

# Situació Catalunya

Barcelona, 20 de juny de 2013

## Missatges principals

- 1 El creixement global es manté fort, encara que **s'incrementa la dispersió entre àrees geogràfiques**, especialment als països desenvolupats
- 2 La **unió bancària**, la correcció dels ajustos estructurals i el compromís amb les reformes, **claus per al creixement a Europa**
- 3 És necessari que **s'aprofiti la finestra d'oportunitat** per impulsar les reformes que consolidin la millora de la confiança, compartint amb la societat un **full de ruta clar** que permeti explicar el procés de canvis que necessiten Espanya i Europa
- 4 **L'economia catalana tocarà fons l'any 2013**, amb una dinàmica trimestral que anirà de menys a més
- 5 Els **riscos exteriors i els ajustos interiors** condicionen el dinamisme de l'economia catalana al 2013. Al 2014, la millora de l'entorn exterior, la reducció dels desequilibris interns i les reformes estructurals donaran suport al creixement

## Sumari

### Secció 1

## **Economia mundial: la dispersió del creixement econòmic augmenta, especialment entre els països desenvolupats**

### Secció 2

Espanya: tocarà fons l'any 2013. La millora de l'entorn exterior, la reducció dels desequilibris interns i les reformes estructurals seran el suport del creixement l'any 2014

### Secció 3

Catalunya: dinamisme condicionat en el curt termini per ajustos interns més necessaris

# Els mercats no han reflectit esdeveniments de risc

## Índex BBVA de Tensions Financeres

Font: BBVA Research



A l'àrea de l'euro la recuperació es retarda fins el 2014. El BCE actua i s'ajornen els objectius fiscals

**Eurozona:** paralització política a Itàlia, rescat a Xipre, rebuig del constitucional portuguès al programa d'ajust fiscal

**EUA:** falta d'acord sobre la definició de la política fiscal en el llarg termini

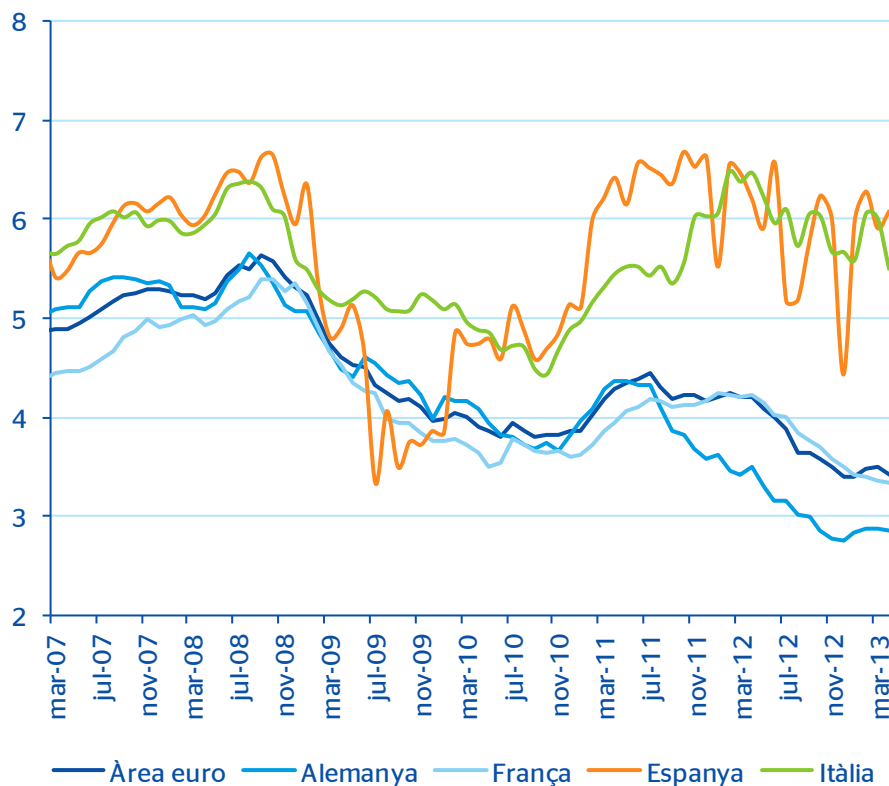
**Xina:** desacceleració més intensa de l'esperat, percepció de riscos en deute públic local i "banca en ombra"

# Avanços necessaris a Europa

## Tipus d'interès de nous préstecs a empreses

(Fins a 1 milió €, més de 5 anys, %)

Font: BBVA Research a partir BCE



El BCE fa les vegades de pont mentre s'aferma el nou marc institucional

El nou marc fiscal i de detecció de desequilibris ha de servir per a un millor equilibri entre ajust fiscal i reformes

La unió bancària és clau per corregir la fragmentació dels mercats. Qualsevol ajornament comporta riscos

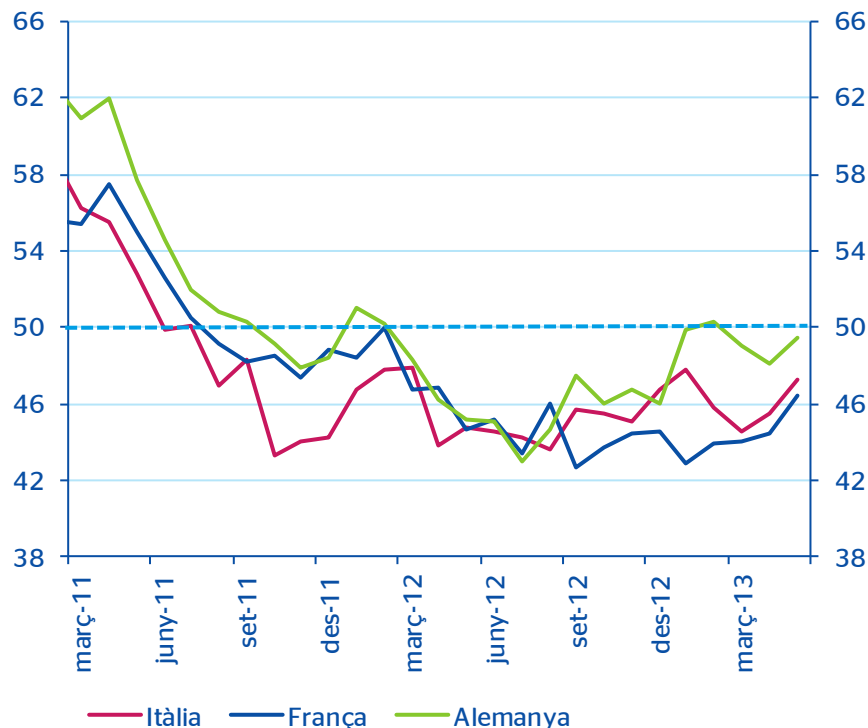
En el mitjà termini hauria d'aconseguir-se en algun tipus d'unió fiscal però són necessaris importants passos previs

# Europa decep, incloent el centre de la UEM

## Expectatives d'activitat manufacturera

PMI manufacturer (50 = sense canvis)

Font: Markit



A l'àrea de l'euro la recuperació es retarda fins al 2014. El BCE actua i s'ajornen els objectius fiscals

Alemanya registra menors exportacions malgrat la demanda de les economies emergents

