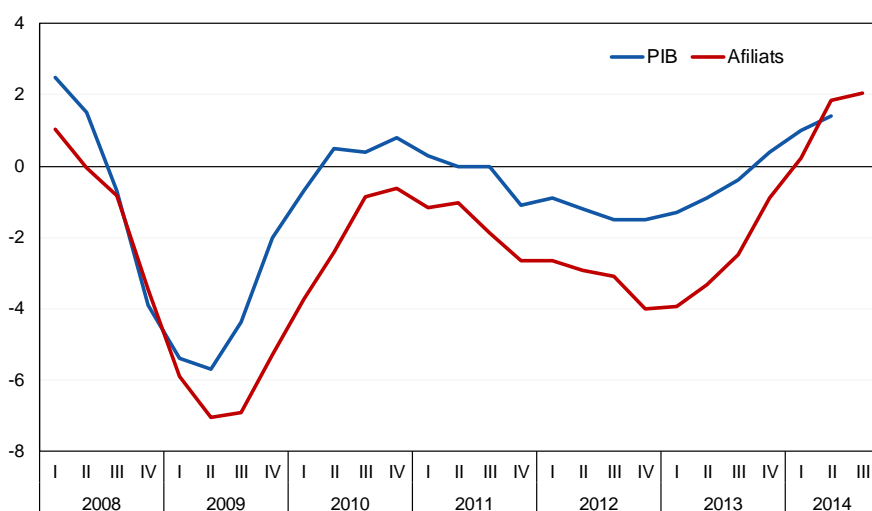


Font: Idescat

Cal destacar, especialment, que el nombre d'afiliats al Règim General de la Seguretat Social a Catalunya ha mostrat creixements bastant estables a l'entorn del 2% interanual durant els mesos de juny, juliol i agost, tal com es mostra al [Gràfic 3](#). Com es pot observar, durant el tercer trimestre l'evolució dels afiliats s'estabilitza a una taxa consistent amb la nostra estimació d'un creixement del PIB a l'entorn de l'1,9% interanual durant el mateix període.

Gràfic 3. Creixement del PIB i dels afiliats a la Seguretat Social a Catalunya

Taxes de variació interanual, en %

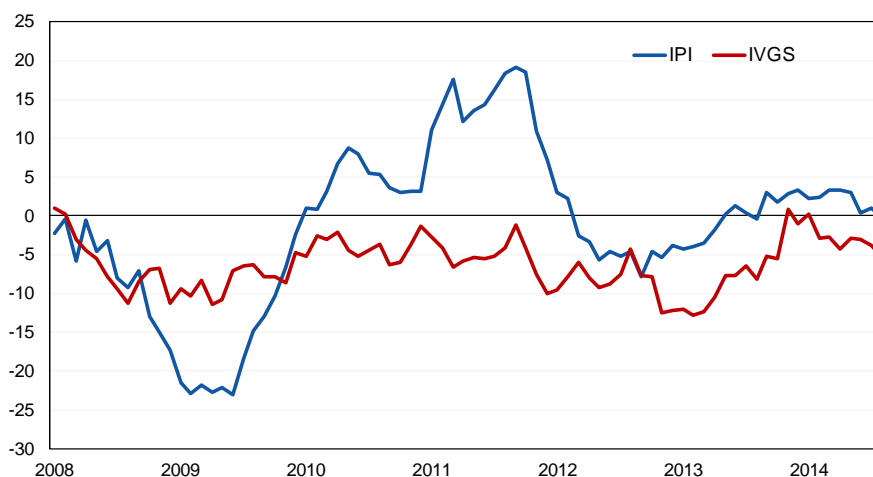


Font: Seguretat Social i Idescat

2. Previsions per al quart trimestre i tancament 2014

De cara al quart trimestre alguns indicadors avançats comencen a mostrar una major fragilitat, indicant un moderat alentiment durant l'últim tram de l'any. Per exemple, l'Índex de Producció Industrial s'ha anat desaccelerant des de començaments de l'estiu i la última dada coneguda, de l'agost, registra un estancament en termes interanuals. Pel costat de la demanda, tant l'índex de comerç al detall com l'índex de vendes de grans superfícies (IVGS) mostren una certa inflexió a la baixa durant els últims mesos.

