



Cambra de Comerç
de Barcelona

ECONOMIA CATALANA: ANÀLISI DE CONJUNTURA I PREVISIONS



Roda de premsa

25 de juliol de 2017



@presscambrabcn #cambrabcn



1. Índex

- Evolució de l'economia catalana el segon trimestre del 2017
- Previsió de creixement per al tercer trimestre de 2017
- Previsions anuals 2017 i 2018



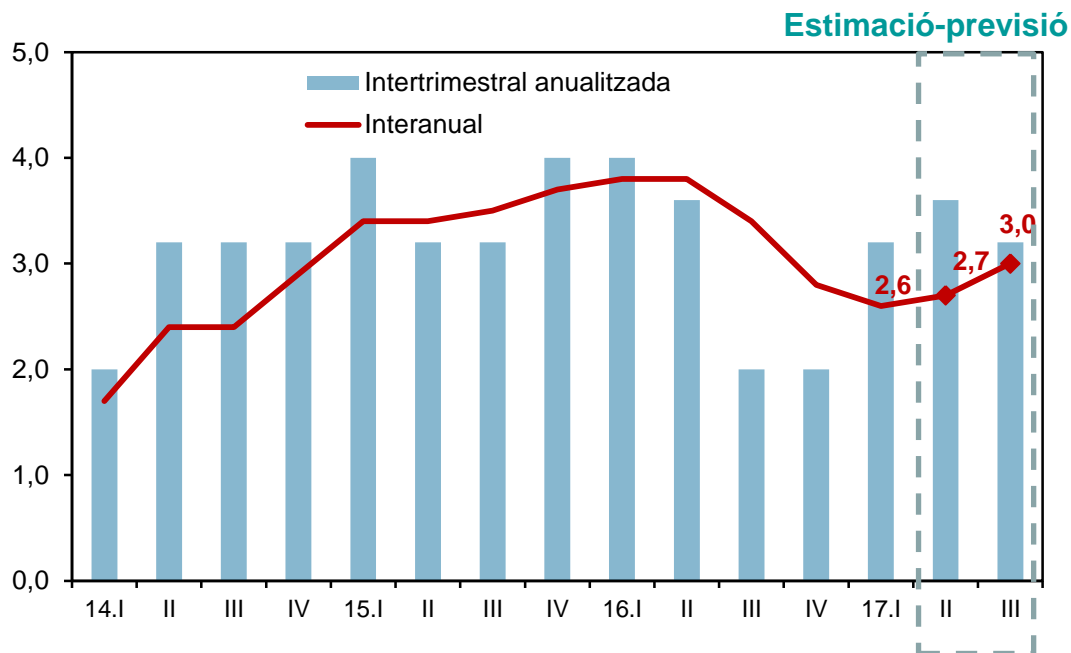
2. Evolució del PIB de Catalunya



- L'economia catalana s'accelera una dècima en el segon trimestre (fins al 0,9%) i situa el creixement interanual en el 2,7%.
- El tercer trimestre es mantindrà un creixement intertrimestral elevat (0,8%), i la interanual arribarà al 3%.

L'economia catalana manté un ritme d'acceleració elevat i relativament constant des de principi d'any.

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



Font: Idescat (fins al IT17) i estimacions de la Cambra de Comerç de Barcelona i el grup de recerca AQR (UB) per al IIT17 i IIIT17.