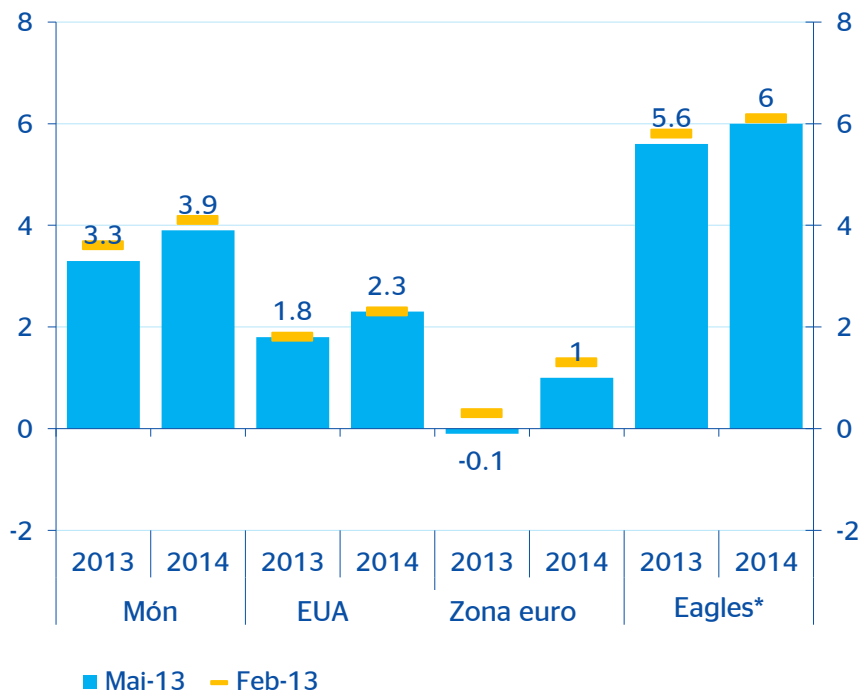
A França, la incertesa sobre la política impositiva, la consolidació fiscal i l'absència de reformes redueixen la confiança

Les menors tensions financeres facilitarien la recuperació si es millorés l'accés al finançament i es reduís la fragmentació

# Creixement global elevat però heterogeni

## Creixement del PIB (%)

\*Els països EAGLES són Xina, Índia, Indonèsia, Brasil, Rússia, Corea, Turquia, Mèxic i Taiwan  
 Font: BBVA Research



## Un món a tres velocitats

Europa es queda enrere

EUA, fortalesa de la demanda privada enfront d'incertesa fiscal

EUA i Xina es mantenen, i Japó millora les seves perspectives

# Sumari

## Secció 1

Economia mundial: la dispersió del creixement econòmic augmenta, especialment entre els països desenvolupats

## Secció 2

**Espanya: tocarà fons l'any 2013. La millora de l'entorn exterior, la reducció dels desequilibris interns i les reformes estructurals seran el suport del creixement l'any 2014**

## Secció 3

Catalunya: dinamisme condicionat a curt termini per ajustos interns més necessaris

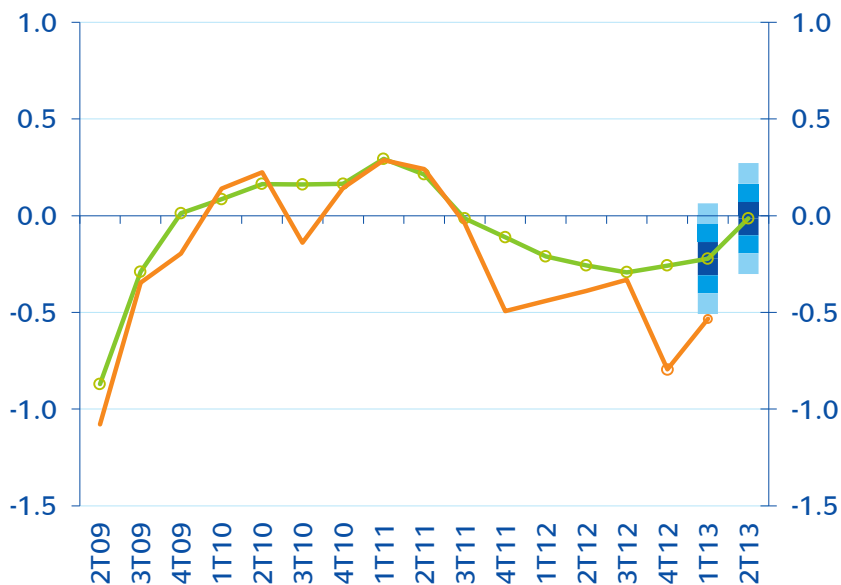


# Es revisen a la baixa les expectatives sobre 2013

## Espanya: creixement del PIB i previsions MICA-BBVA

(% t/t)

Font: BBVA Research a partir d'INE



■ IC al 20%

■ IC al 40%

■ IC al 60%

○ Estimació puntual

— Observat

Una major recaiguda de l'economia europea, la fragmentació financera i l'ajust fiscal ...

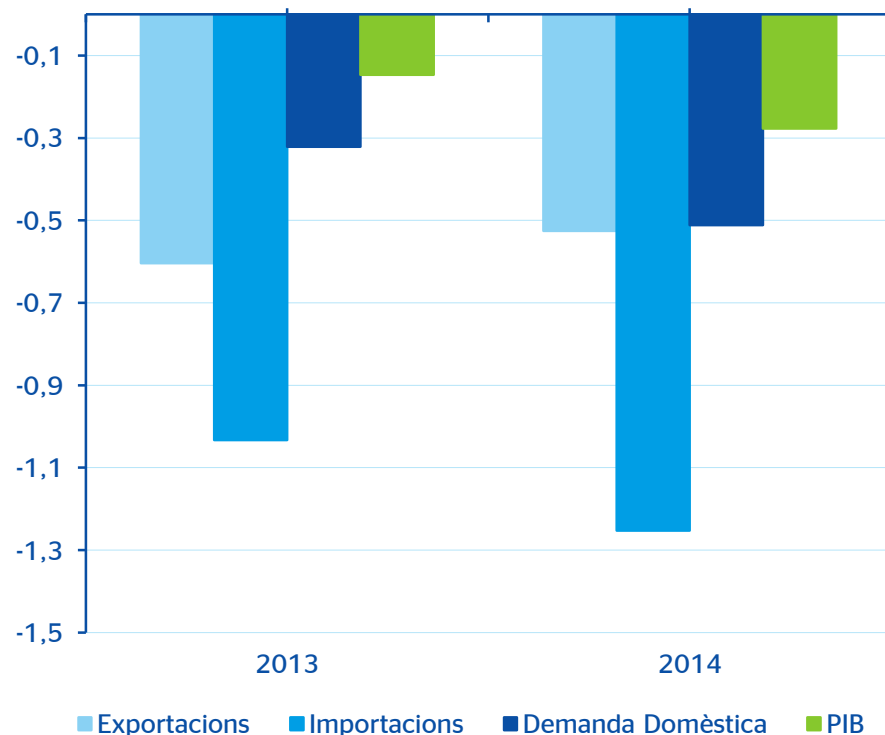
... expliquen una major caiguda en el 4T12 i 1T13 que la prevista ...

... el que suposa un risc a la baixa del PIB per a 2013

# Es revisen a la baixa les expectatives sobre 2013

## Espanya: impacte de la revisió del creixement de la zona euro (pp sobre l'escenari base)

Font: BBVA Research



## Recaiguda europea

L'activitat a Europa ha caigut més del que s'esperava fa tres mesos ...

