



ECONOMIA CATALANA

Anàlisi de conjuntura i previsions

Principals missatges

- Previsions: **reduïm una dècima la previsió de creixement de l'economia catalana** per al 2025 (2,6%), tenint en compte la persistent incertesa geopolítica i les dades disponibles del primer trimestre de 2025.
- El **sector exterior es comença a frenar**, en un context d'incertesa associada amb la política aranzelària dels EUA i la debilitat de les economies europees.
- S'albira un **canvi en el patró de creixement** de l'economia catalana: el consum privat i la inversió empresarial prenen el relleu del consum públic i les exportacions com a principals motors de la demanda.

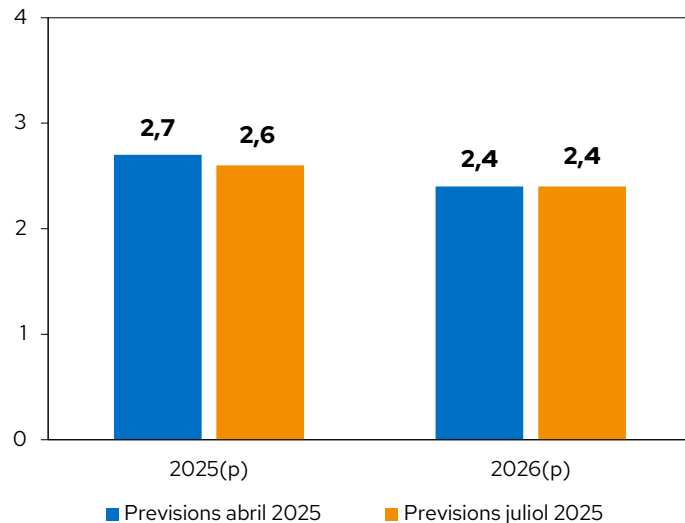
Principals missatges

- Previsions: **reduïm una dècima la previsió de creixement de l'economia catalana** per al 2025 (2,6%), tenint en compte la persistent incertesa geopolítica i les dades disponibles del primer trimestre de 2025.
- El **sector exterior es comença a frenar**, en un context d'incertesa associada amb la política aranzelària dels EUA i la debilitat de les economies europees.
- S'albira un **canvi en el patró de creixement** de l'economia catalana: el consum privat i la inversió empresarial prenen el relleu del consum públic i les exportacions com a principals motors de la demanda.

La Cambra redueix una dècima la previsió del creixement per al 2025 (2,6%) i manté la previsió per al 2026 (2,4%)

PIB anual. Catalunya

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



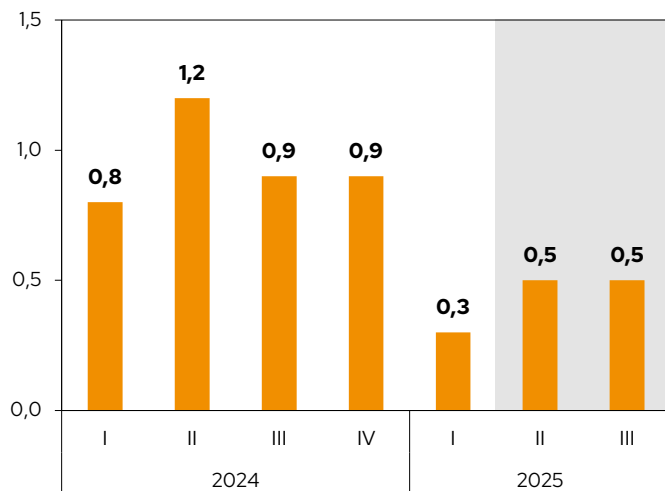
(p) Previsió Cambra i AQR

- El factors que expliquen la **revisió a la baixa** per al 2025 són:

 - La persistència de la **incertesa** derivada de la nova política aranzelària dels EUA.
 - Les **dades disponibles** del 1T de 2025.
- El resultat de les **negociacions comercials** entre la UE i els EUA pot fer variar aquestes previsions.

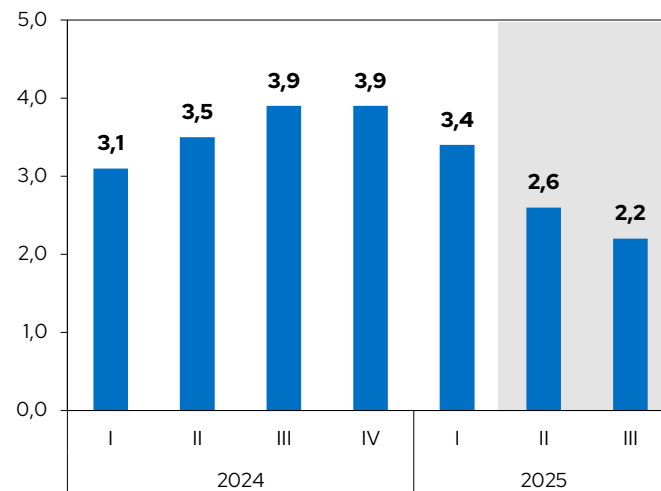
PIB intertrimestral. Catalunya

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



PIB interanual. Catalunya

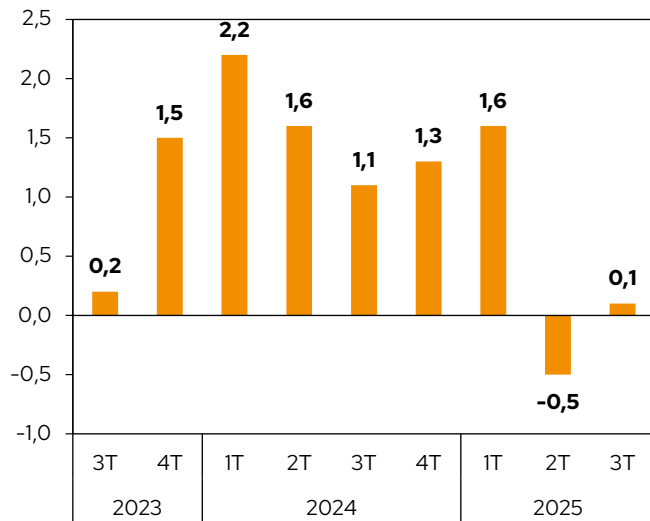
Taxes de variació interanual, en %. **Fons:** Idescat i Cambra