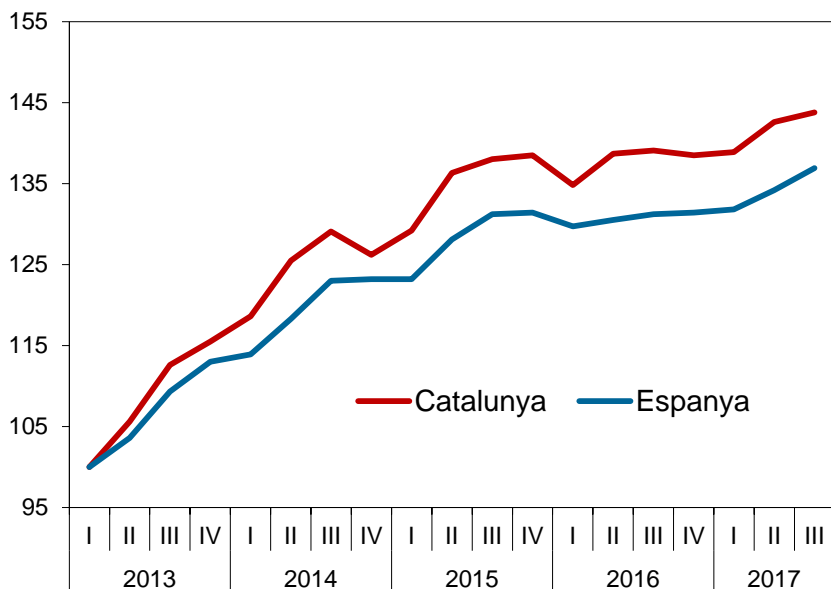


3. Expectatives econòmiques a l'alça: augment de l'Indicador de Confiança Empresarial



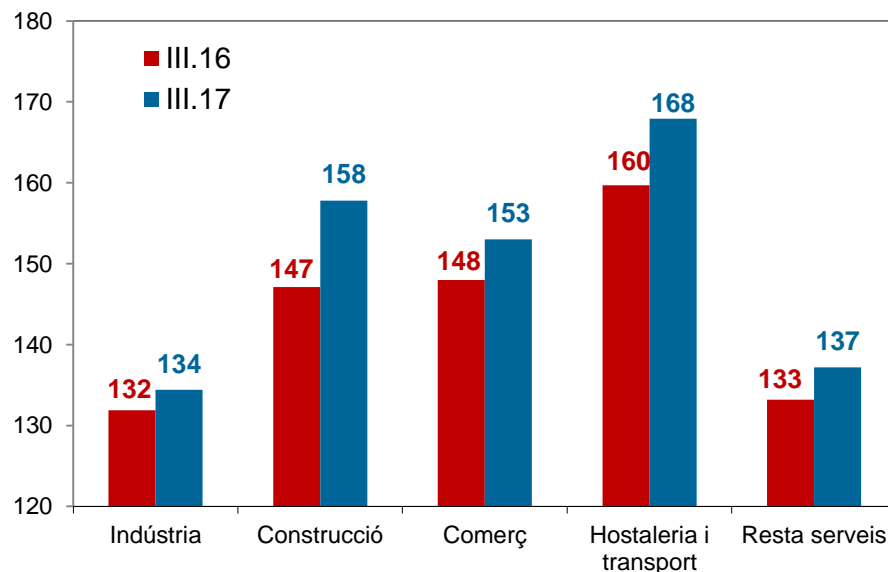
Indicador de confiança empresarial harmonitzat

(Índex 2013 IT = 100). Font: Idescat, Cambra i INE



Indicador de confiança empresarial harmonitzat

(Índex 2013 IT = 100). Font: Idescat i Cambra



- L'Indicador de Confiança Empresarial repunta en el segon i tercer trimestre de 2017. En taxes interanuals, l'indicador creix un 3,4%, augment superior al registrat en el trimestre anterior (2,8%).
- L'Indicador de Confiança millora a tots els sectors en termes interanuals però destaca sobretot l'augment a la construcció i a l'hostaleria i transport.



4. Factors d'impuls del creixement econòmic

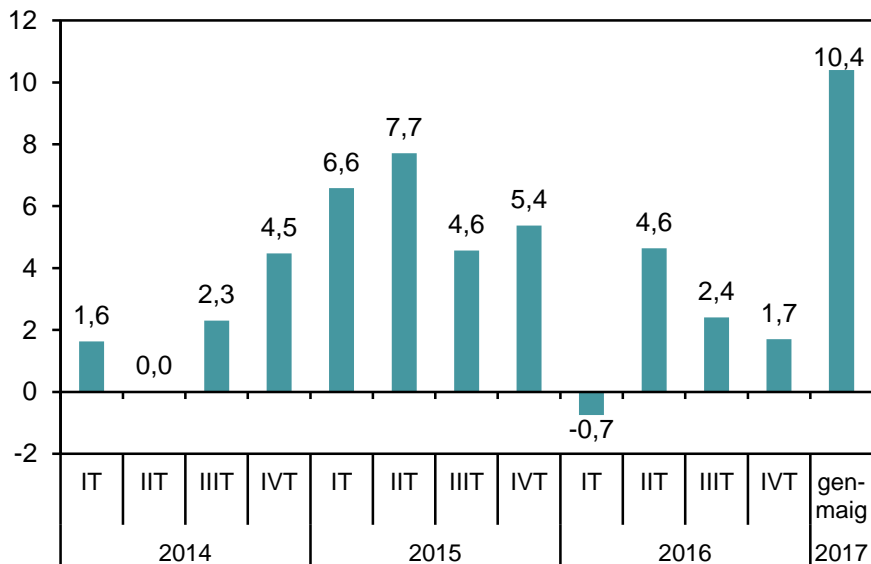
1. Dinamisme de l'economia mundial: efecte sobre exportacions i turisme.
2. Creixement intensiu en creació d'ocupació, que està contribuint a augmentar la renda disponible en un context de moderació salarial.
3. Recuperació de la inversió, especialment la residencial.