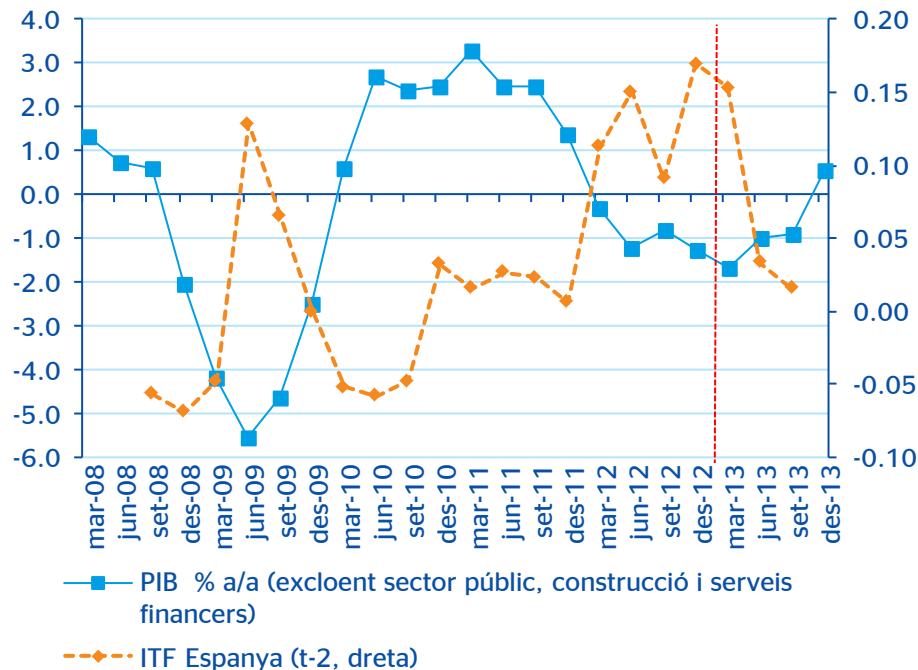
... el que es tradueix en unes exportacions lleugerament més febles ...

... malgrat la diversificació de destinacions (reducció en 13pp del pes de la UEM en les exportacions de béns des de 1999)

# 2014: l'inici de la recuperació

## Espanya: tensions financeres i creixement

Font: BBVA Research



## 1. Menor estrès financer

La major confiança i menor incertesa es reflecteixen amb retard en l'activitat econòmica ...

... la millora des de mitjan any anterior significaria un augment del PIB entre 0,4% i 0,8% a un any vista ...

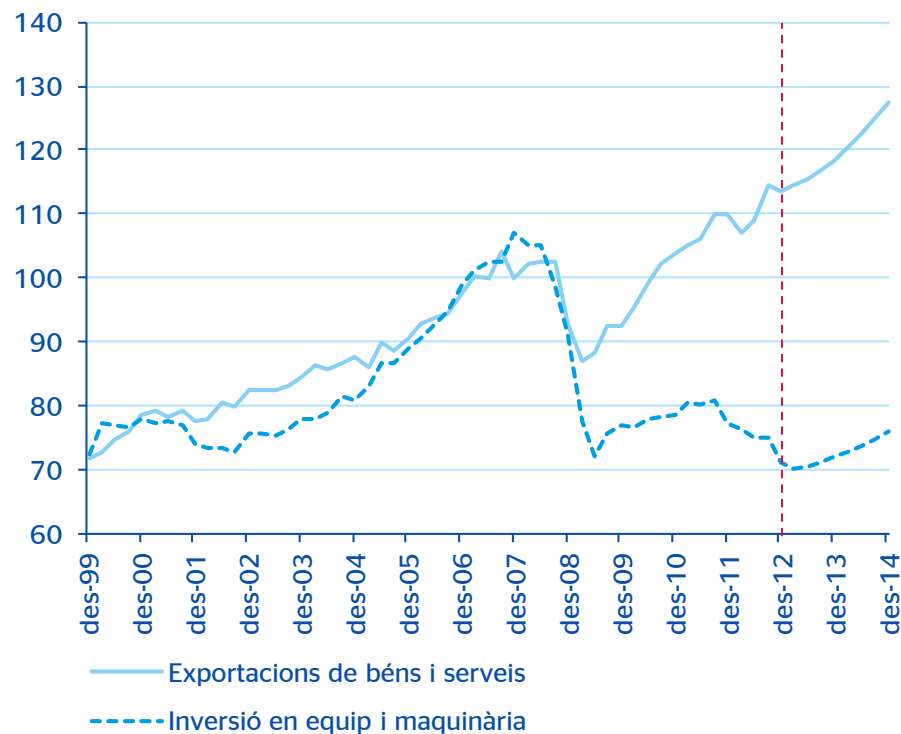
... superior en aquells sectors que no es troben afectats per ajustos en marxa

# 2014: l'inici de la recuperació

## Espanya: exportacions i inversió en equip i maquinària

(2008=100)

Font: BBVA Research a partir d'INE



## 2. Millora de la inversió privada

Les millors perspectives en la UEM, la continuïtat del creixement de les exportacions...

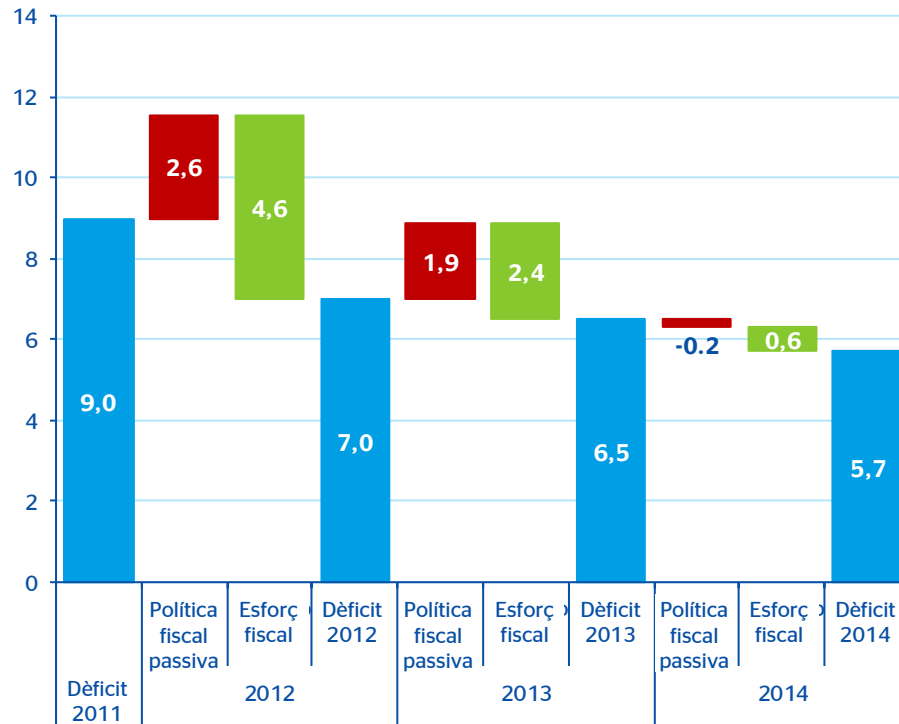
... i les menors tensions financeres ...