- És d'esperar una **moderació del creixement** en termes interanuals al llarg d'aquest any...
- ...compatible amb un moderat increment en termes intertrimestrals, per acabar l'any amb un augment del PIB el 2025 **inferior al del 2024, però per sobre del 2%.**

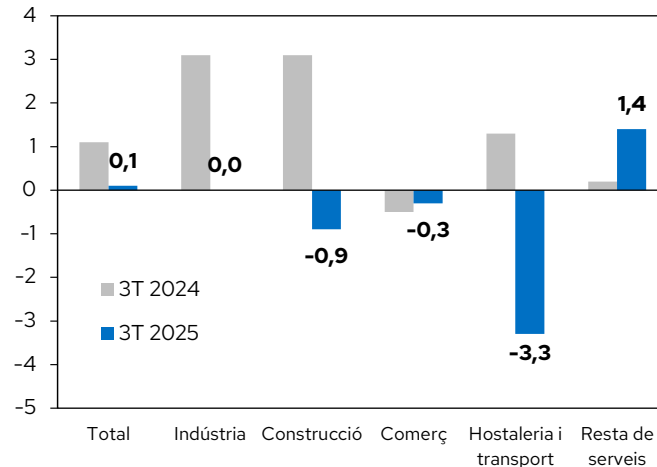
Índex de confiança empresarial. Catalunya

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



Índex de confiança empresarial. Catalunya

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



Les **perspectives de l'empresariat català** es moderen, en un clima d'incertesa geopolítica.

Per sectors, empitjoren les **expectatives per al 3T 2025** a l'hostaleria i la construcció i milloren a la resta de serveis.

El 2025 tancarà amb un creixement del 2,6% i es preveu una moderació fins al 2,4% el 2026

Previsions macroeconòmiques per a l'economia catalana 2025-2026

Taxes de variació interanuals, excepte taxa d'atur, en %. Font: Idescat (2024) i Grup de Recerca AQR-UB (2025 i 2026)

	2024	2025 (P)	2026 (P)
Producte Interior Brut	3,6%	2,6%	2,4%
Consum Privat	3,5%	2,7%	2,5%
Consum Públic	5,3%	2,6%	2,2%
Formació Bruta de Capital	3,2%	2,5%	2,5%
Exportacions	1,8%	1,8%	1,8%
Importacions	2,7%	2,5%	2,4%
VAB agricultura	4,2%	1,1%	1,0%
VAB indústria	3,9%	2,1%	2,1%
VAB construcció	1,7%	1,3%	2,0%
VAB serveis	4,1%	2,9%	2,6%
Índex Preus Consum (base 2021)	2,8%	2,3%	2,1%
Ocupats	2,5%	2,0%	1,7%
Taxa d'atur	8,9%	8,6%	8,4%

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

Data d'actualització: 8 de juliol de 2025.

La **demanda interna** impulsarà el creixement del PIB el 2025 i 2026, en un context d'incertesa respecte a l'evolució del comerç mundial:

- El **consum privat** tendirà a créixer per sobre del PIB, afavorit pel dinamisme de l'ocupació, el descens de l'atur i la reducció dels tipus d'interès.
- La **inversió** es beneficiarà de l'entorn més favorable dels tipus d'interès i dels NGEU.

El **sector exterior** perdreà protagonisme, amb les exportacions mantenint un creixement moderat.

El **consum públic** s'alentirà, en un marc de major contenció pressupostària a la UE, tot i l'increment pactat de la despesa en defensa.

Principals missatges

- Previsions: **reduïm una dècima la previsió de creixement de l'economia catalana** per al 2025 (2,6%), tenint en compte la persistent incertesa geopolítica i les dades disponibles del primer trimestre de 2025.
- El **sector exterior es comença a frenar**, en un context d'incertesa associada amb la política aranzelària dels EUA i la debilitat de les economies europees.
- S'albira un **canvi en el patró de creixement** de l'economia catalana: el consum privat i la inversió empresarial prenen el relleu del consum públic i les exportacions com a principals motors de la demanda.