5. Dinamisme de l'economia mundial: efecte sobre les exportacions de béns i sobre el turisme estranger

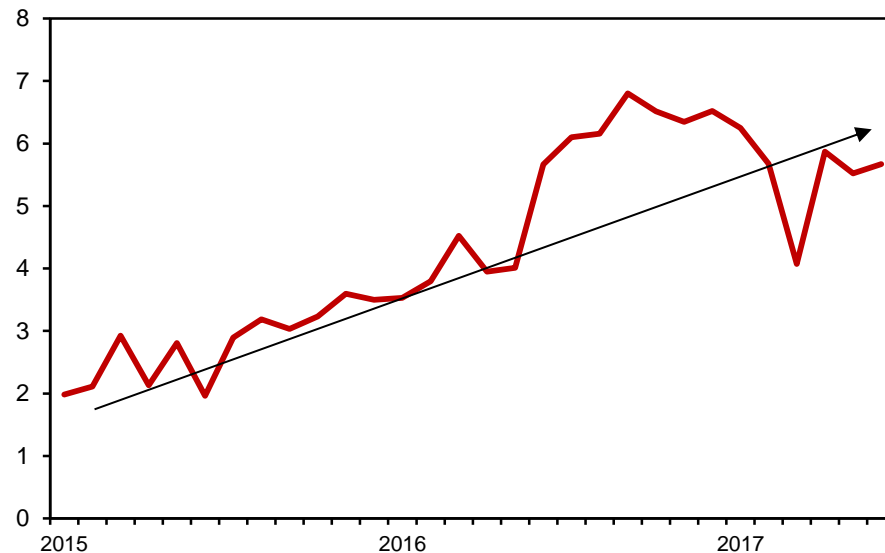
Exportació de béns en valor

(Taxa de variació interanual). Font: Duanes



Pernoctacions hoteleres

(Taxa de variació int., mitjana mòbil 12 mesos). Font: Idescat i INE



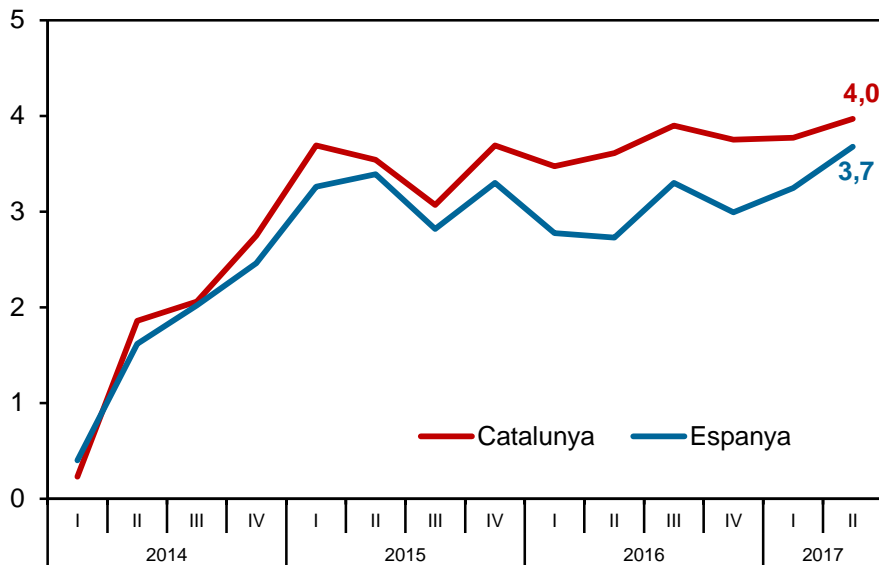
- Les exportacions creixen un 10,4% interanual acumulat de gener a maig, la xifra més alta dels darrers anys.
- El creixement de les pernoctacions hoteleres segueix una tendència alcista. En el primer semestre creixen un 7,2% interanual (9,6% les de turistes estrangers i 2,1% les de turistes domèstics). Es preveu una bona temporada d'estiu.



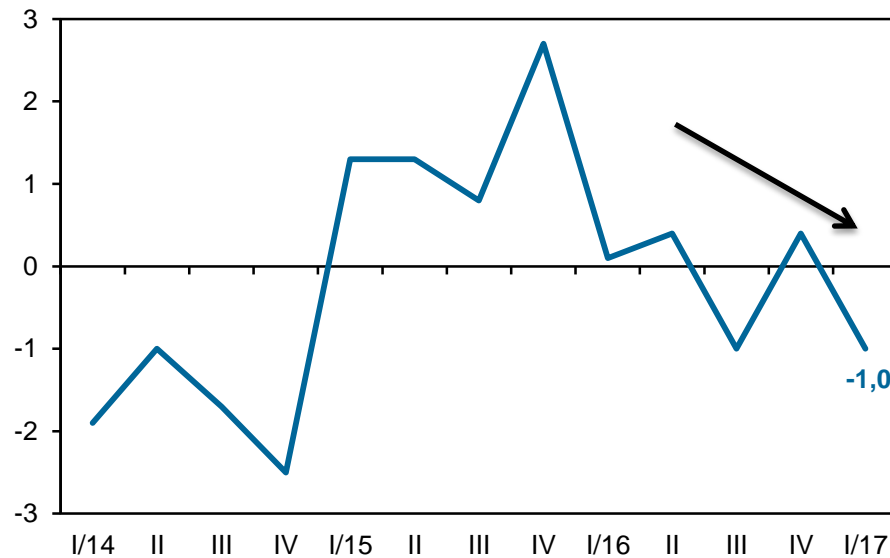
6. Augmenta la creació d'ocupació i la renda disponible malgrat la moderació salarial



Afiliats a la Seguretat Social a Catalunya (total règims) (Var interanual,). Font: Min. Treball



Costos salarials per treballador i mes (Taxa de variació interanual). Font: Idescat



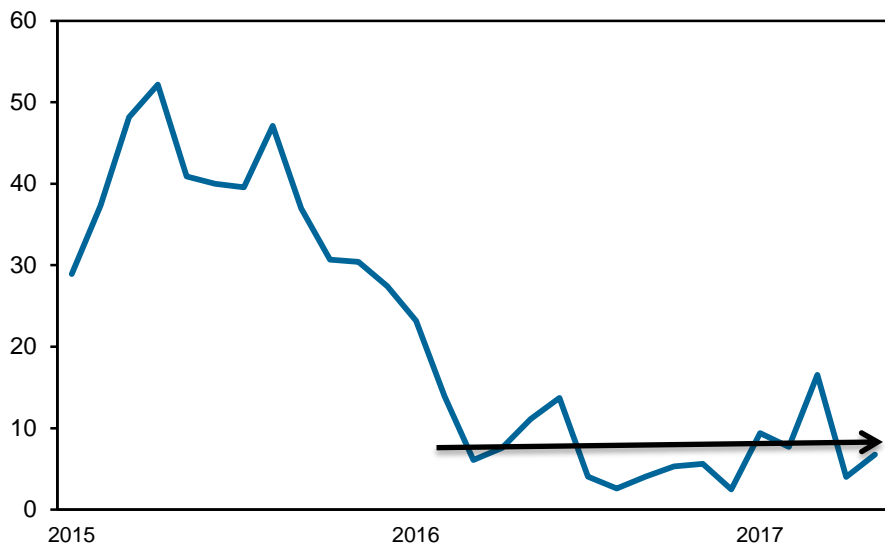
- La taxa de creixement interanual dels afiliats s'accelera des del 3,8% el primer trimestre fins al 4% el segon trimestre i manté un diferencial positiu de tres dècimes respecte al conjunt d'Espanya (3,7%).
- Es manté la moderació salarial en el primer trimestre de 2017.