Gràfic 4. Evolució de l'IPI i l'IVGS a Catalunya
Variació interanual acumulada 3 mesos, en %

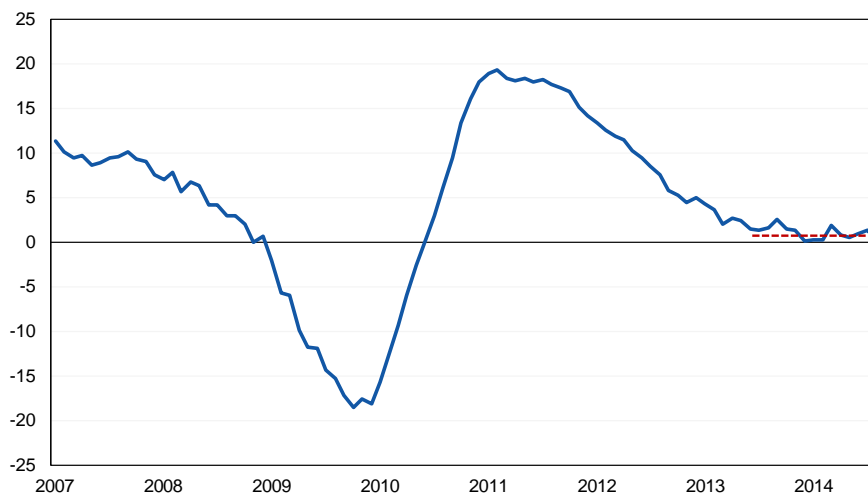


Font: Idescat i INE

Per altra banda, les últimes dades conegudes de comerç exterior reflecteixen l'estancament tendencial de les exportacions catalanes de mercaderies, en termes nominals. Per valorar aquestes dades, que mes a mes poden mostrar un comportament força erràtic¹, cal identificar la tendència de fons. Això és el que es fa al [Gràfic 5](#), que mostra mes a mes el creixement acumulat dels dotze mesos anteriors. Com es pot observar, els creixements acumulats es mantenen pràcticament estancats al llarg del 2014 i no sembla que aquesta tendència hagi variat durant el tercer trimestre. De cara al quart trimestre l'evolució prevista dels nostres principals mercats d'exportació no convida a l'optimisme.

¹ Durant l'agost van caure un 8,4% interanual, mentre que al juliol havien crescut un 6,9%.

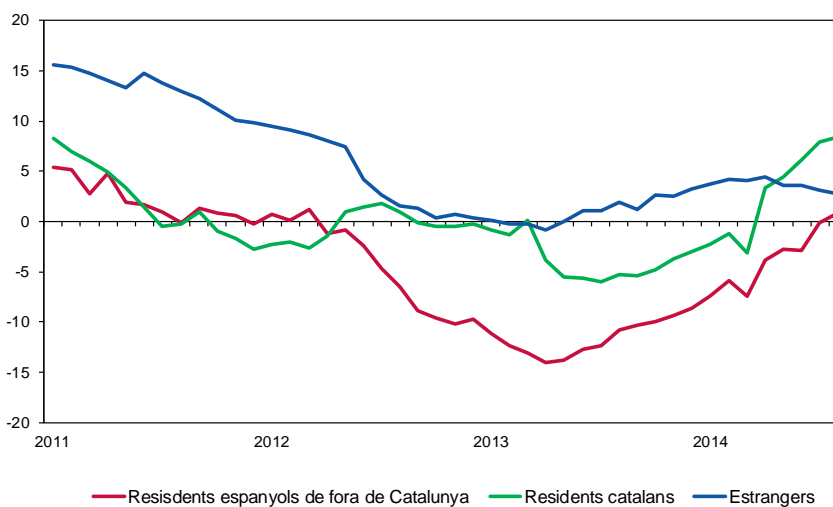
Gràfic 5. Exportacions catalanes de béns
Variació interanual acumulada 12 mesos, en %



Font: Datacomex

En canvi, el turisme continua mostrant taxes de creixement força positives. En els primers vuit mesos de l'any, el nombre de turistes a establiments hotelers de Catalunya ha augmentat un 3,6%. Destaca sobretot el creixement del turisme interior català, seguit del turisme estatal de fora de Catalunya, mentre que el turisme estranger ha moderat el seu creixement.