Actualització previsions

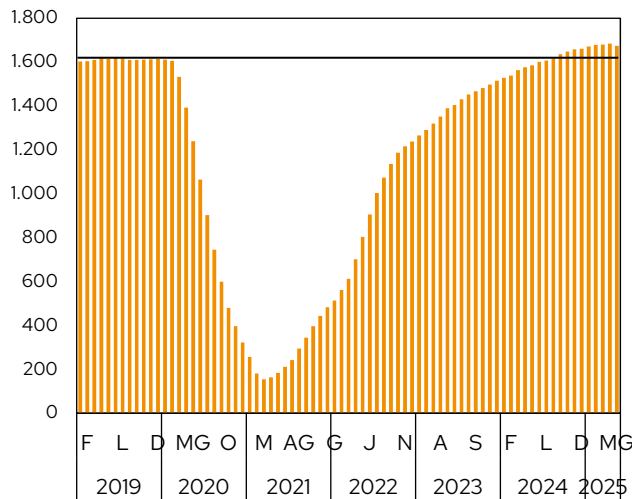
(P): previsió

	2024	2025 (P)	2026 (P)
EXP totals	1,8%	1,8% ↑	1,8% ↑

■ Millorem ■ Mantenim ■ Empitjorem

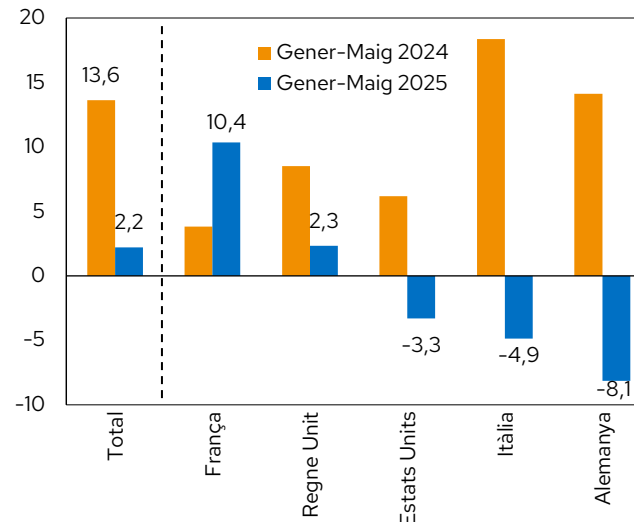
Turistes estrangers. Catalunya

En milers. Mitjana mòbil 12M. Font: Idescat



Turistes estrangers. Per país de residència

Països amb un pes superior al 5% sobre el total de turistes estrangers a Catalunya. Taxa de variació, en %. Font: Idescat



- El **nombre de turistes** estrangers es modera després d'assolir màxims el 2025, però amb **perspectives positives**.
- Per **origen**, el 2025 han disminuït els turistes provinents d'Alemanya, Itàlia i EUA (perjudicats per l'apreciació de l'euro).
- A Espanya, el nombre de turistes estrangers també es desaccelera.

Actualització previsions

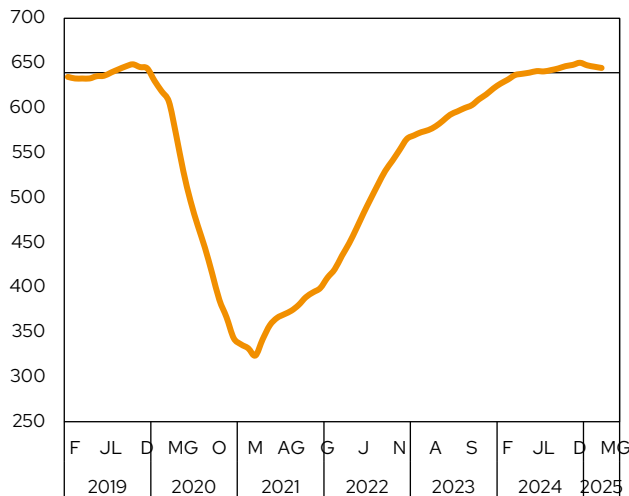
(P): previsió

	2024	2025 (P)	2026 (P)
EXP totals	1,8%	1,8% ↑	1,8% ↑

■ Millorem ■ Mantenim ■ Empitjorem

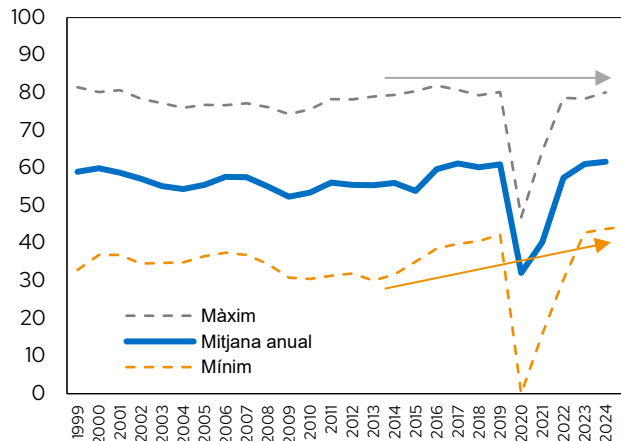
Despesa mitjana per turista. Catalunya

Mitjana mòbil 12M. Valor (€) a preus constants (2021). Font: Idescat



Grau d'ocupació per places, establiments hotelers. Catalunya

En %. Font: INE



- La despesa mitjana per turista recupera els valors pre pandèmia.
- En temporada alta, el grau d'ocupació de les places hoteleres està estabilitzat en màxims (prop del 80% a l'agost).
- En canvi, en temporada baixa continua augmentant el grau d'ocupació, el que podria suggerir una desestacionalització del turisme i una potencial via de creixement.

Actualització previsions

(P): previsió

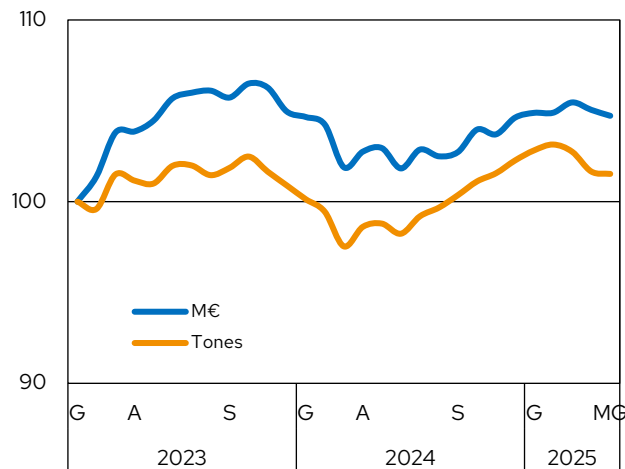
	2024	2025 (P)	2026 (P)
EXP totals	1,8%	1,8% ↑	1,8% ↑

