



ECONOMIA CATALANA

Anàlisi de conjuntura i previsions



INFORME DE CONJUNTURA

Principals missatges

- Previsions: **mantenim la previsió de creixement** de l'economia catalana per al 2025 (**2,9%**) i 2026 (**2,4%**), amb la demanda interna com a pilar central.
- Estructura econòmica**: hi ha indicis d'una transformació de l'estructura productiva en comparació a l'etapa prepandèmia.
- Sector exterior**: resiliència de les exportacions i valoració dels potencial acords comercials entre la UE i altres regions.

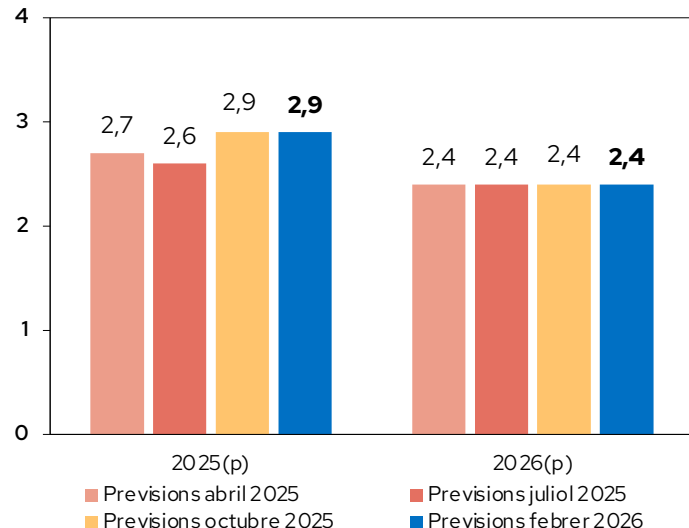
La Cambra manté les previsions de creixement per al 2025 (2,9%) i 2026 (2,4%)

Previsions

Perspectives

PIB anual. Catalunya

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



(p) Previsió Cambra i AQR

Es **mantenen les previsions de creixement per al 2025 i 2026** ja que les revisions a l'alça i a la baixa es compensen:

- La **demanda interna** es revisa a l'alça i continua liderant el creixement.
 - La inversió s'intensifica i consolida la tendència positiva dels darrers trimestres.
 - El consum privat es reforça gràcies a l'augment de l'ocupació i del salari real.
- El **sector exterior** es revisa a la baixa pel major creixement de les importacions, tot i unes exportacions resilient.



INFORME DE CONJUNTURA

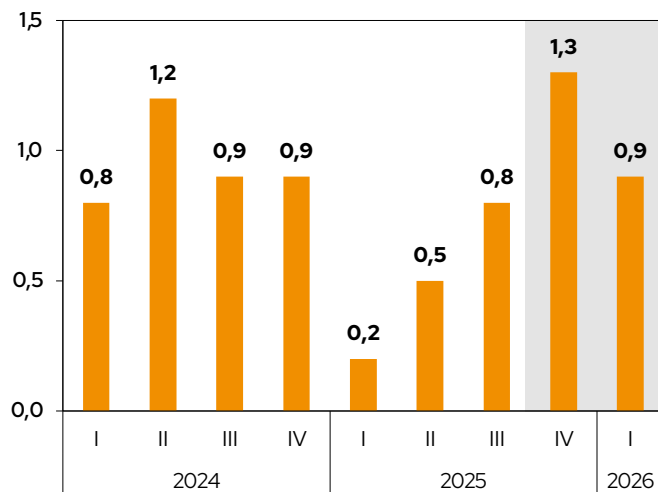
L'evolució trimestral confirma el dinamisme del creixement

Previsions

Perspectives

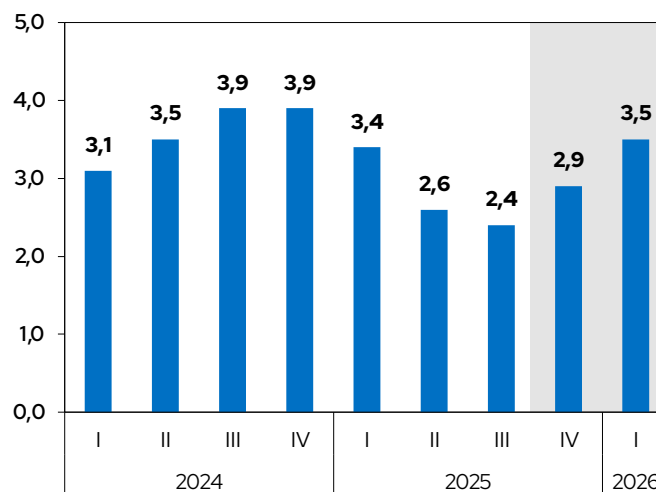
PIB intertrimestral. Catalunya

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



PIB interanual. Catalunya

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



El fort creixement intertrimestral dels dos darrers trimestres permetrà tancar el 2025 amb un augment del PIB del 2,9% i encarar el 2026 amb bones perspectives.



INFORME DE CONJUNTURA

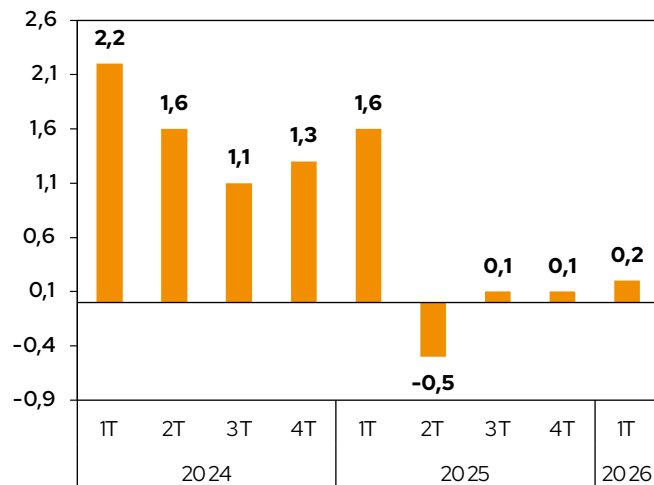
Les perspectives de l'empresariat es mantenen estables en conjunt, amb diferències sectorials

