

Situació Catalunya

Barcelona, novembre de 2013

Missatges principals

- 1 El creixement mundial s'accelera el 2014 per una major contribució dels països desenvolupats** tot i que continuen existint riscos a la baixa
- 2 L'economia espanyola inicia un nou cicle de moderat creixement** suportat per les exportacions, la substitució d'importacions, la reducció de les tensions financeres i un ajust fiscal millor repartit en el temps
- 3 Catalunya estaria tocant terra el 2013 i començaria a créixer el 2014** impulsada pel bon comportament del sector exterior i expectatives d'una menor contribució negativa del procés de correcció dels desequilibris interns
- 4 La recuperació continua estant supeditada a diversos factors** entre els quals destaquen les reformes estructurals i les mesures de consolidació fiscal, tant a Espanya com a Catalunya

Sumari

Secció 1

Economia mundial: enfortiment de les economies avançades i fre del deteriorament en emergents

Secció 2

Espanya: torna el creixement, tot i que a taxes moderades

Secció 3

Catalunya iniciarà el seu creixement el proper any

Missatges principals

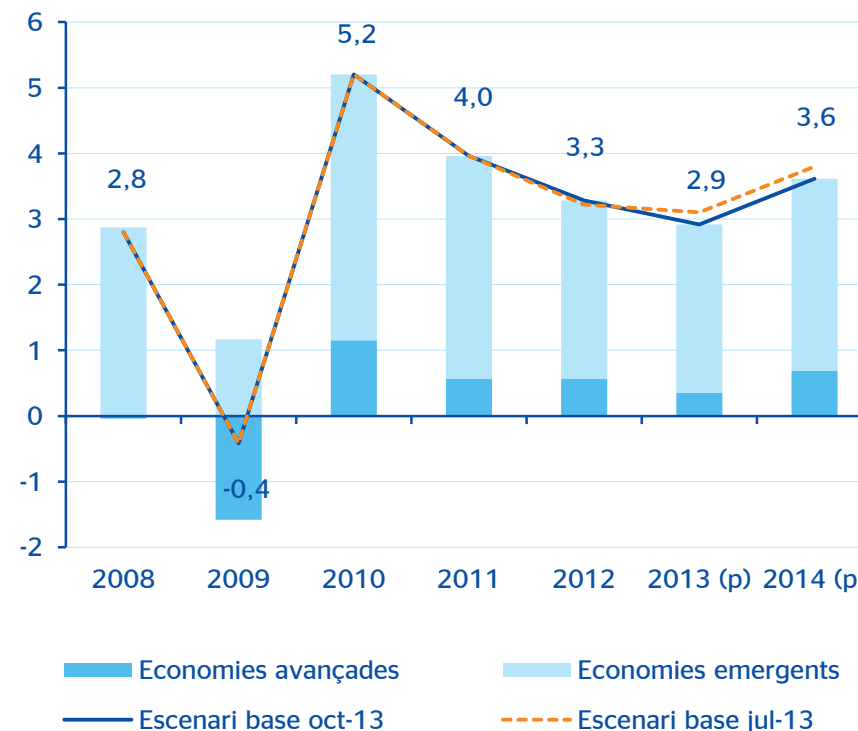
1 Lleugera revisió a la baixa del creixement global per la ralentització de les economies emergents, especialment a Àsia. La recuperació cíclica prevista és moderada

2 Els riscos, menys extrems, continuen pressionant a la baixa:

- Sortida desordenada de la política monetària als EUA i debat sobre despesa i sostre de deute
- Crisi a la zona de l'euro
- Desacceleració a Xina i a d'altres emergents

Creixement mundial del PIB (%)