■ Millorem ■ Mantenim ■ Empitjorem

Exportacions de béns. Catalunya

Índex gener 2023 = 100. Mitjana mòbil 12M. Preus corrents

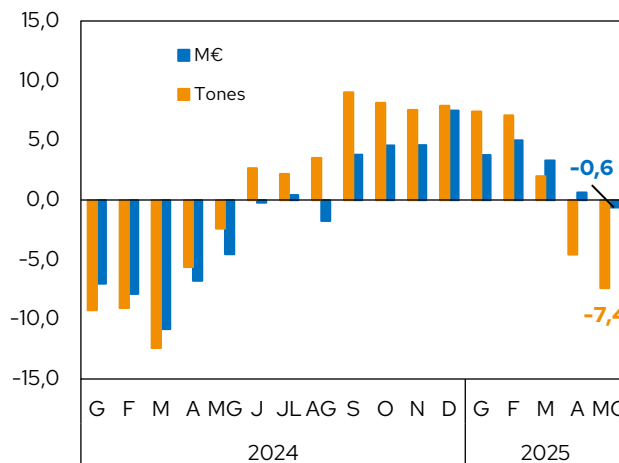
Font: DataComex



Exportacions de béns. Catalunya

Taxes de variació interanual (%). Mitjana mòbil 3M. Preus corrents

Font: DataComex



Les exportacions catalanes de béns es frenen a partir de març de 2025.

És previsible que aquesta tendència es mantingui en la mesura que **continui la incertesa en el comerç internacional**.

Actualització previsions

(P): previsió

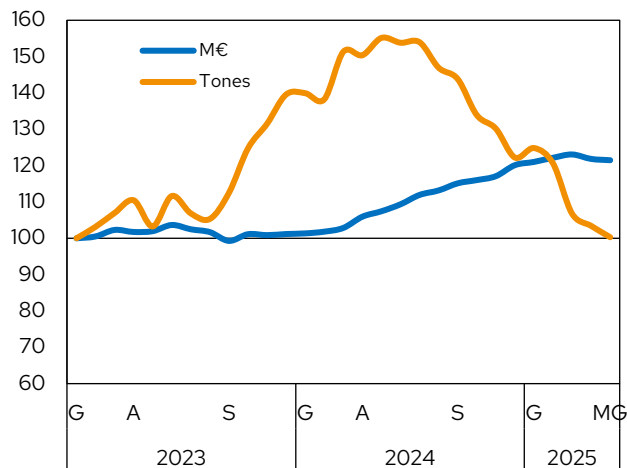
	2024	2025 (P)	2026 (P)
EXP totals	1,8%	1,8% ↑	1,8% ↑

■ Millorem ■ Mantenim ■ Empitjorem

Exportacions de béns amb destí EUA. Catalunya

Índex Gener 2023 = 100. Mitjana mòbil 12M. M€ i Tones.

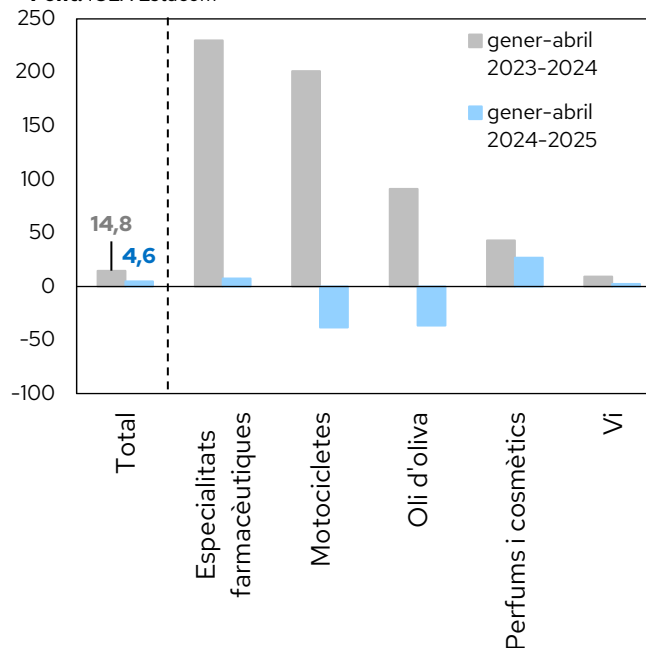
Font: DataComex



Exportacions als EUA. Productes més exportats. Catalunya

Taxa de variació interanual, en %. M€.

Font: ICEX Estacom



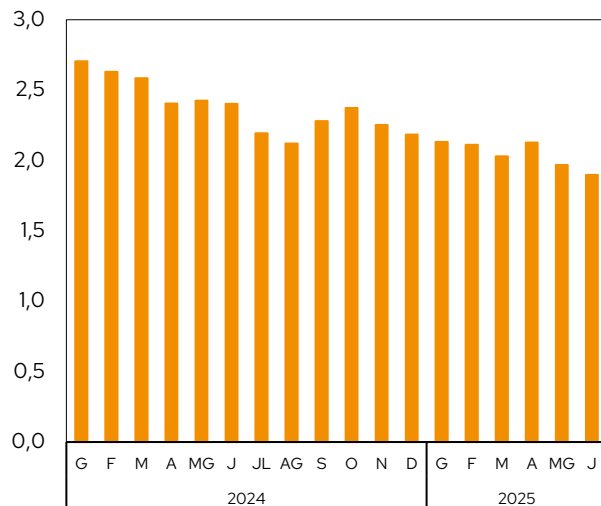
Les exportacions als EUA **cauen en volum** des de mitjans de 2024, principalment pel descens de les vendes de matèries primeres i productes energètics...

...i es **desacceleren en valor** durant el primer semestre de 2025, reflectint l'impacte incipient dels nous aranzels.