Previsions

Perspectives

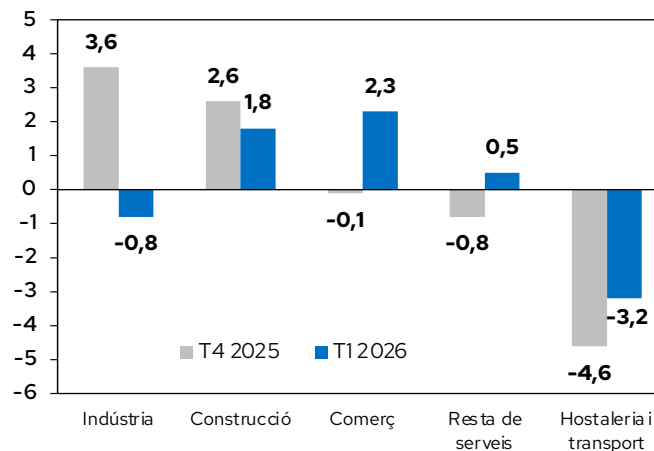
Índex de confiança empresarial. Catalunya

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



Índex de confiança empresarial. Catalunya

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



L'empresariat manté unes **perspectives coherents amb les nostres previsions.**

Per sectors, **milloren el comerç i la construcció**, mentre que la indústria, i l'hostaleria i el transport modernen les seves perspectives.



INFORME DE CONJUNTURA

L'impuls de la demanda interna compensarà l'alentiment del sector exterior i del consum públic

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

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: 21 de gener de 2026.

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

- El **consum privat** es veurà afavorit pel dinamisme de l'ocupació i l'augment de la renda de les llars.
- La **inversió** s'intensifica tant en inversió productiva com en construcció, afavorida per un entorn de tipus d'interès més favorable i per l'execució final dels fons NGEU.

El **sector exterior** tindrà una contribució negativa pel creixement de les importacions.

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 i en retribucions del sector públic.



INFORME DE CONJUNTURA

Principals missatges

- Previsions: **mantenim la previsió de creixement de l'economia catalana** per al 2025 (2,9%) i 2026 (2,4%), amb la demanda interna com a pilar central.
- Estructura econòmica:** hi ha indicis d'una transformació de l'estructura productiva en comparació a l'etapa pre pandèmia.
- Sector exterior:** resiliència de les exportacions i valoració dels potencial acords comercials entre la UE i altres regions.



INFORME DE CONJUNTURA

L'augment de la inversió productiva per treballador impulsarà el creixement de la productivitat

#Economia26 | #EstudisCamba

Previsions

Perspectives

Actualització previsions

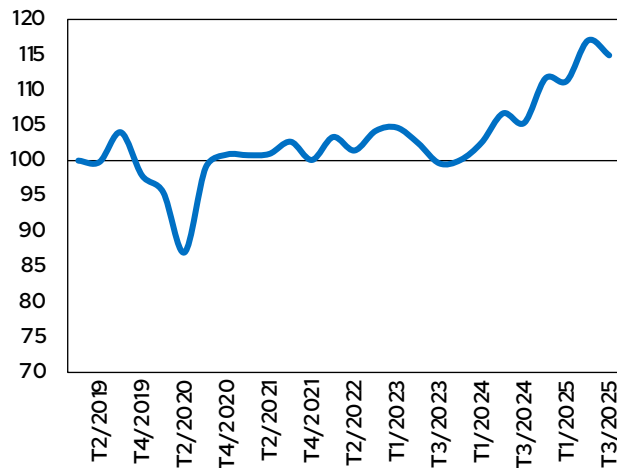
(P): previsió

	2024	2025 (P)	2026 (P)
Inversió	3,2%	3,8% ↑	3,0% ↑

■ Millorem ■ Mantenim ■ Empitjorem

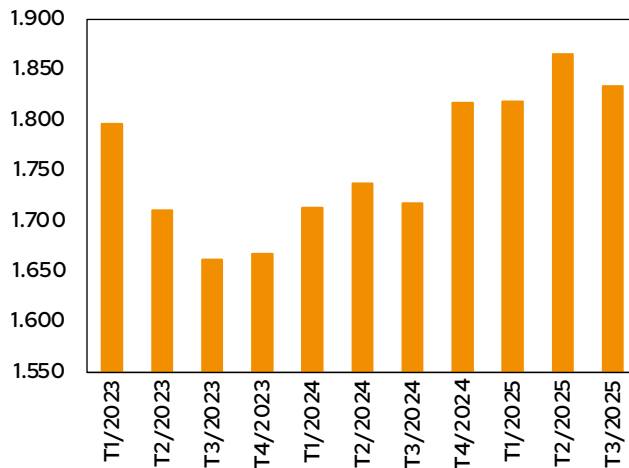
Inversió productiva. Catalunya

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

La falta de personal podria dificultar el creixement, però també intensificar la transformació del model productiu

