

#EstudisCamba #Economia25



# **ECONOMIA CATALANA**

Anàlisi de conjuntura i previsions

## Principals missatges

- Previsions: **augmentem en tres dècimes la previsió de creixement** de l'economia catalana per al 2025 (**2,9%**), gràcies a l'impuls de la inversió i del consum privat.
- La **productivitat ha recuperat nivells del 2019. Canvi de tendència?**
- El **sector exterior manté un creixement moderat**, en un context de debilitat industrial dels socis europeus i un turisme que toca el fre a l'estiu i cau per primera vegada.



INFORME DE CONJUNTURA

## La Cambra revisa a l'alça el creixement per al 2025 (2,9%) i manté la previsió per al 2026 (2,4%)

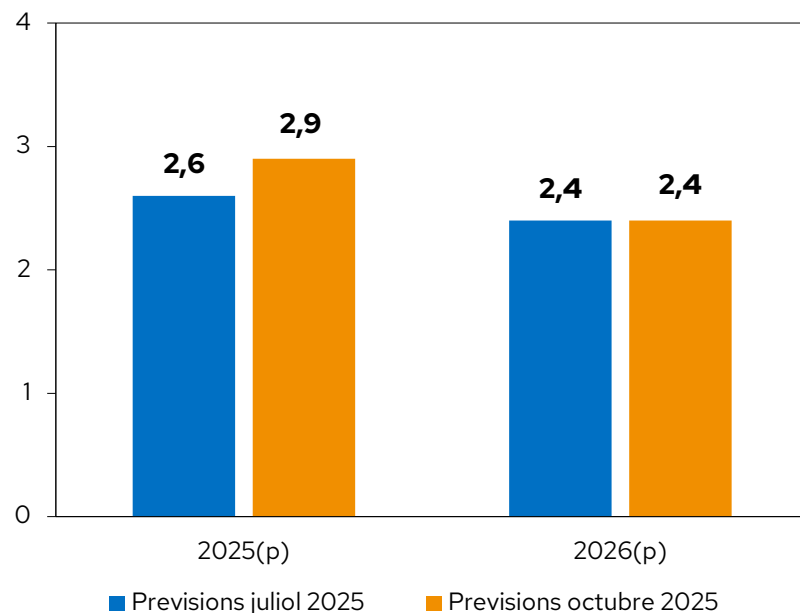
@CambraBCN | #Economia25 | #EstudisCambra

Previsions

Perspectives

### PIB anual. Catalunya

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



(p) Previsió Cambra i AQR

■ Els factors que expliquen la **revisió a l'alça** per al 2025 són:

- La revisió a l'alça de les **dades oficials** referents a trimestres anteriors.
- El bon comportament de l'**ocupació** i els seus efectes positius sobre el **consum privat**.
- **La inversió** ha continuat impulsant el creixement, mantenint la tendència a l'alça observada el darrer any.
- La **resiliència de les exportacions** durant el segon trimestre.



## L'avenç de l'activitat es mantindrà amb taxes de creixement elevades

INFORME DE CONJUNTURA

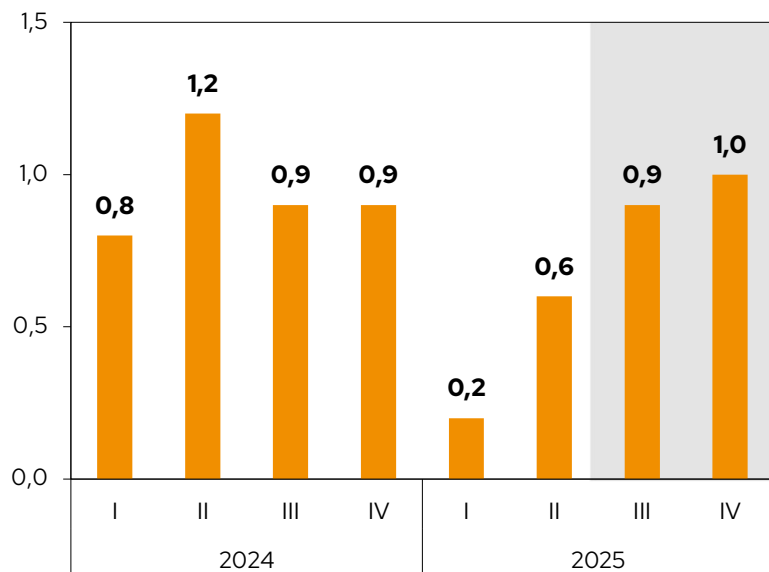
@CambraBCN | #Economia25 | #EstudisCambra

Previsions

Perspectives

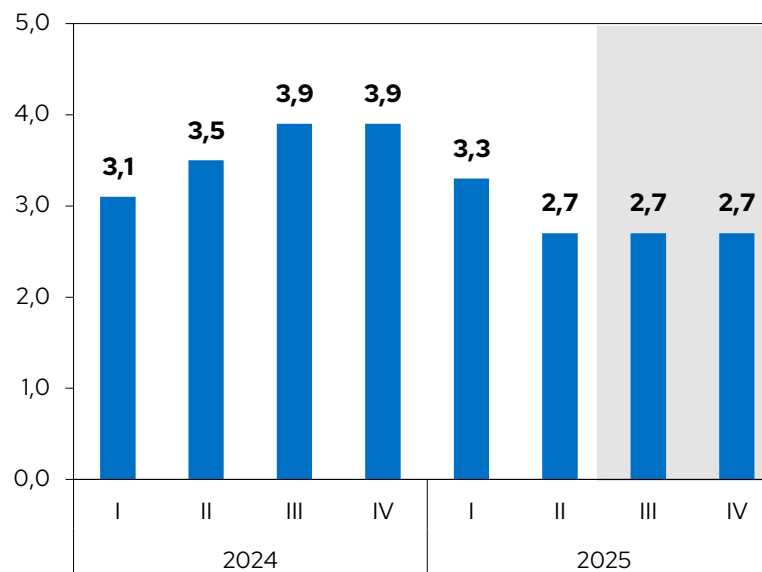
### PIB intertrimestral. Catalunya

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



### PIB interanual. Catalunya

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



- El creixement intertrimestral els dos darrers trimestres de l'any serà molt positiu...
- ...permetent acabar el 2025 amb una taxa de creixement del 2,9%.



INFORME DE CONJUNTURA

## Divergència entre sectors respecte a les perspectives empresarials

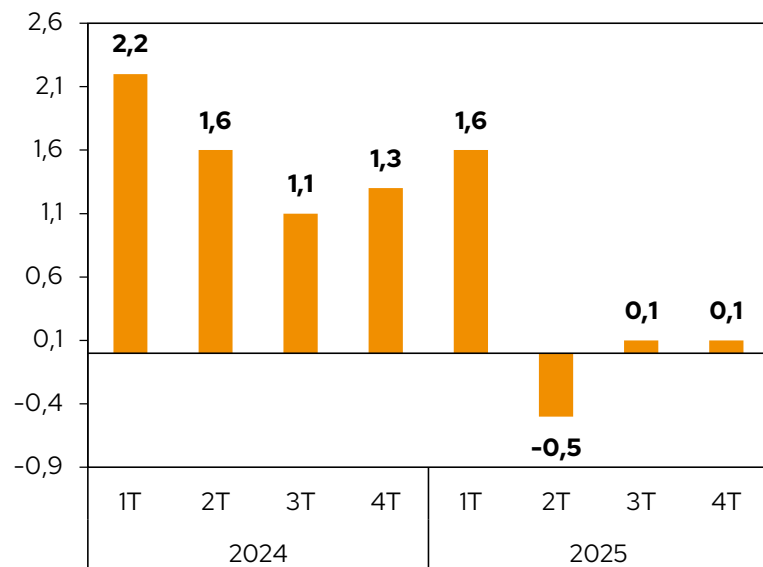
@CembraBCN | #Economia25 | #EstudisCembra

