



# ECONOMIA CATALANA

Anàlisi de conjuntura i previsions

## Principals missatges

---

- ▶ **Revisem a l'alça les previsions de creixement de l'economia catalana per al 2024 (del 2,5% al 3%),** pel fort dinamisme del turisme estranger, la inversió i el consum privat.
- ▶ El **patró de creixement de l'economia catalana** durant els propers trimestres es recolzarà amb major intensitat en la **demanda interna**, a causa del **descens gradual dels tipus d'interès**, que impulsarà l'avenç de la inversió i hauria de contribuir a moderar la taxa d'estalvi de les llars (actualment en nivells històricament elevats).
- ▶ **La contribució del sector exterior continuarà sent positiva, però es moderarà** en els propers trimestres. Tot i això, seguirà essent el motor de l'economia catalana. Destaca la dicotomia dins del sector:
  - El turisme va assolir màxims històrics i comença a donar senyals clars d'alentiment.
  - Les exportacions de béns comencen a créixer tot i la debilitat de la indústria europea.

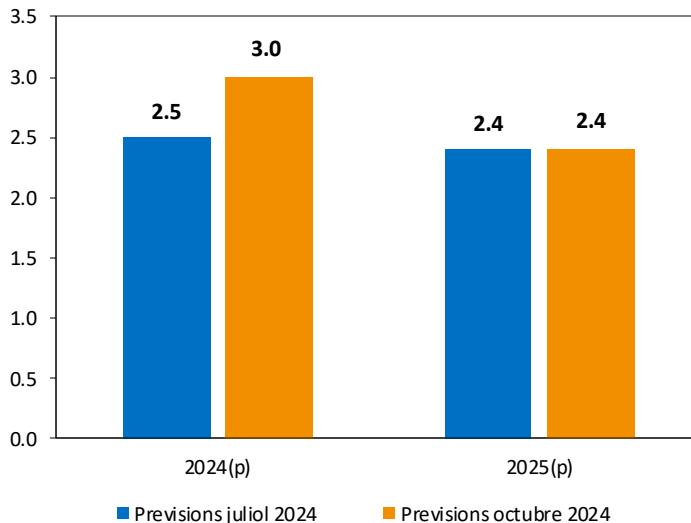
## Previsions i perspectives de l'economia catalana

---

- ▶ **Revisem a l'alça les previsions de creixement de l'economia catalana per al 2024 (del 2,5% al 3%), pel fort dinamisme del turisme estranger, la inversió i el consum privat.**
- ▶ Perspectives: el consum de les llars i la inversió tindran un major protagonisme els propers trimestres, en un context d'alentiment del sector exterior
- ▶ Focus: la indústria manufacturera a Catalunya: "Quo Vadis"?

## PIB anual. Catalunya

Taxes de variació interanuals, en %. **Fons:** Cambra i AQR-Lab



(p) Previsió Cambra i AQR

- ▶ Els factors que expliquen la revisió a l'alça són:
  - Un **dinamisme més intens del previst del turisme**, que està sostenint el consum i l'ocupació.
  - La **major contribució de la inversió**, per l'augment de la demanda interna i externa i la moderació dels costos de finançament.



# L'avenç de l'activitat s'hauria de moderar de forma molt gradual durant els propers trimestres

INFORME DE CONJUNTURA

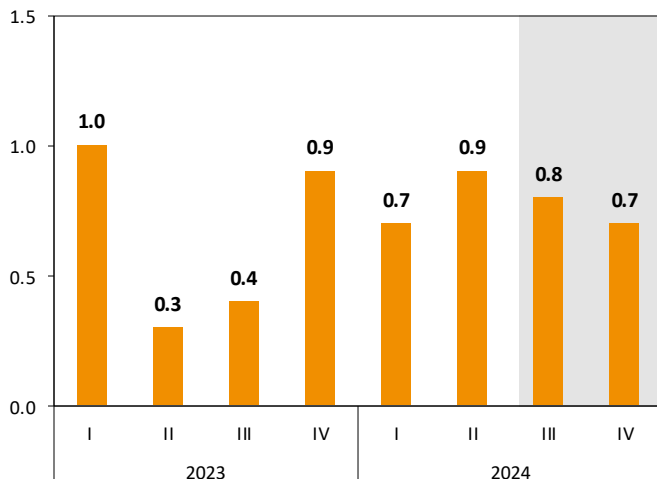


Previsions

Perspectives

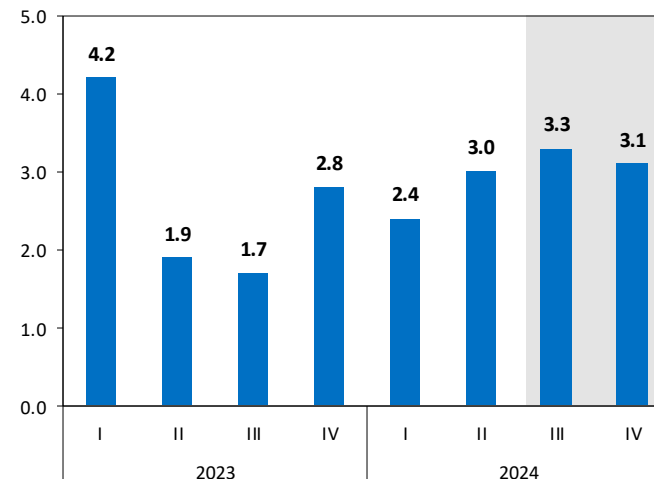
## PIB intertrimestral. Catalunya

Taxes de variació trimestrals, en %. **Fonts:** Idescat i Cambra



## PIB interanual. Catalunya

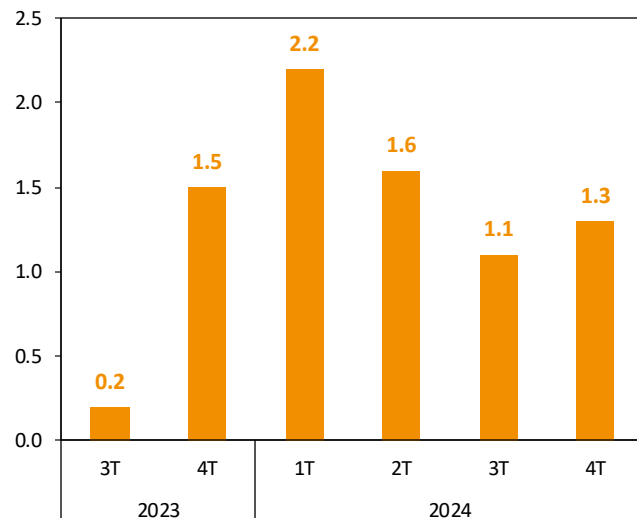
Taxes de variació interanual, en %. **Fonts:** Idescat i Cambra



- ▶ **L'augment del PIB es podria moderar** a curt termini, per un avenç més gradual de l'ocupació.
- ▶ El creixement de l'activitat hauria de seguir un **patró més estable** els propers trimestres, amb unes taxes de variació al inferior al 3%.