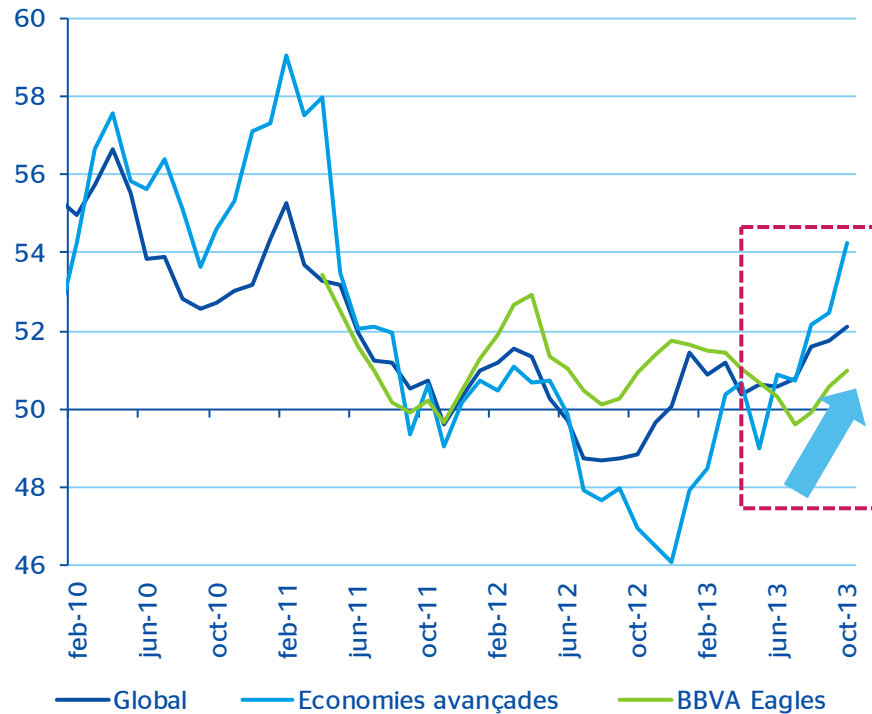
(p) previsió
Font: BBVA Research



Millora a les economies avançades mentre s'atura el deteriorament en les emergents

Global: PMIs manufacturera

Font: BBVA Research a partir de Markit Economics



Reequilibri del creixement global

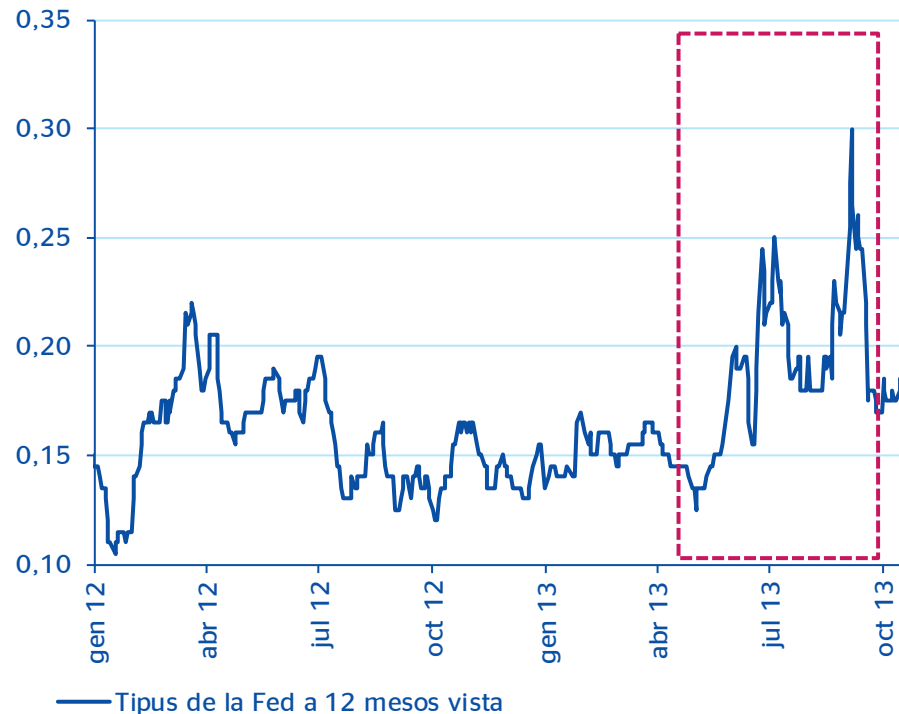
Milloren les expectatives a les economies avançades ...

... a l'espera dels avenços en les dades de creixement

Emergents: les tensions financeres cauen amb el retard de la sortida de la FED ...