Previsions

Perspectives

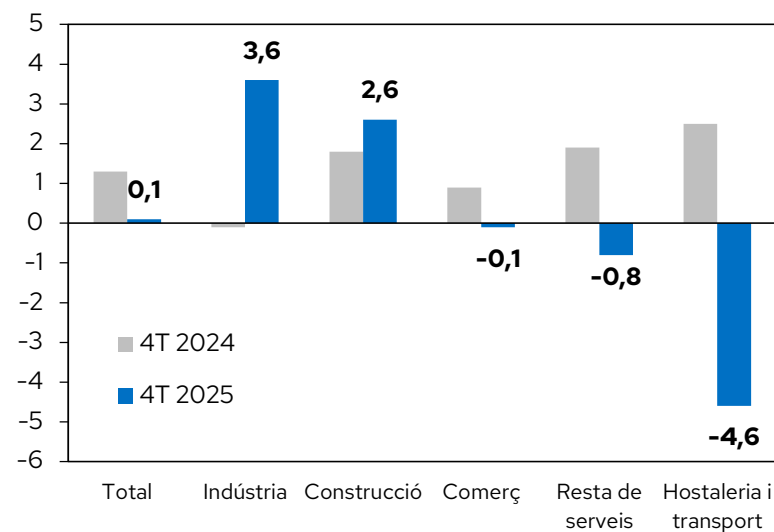
### Índex de confiança empresarial. Catalunya

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



### Índex de confiança empresarial. Catalunya

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



Les **perspectives de l'empresariat** es mantenen...

... Si bé contrasta la **millora de la indústria i la construcció** i l'empitjorament de l'hostaleria i el transport.



INFORME DE CONJUNTURA

# El 2025 tancarà amb un creixement del 2,9% i es preveu una moderació fins al 2,4% el 2026

@CambaBCN | #Economia25 | #EstudisCamba

Previsions Perspectives

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

**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 d'octubre de 2025.

La **demanda interna** impulsarà el creixement del PIB el 2025 i 2026:

- El **consum privat** es mostrarà resiliènt, afavorit pel dinamisme de l'ocupació, el descens de l'atur i els augments salarials.
- La **inversió** es continuarà beneficiant de l'entorn favorable dels tipus d'interès i de l'execució dels fons NGEU.

El **sector exterior** mantindrà 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.



## Context internacional

### Catalunya creix enfront la feblesa europea

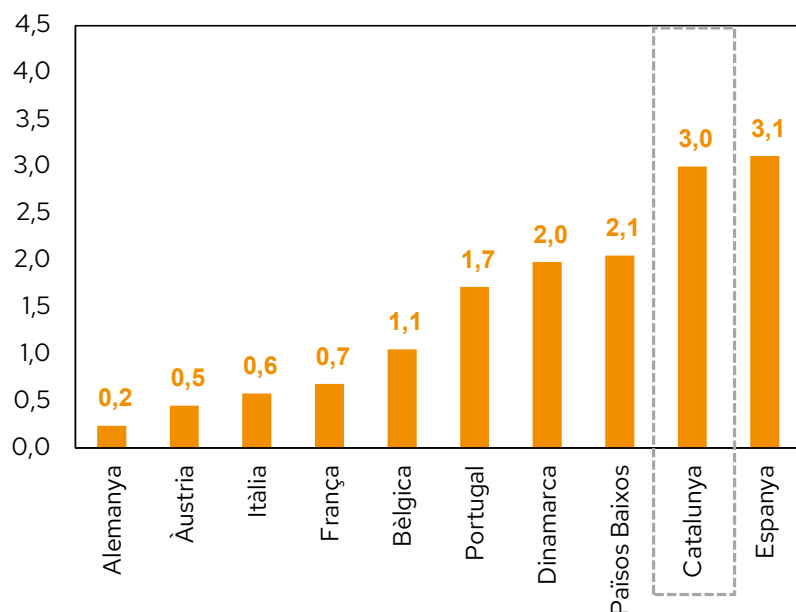
INFORME DE CONJUNTURA

@CambraBCN | #Economia25 | #EstudisCambra

#### Producte Interior Brut (PIB). Primer semestre.

Taxa de variació interanual, en %. M€, preus constants.

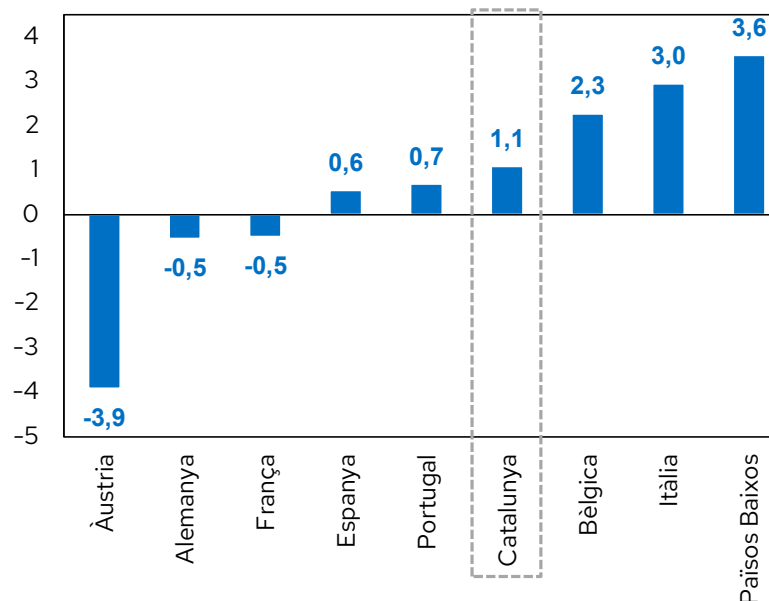
Font: Eurostat i Idescat



#### Exportacions de béns totals. Gener a juliol.

Taxa de variació interanual, en %. M€, preus corrents.

Font: DataComex



▶ **Catalunya creix a un ritme més elevat** que el nucli d'Europa.

▶ Les **exportacions catalanes s'han mantingut resilients** durant el darrer any.



INFORME DE CONJUNTURA

## Demanda interna

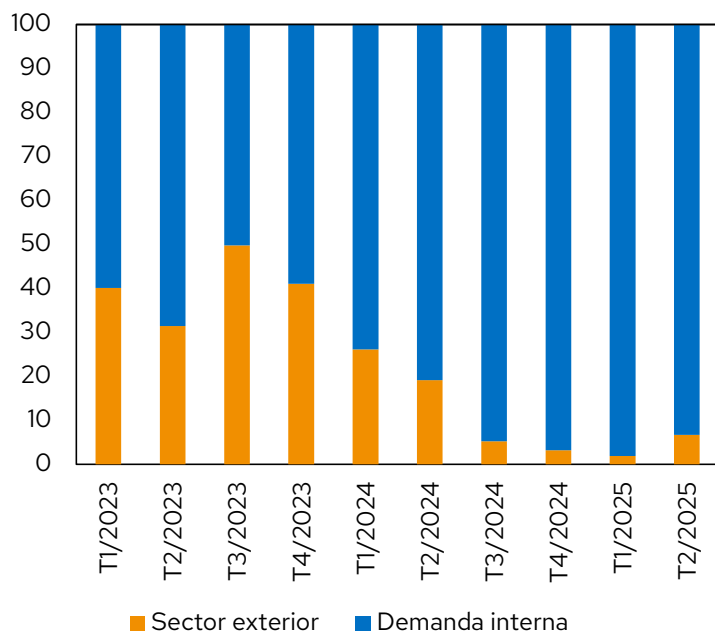
L'augment de la inversió i del consum privat explica el creixement econòmic recent