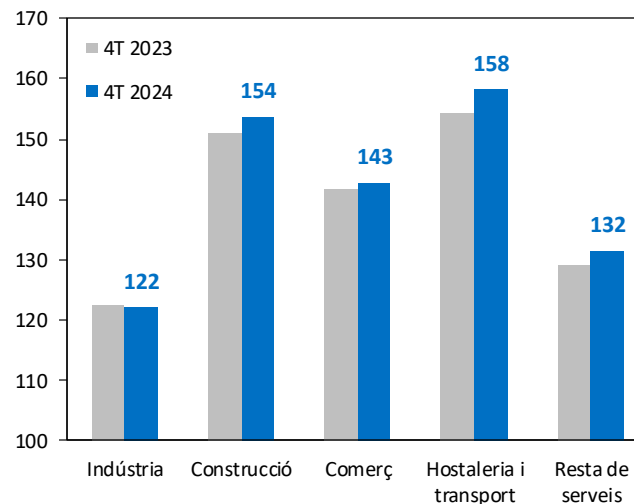
## Índex de confiança empresarial. Catalunya

Taxes de variació interanual, en %. Font: Cambra i Idescat



## Índex de confiança empresarial. Catalunya

Font: Cambra i Idescat



- Les perspectives de l'empresariat català són consistents amb una certa acceleració de l'activitat els propers mesos.
- Milloren les expectatives per al 4T 2024 al conjunt dels sectors, sobretot a l'hostaleria i la construcció, i es mantenen estables a la indústria.

## Previsions macroeconòmiques per a l'economia catalana 2024-2025

Taxes de variació interanuals, excepte taxa d'atur, en %. Font: Idescat (2023) i Grup de Recerca AQR-UB (2024 i 2025)

	2023	2024 (P)	2025 (P)
<b>Producte Interior Brut</b>	<b>2,6%</b>	<b>3,0%</b>	<b>2,4%</b>
Consum Privat	1,9%	2,8%	2,2%
Consum Públic	2,3%	2,1%	1,6%
Formació Bruta de Capital	-0,7%	2,6%	3,0%
Exportacions	7,1%	3,8%	2,7%
Importacions	2,9%	3,1%	2,5%
VAB agricultura	-17,6%	-3,1%	-1,6%
VAB indústria	3,5%	2,9%	2,4%
VAB construcció	1,8%	2,7%	2,0%
VAB serveis	3,1%	3,2%	2,6%
Índex Preus Consum (base 2021)	3,4%	2,9%	2,1%
Ocupats	3,9%	2,5%	2,3%
Taxa d'atur	9,3%	8,9%	8,8%

Nota: Les dades d'IPC i taxa d'atur són mitjanes anuals. (P) Previsió. Els ocupats fan referència als llocs de treball equivalents a temps complet.

Data d'actualització: 9 de octubre de 2024.

- L'aportació positiva del **sector exterior es moderarà** el 2024 i 2025, però seguirà essent un dels motors de l'activitat.
- La **inversió tindrà un protagonisme creixent en l'horitzó de projeccions**, per un entorn més favorable dels tipus d'interès i el desplegament dels fons Next Generation.
- El **consum privat** serà el principal contribuïdor del creixement de l'economia, impulsat per la millora de la ocupació i una política monetària més laxa.
- El **consum públic** moderarà el seu creixement per la implementació de les regles fiscals.

## Previsions i perspectives de l'economia catalana

---

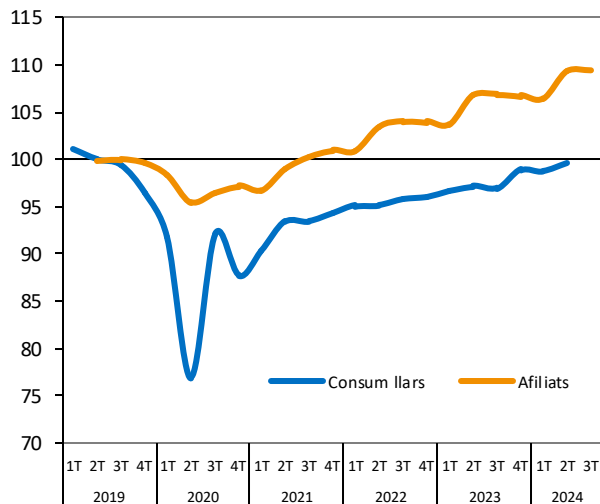
- ▶ **Previsions:** Revisem a l'alça les previsions de creixement de l'economia catalana per al 2024 (del 2,5% al 3,0%), pel fort dinamisme del turisme estranger, la inversió i el consum privat.
- ▶ **Perspectives:** el consum de les llars i la inversió tindran un major protagonisme els propers trimestres, en un context d'alentiment del sector exterior
- ▶ **Focus:** la indústria manufacturera a Catalunya: “Quo Vadis”?





