

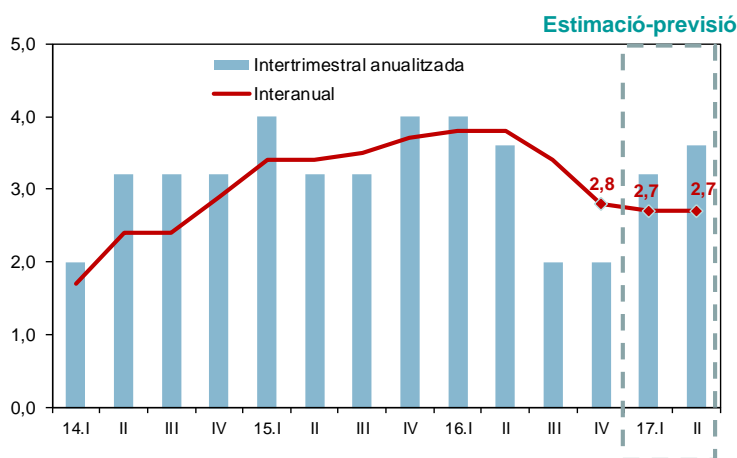
L'economia catalana s'accelera en la primera meitat de l'any i la previsió anual es revisa al 2,8%

- El balanç econòmic durant la primera part de l'any continua positiu. Si no hi ha focus d'incertesa a nivell global l'expansió continuarà durant tot el 2017 i 2018.
- L'Estat invertirà només el 0,7% del PIB, l'esforç inversor més baix de la sèrie històrica. A Catalunya, la inversió de la Generalitat augmenta però està a nivells molt baixos.

Barcelona, 25 d'abril de 2017.- L'economia catalana s'ha comportat durant els primers mesos de l'any 2017 millor del que es preveia. Segons les estimacions de la Cambra i AQR-Lab, el PIB ha crescut a un ritme entre el 0,8% i el 0,9% trimestral durant els dos primers trimestres de l'any 2017. Això suposa ritmes de creixement superiors als de finals de 2016. Aquestes dades són compatibles amb una moderació de la taxa interanual, des del 2,8% el quart trimestre de 2016 fins al 2,7% els primer i segon trimestres de 2017. La confirmació de les expectatives favorables es deu al bon comportament de l'ocupació i del sector exterior.

Les enquestes de clima empresarial confirmen aquest pronòstic. L'indicador de confiança empresarial es manté constant el primer trimestre de l'any, però repunta en el segon trimestre fins a un màxim de la sèrie històrica. Tots els sectors milloren la confiança el segon trimestre, però destaca l'augment al sector de la construcció.

PIB. Corregit d'estacionalitat
(Taxa de variació anual, en %).



Font: Idescat (fins al IVT16) i estimacions de la Cambra de Comerç de Barcelona i el grup de recerca AQR (UB) per al IT17 i IT17.

Els tres principals factors que expliquen el dinamisme de l'economia catalana són:

1) La fortalesa de la creació d'ocupació. La taxa de creixement dels afiliats a Catalunya s'estabilitza en el 3,8% per segon trimestre consecutiu i manté un diferencial positiu de sis dècimes respecte la taxa registrada al conjunt d'Espanya (3,2%). Però tot i el creixement de l'ocupació, la renda disponible de les famílies s'ha moderat per l'augment de la inflació, fet que ha perjudicat el creixement del consum. Tanmateix, com l'augment de la inflació general no s'ha traslladat a la inflació subjacent i el preu del cru sembla estabilitzat entorn els 54 dòlars, en el segon trimestre la renda disponible de les llars es recuperarà i, en conseqüència, també el consum.



2) El dinamisme de l'economia mundial. La millora de les perspectives econòmiques mundials assenyalada per l'FMI està afavorint un repunt de les exportacions i del turisme estranger. Els dos primers mesos de l'any les exportacions han crescut un 11,5% respecte al mateix període de l'any anterior. Les dirigides a la UE, que són 2/3 del total, creixen un 9,1%, i la resta un 16,6%, afavorides per la depreciació de l'euro. El sector turístic també s'està beneficiant del millor context econòmic internacional i, en conseqüència, la temporada de setmana santa ha estat molt positiva.

3) El manteniment de condicions financeres favorables a la inversió. La política de baixos tipus d'interès i d'un euro relativament depreciat enfront al dòlar es mantindrà en el futur més pròxim, i això repercutirà positivament sobre la inversió. D'una banda, la inversió en béns d'equipament sembla haver sortit de l'atonía observada durant la segona meitat de 2016, tal com mostra l'indicador de matriculació de vehicles industrials, probablement impulsada per l'extraordinari comportament de les exportacions. D'altra banda, la inversió en construcció s'accelera a taxes de dos dígitos, tal com mostren els indicadors de consum de ciment i d'habitatges en construcció. A això se suma el canvi de tendència a la licitació d'obra pública, que torna a créixer després de molts trimestres en retrocés.