@CambraBCN | #Economia25 | #EstudisCambra

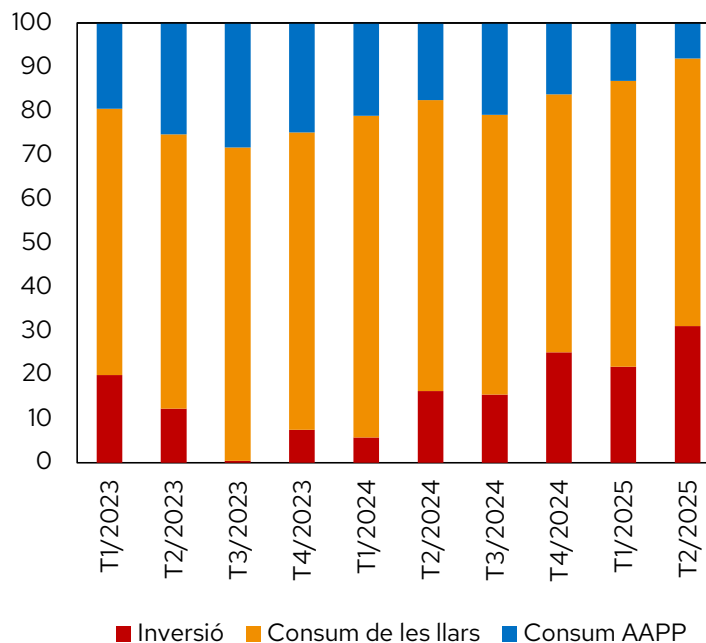
Previsions

Perspectives

**Contribució al creixement interanual del PIB. Catalunya.** En %. Font: Idescat



**Contribució al creixement interanual de la demanda interna. Catalunya.** En %. Font: Idescat



La **contribució de la demanda exterior neta** serà **més reduïda** que en anys anteriors, com ja s'observa els darrers quatre trimestres.

La **inversió i el consum de les llars continuaran impulsant la demanda interna** els propers trimestres, mentre que el consum públic s'alentirà.



## Consum privat

El consum privat pren el relleu al consum públic

INFORME DE CONJUNTURA

@CambraBCN | #Economia25 | #EstudisCambra

Previsions

Perspectives

### Actualització previsions

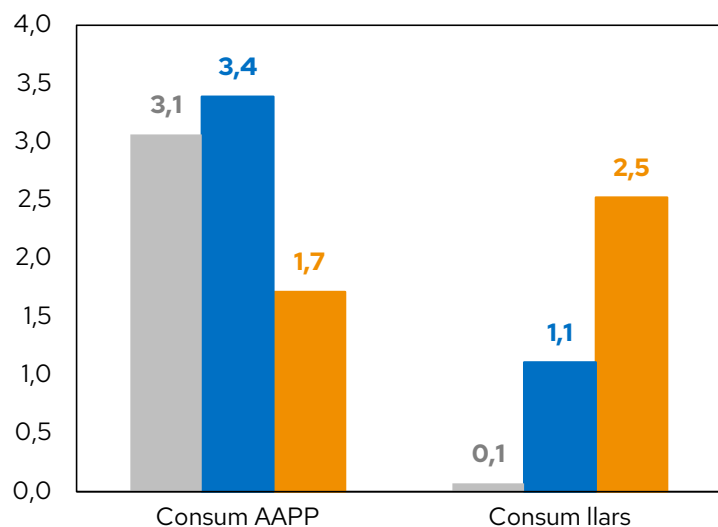
(P): previsió

|               | 2024 | 2025 (P) | 2026 (P) |
|---------------|------|----------|----------|
| Consum Privat | 3,5% | 2,9% ↑   | 2,5% =   |

■ Millorem = Mantenim ■ Empitjorem

### Consum per càpita. Catalunya

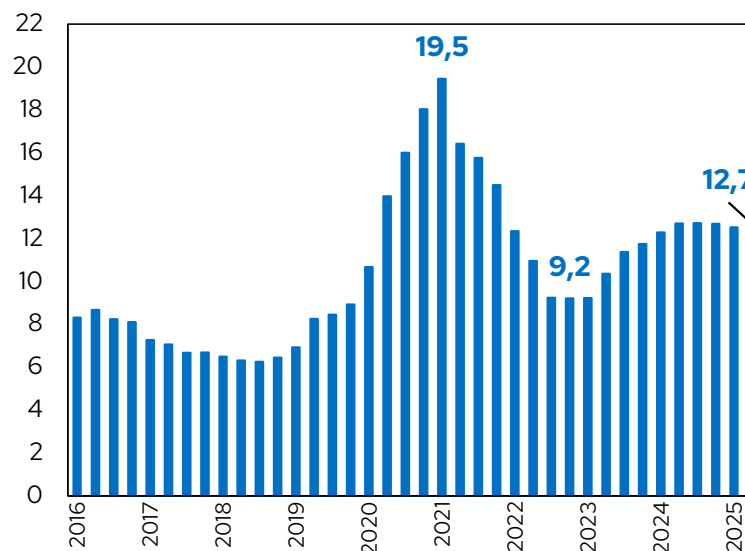
Taxa de variació interanual, en %. Preus constants. Font: Idescat



■ 1S 2025 ■ 1S 2024 ■ 1S 2023

### Taxa d'estalvi. Espanya

Estalvi sobre la RFDB, en %. Font: INE



Les Adm. Públiques han impulsat la recuperació de la demanda interna, però mostren un **perfil decreixent**.

La **taxa d'estalvi** es manté elevada però podria **moderar-se** els propers trimestres, impulsant el consum privat.



## Consum privat

El nombre de treballadors totals i els augments salarials expliquen l'impuls del consum privat

INFORME DE CONJUNTURA

@CambraBCN | #Economia25 | #EstudisCambra

Previsions

Perspectives

### Actualització previsions

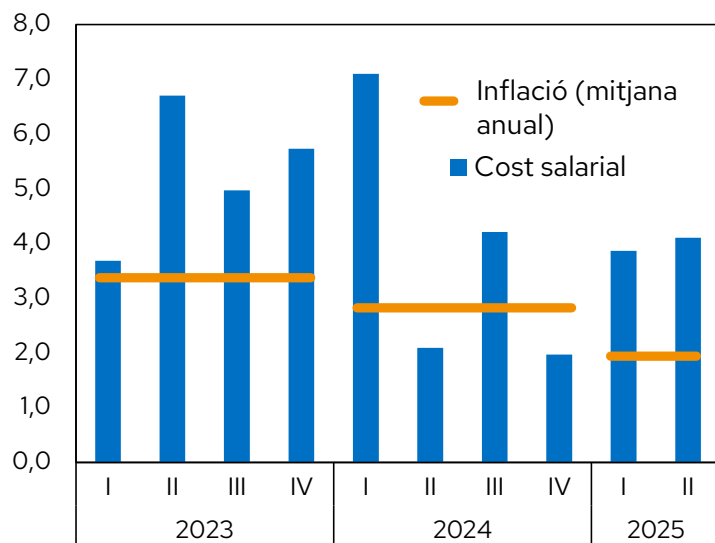
(P): previsió

|               | 2024 | 2025 (P) | 2026 (P) |
|---------------|------|----------|----------|
| Consum Privat | 3,5% | 2,9% ↑   | 2,5% =   |

■ Millorem = Mantenim ■ Empitjorem

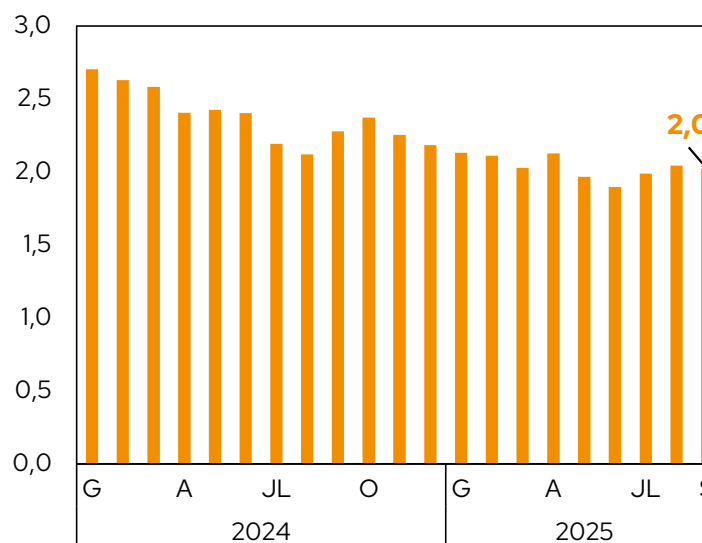
### Cost salarial per hora efectiva i inflació. Catalunya

Taxa de variació interanual, en %. Font: Idescat



### Afiliacions totals. Catalunya

Taxa de variació interanual, en %. Font: TGSS



El consum privat creix impulsat per l'augment salarial en termes reals...