... haurien de traduir-se en una recuperació de la inversió del sector privat

# 2014: l'inici de la recuperació

## AA.PP.: descomposició del dèficit públic excloses les ajudes al sector financer (% PIB)

Font: BBVA Research a partir de MINHAP



## 3. Menor impacte negatiu dels ajustos en marxa

La consolidació fiscal està funcionant: l'esforç pressupostari al 2012 va ser superior a 4pp del PIB

Al 2014 no serà necessari un esforç tan important com al 2013 i 2012

Amb tot, queden importants reformes per escometre (AIRF, pensions, CC.LL., SPE), que incrementin l'eficiència del sector públic

# Sumari

## Secció 1

**Economia mundial: la dispersió del creixement econòmic augmenta, especialment entre els països desenvolupats**

## Secció 2

**Espanya: tocarà fons l'any 2013. La millora de l'entorn exterior, la reducció dels desequilibris interns i les reformes estructurals seran el suport del creixement l'any 2014**

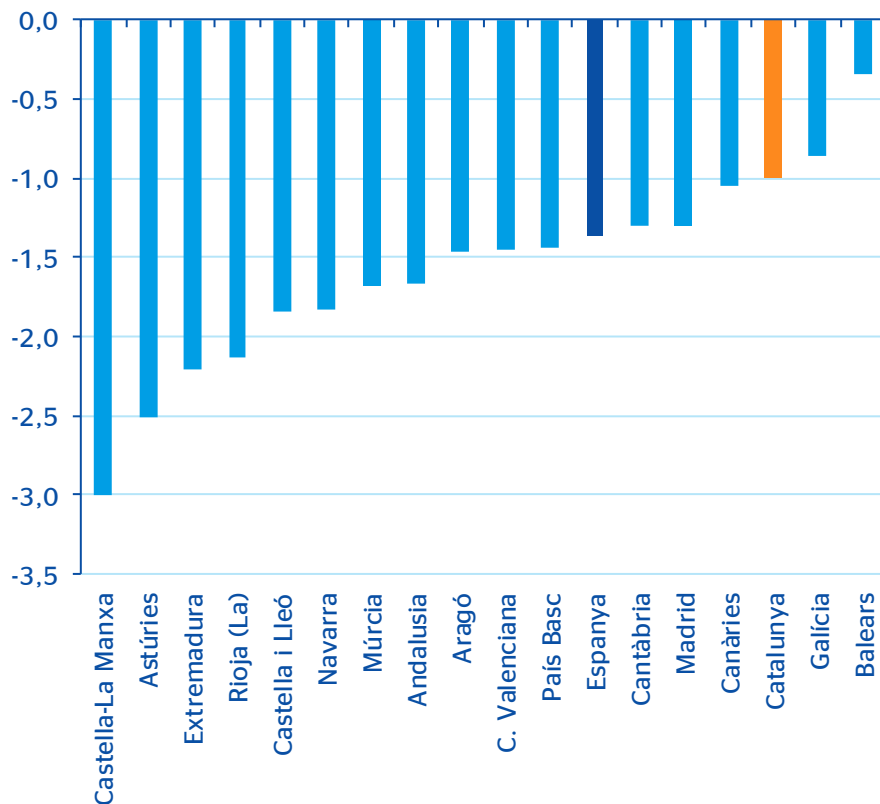
## Secció 3

**Catalunya: dinamisme condicionat a curt termini per ajustos interns més necessaris**

# Catalunya va tornar a la recessió l'any 2012

## Creixement del PIB: 2012 (%)

Font: INE i BBVA Research



El PIB regional va caure l'any 2012 un 1,0%...

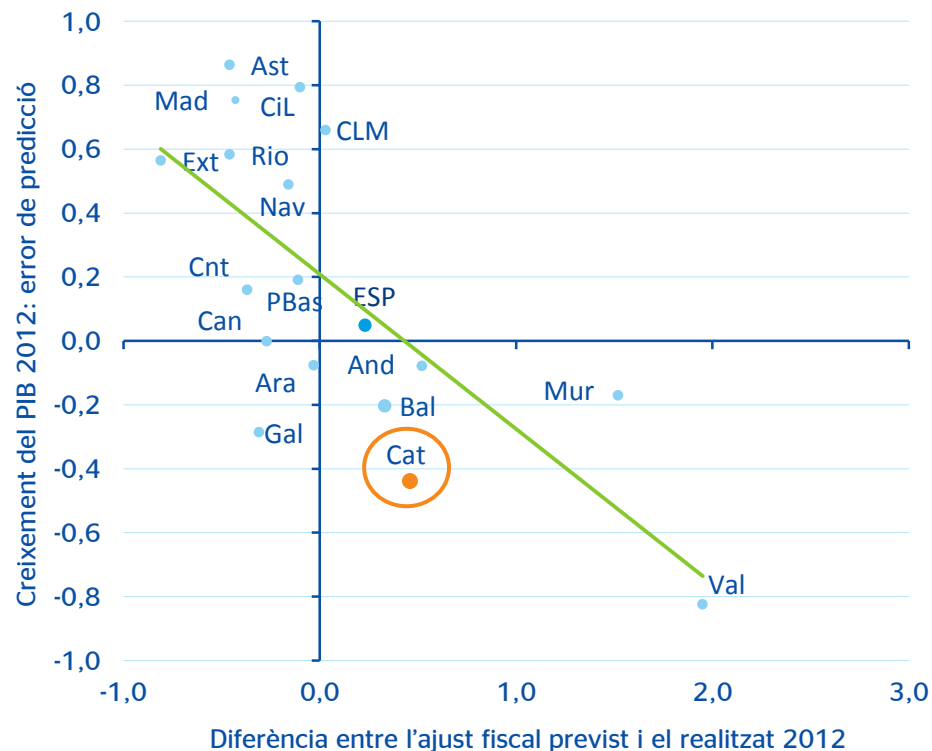
... confirmant la tornada de l'economia a la recessió

Però es manté un diferencial (marginal) positiu amb la mitjana espanyola

# La caiguda del PIB va ser una mica menys intensa de l'esperada pel menor ajust fiscal i,...

## Ajust fiscal i creixement econòmic

Font: BBVA Research a partir d'FMI



Un ajust fiscal menor de l'esperat qüestiona la correcció necessària al 2013 ...

... i suposa, a futur, un major condicionant en matèria fiscal

L'ajust fiscal ha de continuar, després de l'incompliment de 2012

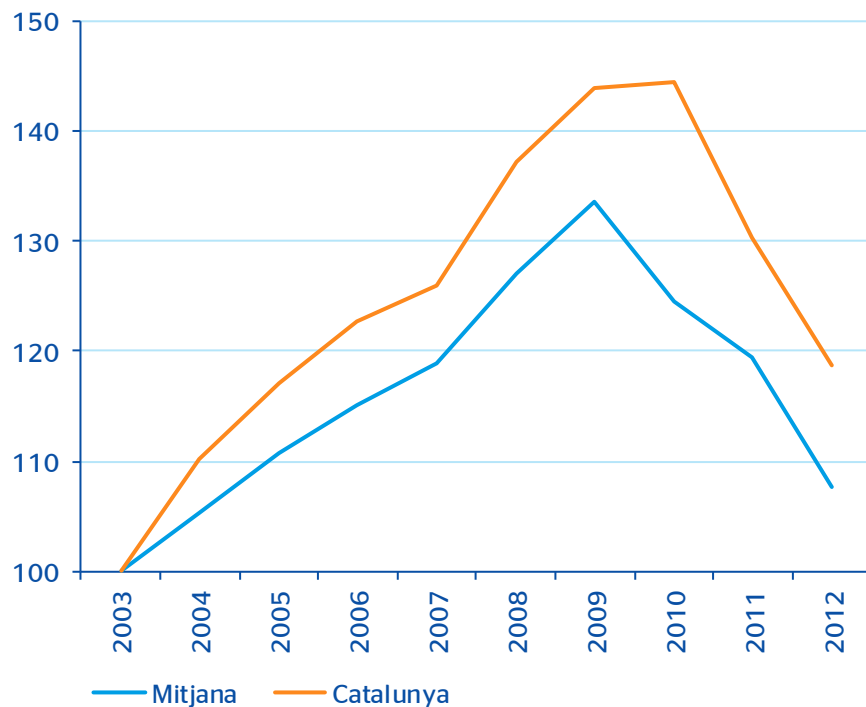


# La caiguda del PIB va ser una mica menys intensa de l'esperada pel menor ajust fiscal i,...

## Despesa real per habitant neta d'interessos

(2003=100)