Afiliats totals. Catalunya

Taxa de variació interanual, en %.

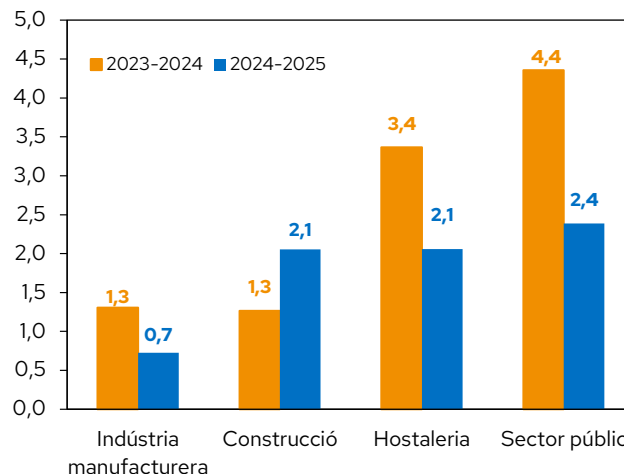
Font: TGSS



Afiliats per sector. Catalunya

Variació, en %. Mitjana entre gener i juny.

Font: TGSS



Nota: M€ preus corrents deflactat per l'IPC.

Actualització previsions

(P): previsió

	2024	2025 (P)	2026 (P)
Ocupació	2,5%	2,0% =	1,7% ↑

■ Millorem ■ Mantenim ■ Empitjorem

El **nombre d'afiliats** continua augmentant a un ritme elevat, però decreixent. En concret, el creixement interanual acumulat entre gener i juny és del 2,0%.

El **sector públic** va ser el principal generador d'ocupació el 2024, però es desaccelera notablement el 2025.

El creixement de l'ocupació i el descens de l'atur continuaran impulsant a l'alça el **consum privat**.

Actualització previsions

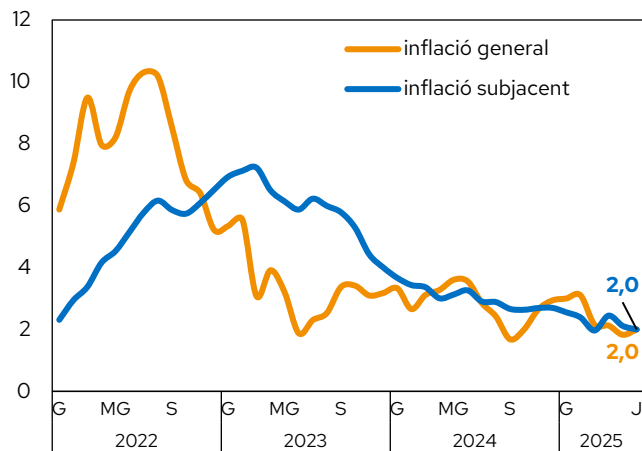
(P): previsió

	2024	2025 (P)	2026 (P)
Inflació	2,9%	2,3% =	2,1% =

■ Millorem ■ Mantenim ■ Empitjorem

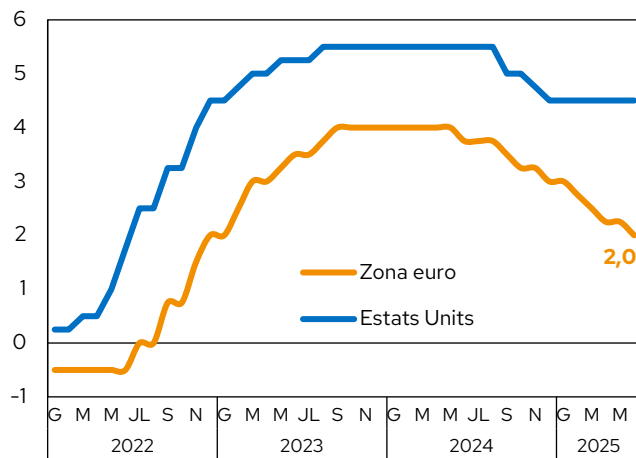
Inflació general i subjacent. Catalunya

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



Tipus d'interès oficial del BCE i de la Reserva Federal

En percentatge, en %. Font: BCE i FED

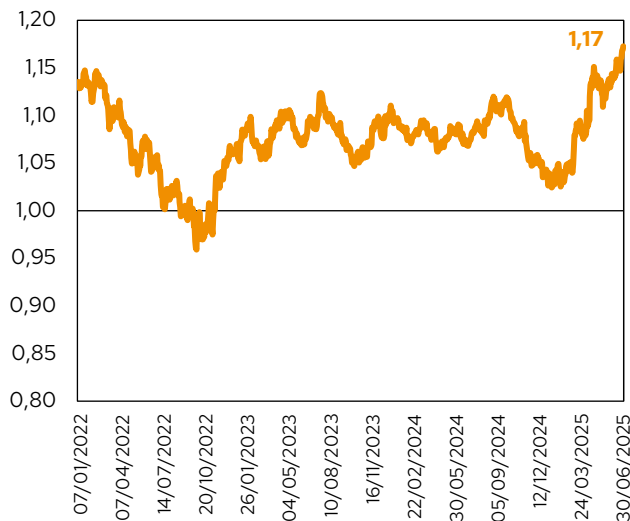


▀ L'IPC general i la inflació subjacent continuen el descens fins situar-se en el 2% el juny de 2025.

▀ Els tipus d'interès del BCE han disminuït en línia amb la inflació, fins al 2%, reduint els costos de finançament d'empreses i famílies.