... i per l'augment continuat de l'ocupació i el descens de l'atur.



## Inversió en construcció

La inversió en construcció creix gradualment

INFORME DE CONJUNTURA

@CambraBCN | #Economia25 | #EstudisCambra

Previsions

Perspectives

### Actualització previsions

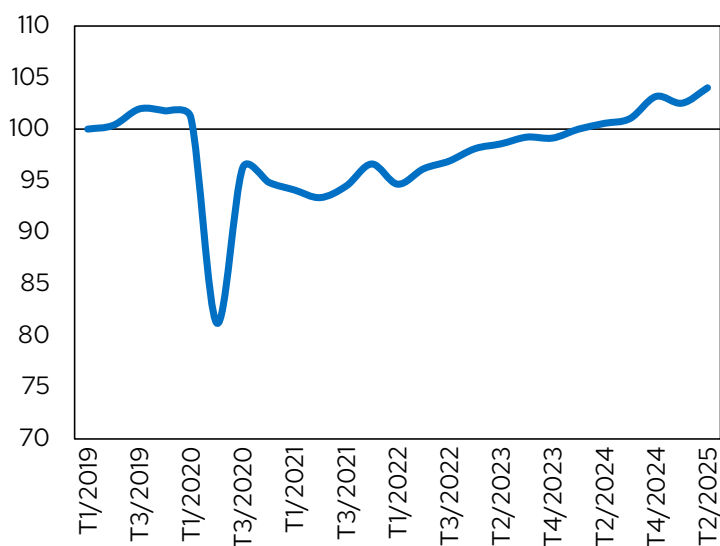
(P): previsió

|          | 2024 | 2025 (P) | 2026 (P) |
|----------|------|----------|----------|
| Inversió | 3,2% | 3,2% ↑   | 2,5% =   |

■ Millorem = Mantenim ■ Empitjorem

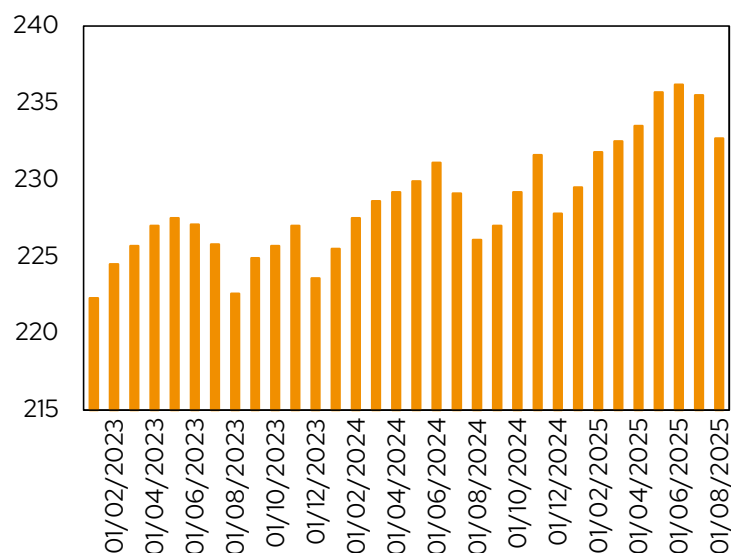
### Inversió en construcció. Catalunya

Índex T1 2019=100. Preus constants. Font: Idescat



### Afiliacions al sector construcció. Catalunya

Milers d'afiliacions. Font: Idescat



- La inversió en construcció recupera els nivells de 2019 l'any 2024, i segueix en expansió des de llavors.
- El nombre d'afiliats al sector construcció també segueix augmentant.



INFORME DE CONJUNTURA

## Inversió en construcció

La manca de mà d'obra adequada dificulta la nova construcció.

@CambraBCN | #Economia25 | #EstudisCambra

Previsions

Perspectives

### Actualització previsions

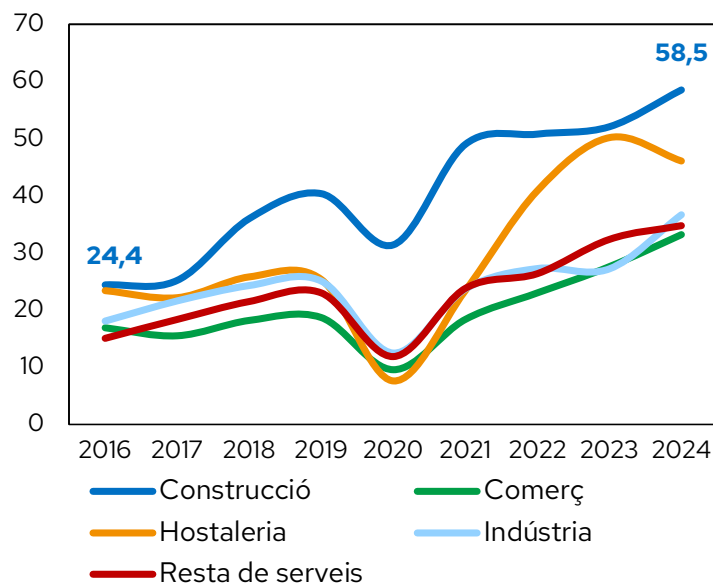
(P): previsió

|          | 2024 | 2025 (P) | 2026 (P) |
|----------|------|----------|----------|
| Inversió | 3,2% | 3,2% ↑   | 2,5% =   |

■ Millorem = Mantenim ■ Empitjorem

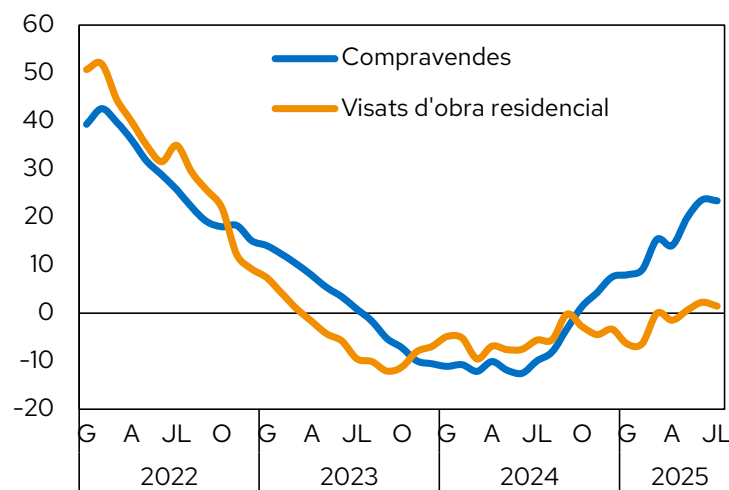
### Falta de mà d'obra adequada. Catalunya.

% d'empreses que consideren que la falta de mà d'obra afecta la bona marxa del negoci. **Font:** Idescat



### Compravendes i visats d'obra residencial. Catalunya

MM 12M. Taxa de variació interanual, en %. **Font:** Idescat



- ▶ Gairebé el 60% de les empreses de construcció consideren que els manca **mà d'obra adequada**, un percentatge molt superior a altres sectors.
- ▶ Aquesta mancança ajuda a explicar per què **l'oferta no creix tan ràpid com la demanda**.