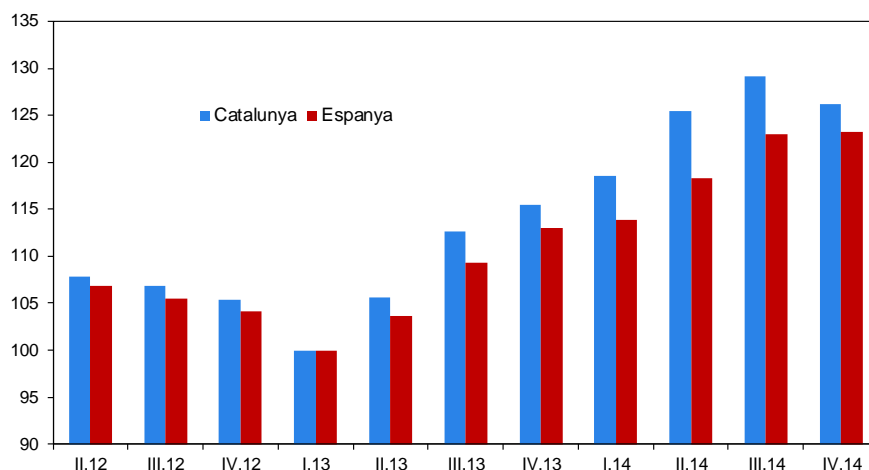
Gràfic 6. Viatgers allotjats a Catalunya
Variació interanual acumulada 12 mesos, en %



Font: INE

Finalment, el Gràfic 7 mostra l'evolució de l'Índex de Confiança Empresarial (ICEH), que s'elabora a partir de l'enquesta de clima empresarial, que realitzem conjuntament amb l'Idescat, i que inclou les expectatives de futur de les nostres empreses. Com es pot observar, el valor corresponent al quart trimestre de 2014 se situa en 126,2 a Catalunya, el que suposa un descens de 2,9 punts respecte al trimestre anterior —de fet, és el primer descens que observem en aquest indicador des de principis de 2013. A Espanya l'ICEH pren un valor inferior al de Catalunya, de 123,2, i pràcticament s'estanca en comparació amb el trimestre anterior.

Gràfic 7. Indicador de Confiança Empresarial Harmonitzat (ICEH)
Índex I trim. 2013=100

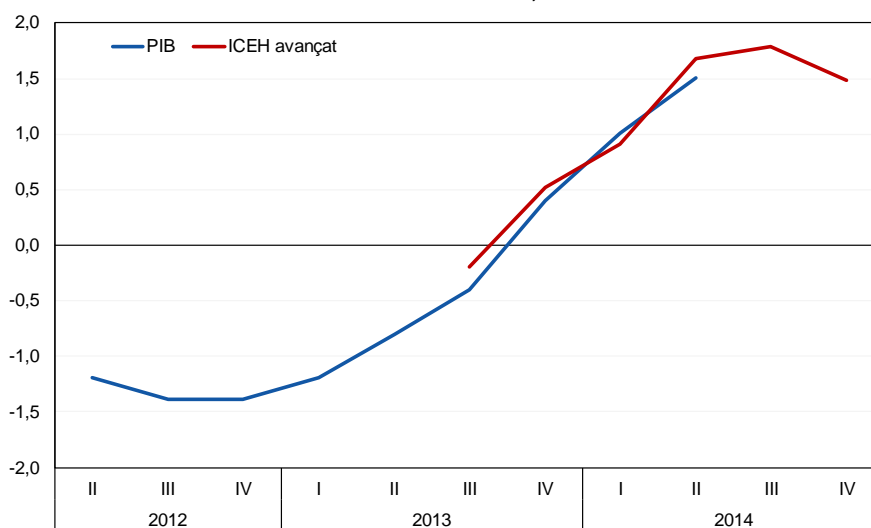


Font: Cambra de Comerç de Barcelona a partir d'Idescat (Catalunya) i INE (Espanya).

Nota: L'Índex de confiança empresarial per als trimestres del 2012 no està harmonitzat.

Per interpretar correctament aquest indicador cal tenir en compte que no està corregit d'estacionalitat. Per tant, cal ser prudents a l'hora de valorar els canvis que es produeixen en un determinat trimestre en relació amb l'anterior. Per descomptar els efectes estacionals hem construït un indicador avançat del cicle a partir de les variacions interanuals de l'ICEH, representat al Gràfic 8 per la línia vermella, que es compara amb el creixement interanual del PIB segons l'Idescat (línia blava).