7. Recuperació de la inversió, especialment la residencial, afavorida pels baixos tipus d'interès

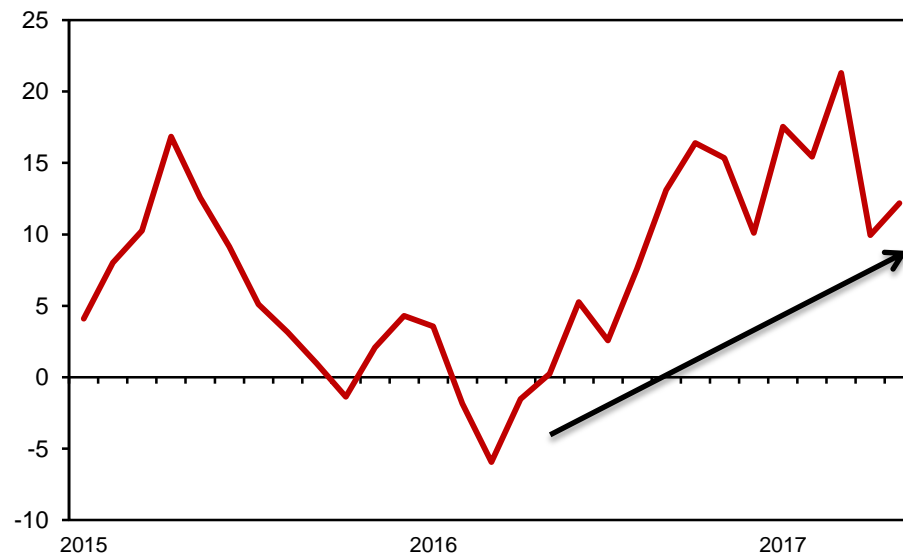
Vehicles industrials matriculats

(Taxa de variació interanual, mitjana mòbil 3 mesos) Font: Idescat i INE



Consum de ciment

(Taxa de variació int., mitjana mòbil 3 mesos). Font: Idescat i INE



- La matriculació de vehicles industrials -indicador avançat de la inversió industrial- es manté estable amb creixements al voltant del 5%
- El creixement del consum de ciment (15% interanual acumulat fins al maig) demostra la fortalesa de la recuperació de la construcció residencial que parteix de nivells molt baixos.



8. Previsions econòmiques 2017 i 2018

Previsions macroeconòmiques per a l'economia catalana

(En taxes de variació anual)

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

Data d'actualització: juliol 2017

(p) Previsió. Les dades d'IPC són mitjanes anuals.

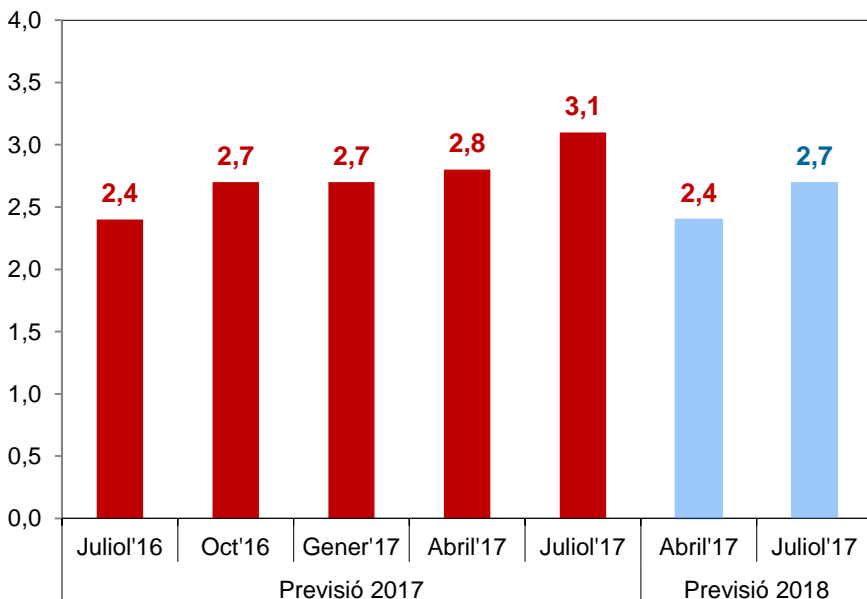
Font: Idescat (any 2016) i Grup de Recerca AQR (UB) (anys 2017 i 2018)

- Revisem a l'alça 3 dècimes la previsió de creixement de 2017, des del 2,8% al 3,1%.
- En comparació al 2016, el consum privat manté el ritme de creixement, les exportacions s'acceleren i el consum públic, la inversió i les importacions es desacceleren.
- Tots els sectors, excepte l'agricultura, creixeran entorn al 3% el 2017.
- La previsió de creixement del PIB per al 2018 puja del 2,4% al 2,7%.
- L'ocupació creixerà entorn al 2,9% el 2017 i al 2,6% el 2018.