Previsions

Perspectives

Actualització previsions

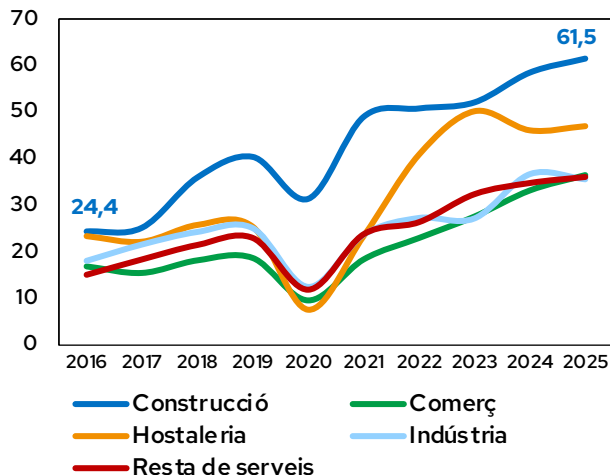
(P): previsió

	2024	2025 (P)	2026 (P)
Inversió	3,2%	3,8% ↑	3,0% ↑

■ Millorem ■ Mantenim ■ Empitjorem

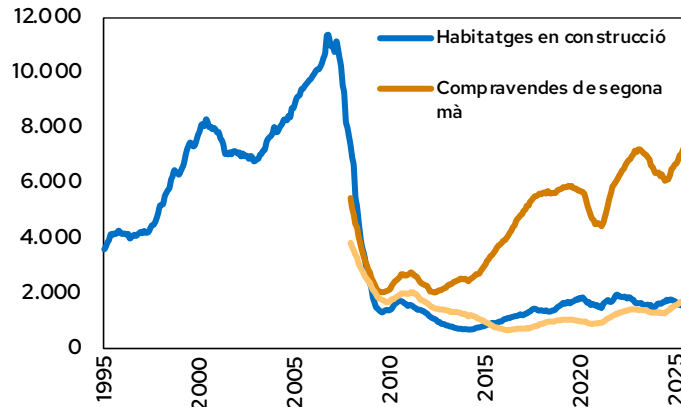
Falta de personal adequat. Catalunya.

% d'empreses que consideren que la falta de personal adequat afecta la bona marxa del negoci. Font: Idescat



Oferta i demanda d'habitatge a Catalunya

MM 12M. Font: Idescat, Ministeri de Transport



■ Els sectors es veuen frenats per la dificultat de contractar personal. A la construcció, un **61,5% de les empreses consideren que la manca de personal adequat frena el negoci**, una proporció que augmenta cada any.

■ Les compravendes d'habitatge creixen impulsades per l'habitatge de segona mà, davant la limitada nova construcció.

Els sectors que generen més valor afegit per persona ocupada estan guanyant pes relatiu

Previsions

Perspectives

Actualització previsions

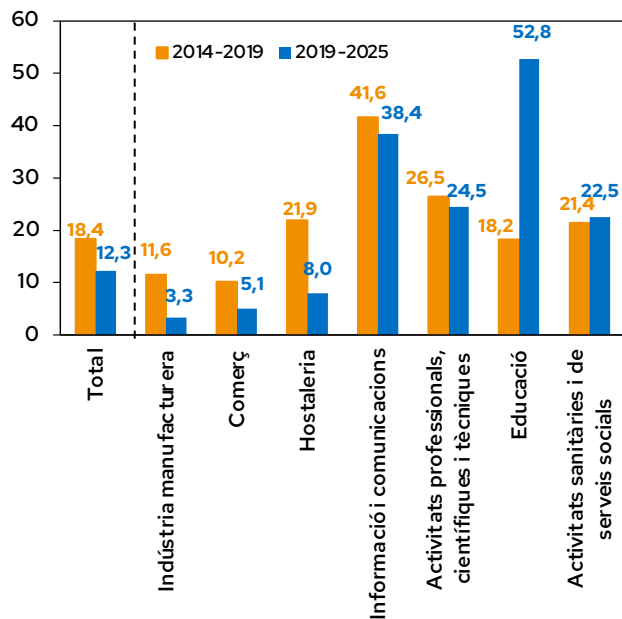
(P): previsió

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

■ Millorem ■ Mantenim ■ Empitjorem

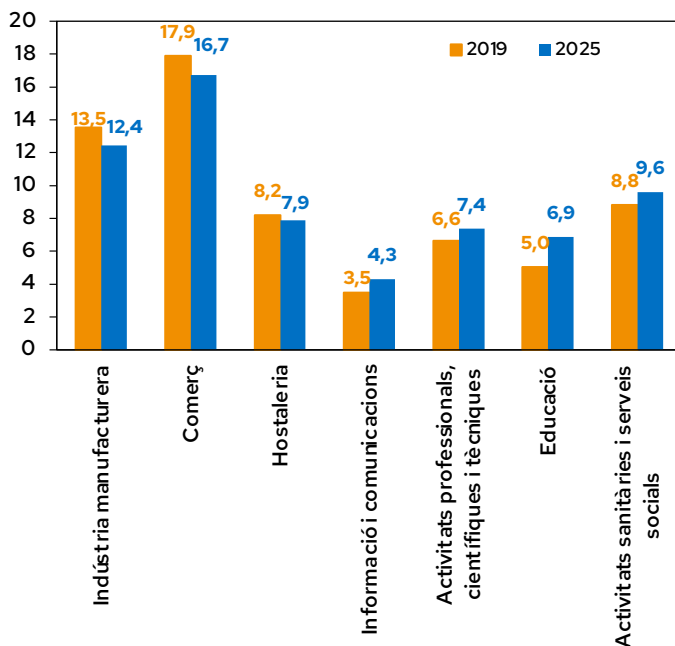
Afiliats per sector. Catalunya

Variació, en %. Font: TGSS



Pes dels afiliats per sector sobre el total de Catalunya

Pes del sector sobre el total d'afiliats, en %. Font: TGSS



Informació i comunicacions, les activitats professionals, l'educació i la sanitat guanyen pes en el cicle expansiu 2019-2025, en termes d'ocupació.

La indústria manufacturera, el comerç i l'hostaleria (àrees tradicionalment intensives en treball) perden pes relatiu.

El creixement de la productivitat per treballador a Catalunya avança moderadament

Previsions

Perspectives

Actualització previsions

(P): previsió

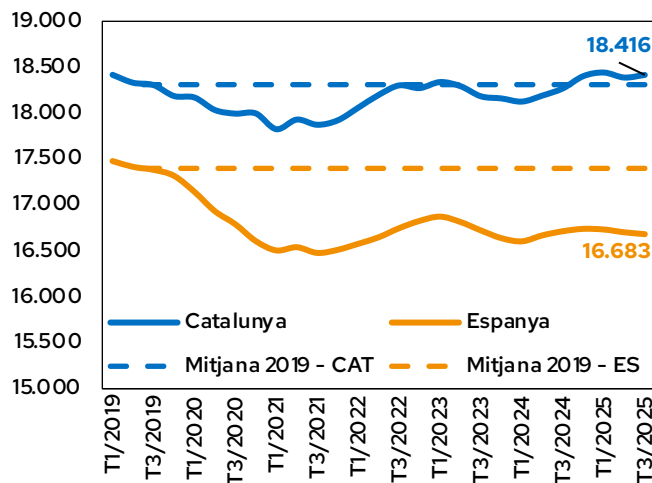
	2024	2025 (P)	2026 (P)
Inversió	3,2%	3,8% ↑	3,0% ↑

■ Millorem ■ Mantenim ■ Empitjorem

Productivitat per treballador equivalent a temps complet.