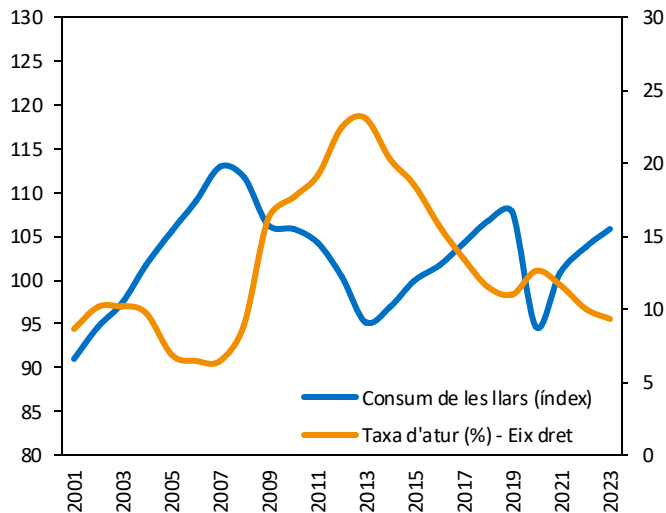
### Consum de les llars i afiliats. Catalunya

Preus constants (índex 2T 2019 = 100) i nombre afiliats (índex 2T 2019 = 100). Font: Idescat



### Consum de les llars i taxa d'atur. Catalunya

Preus constants (2015). Font: Idescat



### Actualització previsions

(P): previsió

	2023	2024 (P)	2025 (P)
Consum privat	1,9%	2,8% ↑	2,2% =

■ Millorem = Mantenim ■ Empitjorem

El consum privat seguirà un avenç gradual gràcies al vigor del **mercat laboral** i les perspectives de moderació dels tipus d'interès, que haurien de contribuir a moderar la taxa d'estalvi de les llars (actualment en nivells històricament elevats).

### Actualització previsions

(P): previsió

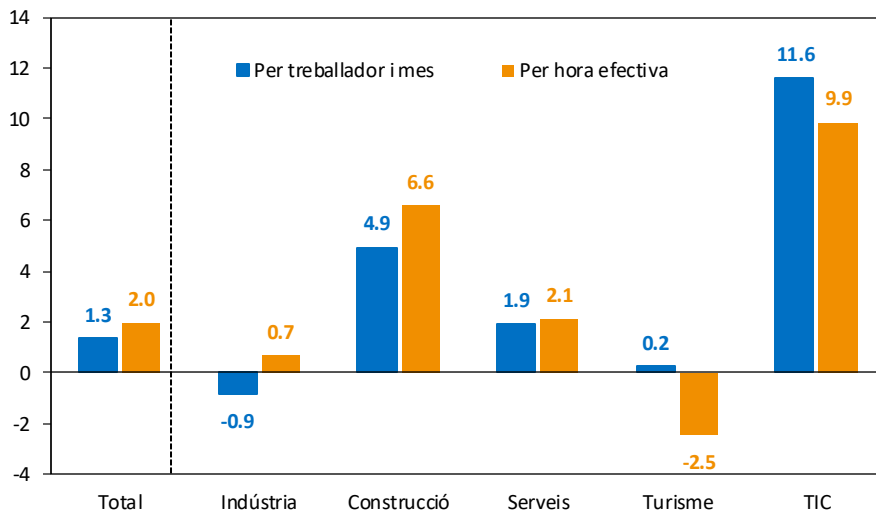
	2023	2024 (P)	2025 (P)
Consum privat	1,9%	2,8% ↑	2,2% =

■ Millorem = Mantenim ■ Empitjorem

### Increment del cost salarial a preus constants 2019-2024. Catalunya

Taxa de variació acumulada (%) entre la mitjana dels períodes 3T18-2T19 i 3T23 i 2T24.

Font: Idescat



▶ L'augment general del poder adquisitiu, respecte a nivells pre-pandèmia, també hauria d'impulsar el consum privat els propers trimestres.

### Actualització previsions

(P): previsió

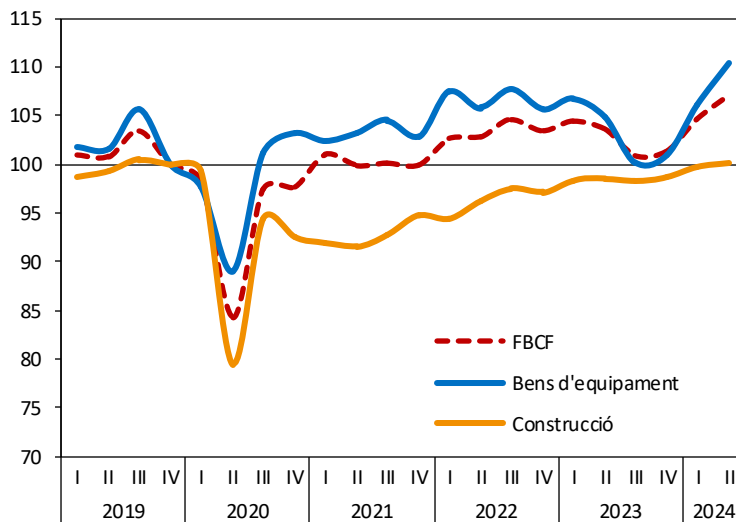
	2023	2024 (P)	2025 (P)
Inversió (FBC)	-0,7%	2,6% ↑	3,0% ↓

■ Millorem = Mantenim ■ Empitjorem

### Inversió (Formació Bruta de Capital). Catalunya

Preus

constants (índex 4T 2019 = 100). Font: Idescat

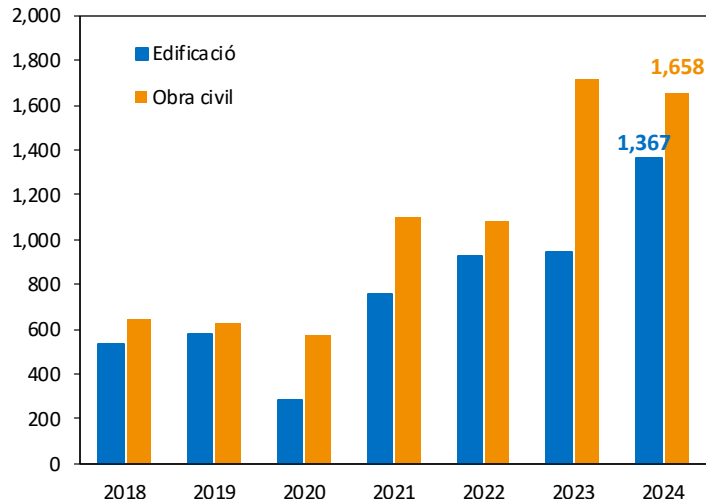


- La **millora de la inversió** ha estat generalitzada durant la primera meitat del 2024, però especialment intensa en el cas de la inversió productiva.
- Aquesta dinàmica es podria mantenir els propers trimestres, en un context més favorable de **baixada de tipus d'interès** i d'execució creixent dels **fons NGEU**.