Font: A. De la Fuente



Malgrat les retallades, la despesa hauria de ser suficient per mantenir els estàndards acceptables als serveis bàsics

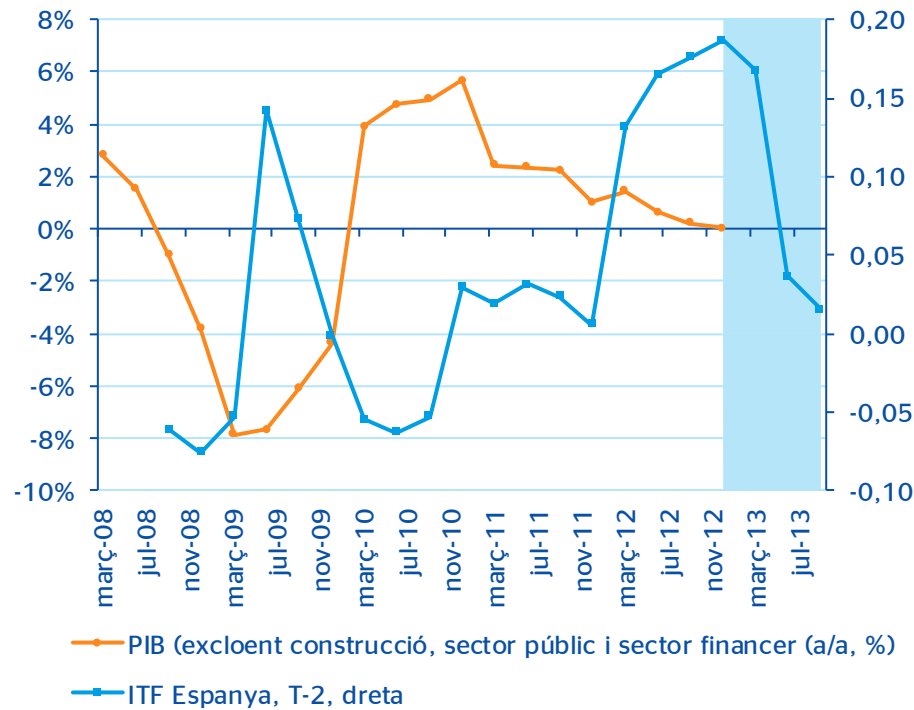
A Catalunya, els desequilibris actuals s'expliquen bàsicament per l'increment diferencial de la despesa ...

... mentre els ingressos experimenten una evolució favorable

# ..., i l'existència d'uns sectors sòlids no subjectes a reestructuració

## Creixement del PIB de Catalunya: sectors no subjectes a reestructuració

Font: Font: BBVA Research a partir d'INE



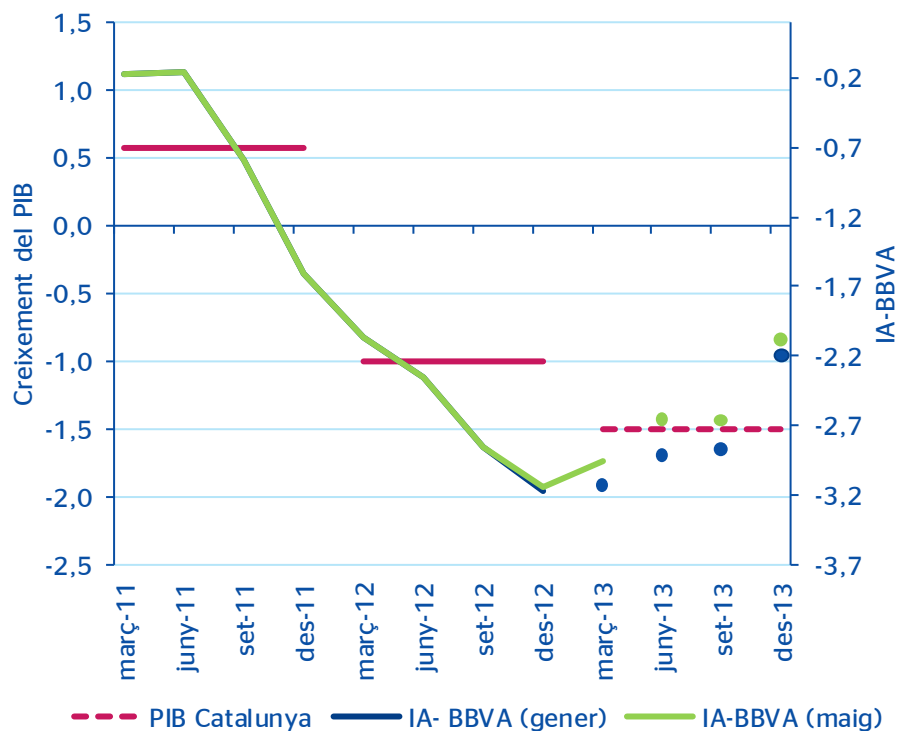
Els sectors en reconversió expliquen pràcticament el 100% de la caiguda del PIB

La correcció de les tensions financeres, clau per recuperar el creixement de l'economia

# L'any 2013, l'economia tocarà fons

## Indicador d'Activitat BBVA Catalunya i creixement del PIB (%)

Font: BBVA Research a partir d' INE



Tant les dades de la comptabilitat trimestral (-0,3% en 1T13 vs. -0,7% en 4T12)

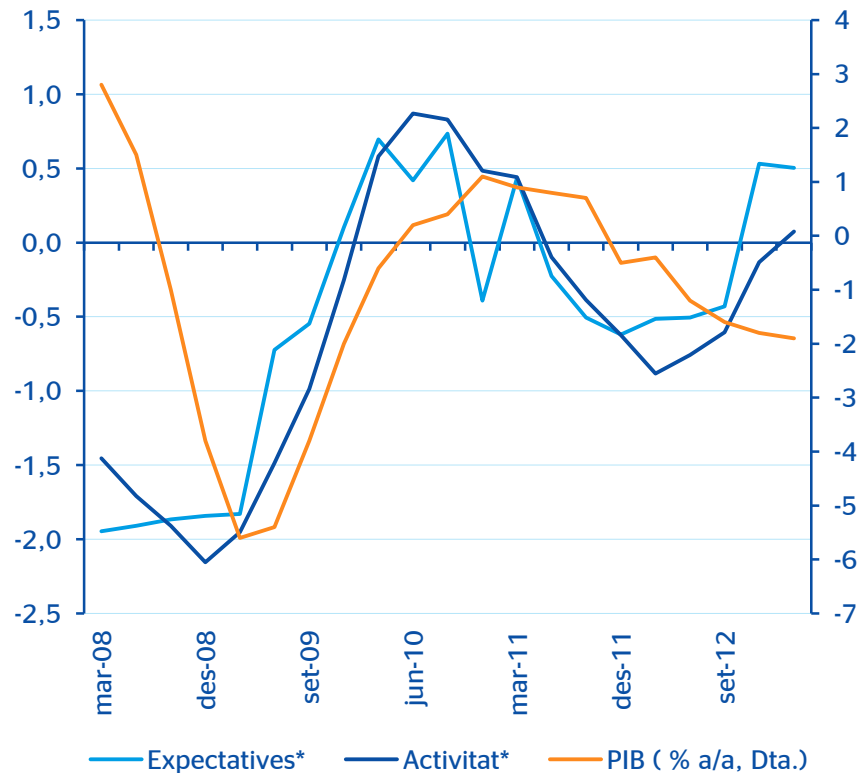
... com l'Enquesta BBVA o els indicadors d'activitat del 2T13 resumits en l'IA-BBVA Catalunya...