INFORME DE CONJUNTURA

## Inversió productiva

S'espera que el creixement dels propers trimestres continuï recolzat per la inversió

@CambraBCN | #Economia25 | #EstudisCambra

Previsions

Perspectives

### Actualització previsions

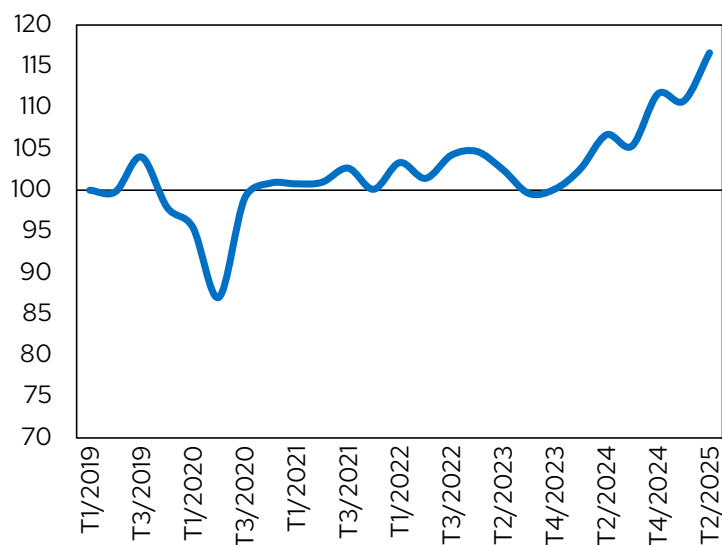
(P): previsió

|          | 2024 | 2025 (P) | 2026 (P) |
|----------|------|----------|----------|
| Inversió | 3,2% | 3,2% ↑   | 2,5% =   |

■ Millorem = Mantenim ■ Empitjorem

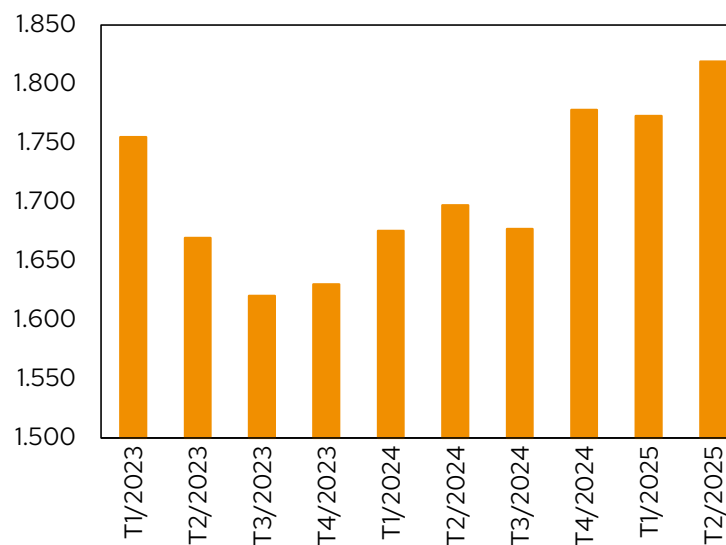
### Inversió productiva. Catalunya

Índex T1 2019=100. Preus constants. Font: Idescat



### Inversió productiva per treballador. Catalunya

Euros per treballador. Preus constants. Font: Idescat i TGSS



▶ A partir de 2024 s'observa un repunt en la inversió productiva, total i per treballador.

▶ L'increment és resultat de:

- un fort creixement del PIB,
- l'impuls final dels fons NGEU,
- uns tipus d'interès més baixos,
- i uns beneficis empresarials a l'alça.



INFORME DE CONJUNTURA

## Principals missatges

- Previsions: **augmentem en tres dècimes la previsió de creixement** de l'economia catalana per al 2025 (**2,9%**), gràcies a l'impuls de la inversió i del consum privat.
- La **productivitat ha recuperat nivells del 2019. Canvi de tendència?**
- El **sector exterior manté un creixement moderat**, en un context de debilitat industrial dels socis europeus i un turisme que toca el fre a l'estiu i cau per primera vegada.



# Productivitat

Estancament en la productivitat per treballador.

INFORME DE CONJUNTURA

@CambraBCN | #Economia25 | #EstudisCambra

Previsions

Perspectives

## Actualització previsions

(P): previsió

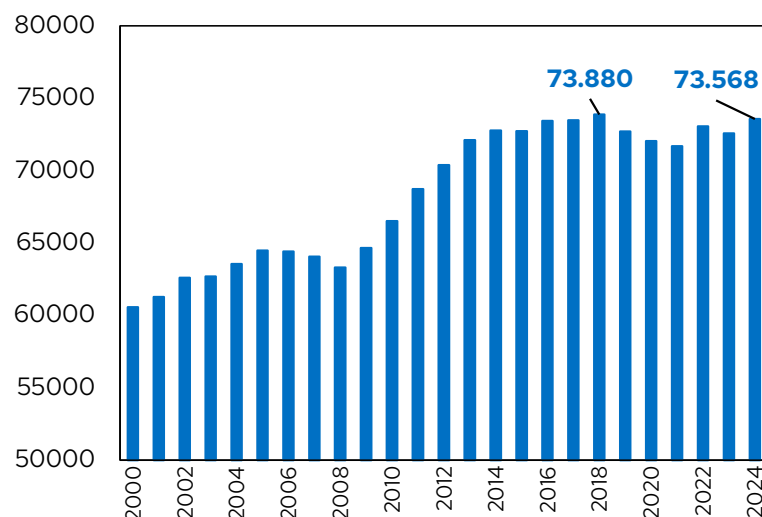
|          | 2024 | 2025 (P) | 2026 (P) |
|----------|------|----------|----------|
| Inversió | 3,2% | 3,2% ↑   | 2,5% =   |

■ Millorem = Mantenim ■ Empitjorem

## Productivitat. Catalunya

Per treballador a temps complet. Valor a preus constants (2020).

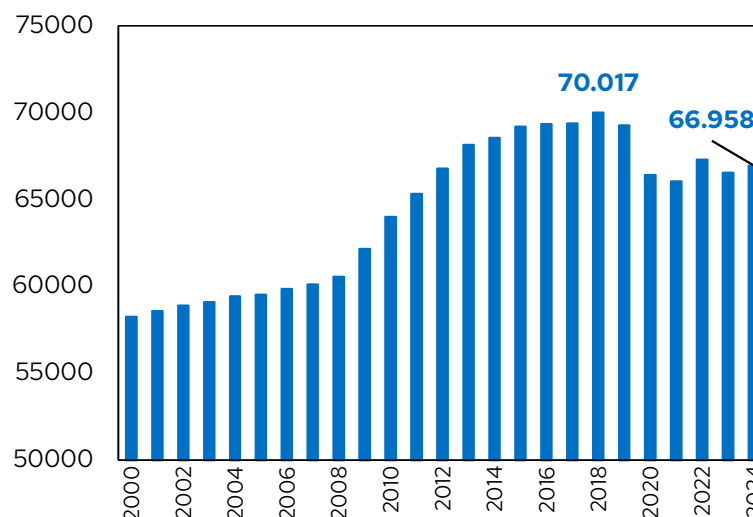
Font: Idescat



## Productivitat. Espanya

Per treballador a temps complet. Valor a preus constants (2020).

Font: INE



La productivitat catalana està pràcticament **estancada des de la recuperació de 2014**, tot i que els últims anys s'observa una certa recuperació.

L'economia espanyola, es troba significativament per sota del seu màxim històric.