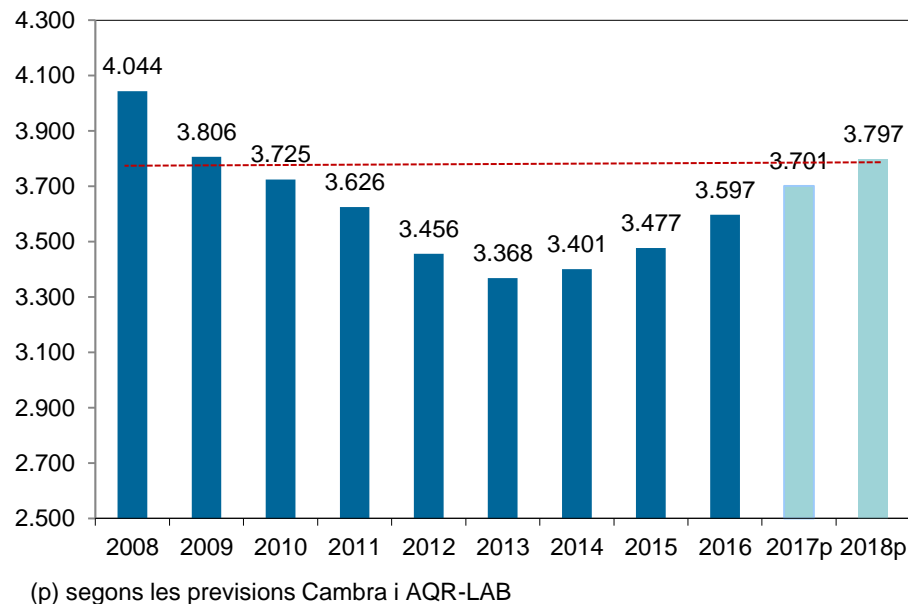


9. Previsions de la Cambra i AQR-Lab UB

Previsions de creixement del PIB realitzades per AQR-Lab UB i Cambra, per als anys 2017 i 2018



Evolució de l'ocupació segons les previsions 2017-2018 (milers)



- La previsió de 2017 s'ha anat revisant a l'alça durant els darrers quatre informes de conjuntura i no descartem noves revisions.
- D'acord amb les previsions, entre 2017 i 2018 es poden crear prop de 200 mil llocs de treball, fet que situaria la xifra d'ocupats entorn als 3.797.000 ocupats, una dada pròxima a la de 2009.



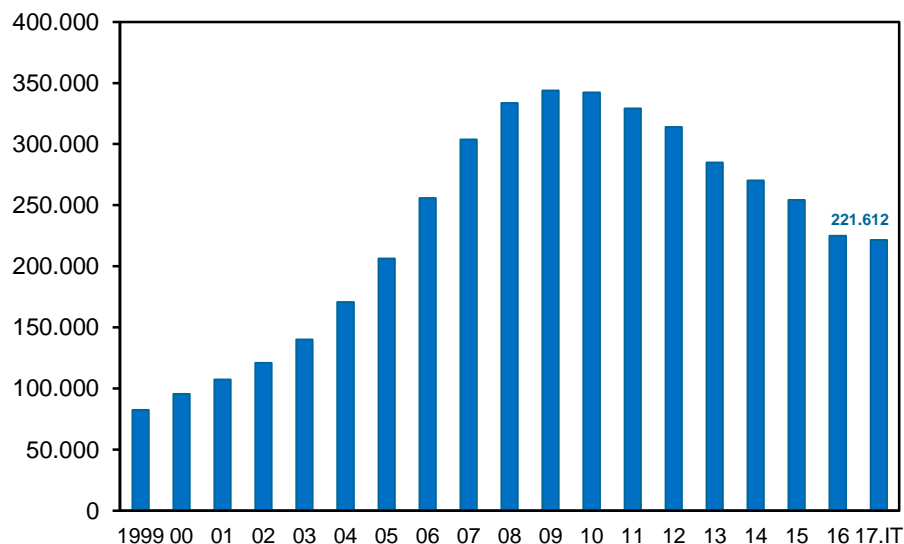
Anàlisi i evolució del crèdit al sector privat (empreses i famílies) a Catalunya, 1999-2017