Tipus de canvi euro a dòlar

Dòlars per euro. Font: TradingEconomics



Petroli Brent

Dòlars per barril. Font: TradingEconomics



- ▶ L'arribada de Trump a la presidència dels EUA marca una forta **depreciació del dòlar** respecte a l'euro, perjudicant les exportacions europees.
- ▶ La política d'oferta de l'OPEP, liderada pel principal aliat àrab dels EUA, consolida la **trajectòria descendent del preu de petroli**, que podria tendir a estabilitzar-se prop dels nivells actuals.

Principals missatges

- Previsions: **reduïm una dècima la previsió de creixement de l'economia catalana** per al 2025 (2,6%), tenint en compte la persistent incertesa geopolítica i les dades disponibles del primer trimestre de 2025.
- El **sector exterior es comença a frenar**, en un context d'incertesa associada amb la política aranzelària dels EUA i la debilitat de les economies europees.
- S'albira un **canvi en el patró de creixement** de l'economia catalana: el consum privat i la inversió empresarial prenen el relleu del consum públic i les exportacions com a principals motors de la demanda.



INFORME DE CONJUNTURA

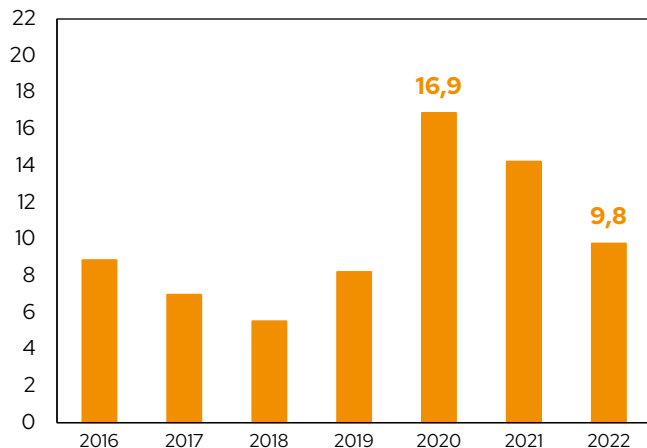
Canvi del patró de creixement

La taxa d'estalvi se situa en nivells històricament elevats, però podria moderar-se els propers trimestres

@CambrBCN | #Economia25 | #EstudisCambr

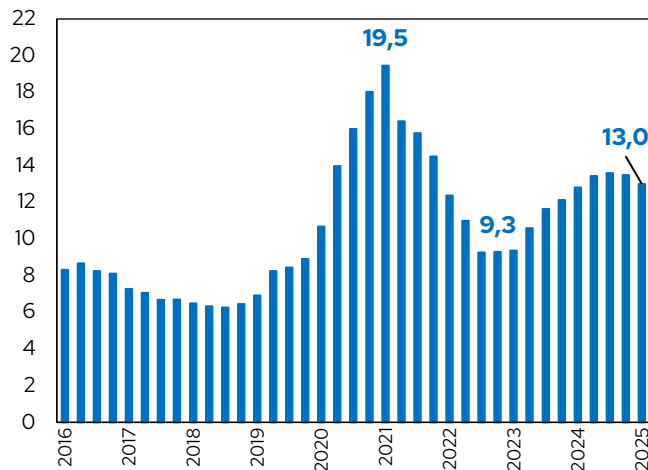
Taxa d'estalvi. Catalunya

Estalvi sobre la RFBD. Font: Idescat



Taxa d'estalvi. Espanya

Estalvi sobre la RFDB Font: INE



- Malgrat la recuperació econòmica, les famílies continuen estalviant molt **per sobre de la mitjana històrica**.
- És incert fins a quin punt es tracta d'un fenomen **transitori o estructural**.
- Un factor que ajudaria explicar aquest comportament és un **major estalvi per comprar habitatge**.