# Productivitat

Els últims trimestres, augmenta la productivitat per treballador

INFORME DE CONJUNTURA

@CambraBCN | #Economia25 | #EstudisCambra

Previsions

Perspectives

## Actualització previsions

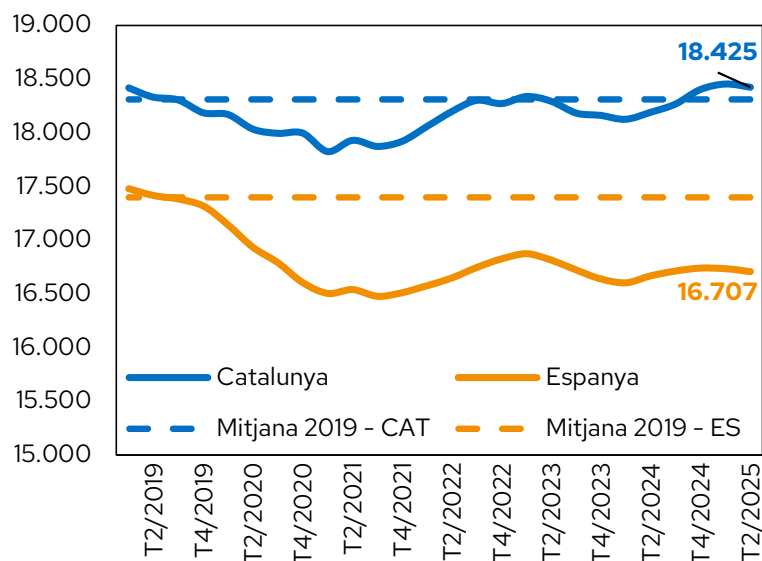
(P): previsió

|          | 2024 | 2025 (P) | 2026 (P) |
|----------|------|----------|----------|
| Inversió | 3,2% | 3,2% ↑   | 2,5% =   |

■ Millorem = Mantenim ■ Empitjorem

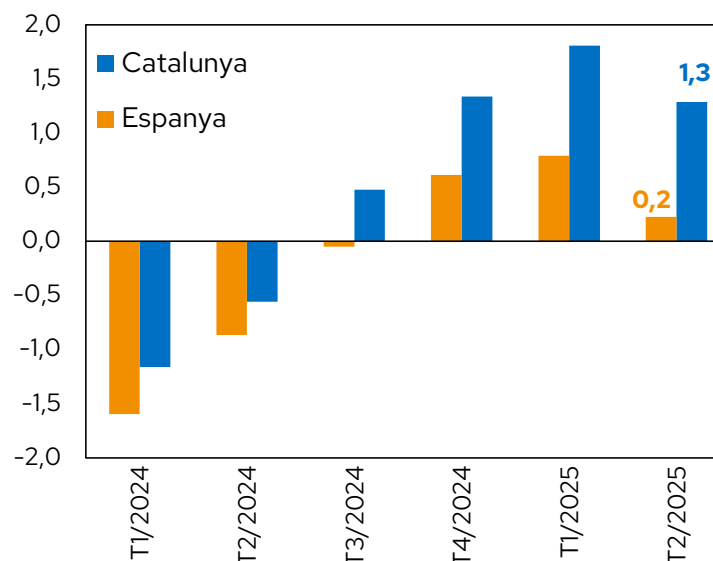
### Productivitat per treballador equivalent a temps complet. Preus constants. MM4T.

Font: Idescat, INE, TGSS



### Productivitat per treballador equivalent a temps complet. Preus constants. Taxa de variació interanual de la MM4T, en %.

Font: Idescat, INE, TGSS



\*Nota: les dades que fan referència a Catalunya són estimacions pròpies.

- En el que portem d'any, la productivitat per treballador equivalent a temps complet **confirma la tendència a l'alça** dels últims trimestres.
- Tot i que les fonts estadístiques són diferents, la productivitat per treballador mostra un **major dinamisme a Catalunya que a Espanya**.



INFORME DE CONJUNTURA

## Productivitat

L'augment de la productivitat per hora treballada és major que per treballador

@CambraBCN | #Economia25 | #EstudisCambra

Previsions

Perspectives

### Actualització previsions

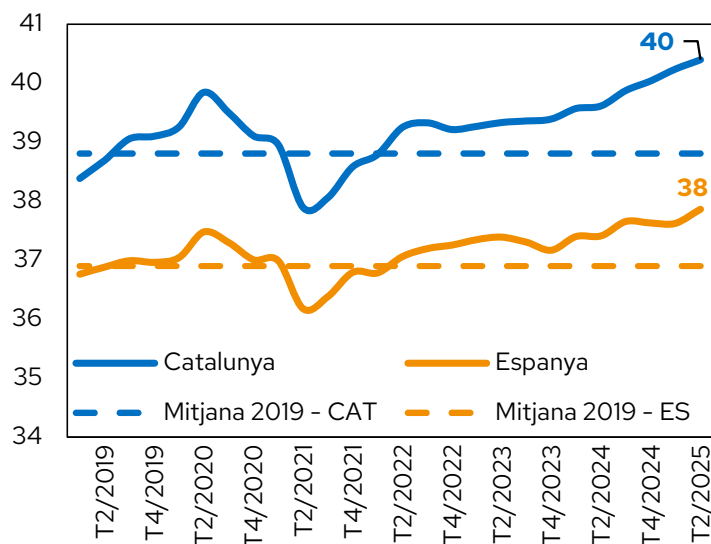
(P): previsió

|          | 2024 | 2025 (P) | 2026 (P) |
|----------|------|----------|----------|
| Inversió | 3,2% | 3,2% ↑   | 2,5% =   |

■ Millorem = Mantenim ■ Empitjorem

### Productivitat per hora efectiva. Catalunya.

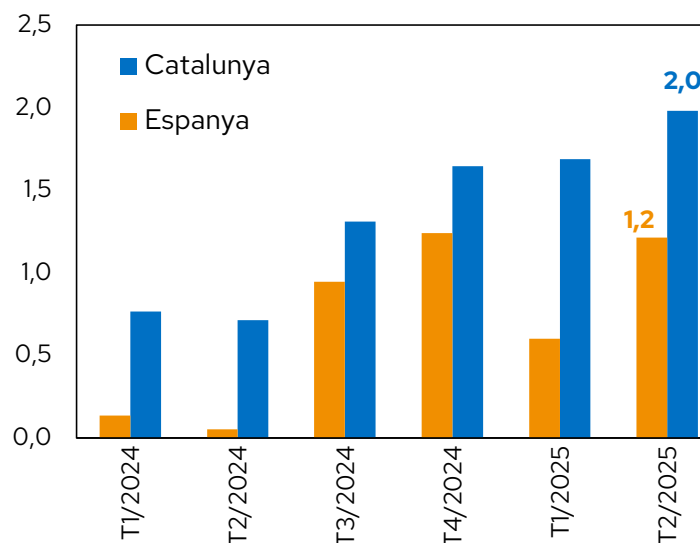
Preus constants. MM4T. Font: Idescat i INE



### Productivitat per hora efectiva. Catalunya.

Preus constants. Taxa de variació interanual de la MM4T (en %).

Font: Idescat i INE



La **productivitat per hora efectiva ha millorat més ràpidament** que la productivitat per treballador equivalent a temps complet.

La diferència entre les dues mesures de productivitat s'explica per l'**augment d'hores no treballades per incapacitat temporal**.

\*Nota: les dades que fan referència a Catalunya són estimacions pròpies.