... apunten una millora tot i que encara en un entorn de contracció

# L'any 2013, l'economia tocarà fons

## Indicador d'Activitat BBVA Catalunya i creixement del PIB (%)

\* Desviacions normalitzades respecte del terme mitjà històric; sèrie desestacionalitzada  
 Font: BBVA Research a partir d' INE i Enquesta Activitat Econòmica de Catalunya



Tant les dades de la comptabilitat trimestral (-0,3% en 1T13 vs. -0,7% en 4T12),

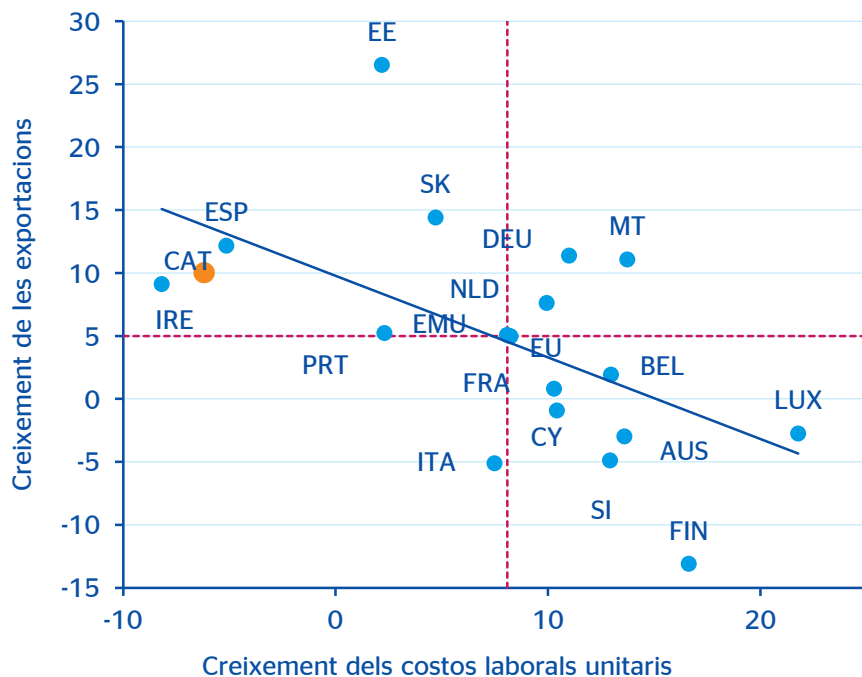
..., com l'Enquesta BBVA o els indicadors d'activitat del 2T13 resumits en l'IA-BBVA Catalunya,...

..., apunten una millora tot i que encara en un entorn de contracció

# Sector exterior ferm malgrat la conjuntura europea

## Creixement acumulat de les exportacions de béns i dels costos laborals unitaris 1T08-4T12 (%)

Font: BBVA Research a partir d'INE, Datacomex i Eurostat



## 1. Millora esperada de les exportacions

El sector exterior tornarà a contribuir positivament al creixement l'any 2013

Les millores en competitivitat - preu impulsaran part de la dinàmica ...

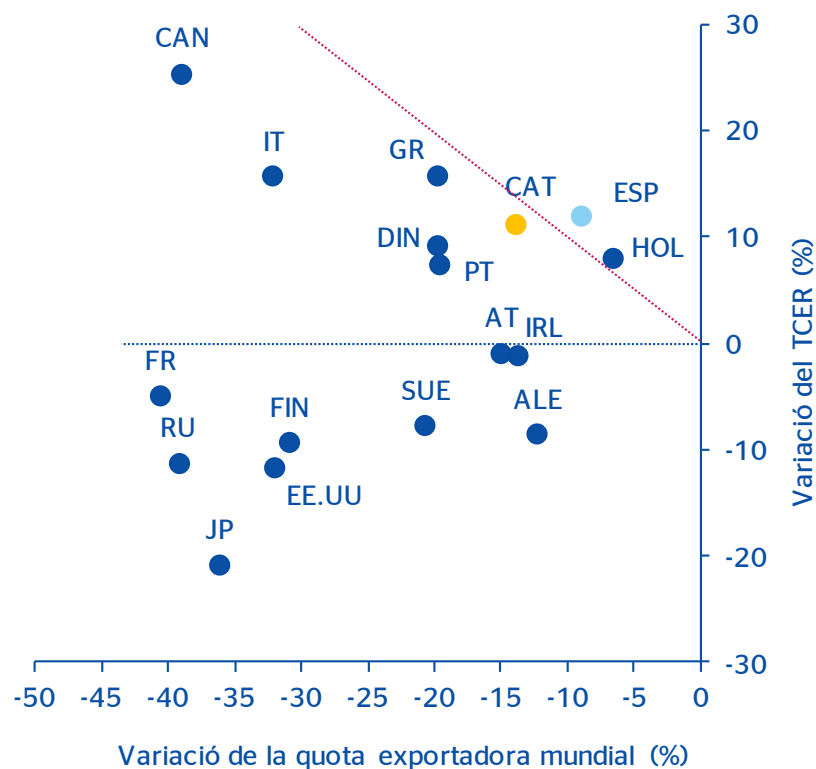
... mentre es mantinguin els factors que han permès guanys en termes de quota de mercat

# Evolució de les quotes mundials d'exportació

## Variació acumulada de la quota exportadora i dels preus relatius d'exportació

Béns i serveis, 1999-2011 (%)

Font: BBVA Research a partir de Comissió Europea i OMC



## 1. Millora esperada de les exportacions

Escassa relació entre la competitivitat-preu i les quotes d'exportació

Els determinants diferents al preu han estat més importants per explicar les quotes

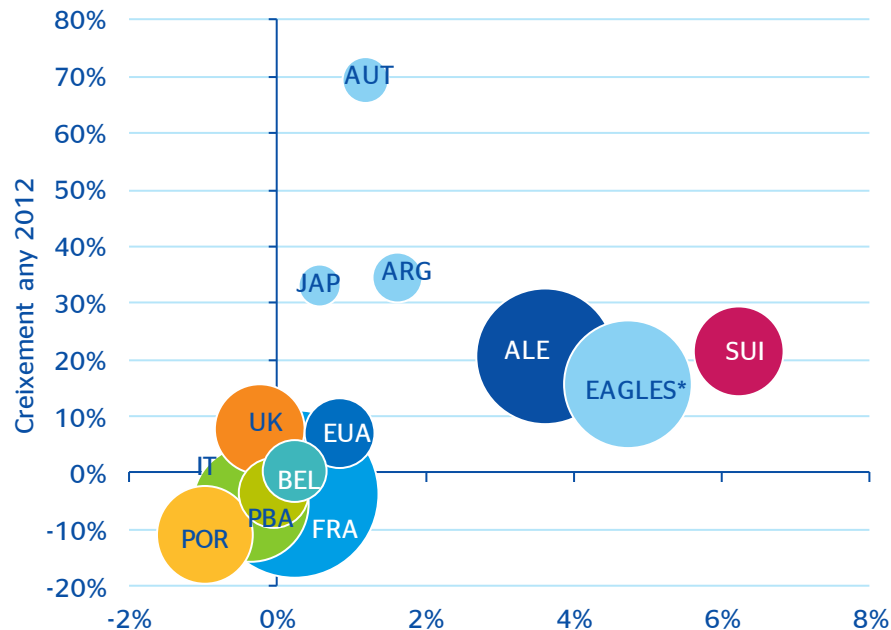
Si els preus relatius de les exportacions s'haguessin comportat com a Alemanya ...