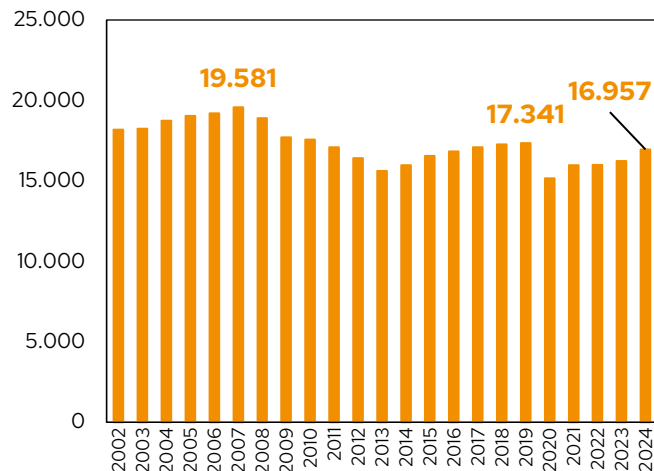
INFORME DE CONJUNTURA

Canvi del patró de creixement

El consum de les llars comença a recuperar-se lentament

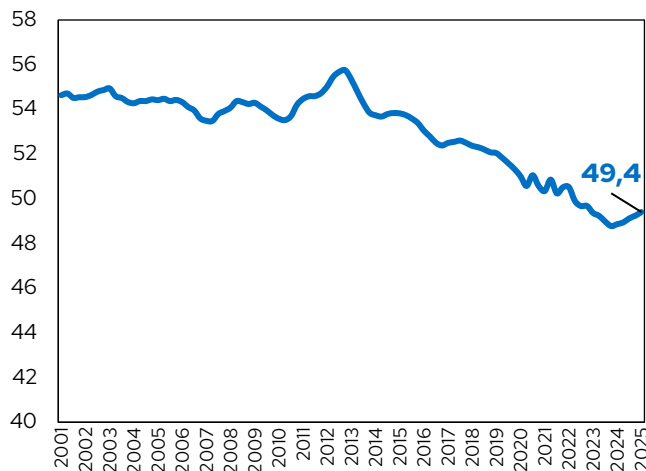
Consum per habitant. Catalunya

Consum privat (en euros) per habitant. Preus constants. Font: Idescat



Consum de les llars sobre PIB. Catalunya

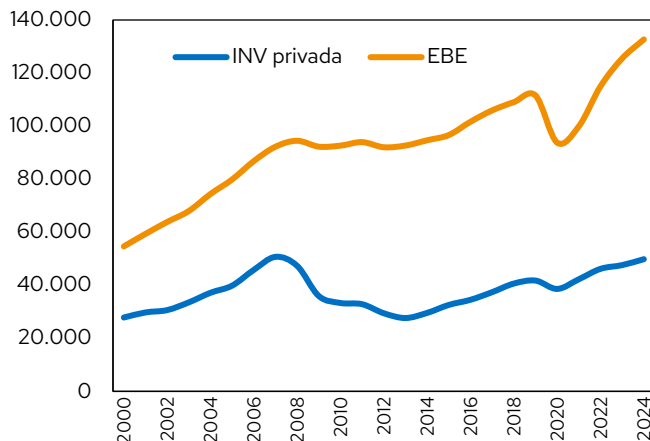
En %. Font: Idescat



- El **consum real per habitant** es troba per sota del nivell absolut abans de la pandèmia, tot i que comença a recuperar-se.
- S'observa un repunt del **pes que representa el consum sobre el PIB**, després de molts anys a la baixa.

Inversió privada i excedent brut d'exploració (EBE) Catalunya. Valor a preus corrents, M€.

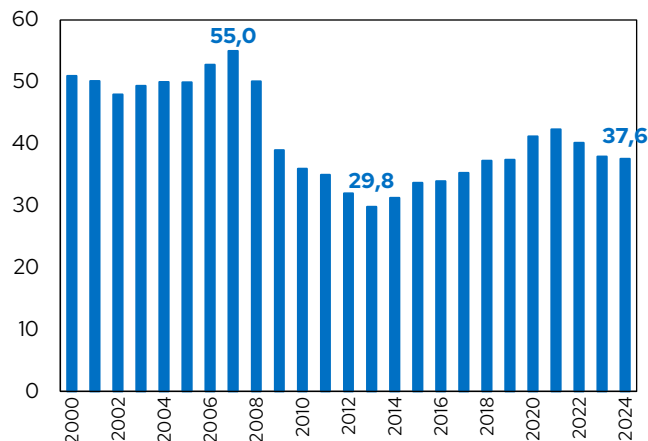
Font: Idescat i Departament d'Economia i Finances



Inversió privada sobre EBE. Catalunya

En percentatge, %.

Font: Idescat i Departament d'Economia i Finances



- Des del final de la pandèmia els **beneficis empresarials** s'han recuperat amb més força que la inversió.
- En la mesura que les empreses han pogut aprofitar aquests recursos per desendeutar-se i es redueixen els costos de finançament **caldria esperar un repunt de la inversió**



Canvi del patró de creixement

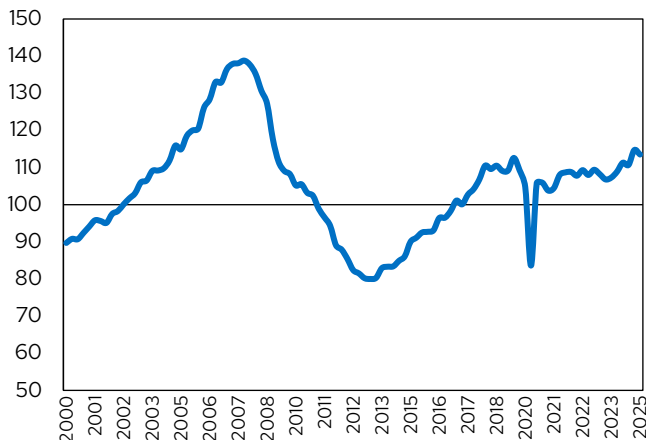
La inversió ha evolucionat per sota del que es podria esperar, però comença a repuntar el 2024 i el que portem de 2025

INFORME DE CONJUNTURA

@CambaBCN | #Economia25 | #EstudisCamba

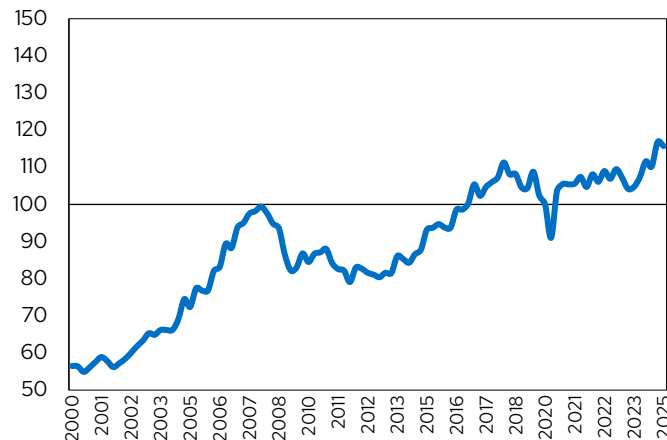
Inversió. Catalunya

Índexs en volum encadenats (2020=100). Font: Idescat



Inversió productiva. Béns d'equipament i altres actius

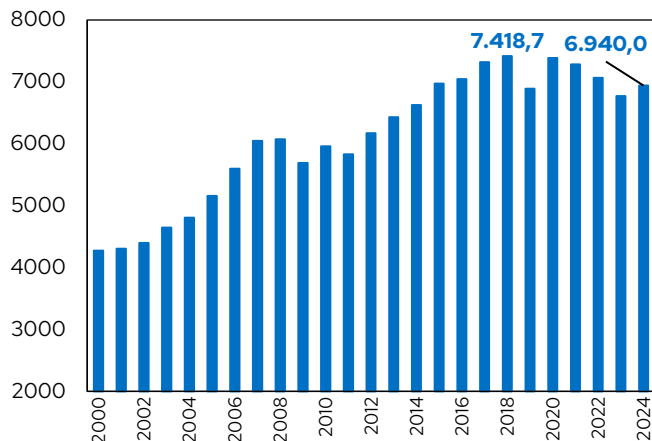
Catalunya Índexs en volum encadenats (2020=100). Font: Idescat



- ▀ L'economia catalana va sortir de la pandèmia amb **nivells d'inversió** inferiors (en volum) als registrats el 2019.
- ▀ Durant 2024 i el que portem de 2025 s'observa un **canvi de tendència**, sobre tot en el cas de la inversió en béns d'equipament.