INFORME DE CONJUNTURA

## Hores no treballades per incapacitat temporal i altres causes

Augmenten les hores no treballades per incapacitat temporal a nivells rècord

@CambraBCN | #Economia25 | #EstudisCambra

Previsions

Perspectives

### Actualització previsions

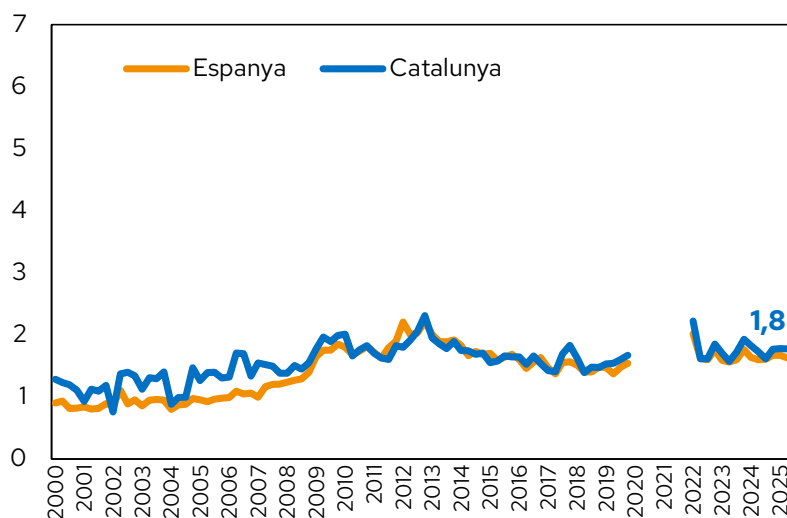
(P): previsió

|          | 2024 | 2025 (P) | 2026 (P) |
|----------|------|----------|----------|
| Inversió | 3,2% | 3,2% ↑   | 2,5% =   |

■ Millorem = Mantenim ■ Empitjorem

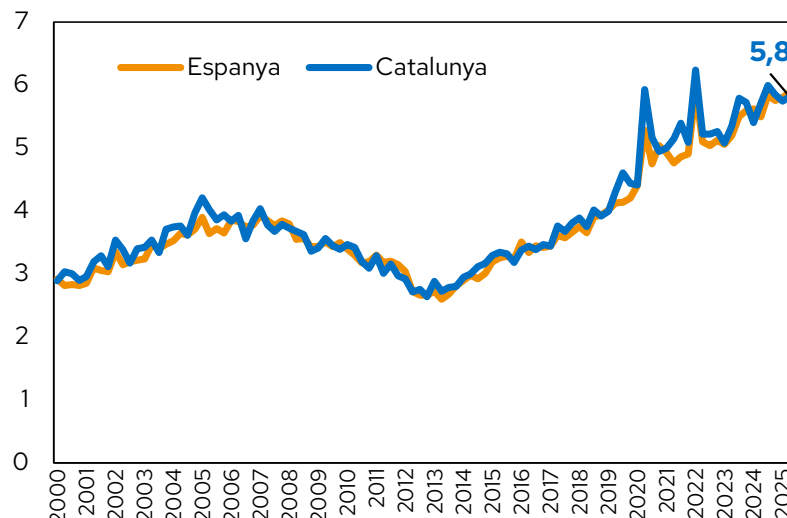
### Hores no treballades per altres causes\*

Hores no treballades per altres causes/ hores efectives pactades, en %. **Font:** Idescat i INE



### Hores no treballades per IT

Hores no treballades per Incapacitat temporal / hores efectives pactades, en %. **Font:** Idescat i INE



■ Hi ha una **tendència a l'alça des del 2013** i s'accentua en els darrers anys, tant a Espanya com a Catalunya, de les taxes més altes d'Europa.

■ Hi ha diverses causes explicatives que caldria analitzar amb més profunditat.

\*Altres causes inclou la baixa per maternitat, paternitat, adopció o motius personals, casament, mort o malaltia greu d'un familiar, trasllat de domicili, compensació per hores extraordinàries, o qualsevol altre motiu per no treballar.



INFORME DE CONJUNTURA

## Principals missatges

- Previsions: **augmentem en tres dècimes la previsió de creixement** de l'economia catalana per al 2025 (**2,9%**), gràcies a l'impuls de la inversió i del consum privat.
- La **productivitat ha recuperat nivells del 2019. Canvi de tendència?**
- El **sector exterior manté un creixement moderat**, en un context de debilitat industrial dels socis europeus i un turisme que toca el fre a l'estiu i cau per primera vegada.



## Turisme

### Punt d'inflexió en el turisme estranger l'estiu del 2025

INFORME DE CONJUNTURA

@CambraBCN | #Economia25 | #EstudisCambra

Previsions

Perspectives

#### Actualització previsions

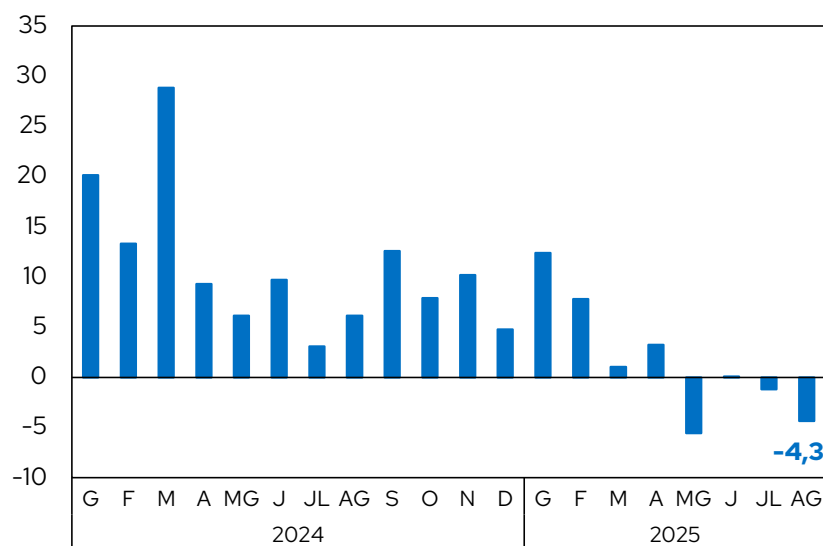
(P): previsió

|            | 2024 | 2025 (P) | 2026 (P) |
|------------|------|----------|----------|
| EXP totals | 1,8% | 1,9% ↑   | 1,8% ↑   |

■ Millorem = Mantenim ■ Empitjorem

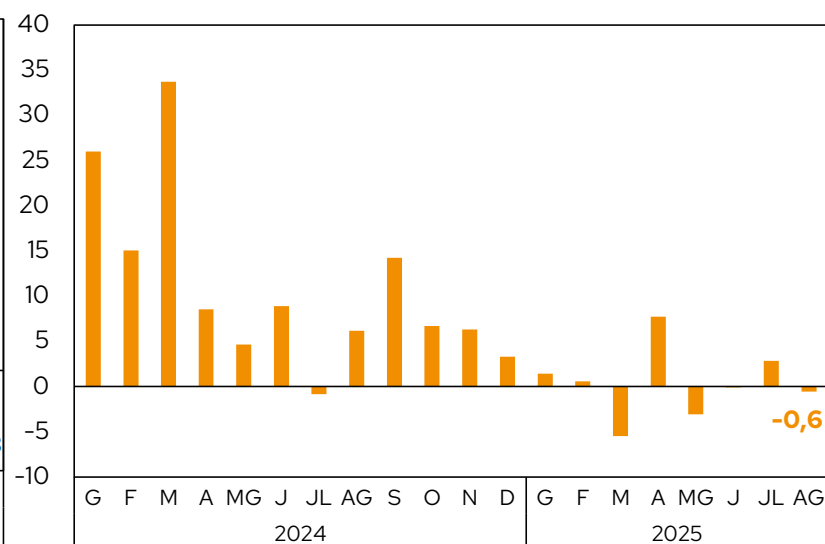
#### Turistes estrangers. Catalunya

Variació interanual, en %. Font: Idescat



#### Despesa declarada dels turistes estrangers.

Catalunya. Variació interanual, en %. Preus constants. Font: Idescat



► **Punt d'inflexió en el nombre de turistes estrangers** que, després d'haver assolit màxims, cau per primer cop des de la pandèmia a l'estiu de 2025.

► En la mateixa línia, **s'estanca la despesa declarada dels turistes estrangers** l'any 2025, trobant-se a nivells per sota la prepanedèmia a preus constants.