... Espanya hagués augmentat la seva quota mundial en 20pp (un 6% més de PIB) i Catalunya, a l'entorn de 15 pp

# 2014: l'inici de la recuperació

## Creixement de les exportacions 2012 vs. Contribució al creixement per països

Font: BBVA Research a partir de Datacomex



Contribució al creixement entre 2008 i 2012

## 1. Millora esperada de les exportacions

Catalunya ha de continuar amb el procés de diversificació geogràfica

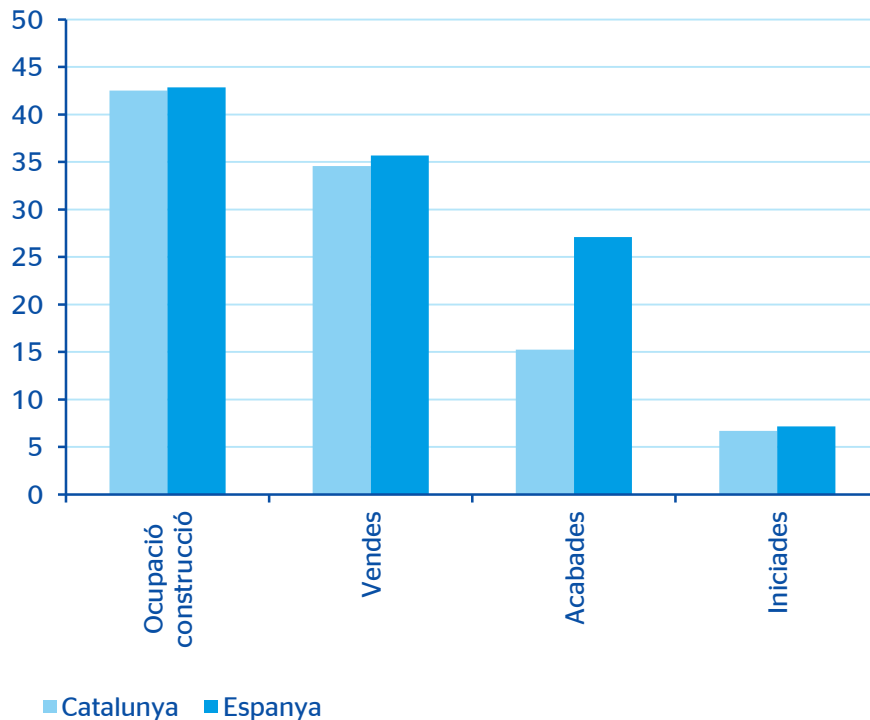
... cap als països que més creixeran en els propers anys ...

... per mantenir la rellevància del sector exterior

# 2014: l'inici de la recuperació

## Catalunya: variables del sector immobiliari l'any 2012 respecte del terme mitjà 2004-2007

Font: BBVA Research a partir de Ministeri de Foment i INE



## 2. Menor impacte dels ajustos en marxa (I)

Correcció molt important pel costat de l'oferta...

... que hauria d'estar propera al mínim

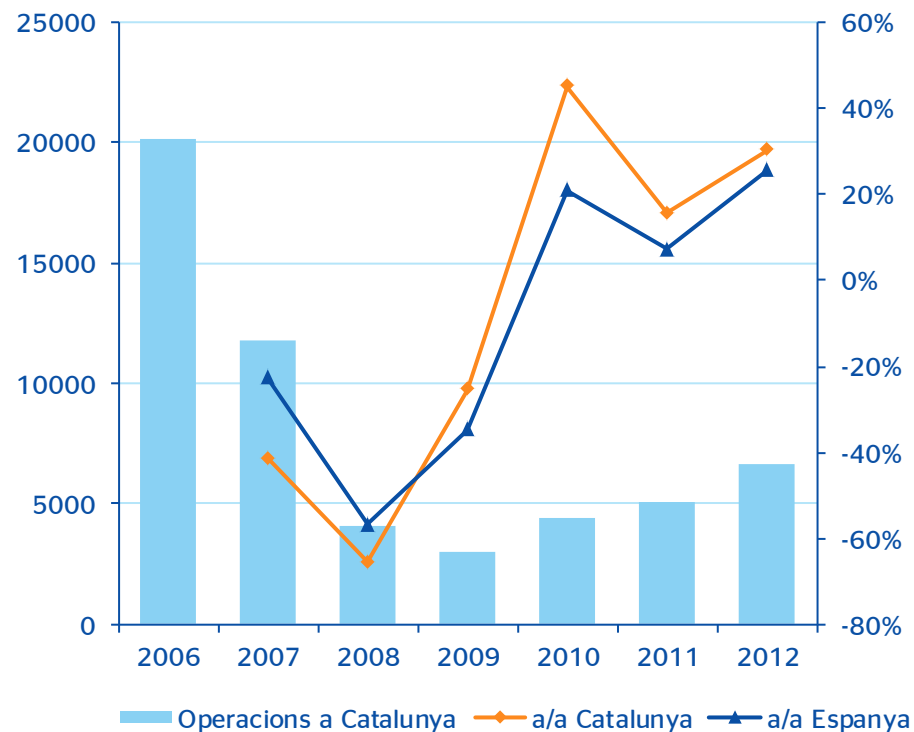
Però l'absorció dels desequilibris encara serà lenta



# 2014: l'inici de la recuperació

## Compra d'habitatge per part de ciutadans estrangers

Font: BBVA Research a partir de Ministeri de Foment



## 2. Menor impacte dels ajustos en marxa (I)

L'ajust de la demanda serà lent ...

... amb un excés d'oferta similar al del conjunt d'Espanya ...

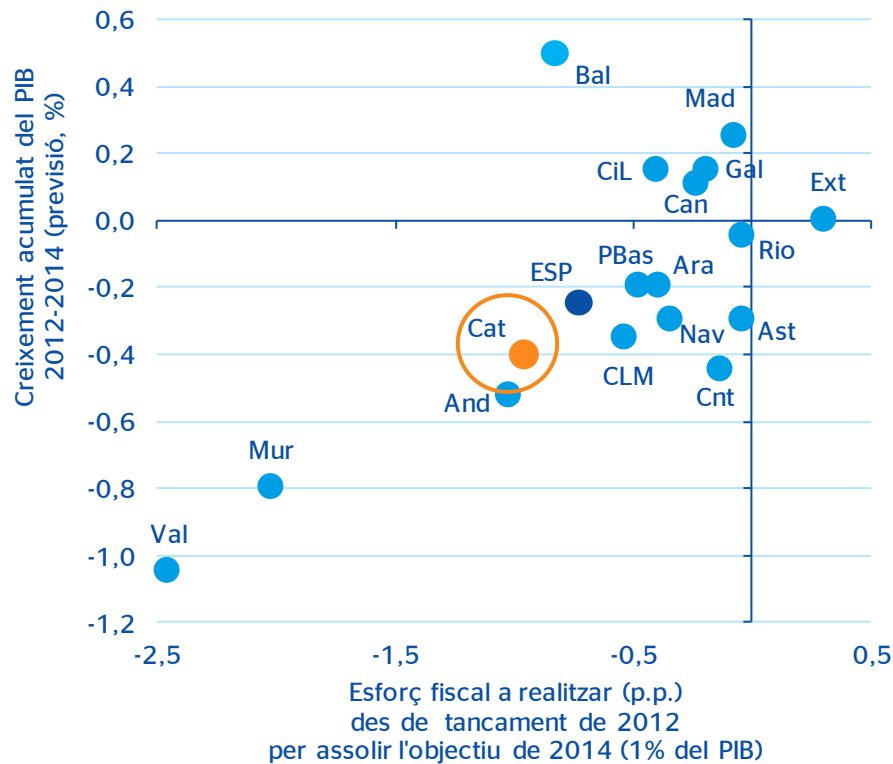
... però es comencen a veure senyals positius

# 2014: l'inici de la recuperació

## Espanya: creixement del PIB per CC.AA.

(variació terme mitjà anual)

Font: BBVA Research a partir d'INE



## 2. Menor impacte dels ajusts en marxa (II)

Les diferències en la intensitat de l'ajust fiscal previst ...