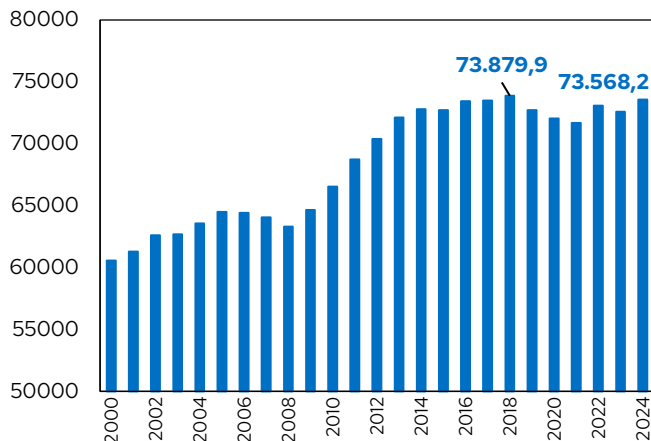
Inversió productiva per treballador

Catalunya Valor a preus constants (2020). Font: Idescat



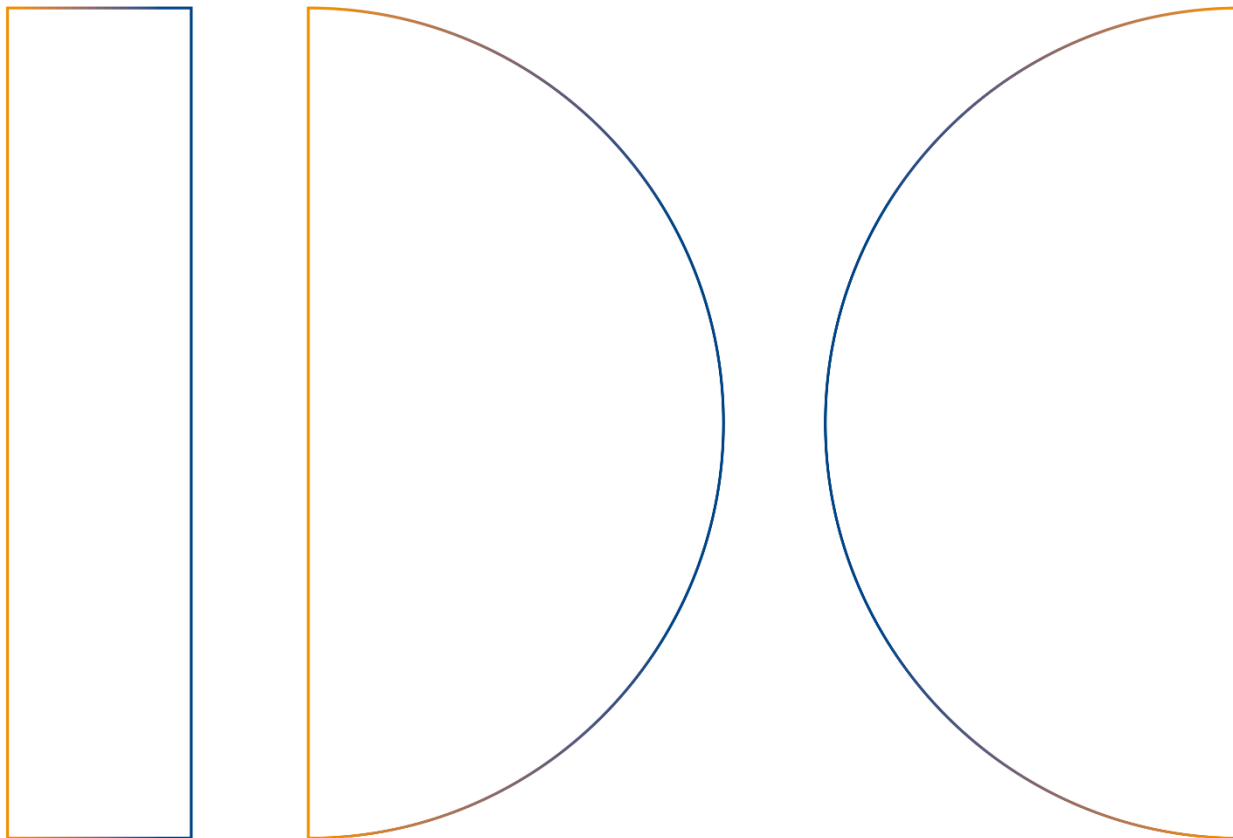
Productivitat (PIB per treballador).

Catalunya Valor a preus constants (2020). Font: Idescat



La **inversió productiva per persona ocupada** portava anys estancada, coincidint amb l'estancament de la productivitat del treball.

El 2024 s'observa un canvi de tendència, amb augments tant de la inversió com del **PIB per persona ocupada** (productivitat).



 **@CembraBCN**
#Economia25
#EstudisCembra

 **Cembra**
de Comerç de Barcelona