INFORME DE CONJUNTURA

## Exportacions de béns

Les exportacions es mantenen resilient, si bé cauen les del sector automòbil

@CambraBCN | #Economia25 | #EstudisCambra

Previsions

Perspectives

### Actualització previsions

(P): previsió

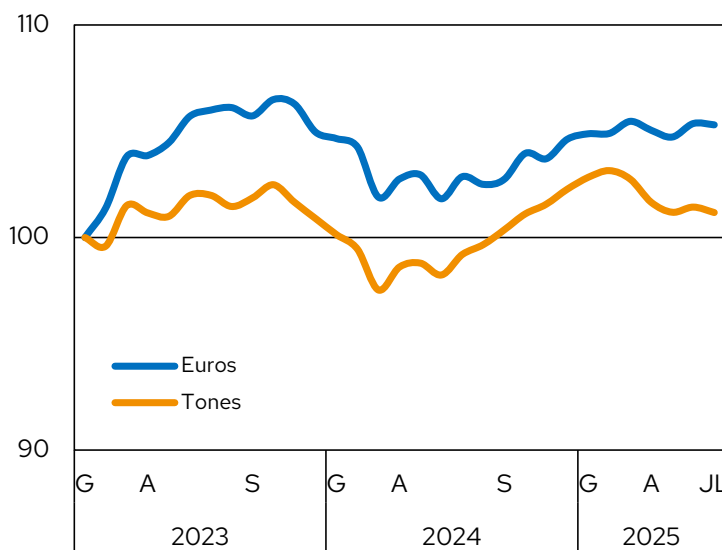
|            | 2024 | 2025 (P) | 2026 (P) |
|------------|------|----------|----------|
| EXP totals | 1,8% | 1,9% ↑   | 1,8% ↑   |

■ Millorem = Mantenim ■ Empitjorem

### Exportacions de béns. Catalunya

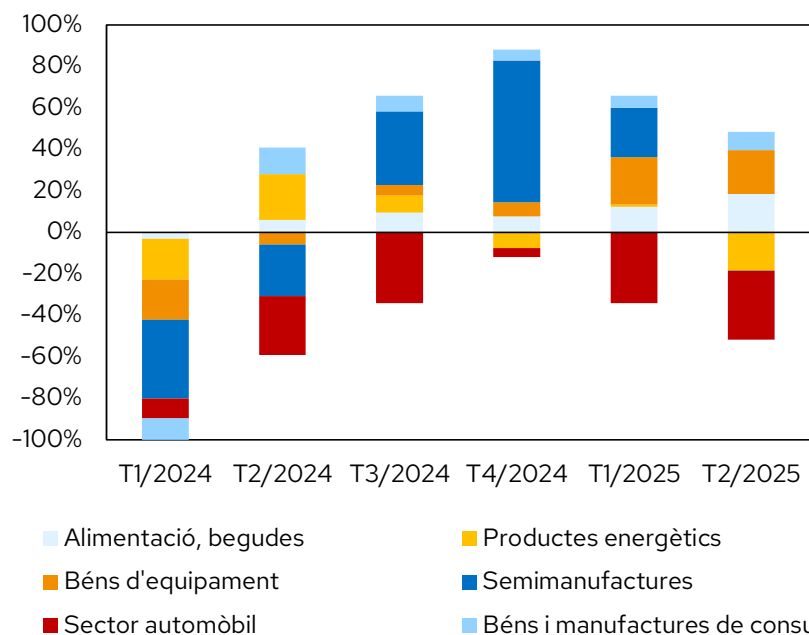
Índex gener 2023 = 100. Mitjana mòbil 12M. Preus corrents

Font: DataComex



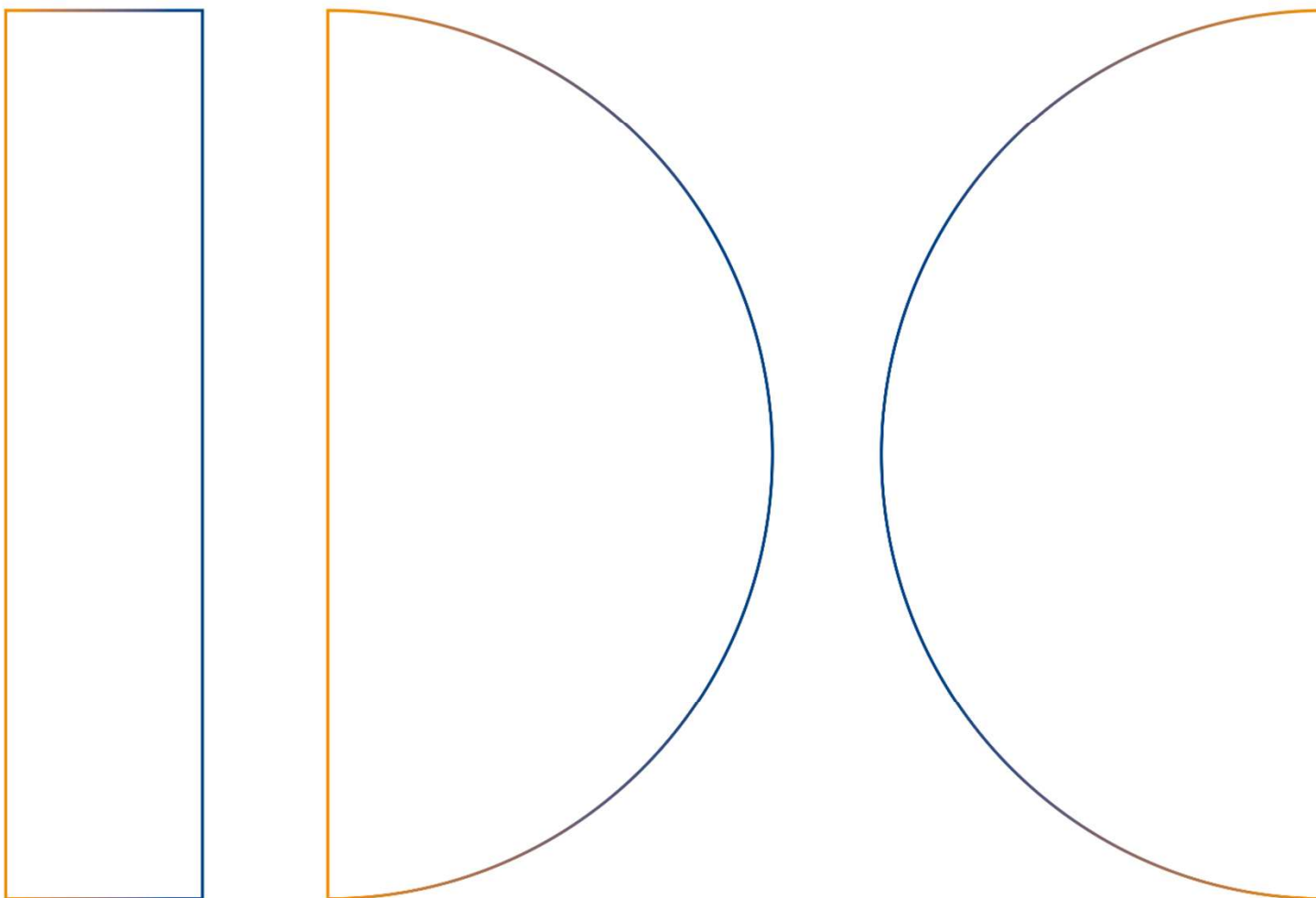
### Contribució al creixement interanual de les

exportacions de béns. Catalunya. En %. Font: Datacomex



Les **exportacions es mantenen resilient**: en valor monetari es mantenen estables, però les tones exportades disminueixen els últims mesos.

La **caiguda sostinguda del sector de l'automòbil**, de major valor afegit, explica part d'aquest fenomen.



 **@CambraBCN**  
#Economia25  
#EstudisCamba

 **Cambra**  
de Comerç de Barcelona