10. L'economia catalana continua desendeutant-se

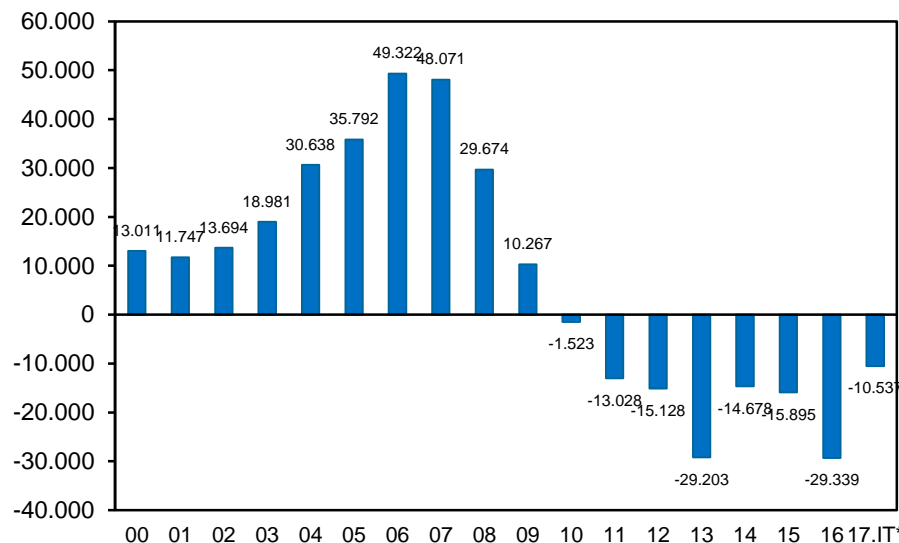
Crèdit viu al sector privat a Catalunya

(milions d'euros) Font: Banc d'Espanya



Variació anual de l'estoc de crèdit al sector privat a Catalunya

(milions d'euros) Font: Banc d'Espanya



(*) Variació calculada respecte al IT.16

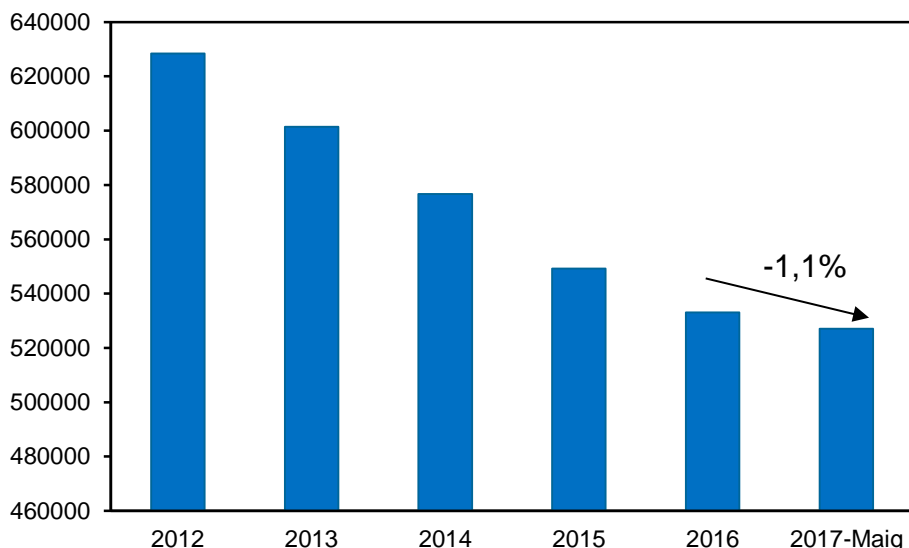
- L'economia catalana continua reduint l'estoc de crèdit viu al sector privat (famílies i empreses).
- El primer trimestre de 2017 l'estoc de crèdit viu era de 221.612 milions d'euros, 10.537 milions menys que en el primer trimestre de 2016. La reducció del crèdit segueix en línia amb la mitjana dels darrers 7 anys.



11. Continua disminuint el crèdit hipotecari i el de les empreses, incloent la construcció i immobiliari

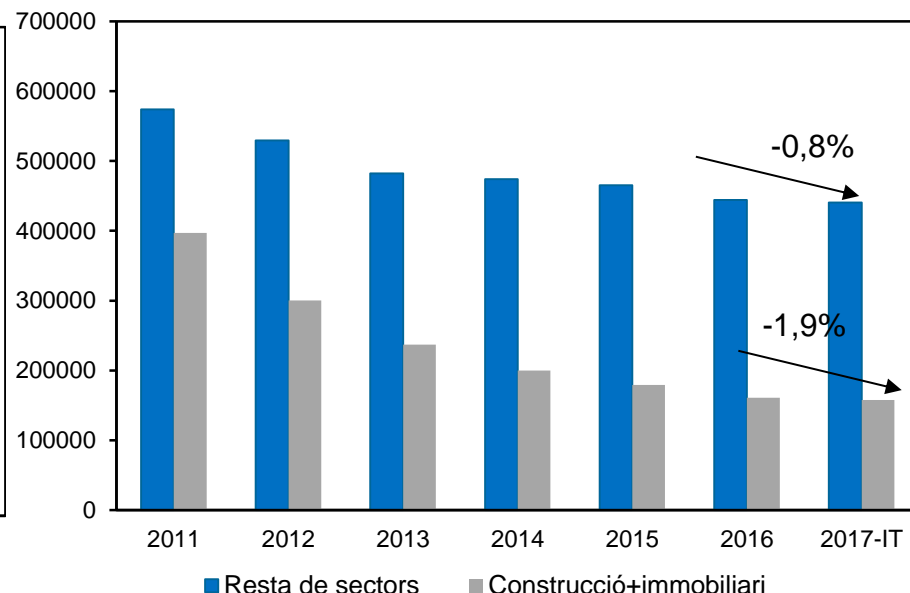
Estoc de crèdit hipotecari a famílies. Espanya