... i l'exposició a la demanda externa ...

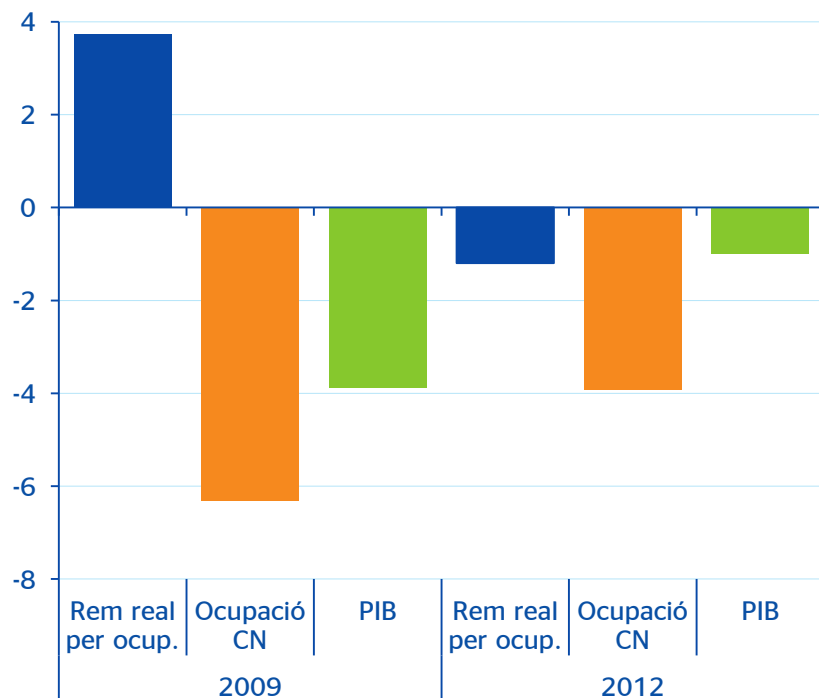
... continuaran marcant les diferències entre CC.AA.

# 2014: l'inici de la recuperació

## Catalunya: salari real, ocupació i PIB

(Variació percentual acumulada, dades CVEC, %)

Font: BBVA Research a partir d'INE



## 3. Síntomes d'un mercat laboral més eficient

La reforma laboral i el II Acord per a l'Ocupació i la Negociació Col·lectiva han pogut evitar una major caiguda de l'ocupació

Amb institucions laborals més adequades a l'inici de la crisi, la destrucció d'ocupació hauria estat menor

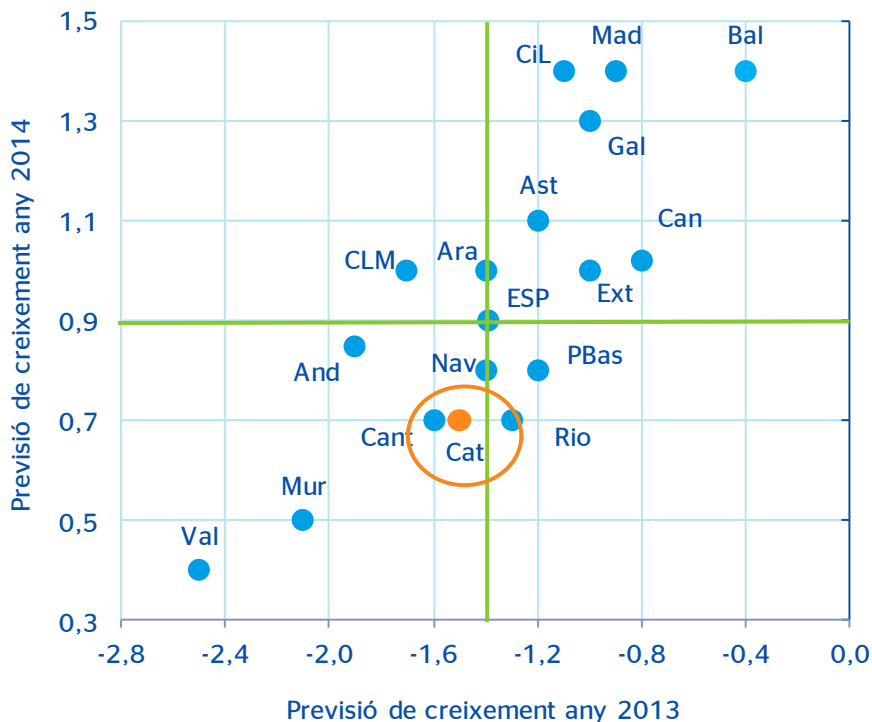
Es fan necessàries reformes addicionals al mercat del treball i als de béns i serveis

# 2014: l'inici de la recuperació

## Espanya: creixement del PIB per CC.AA.

(variació anual)

Font: BBVA Research a partir d'INE



La recuperació de les exportacions, la necessitat de majors ajustos i altres factors diferencials ...

... condicionaran el creixement en el curt i mitjà termini a Catalunya

L'any 2014, Catalunya (+0,7%) creixerà per sota de la mitjana espanyola (+0,9%)

## Reptes a futur: una finestra d'oportunitat

L'escenari base és sensible a les condicions de finançament als mercats internacionals i persisteixen nombrosos riscos

Treballar per consolidar de forma permanent la millora dels mercats i no desapropiar-la com ha succeït en el passat

Europa ha d'avançar cap a una UEM més genuïna. Per a això, són fonamentals els avanços en la unió bancària que s'han de dur a terme al 2013 i els fons per impulsar el creixement

Espanya i Catalunya han de redoblar els seus esforços en els ajustos i en les reformes estructurals per augmentar la competitivitat de la seva economia i continuar atraient inversió estrangera directa

## Missatges principals

- 1 El creixement global es manté fort, encara que **s'incrementa la dispersió entre àrees geogràfiques**, especialment als països desenvolupats
- 2 La **unió bancària**, la correcció dels ajustos estructurals i el compromís amb les reformes, **claus per al creixement a Europa**
- 3 És necessari que **s'aprofiti la finestra d'oportunitat** per impulsar les reformes que consolidin la millora de la confiança, compartint amb la societat un **full de ruta clar** que permeti explicar el procés de canvis que necessiten Espanya i Europa
- 4 **L'economia catalana tocarà fons l'any 2013**, amb una dinàmica trimestral que anirà de menys a més
- 5 Els **riscos exteriors i els ajustos interiors** condicionen el dinamisme de l'economia catalana al 2013. Al 2014, la millora de l'entorn exterior, la reducció dels desequilibris interns i les reformes estructurals donaran suport al creixement

# Situació Catalunya

Barcelona, 20 de juny de 2013