Preus constants. MM4T.

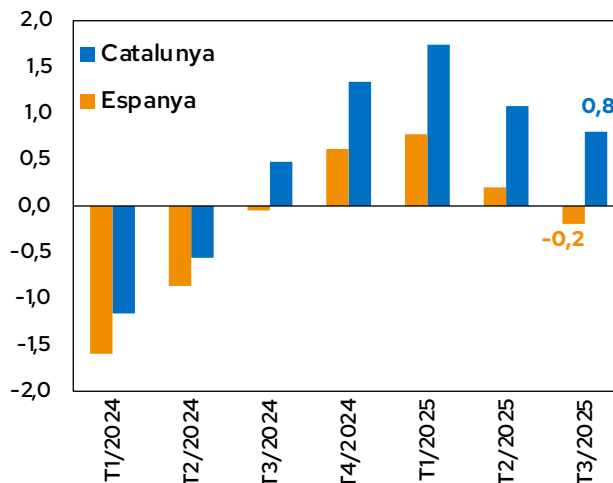
Font: Idescat, INE, TGSS



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.

La productivitat per treballador equivalent a temps complet **augmenta moderadament**.

La productivitat per treballador mostra un **major dinamisme a Catalunya que a Espanya**, on s'ha registrat un **retrocés el 3T de 2025**.

L'augment de la productivitat per hora treballada és superior, degut a l'augment de les hores no treballades

Previsions

Perspectives

Actualització previsions

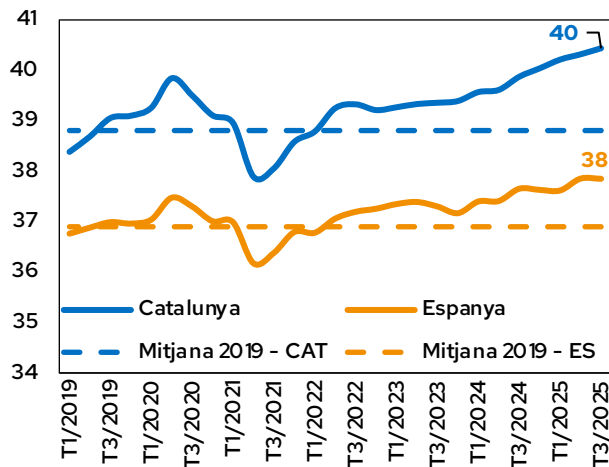
(P): previsió

	2024	2025 (P)	2026 (P)
Inversió	3,2%	3,8% ↑	3,0% ↑

■ Millorem ■ Mantenim ■ Empitjorem

Productivitat per hora efectiva. Catalunya.

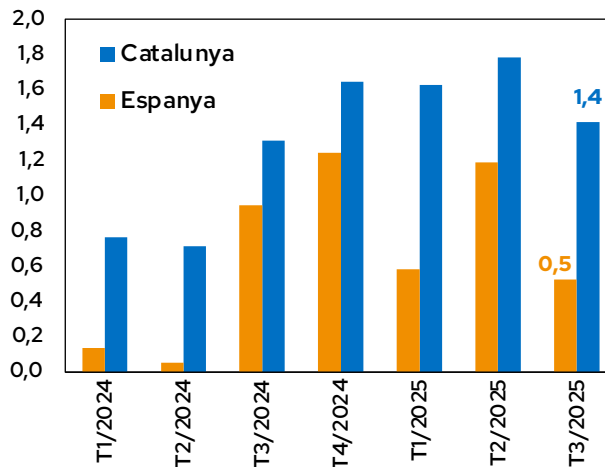
Preus constants. MM4T. Font: Idescat i INE



Productivitat per hora efectiva. Catalunya.

Preus constants. Taxa de variació interanual de la MM4T, en %.

Font: Idescat i INE



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

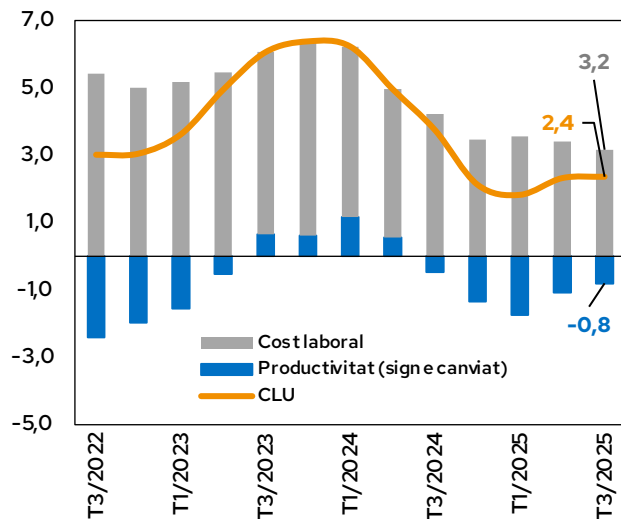
La productivitat per hora efectiva manté un dinamisme elevat vinculat a l'augment de la inversió productiva.

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

Cost laboral unitari (CLU) i components. Catalunya

Taxes de variació interanual (%). Mitjana mòbil 4T.