(milions d'euros) Font: Banc d'Espanya



Estoc de crèdit a empreses no financeres. Espanya

(milions d'euros) Font: Banc d'Espanya

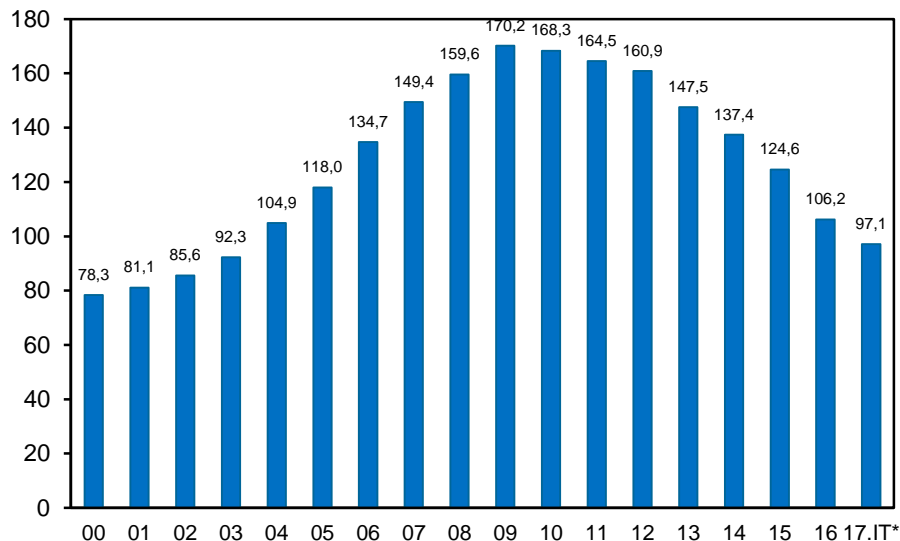


- Amb dades per al conjunt d'Espanya (no disponible per a Catalunya), els primers mesos de 2017 continua disminuint tant l'estoc de crèdit viu hipotecari de les famílies com el crèdit a les empreses no financeres, fins i tot el destinat als sectors de la construcció i l'immobiliari.



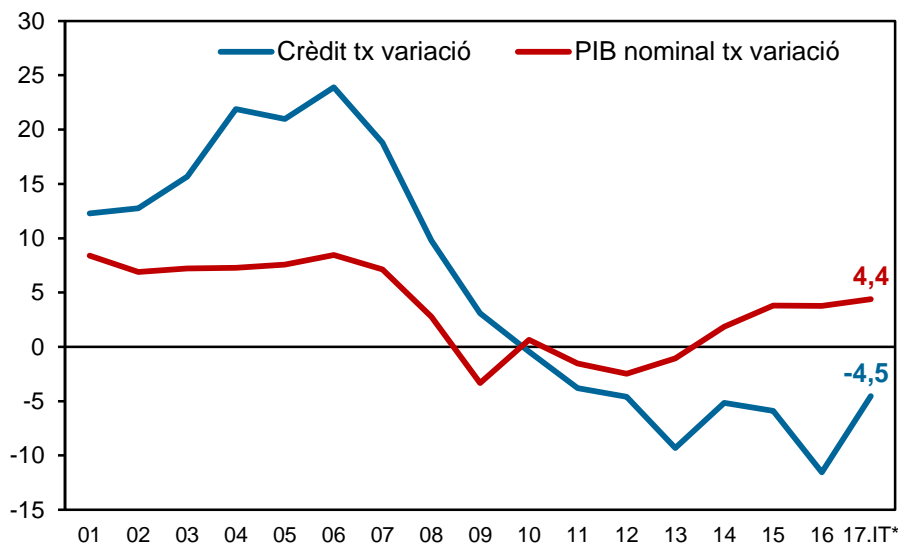
12. Disminueix l'estoc de crèdit en relació al PIB

Crèdit viu al sector privat en % del PIB a Catalunya (milions d'euros) Font: Banc d'Espanya



(*) Estimació considerat un creixement del PIB del 4,4% nominal i un descens del crèdit viu privat del 4,5% (que correspon a la variació interanual del IT.17)

Variació de l'estoc de crèdit al sector privat i del PIB nominal a Catalunya (taxa de variació, %) Font: Banc d'Espanya



(*) Variació calculada respecte al IT.16

- El sector privat s'està desendeutant a un fort ritme, atès que el volum de crèdit viu va arribar a un màxim del 170% del PIB el 2009 i podria situar-se per sota del 100% el 2017, fet que no succeïa des del 2003.
- La recuperació econòmica no està generant un augment de l'estoc de crèdit. El PIB de Catalunya creix a taxes del 4,4% nominal el 2017, però l'estoc de crèdit encara disminueix un 4,5%.