### Licitació oficial d'obres. Catalunya

Milions d'euros. Dades acumulades fins a l'agost.

Font: Idescat, a partir de la Cambra de Contractistes d'Obra.



### Actualització previsions

(P): previsió

	2023	2024 (P)	2025 (P)
Inversió (FBC)	-0,7%	2,6% ↑	3,0% ↓

■ Millorem    =    ■ Mantenim    ■ Empitjorem

- ▶ La **inversió pública en infraestructures** està sent un factor dinamitzador de l'activitat el 2023 i 2024, una tendència que s'hauria de mantenir els propers anys amb el recolzament dels fons NGEU.
- ▶ La **licitació d'obres en edificació** també està augmentant amb força el 2024, en un context de millores necessàries en la **rehabilitació d'edificis** per a l'assoliment dels compromisos climàtics.

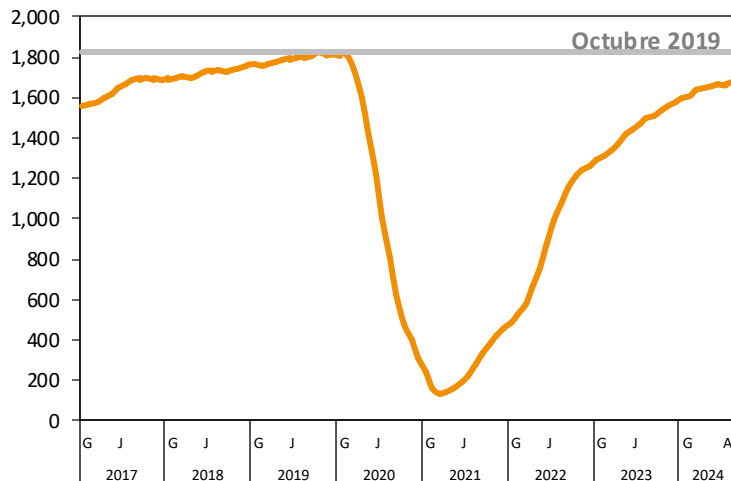
### Actualització previsions

	2023	2024 (P)	2025 (P)
EXP totals	7,1%	3,8% <span style="color: green;">↑</span>	2,7% <span style="color: red;">↓</span>

(P): previsió

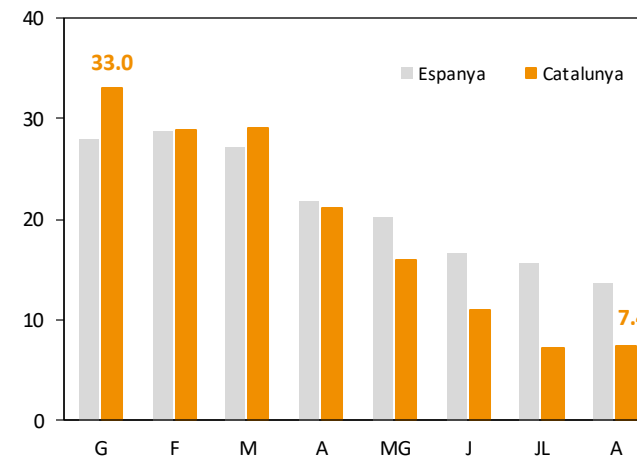
■ Millorem = ■ Mantenim ■ Empitjorem

**Despesa declarada dels turistes estrangers. Catalunya** M€ a preus constants (2021). Mitjana mòbil 12M. Font: Idescat



**Despesa declarada dels turistes estrangers Catalunya 2024.**

(variació interanual, en %). Mitjana mòbil 3M. Font: INE

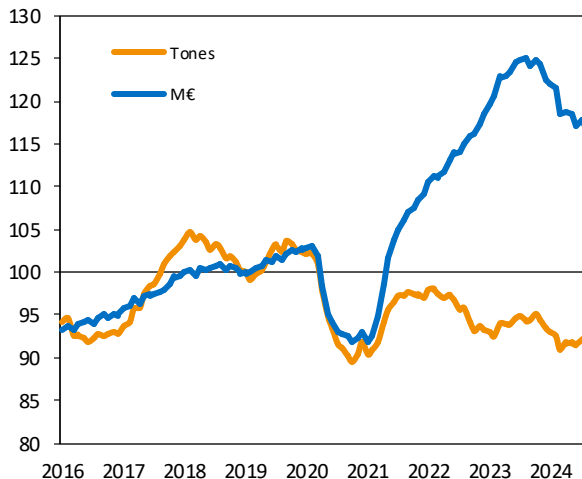


El turisme mostra senyals de desacceleració a mesura que va convergint amb els nivells pre-pandèmia.

### Exportacions de béns

Índex Gener 2019 = 100. Mitjana mòbil 12M. Preus constants.

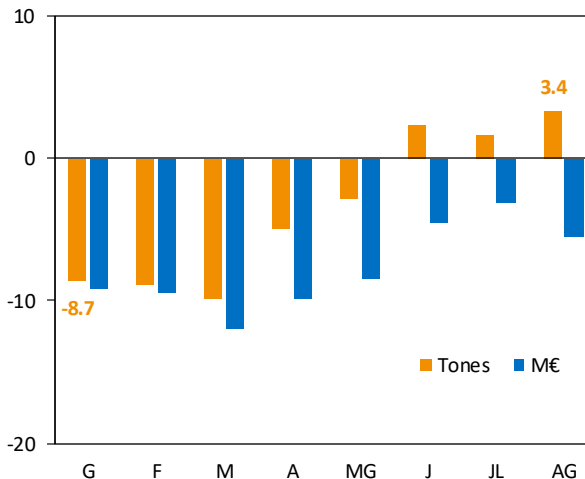
Font: DataComex



### Exportacions de béns

Taxes de variació interanual, en %. Mitjana mòbil 3M. Preus constants.