PREVISIONS ECONÒMIQUES 2017 I 2018

La situació econòmica és una mica millor que la que presentàvem fa tres mesos, motiu pel qual **revisem a l'alça una dècima la nostra previsió de creixement per al 2017, des del 2,7% al 2,8%**. Concretament, les nostres projeccions anuals de PIB per a l'economia catalana mostren una lleugera moderació el 2017 (2,8%) i el 2018 (2,4%), sobretot quan es compara amb el bon registre assolit el 2016 (3,5%), malgrat que no descartem futures revisions a l'alça segons evolucioni el context geopolític i el preu del petroli.

Hi ha dos fets que cal remarcar en les nostres projeccions. El primer és que, després de molts anys, tots els sectors, excepte l'agricultura, creixeran a taxes elevades i força similars el 2017 i 2018. Per tant, **l'expansió és generalitzada a tots els sectors econòmics. El segon és que la recuperació es manté forta en base als factors conjunturals però hi ha dubtes sobre la base estructural en la que se sustenta.** La forta dependència del petroli fa la nostra economia molt vulnerable a aquesta variable. També preocupa l'alt nivell d'endeutament públic (el 99% del PIB el 2016) i la baixa productivitat que no permet augmentar els salaris com seria desitjable.

Previsions macroeconòmiques per a l'economia catalana

(En taxes de variació anual)

PREVISIONS PER A LES PRINCIPALS MACROMAGNITUDS DE L'ECONOMIA CATALANA	2016	2017	2018
Producte Interior Brut	3,5%	2,8%	2,4%
Consum Privat	2,7%	2,6%	2,6%
Consum Públic	2,7%	1,5%	0,6%
Formació Bruta de Capital	5,2%	4,8%	3,5%
Exportacions	4,1%	4,1%	4,0%
Importacions	5,8%	4,9%	4,8%
VAB agricultura	0,5%	1,0%	0,5%
VAB indústria	4,0%	3,1%	2,8%
VAB construcció	3,2%	2,8%	2,5%
VAB serveis	3,1%	2,8%	2,5%
Índex Preus Consum (base 2011)	0,1%	1,5%	1,3%
Ocupats	3,4%	2,7%	2,3%

(P) Previsió. Les dades d'IPC són mitjanes anuals. Font: Idescat (any 2016) i Grup de Recerca AQR (UB) (2017 i 2018)

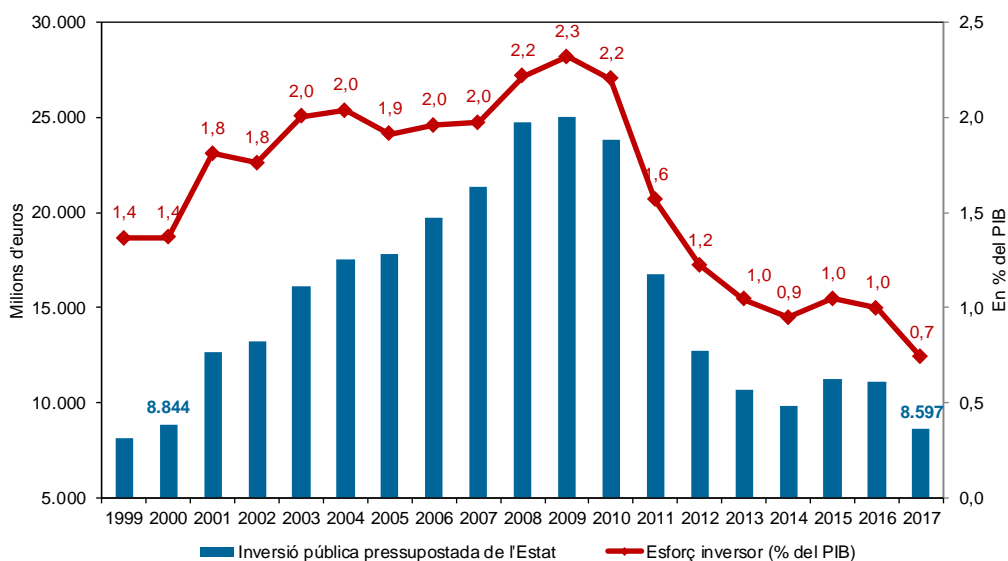
PRESSUPOSTOS PER AL 2017

Respecte al projecte de Pressupostos de l'Estat per al 2017 des de la Cambra fem una valoració amb llums i ombres.