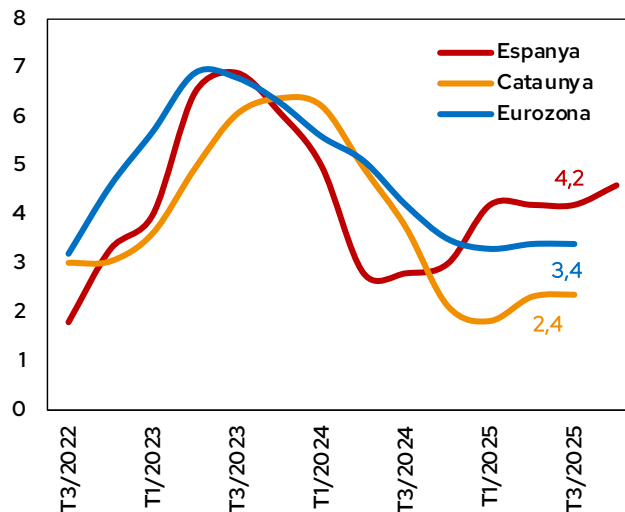
Font: Idescat i INE



Cost laboral unitari (CLU) per regions

Taxes de variació interanual (%).

Font: Idescat, INE i Eurostat



El cost laboral unitari a Catalunya ha augmentat un 2,4% el 3T 2025, impulsat per unes taxes de creixement elevades del cost laboral.

No obstant això, **Catalunya guanya competitivitat respecte a l'Eurozona, mentre que Espanya en perd.**

***Nota:** La variació dels CLU es pot aproximar com la suma de la variació del cost laboral per treballador i la variació de la productivitat a preus constants (amb el signe canviat). Per tant, una contribució positiva de la productivitat al gràfic s'interpreta com l'efecte d'una caiguda de la productivitat.



INFORME DE CONJUNTURA

Principals missatges

- **Previsions:** mantenim la **previsió de creixement de l'economia catalana** per al 2025 (2,9%) i 2026 (2,4%), amb la demanda interna com a pilar central.
- **Estructura econòmica:** hi ha indicis d'una transformació de l'estructura productiva en comparació a l'etapa pre pandèmia.
- **Sector exterior:** resiliència de les exportacions i valoració dels potencial acords comercials entre la UE i altres regions.

Les exportacions catalanes aguanten bé malgrat els vents en contra del comerç internacional

Previsions

Perspectives

Actualització previsions

(P): previsió

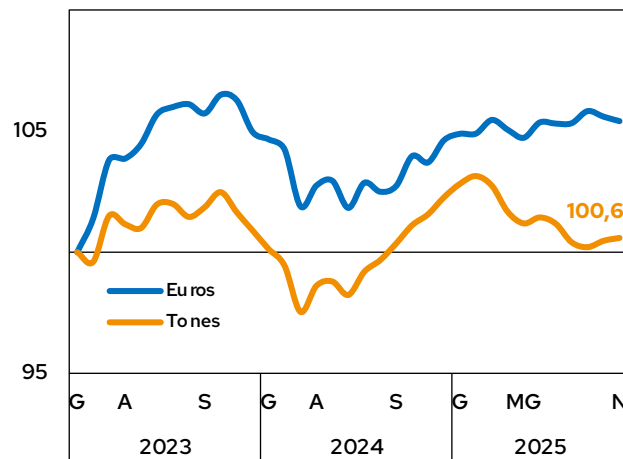
	2024	2025 (P)	2026 (P)
EXP totals	1,8%	2,3% ↑	1,8% =

■ Millorem ■ Mantenim ■ Empitjorem

Exportacions de béns. Catalunya

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

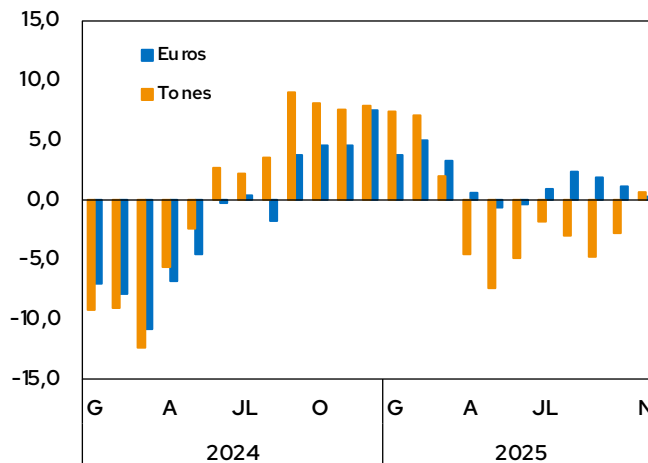
Font: DataComex



Exportacions de béns. Catalunya

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

Font: DataComex



Les exportacions aguanten bé malgrat les creixents barreres de comerç internacional, **amb una variació interanual acumulada fins al novembre de 2025 del 0,8%**, tot i frenar des del març de 2025.

Aquesta resiliència mostra la competitivitat de la indústria catalana en un context internacional **més proteccionista**.

El descens de les exportacions cap a Amèrica s'ha mitigat per altres regions

Previsions

Perspectives

Actualització previsions

(P): previsió

	2024	2025 (P)	2026 (P)
EXP totals	1,8%	2,3% ↑	1,8% =

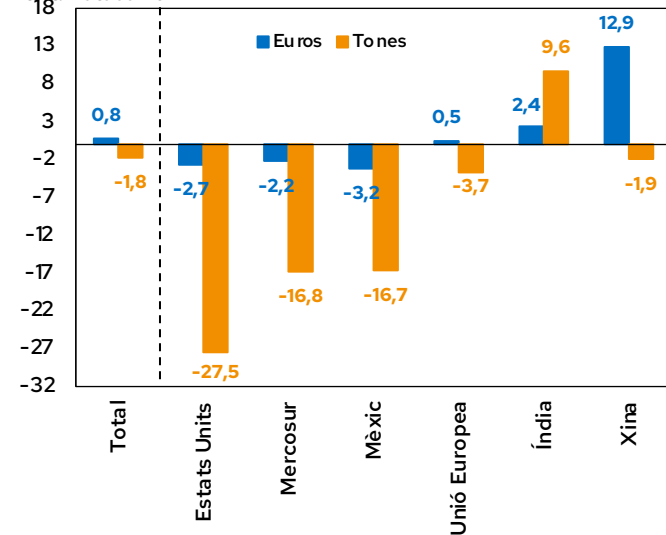
■ Millorem ■ Mantenim ■ Empitjorem

Exportacions de béns. Per països

Catalunya Taxes de variació interanual gener-novembre 2025

(%)