Font: DataComex



### Actualització previsions

(P): previsió

	2023	2024 (P)	2025 (P)
EXP totals	7,1%	3,8% ↑	2,7% ↓

■ Millorem = Mantenim ■ Empitjorem

Les exportacions de béns a Catalunya es comencen a recuperar, malgrat el **deblitat de la indústria europea**.

La sèrie històrica mostra un canvi estructural: exportem menys productes, però amb més valor afegit.

### Actualització previsions

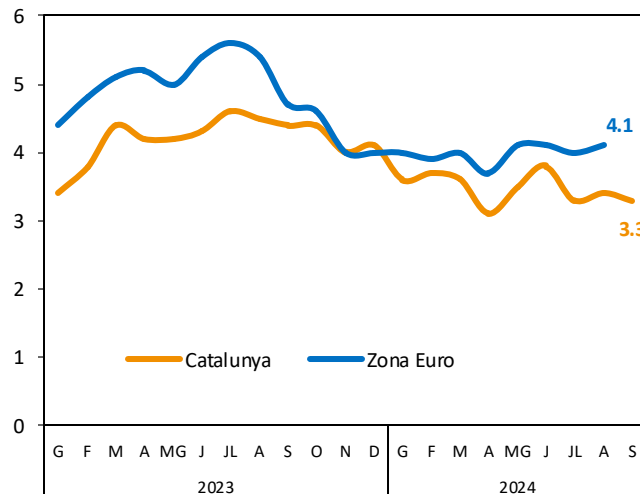
(P): previsió

	2023	2024 (P)	2025 (P)
Inflació	3,4%	2,9% ↓	2,1% ↓

■ Apugem = Mantenim ■ Abaixem

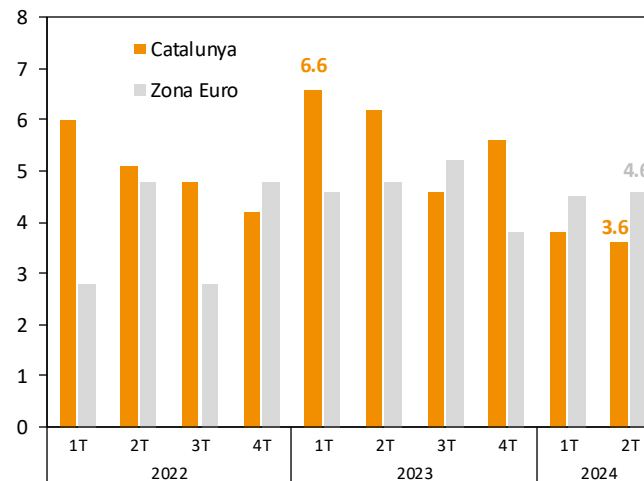
### Inflació dels serveis

Taxes variació interanual, en %. Font: Idescat i Eurostat



### Cost laboral per treballador

Taxes de variació interanual, en %. Font: INE i Eurostat



Nota: la inflació dels serveis a la zona euro fa referència a l'IPC harmonitzat.

- ▶ L'elevada persistència de la **inflació dels serveis** és el principal risc que amenaça el ritme de moderació dels tipus d'interès.
- ▶ L'increment dels **costos laborals** es modera a CAT (3,6% el 2T 2024), però a la **zona euro no mostren una tendència a la baixa**.

- ▶ Previsions: Revisem a l'alça les previsions de creixement de l'economia catalana per al 2024 (del 2,5% al 3,0%), pel fort dinamisme del turisme estranger, la inversió i el consum privat.
- ▶ Perspectives: el consum de les llars i la inversió tindran un major protagonisme els propers trimestres, en un context d'alentiment del sector exterior
- ▶ **Focus: la indústria manufacturera a Catalunya: "Quo Vadis"?**



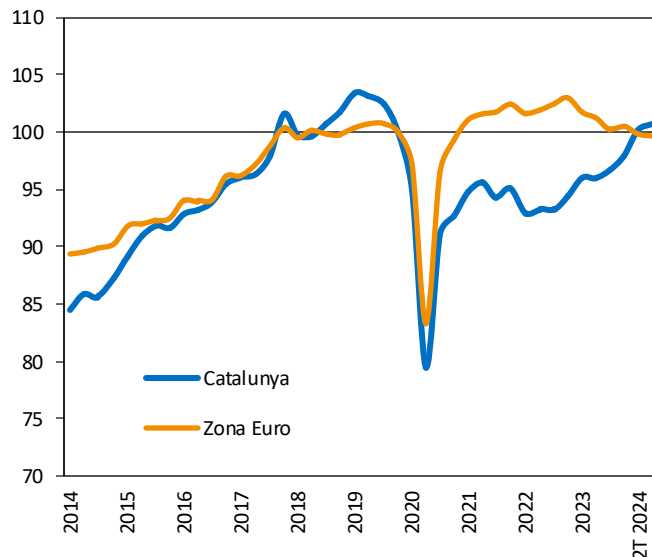
## Focus: la indústria a Catalunya manté una dinàmica positiva, en contrast amb l'evolució a la zona euro. Es mantindrà aquesta tendència?

Previsions

Perspectives

### VAB industrial

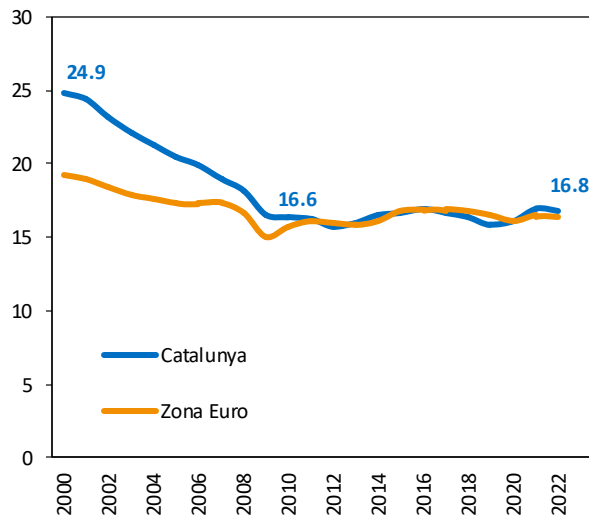
Preus constants (Índex 2019 4T = 100). Font: Idescat i Eurostat