La llum és **l'esforç de reducció del dèficit que ha realitzat l'Estat i el conjunt d'Administracions públiques** que ha permès complir folgadamente amb l'objectiu pressupostari. El dèficit s'ha reduït més d'un 50% entre el 9,3% de 2011 i el 4,3% de 2016. Això dona confiança i garanties en el compliment del dèficit el 2017 (3,1%), fet que permetrà a l'economia espanyola sortir del protocol de dèficit excessiu.

L'ombra del pressupost, segons l'opinió de la Cambra, és el baix nivell d'inversió que contempla. **La xifra d'inversió real és la més baixa des de l'any 2000 (8.597 milions d'euros corrents). L'esforç inversor de l'Estat ha arribat a un mínim històric del 0,7% del PIB.** Fins i tot l'any 2000, que es va pressupostar un volum d'inversió similar, l'esforç en relació al PIB va ser més alt, de l'1,4%. De mantenir-se aquest baix esforç inversor sobre el PIB, l'economia patirà greument les conseqüències a mitjà termini, perquè la competitivitat del nostre territori depèn, entre altres factors, de la inversió en infraestructures, telecomunicacions, R+D, etc.

Inversió real pressupostada de l'Estat a totes les comunitats autònomes En milions d'euros i en % del PIB



Font: elaboració pròpia a partir de Pressupostos de l'Estat de diversos anys i INE

Pel que fa al **Pressupostos de la Generalitat aprovat per al 2017**, la Cambra fa una valoració positiva de l'augment de la despesa social i del compliment del dèficit previst per aquest any (0,5% del PIB respectant així el Pla d'Estabilitat Pressupostària).

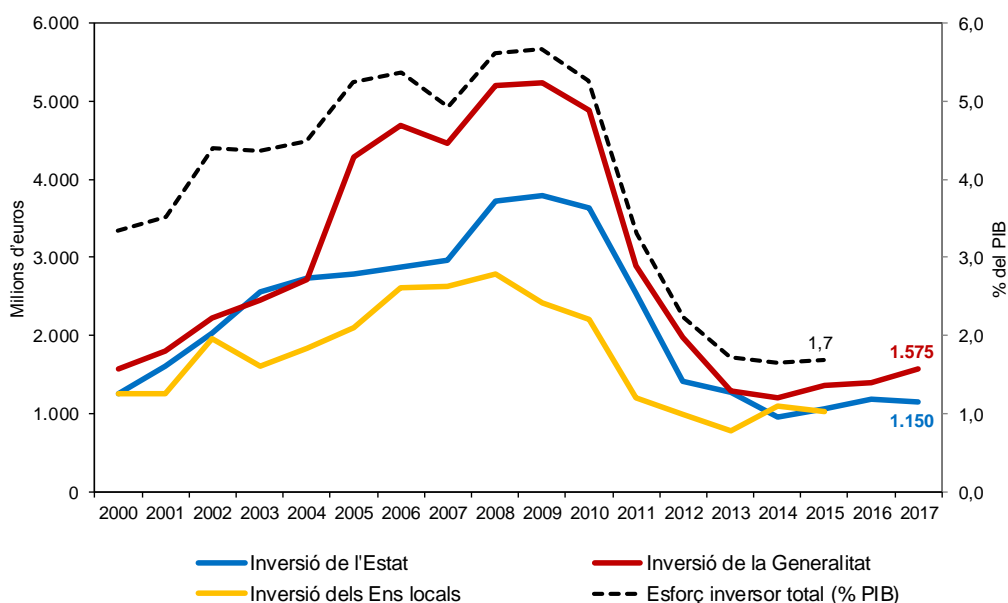
Per contra, valora negativament l'augment de la complexitat tributària atès que cada any es creen noves figures que tenen poc impacte recaptatori. L'increment de la recaptació deguda a la creació de nous impostos representa el 8% de l'augment de la recaptació per tributs el 2017 (el 2015 i 2016 va suposar el 3-4%). Mentrestant, avui tenim 7 figures impositives més que fa cinc anys a Catalunya.



Per altra banda, la Cambra considera que **el nivell d'inversió continua sent inferior al desitjable malgrat l'increment pressupostat**. La Generalitat invertirà 1.575 milions d'euros el 2017, el 12% més que l'any anterior.

Tal com es pot veure a la gràfica, la inversió realitzada a Catalunya està en nivells històricament molt baixos si sumen la realitzada per les tres administracions (central, autonòmica i local). L'esforç inversor global a Catalunya se situa en l'1,7% del PIB català el 2015 (darrera dada disponible), una de les xifres més baixes de la sèrie històrica.

Inversió real pressupostada a Catalunya (amb empreses públiques) En milions d'euros i % del PIB



Font: Departament de Vicepresidència i Economia i elaboració pròpia



<http://premsa.cambrabcn.org>

@presscambrabcn #Cambrabcn