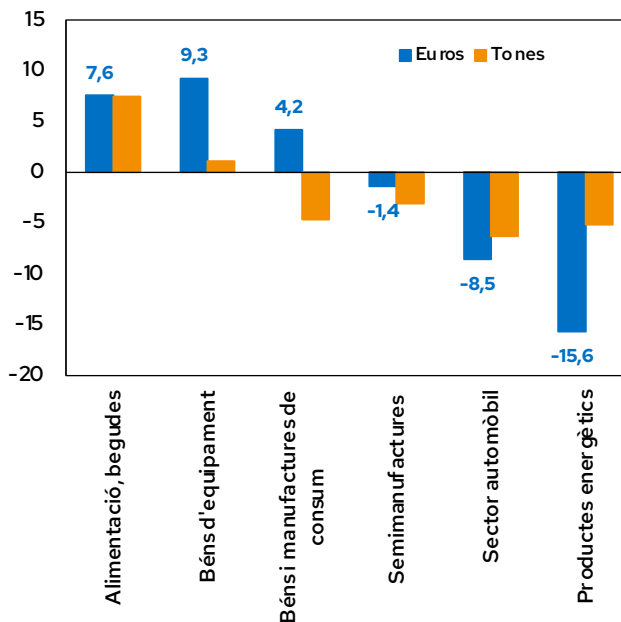
Font: Datacomex



Exportacions de béns el darrer any. Per sectors

Catalunya. Taxes de variació interanual gener-novembre 2025

(%) Font: Datacomex

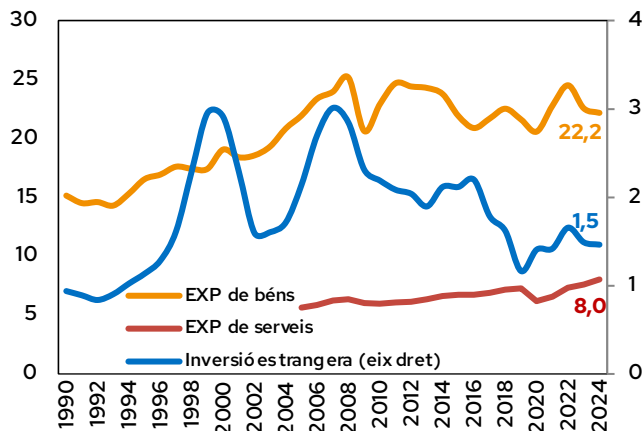


El bon comportament de les exportacions cap a regions com Xina i Índia ha mitigat la caiguda de les vendes a Estats Units durant el darrer any.

Per sectors, la resiliència prové principalment de l'alimentació i dels béns d'equipament.

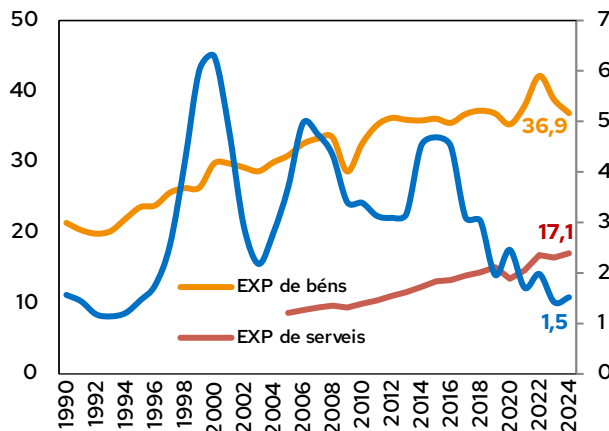
Pes de les exportacions i de la inversió bruta estrangera sobre el PIB. Mundial

Preus corrents, en %. Font: UNCTAD



Pes de les exportacions i de la inversió bruta estrangera sobre el PIB. Unió Europea

Preus corrents, en %. Font: UNCTAD



La inversió estrangera ha perdut pes sobre el PIB des de la crisi econòmica del 2008, tant mundialment com a la UE.

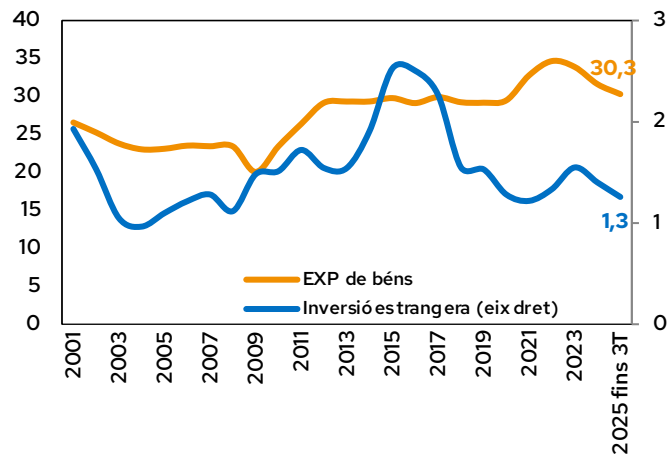
En canvi, les exportacions dels serveis van guanyant pes gradualment.

Nota: La inversió estrangera és una mitjana mòbil centrada de 3 anys.

Malgrat els vents en contra del comerç mundial, les exportacions catalanes mantenen un pes sobre el PIB en línia amb la tendència

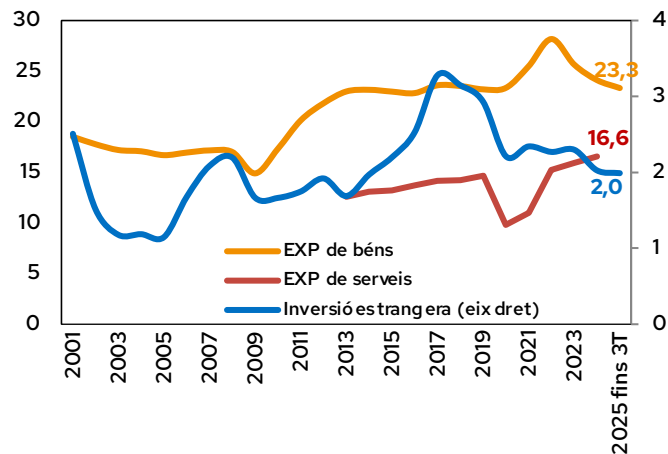
Pes de les exportacions i de la inversió bruta estrangera sobre el PIB. Catalunya

Preus corrents, en %. Font: MINECO, DataComex i Idescat



Pes de les exportacions i de la inversió bruta estrangera sobre el PIB. Espanya

Preus corrents, en %. Font: MINECO, DataComex i INE



Les exportacions catalanes es mantenen en els nivells elevats, a l'entorn del 30% del PIB, posteriors a la crisi financera.