- El VAB industrial a CAT ha mostrat una tendència **positiva** des del 2022 i ha recuperat els nivells del 4T del 2019.
- La zona euro es va recuperar més ràpidament de l'impacte de la pandèmia, però des del 2023 mostra una dinàmica negativa (molt condicionada per l'augment dels costos energètics).
- En aquest context desfavorable, la **indústria a CAT seguirà exhibint un major dinamisme que a la zona euro els propers trimestres?**

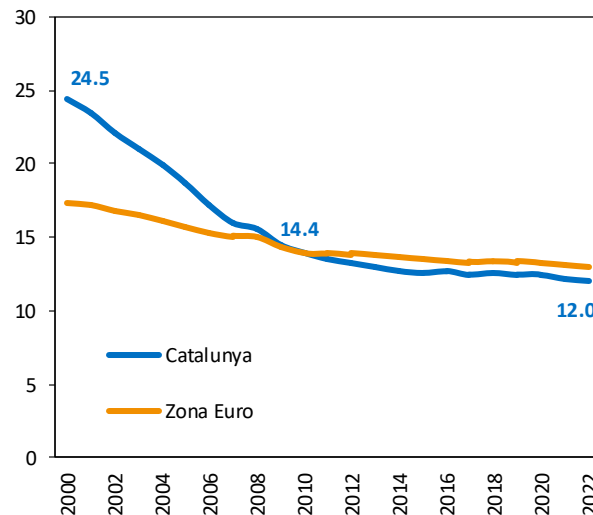
## Valor afegit brut. Indústria manufacturera

%, total VAB. Font: INE i Eurostat



## Ocupació. Indústria manufacturera.

%, total ocupació. Font: INE i Eurostat



Nota: El concepte "Ocupació" equival als treballadors equivalents a temps complet.

- Des de la crisi financera, el **valor afegit brut** de la indústria manufacturera catalana no ha perdut pes relatiu.
- En canvi, el percentatge que representa el sector en termes d'**ocupació** sí que ha experimentat un descens gradual.
- Quins factors expliquen aquesta evolució** (molt similar a la de la Zona Euro)?

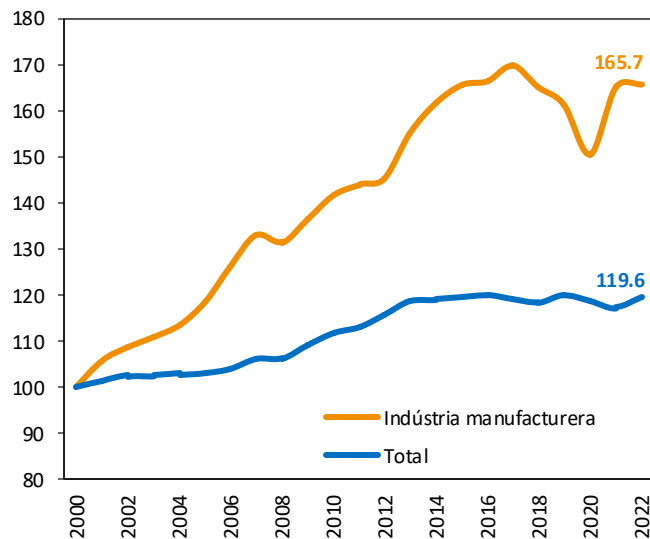
## Focus: els forts increments de la productivitat del sector manufacturer contenen l'avenç de l'ocupació, en absència de millores en la quota de mercat global

Previsions

Perspectives

### Productivitat per hora treballada. Catalunya

Índex (2000 = 100). Font: INE



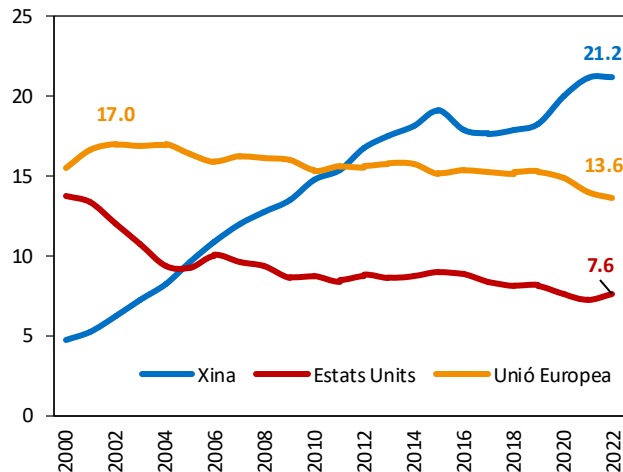
Nota: La "productivitat per hora treballada" fa referència a la ràtio entre el Valor Afegit Brut a preus constants i el total d'hores treballades.

- El descens estructural de l'ocupació és causat principalment per l'avenç de la **productivitat del treball** de la indústria manufacturera catalana, que mostra un dinamisme molt superior al del conjunt de l'economia (aquesta tendència també s'observa a la zona euro).

## Quota d'exportacions manufactureres

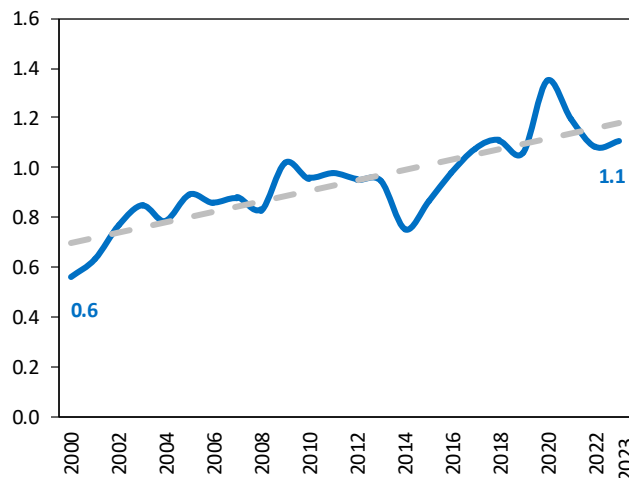
%, exportacions manufactureres mundials.