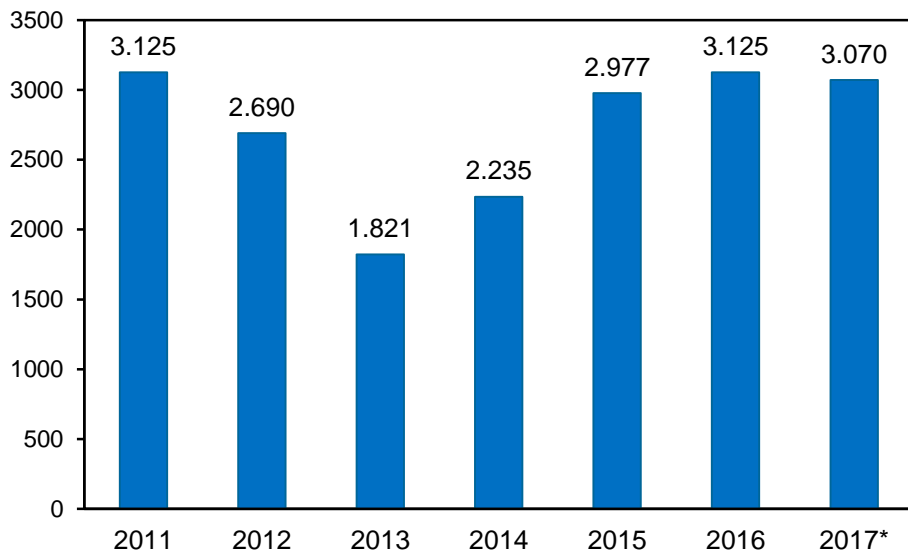


13. Creixement moderat del flux de nou crèdit al sector privat malgrat l'intens augment del PIB



Flux de nou crèdit hipotecari a famílies. Espanya

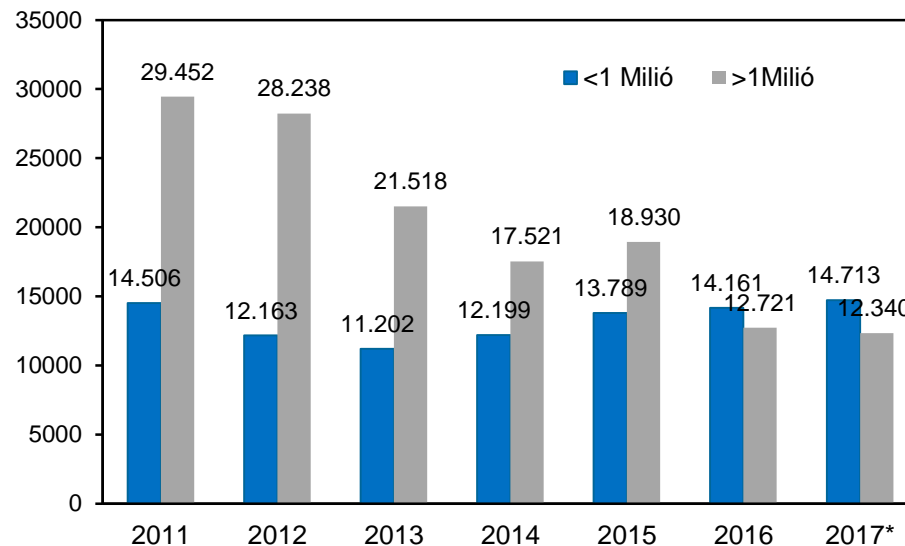
(milions d'euros, mitjana mensual) Font: Banc d'Espanya



*dades fins al mes de maig

Flux de nou crèdit a empreses. Espanya

(milions d'euros, mitjana mensual) Font: Banc d'Espanya



*dades fins al mes de maig

- El flux de nou crèdit hipotecari a les famílies (dades en mitjana mensual per a Espanya) va créixer considerablement el 2014 i 2015, però es va moderar el 2016 i fins i tot disminueix lleugerament en els primers cinc mesos del 2017 (-1,8%).
- En canvi, en el sector empresarial s'està produint una reducció significativa de les noves operacions de crèdit de més d'un milió d'euros i un lleuger augment de les operacions de menys d'un milió d'euros.

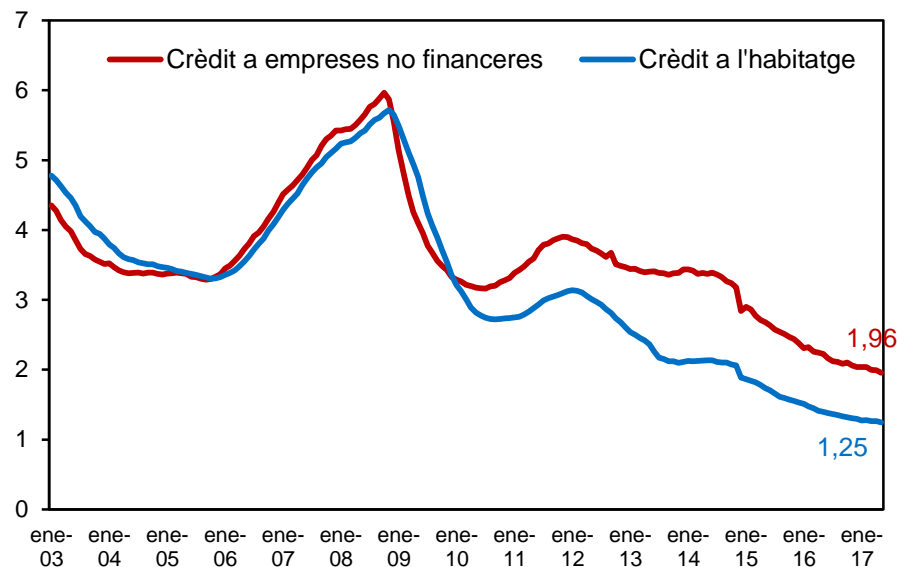


14. Tipus d'interès del crèdit viu al sector privat en mínims històrics



Tipus d'interès dels saldos vius

(percentatge) Font: Banc d'Espanya



- Els tipus d'interès del crèdit viu a les empreses no financeres (1,96%) i del crèdit hipotecari a les famílies (1,25%) estan al mínim històric.



15. CONCLUSIÓ



En conclusió, l'economia catalana està iniciant una fase de creixement amb menys dependència del sector privat al crèdit bancari que en el passat. La qual cosa és compatible amb un augment del flux de nou crèdit, però aquest creix moderadament, de manera que permet continuar amb el procés de desendeutament del sector privat a Catalunya. Aquest fet és molt positiu perquè ens prepara per afrontar en millors condicions les futures pujades de tipus d'interès.



Cambra de Comerç
de Barcelona



@presscambrabcn #cambrabcn