La inversió estrangera sobre el PIB a Catalunya i Espanya ha aguantat millor en comparació amb l'economia mundial.

Nota: La inversió bruta estrangera sobre el PIB és una mitjana mòbil centrada de 3 anys.

Des de Catalunya exportem, principalment, manufactures, però alguns productes agraris tenen un gran potencial

Previsions

Perspectives

Actualització previsions

(P): previsió

	2024	2025 (P)	2026 (P)
EXP totals	1,8%	2,3% ↑	1,8% =

■ Millorem ■ Mantenim ■ Empitjorem

Exportacions catalanes a Mercosur.

Gener-novembre de 2025.

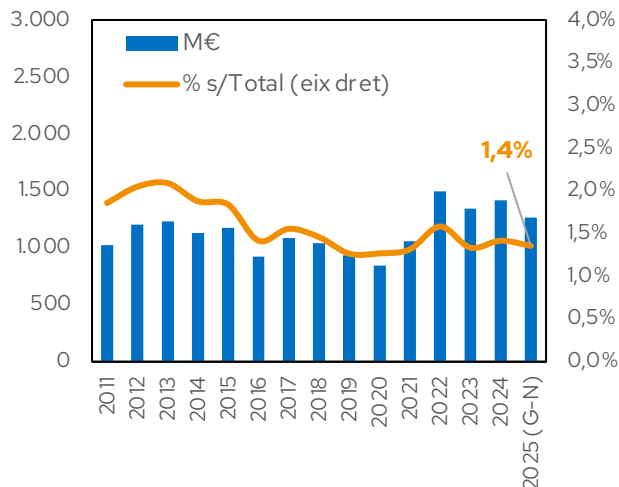
Font: DataComex

	% s/total Mercosur	Dependència (en %)
Olis essencials i perfumeria	14,3%	3,5%
Màquines i aparells mecànics	13,3%	3,0%
Productes farmacèutics	11,1%	1,8%
Matèries plàstiques i manufactures	8,4%	1,9%
Altres productes químics	7,8%	4,0%
Productes químics orgànics	6,8%	2,4%
Aparells i materials elèctrics	4,2%	0,8%
Vehicles automòbils	3,0%	0,3%
Llibres, publicacions, arts gràfiques	2,7%	11,8%
Greixos, olis animals o vegetals	2,4%	2,4%

Exportacions catalanes a Mercosur.

Preus corrents.

Font: DataComex



Unes 1.500 empreses catalanes exporten de manera regular a la regió de Mercosur.

Les exportacions a Mercosur representen l'1,4% del total. Tanmateix, l'acord pot contribuir a reforçar la presència catalana en una àrea amb marge de creixement elevat.

Els potencials acords comercials amb Mercosur (i la Índia) són especialment importants en el context de tensions comercials amb altres zones.

A Catalunya importem, bàsicament, productes agraris però també hi ha potencial en determinats recursos minerals

Actualització previsions

(P): previsió

	2024	2025 (P)	2026 (P)
IMP totals	2,7%	3,6% ↑	2,4% ↑

■ Millorem = Mantenim ■ Empitjorem

Importacions catalanes de Mercosur.

Gener-novembre de 2025.

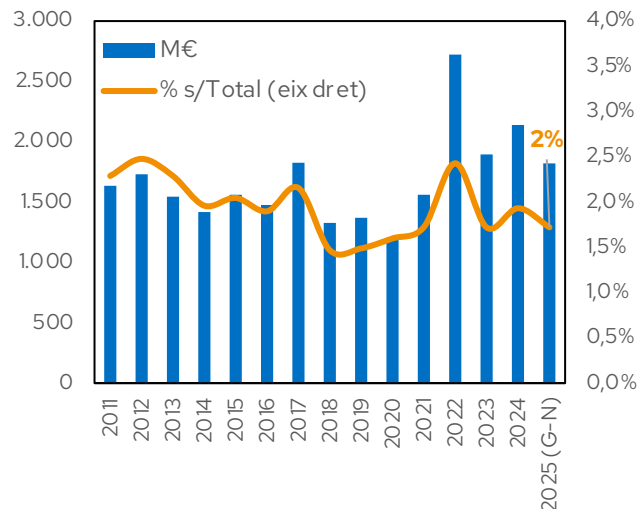
Font: DataComex

	% s/total Mercosur	Dependència (en %)
Llavors oleaginoses, plantes industrials	19,9%	44,0%
Cafè, tè, mate i espècies	18,6%	24,1%
Combustibles, olis minerals	17,1%	4,2%
Residus indústria alimentaria	14,4%	37,5%
Cereals	6,3%	8,6%
Pasta de fusta i paper reciclat	4,9%	35,5%
Productes químics orgànics	4,4%	1,5%
Fruites/Fruits sense conservar	3,3%	5,7%
Matèries plàstiques i manufactures	2,0%	0,7%
Coure i manufactures	1,1%	1,2%

Importacions catalanes de Mercosur.

Preus corrents.

Font: DataComex



Les importacions de Mercosur representen entre l'1,5% i el 2,5% de les importacions catalanes.

Els productes agrícoles i altres matèries primàries representen la major part dels productes importats de la zona, i mostren una dependència elevada.