Font: Organització Mundial del Comerç



## Quota de Catalunya sobre les exportacions manufactureres fora de la UE.

% de Catalunya sobre el total de la UE. Font: DataComex



- El procés gradual de globalització (amb la Xina com a principal protagonista fins al 2015) ha afavorit la **deslocalització d'una part de la producció de la indústria manufacturera**.
- CAT mostra una **tendència positiva** en la **quota de les exportacions manufactureres fora de la Unió Europea**.

Nota: Les exportacions manufactureres inclouen semimanufactures, béns d'equipament, automòbils, béns de consum durador i manufactures de consum.

## Focus: la productivitat de la indústria manufacturera catalana divergeix respecte a la de la zona euro a partir del 2014

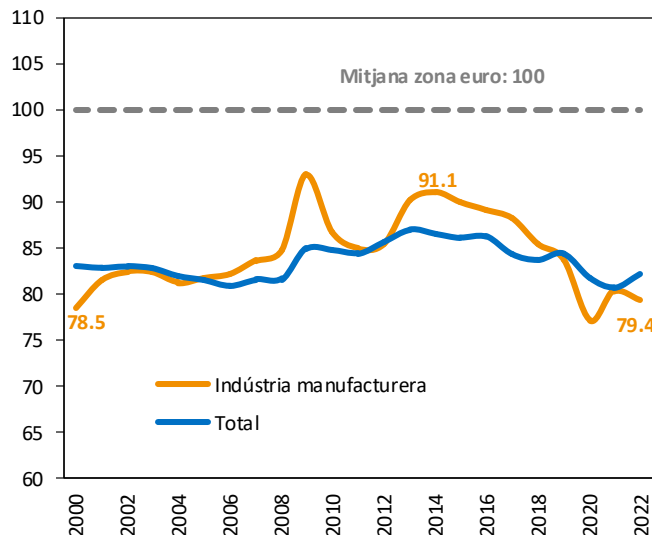
Previsions

Perspectives

### Productivitat per hora treballada.

#### Catalunya vs. zona euro

Índex (Zona Euro = 100). Font: INE i Eurostat



**Nota:** La "productivitat per hora treballada" fa referència a la ràtio entre el Valor Afegit Brut a preus constants i el total d'hores treballades.

- ▶ Catalunya mostra una **breixa de productivitat** creixent respecte a la zona euro entre el 2014 i el 2022.
- ▶ Per tant, l'augment de la **quota de mercat de les exportacions manufactureres** de CAT el 2023 no s'explica per avenços relatius de la productivitat amb la zona euro.

## Focus: els costos laborals a la indústria manufacturera augmenten de forma més continguda en relació amb la zona euro des de la crisi financera

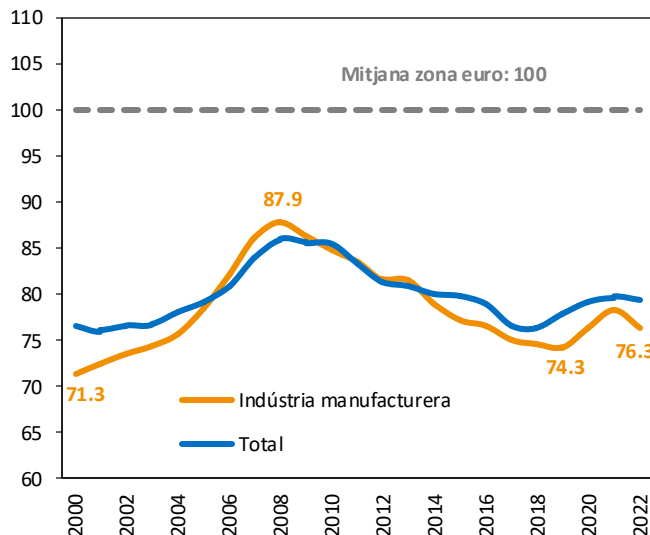
Previsions

Perspectives

### Cost laboral nominal per hora treballada. Catalunya

vs. zona euro (Índex (Zona euro = 100).

Font: INE i Eurostat



- ▶ Els **cost laboral per hora treballada** al sector manufacturer (i al conjunt de l'economia catalana) també mostra una tendència divergent respecte a la zona euro a partir del 2008.
- ▶ Després de la crisi financera, el procés de **devaluació interna del sector manufacturer** va ser més intens que a la resta de l'economia catalana, per la forta competència amb l'exterior.

## Focus: les millores de competitivitat del sector manufacturer català no s'expliquen per avenços persistents de la productivitat respecte a la zona euro

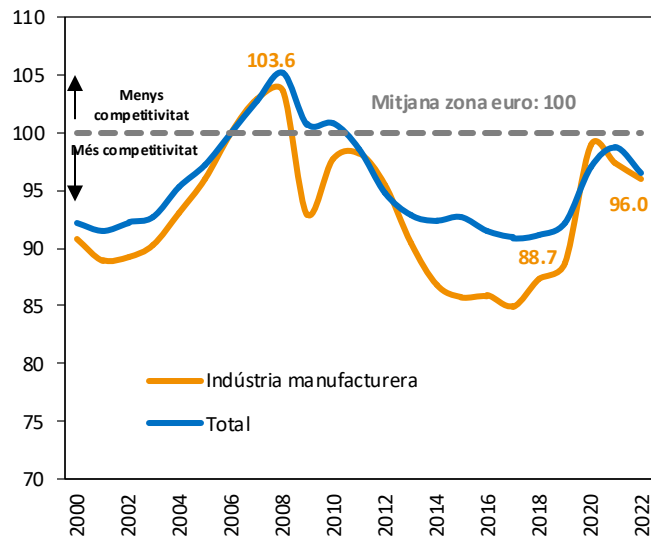
Previsions

Perspectives

### Cost laboral unitari per hora treballada.

Catalunya vs. zona euro. Índex (Zona euro = 100).

Font: INE i Eurostat



**Nota:** El "cost laboral unitari per hora treballada" fa referència a la ràtio entre el cost laboral nominal per hora treballada i la productivitat per hora treballada.

- ▶ Els avenços de **competitivitat a la indústria manufacturera** (i al conjunt de l'economia catalana) en relació amb la zona euro es concentren en períodes recessius, per la via d'una forta reducció de les hores treballades.
- ▶ Cal revertir aquest patró, impulsant l'augment de la **productivitat com al veritable motor del creixement sostenible** en el llarg termini.