Gràfic 8. Indicador avançat a partir de l'ICEH i PIB
Variació interanual, en %



Font: Idescat i Cambra

Com es pot apreciar al gràfic, la variació interanual de l'ICEH confirma la desacceleració del creixement que estimem per al tercer trimestre i també ens indica que aquesta desacceleració continuarà durant el quart trimestre.

Amb tots aquests elements, preveiem que durant el quart trimestre els creixements intertrimestral i interanual se situïn per sota dels valors registrats durant aquest tercer trimestre, per tancar el conjunt de l'any 2014 amb un creixement interanual de l'1,6 %.

3. Previsions 2015

De cara al 2015 cal tenir en compte que les previsions de creixement per a l'economia mundial elaborades pels principals organismes internacionals s'han revisat significativament a la baixa durant aquestes últimes setmanes. A més, alguns indicadors recents senyalen una desacceleració a les principals economies emergents i qüestionen l'impuls de l'economia americana, mentre que augmenten el temor a una tercera recessió a la zona de l'euro, llastada per la creixent debilitat de les economies alemanya, francesa i italiana.

No obstant, també s'han conegut altres indicadors més positius. A Europa, les vendes minoristes van mostrar un fort creixement a l'agost –el més intens des d'abans de la crisi– i les



vendes d'automòbils van augmentar un 6,1% al setembre. Als EUA, el decebedor comportament de les vendes minoristes ha amagat altres dades més encoratjadores, com per exemple un indicador de producció industrial al setembre més positiu de l'esperat.

En aquest context caracteritzat per una elevada incertesa la nostra previsió de creixement per a l'economia catalana se situa en el 2,1%. Per fer aquesta previsió partim d'un escenari de creixement de l'1,4% a l'Eurozona i del 2% per a l'economia espanyola —en línia amb la previsions de l'FMI per a Europa i amb el consens dels analistes privats que publica FUNCAS en el cas de l'economia espanyola.

Per tant, preveiem que l'economia catalana es comportarà marginalment millor que l'espanyola i clarament millor que l'europea al llarg del proper any. La principal raó que justifica aquest millor comportament esperat per a l'economia catalana rau en la progressiva correcció dels desequilibris així com en els guanys de competitivitat assolits aquests últims anys, que ens haurien de permetre recuperar el pols de la demanda interna i impulsar a l'alça les exportacions de béns —suposant un escenari de creixement feble, però no recessiu, a la resta de l'Eurozona.

Les palanques del creixement estarien força equilibrades entre la demanda interna i l'externa. Les exportacions de béns i serveis augmentarien un 4,5% i la inversió un 2,5% —impulsada sobretot per la inversió productiva de les empreses. El consum privat creixeria un 1,8% i el públic cauria moderadament, un -0,2%. Finalment, preveiem un creixement de l'ocupació del 0,8%, i un augment dels preus de l'1,0%, per sobre del 0,3% que estimem per al 2014.

Aquest seria el nostre escenari base, subjecte a les previsions de creixement esmentades per a les economies espanyola i europea. Però cal advertir que amb la informació de que disposem fins aquest moment continuen havent significatius riscos a la baixa, associats principalment amb les incerteses que enfosqueixen les perspectives de l'economia mundial en general, i l'europea en particular.

Quadre 1. Quadre de previsions econòmiques 2014-2015

Variació interanual, en %

	2013	2014 (P)	2015 (P)
PIB	-0,5	1,6	2,1
Consum privat	-2,2	1,6	1,8
Consum públic	-3,5	-1,2	-0,2
Formació Bruta de Capital	-5,2	1,0	2,5
Exportacions	0,9	4,0	4,5
Importacions	-1,4	3,4	4,2
VAB agricultura	3,7	3,9	3,5
VAB indústria	1,0	3,0	3,3
VAB construcció	-6,7	-3,9	-2,9
VAB serveis	-0,4	1,5	1,9
Índex de preus de consum	1,7	0,3	1,0
Ocupats	-2,5	0,5	0,8

(P) Previsions

Data d'actualització: octubre 2014

Font: IDESCAT: any 2013. Cambra de Comerç de Barcelona: previsions 2014 i 2015