Entre els productes potencialment més afectats destaquen els **olis i les carns**, amb dos efectes contraposats:

Major competència en els productes de menor valor:

- L'oli de soja refinat de Mercosur és un substitut de les categories inferiors de l'oli d'oliva per a l'elaboració de menjars ultraprocessats.
- Les carns importades de Mercosur s'utilitzaran, en part, com a matèria primera de plats preparats, competint amb les carns locals de menor valor.

Impuls del producte de qualitat:

- L'oli d'oliva per al consum directe no trobaria competència.
- Els productes càrnics fabricats localment es veuran beneficiats pels inputs més barats.
- Ambdós productes es veurien beneficiats per la protecció de la **denominació d'origen**, que afecta a 10 productes catalans (59 d'espanyols), com **olis, vins i altres**.

Els guanys excediran les pèrdues, però caldrà vigilar i compensar, en el seu cas, als sectors perjudicats

- L'acord inclou **clàusules de salvaguarda bilateral** per suspendre les preferències aranzelàries si augmenten les importacions o baixen els preus de manera inesperada i perjudicial.
- Els productes agrícoles importats de Mercosur han de complir amb **regulacions de seguretat alimentàries, ambientals i laborals**.
- La reducció dels aranzels **s'implementarà de manera progressiva** (fins a 15 anys). Per a certs productes més sensibles s'introdueixen quotes per sobre de les quals es mantenen els aranzels anteriors a l'acord.
- **Potencials beneficis:** diversificació de mercats, accés a matèries primeres, increment d'exportacions de manufactures avançades, baixada de preus.
 - **Principals beneficiats:** sectors químic, farmacèutic, automobilístic i productes agrícoles elaborats.
- **Potencials perjudicats:** determinats productes agroalimentaris.

Relacions comercials entre Catalunya i l'Índia.

Gener-novembre de 2025.

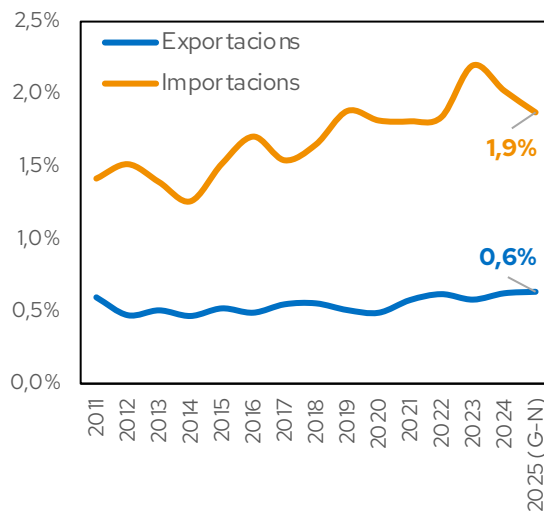
Font: DataComex

Exportacions	% s/total Índia	Dependència (en %)
Productes químics orgànics	12%	2%
Alumini i manufactures	11%	7%
Màquines i aparells mecànics	10%	1%
Plàstics i manufactures	10%	1%
Olis essencials i perfumeria	6%	1%
Importacions	% s/total Índia	Dependència (en %)
Productes químics	19%	7%
Combustibles i olis minerals	17%	5%
Roba	8%	5%
Ferro i acer	5%	6%
Roba (de punt)	5%	3%

Relacions comercials entre Catalunya i l'Índia.

% sobre el total. Preus corrents.

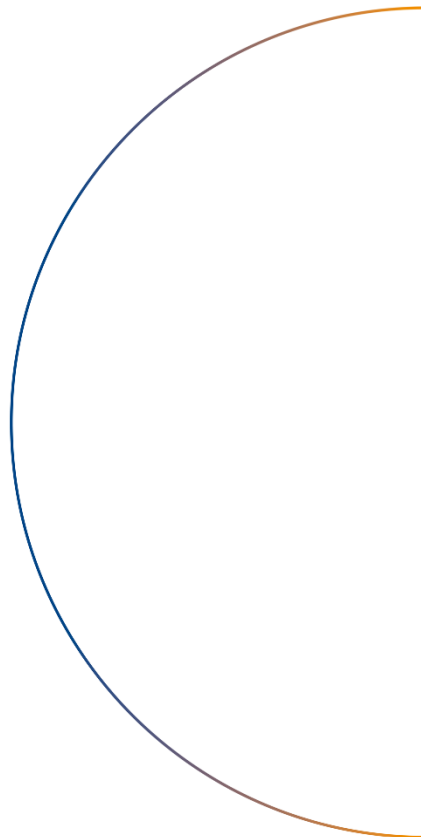
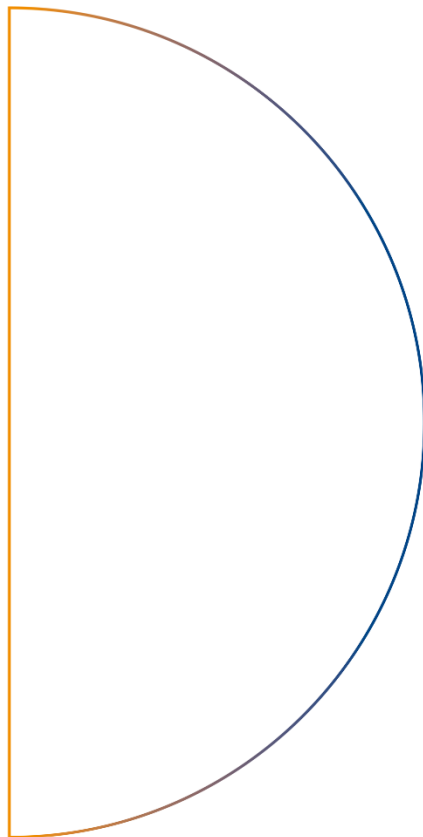
Font: DataComex



■ L'Índia mostra una **tendència creixent** com a soci comercial pel costat de les **importacions**:

- Part de les cadenes de subministrament.
- Productes manufacturats tèxtils.

■ Les **exportacions** a l'Índia són relativament baixes, però l'obertura del mercat beneficiaria els sectors **químic, farmacèutic i la indústria**.



#Economia26
#EstudisCamba