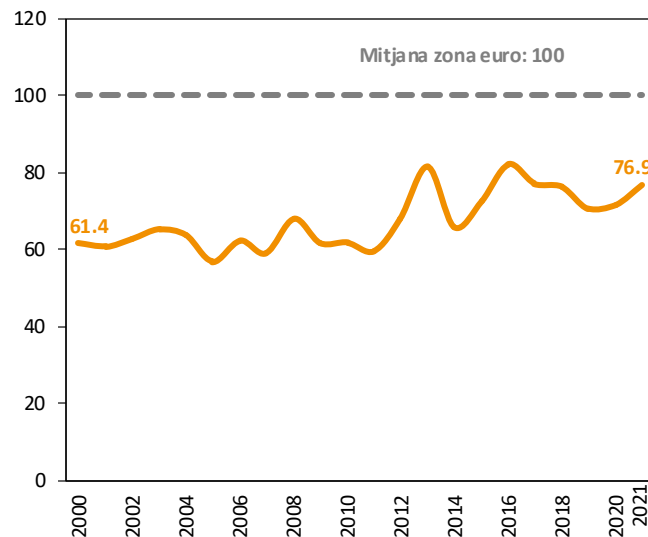
## Focus: una de les palanques per convergir en productivitat amb la zona euro és reduir el diferencial d'inversió per ocupat

Previsions

Perspectives

### Inversió per ocupat. Indústria manufacturera. Catalunya vs. zona euro

Índex (Zona Euro = 100). Font: INE i Eurostat

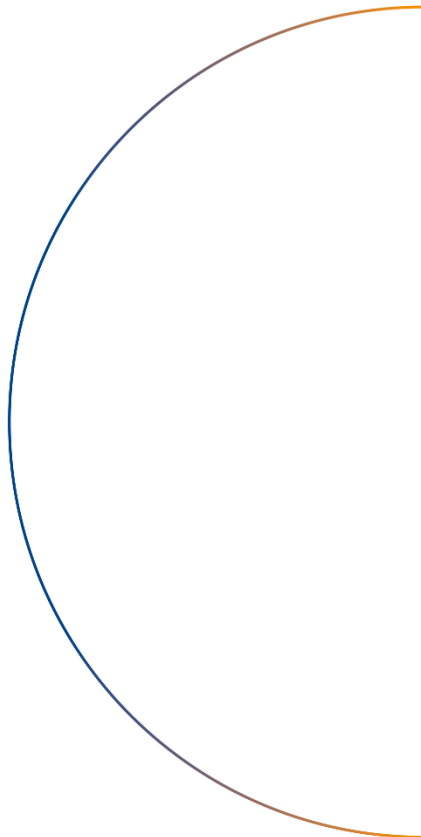
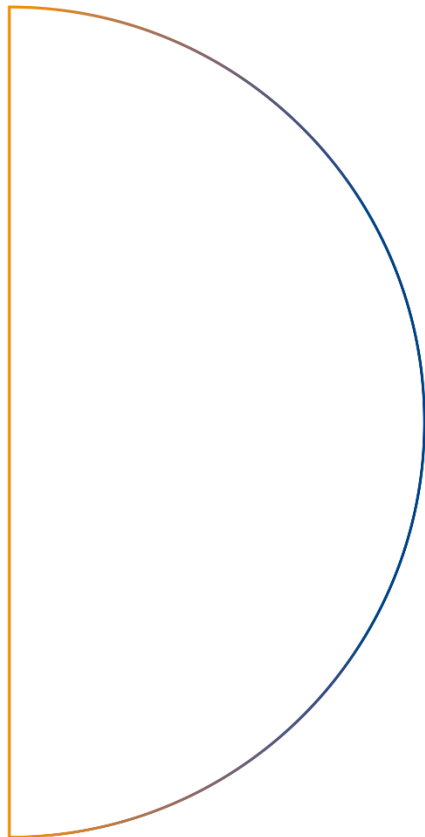
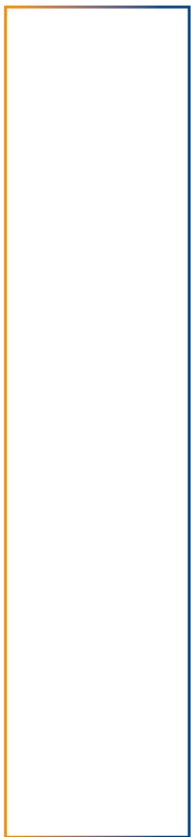


**Nota:** El concepte "inversió" fa referència a la formació bruta de capital fix, que inclou la inversió en béns d'equipament i en construcció.

- ▶ **CAT mostra una dèficit significatiu d'inversió per ocupat** amb la zona euro. Aquest diferencial dificulta un procés sostingut de convergència en termes de productivitat.
- ▶ **La inversió respon a la qualitat del model econòmic i social:** cal reduir el fracàs escolar, ajustar l'oferta educativa als canvis del mercat laboral, reduir les traves burocràtiques, millorar les infraestructures crítiques, etc.



- La producció industrial i les exportacions manufactureres de CAT han mostrat un major dinamisme en comparació a la zona euro, especialment a partir de 2022, l'inici de la crisi energètica. **Aquesta tendència es mantindrà els propers anys?**
- Difícilment. Catalunya mostra un dèficit significatiu en productivitat, competitivitat i inversió per ocupat amb la zona euro.** El major dinamisme de la indústria manufacturera a Catalunya s'estaria recolzant en millores relatives de competitivitat de caràcter conjuntural (augment més continguts dels preus energètics i dels costos laborals).
- La **indústria manufacturera** és un motor de la **transformació cap a un model productiu de més alt valor afegit** (adopció de noves tecnologies, transició energètica, etc.).
- La **inversió per ocupat** hauria de convergir amb la de la zona euro perquè la indústria manufacturera pugui desenvolupar aquest rol transformador. **Cal reduir les barreres que frenen l'avenç de la inversió** (càrregues burocràtiques, incertesa jurídica, millorar el capital humà, etc.).



**@CambraBCN**

#Economia24

#EstudisCambra



**Cambra**  
de Comerç de Barcelona