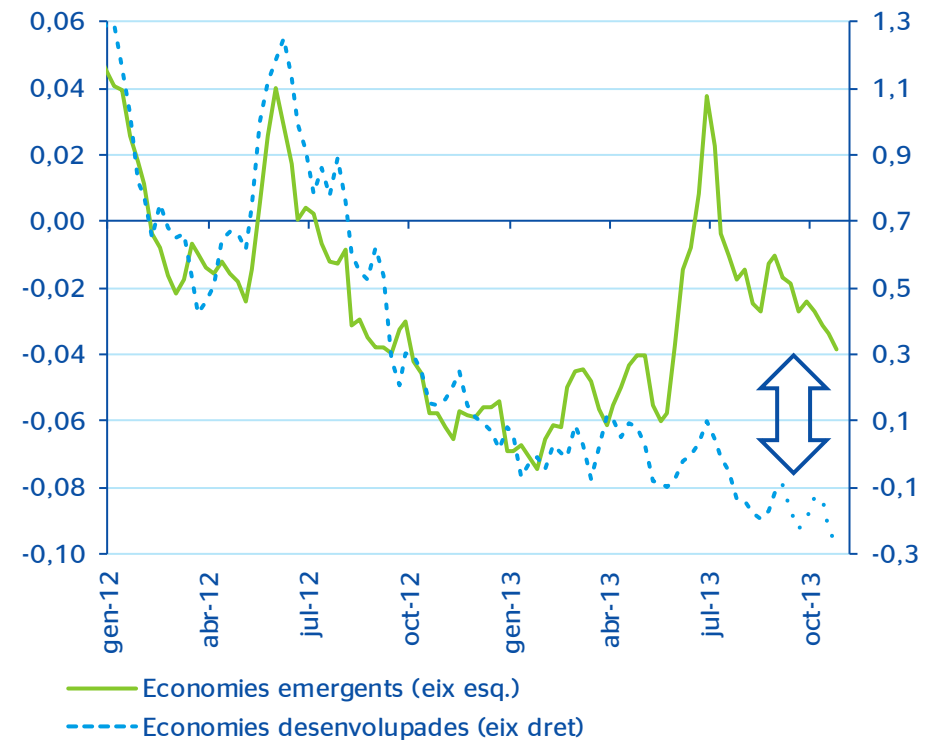
EUA: tipus de la Fed a 12 mesos vista

Font: Bloomberg



Índex de Tensions Financeres de BBVA Research: economies desenvolupades i emergents

Font: BBVA Research



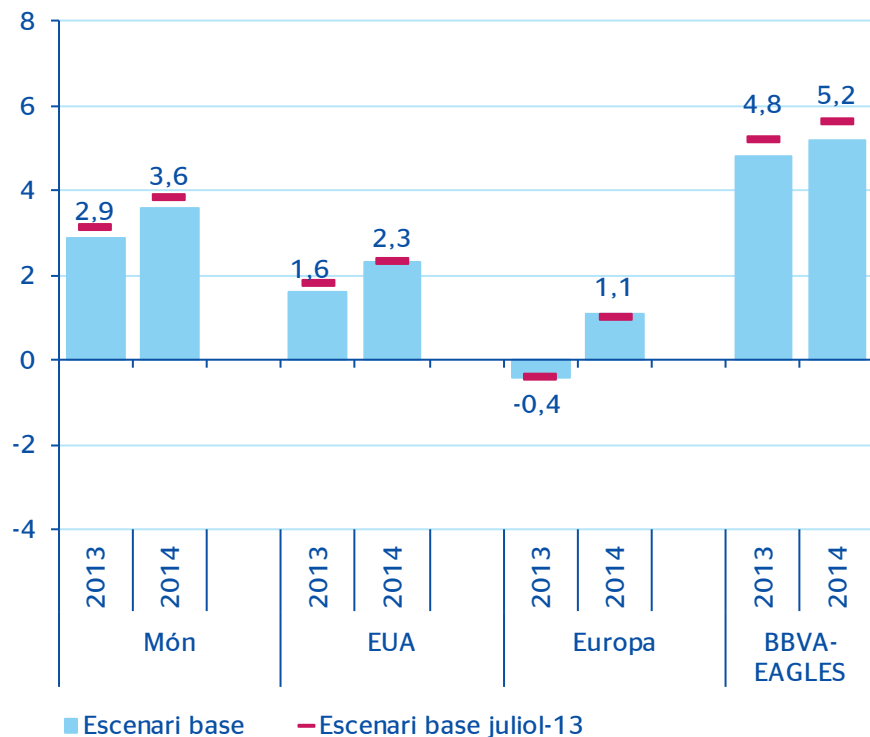
Disseny i implementació de polítiques: riscos a la baixa



Acceleració de l'activitat amb riscos a la baixa

Creixement econòmic (%)

Font: BBVA Research, Haver



La recuperació global continua amb major suport de les economies avançades

Les economies avançades es mantenen vulnerables a les condicions financeres

S'ha de vigilar la vulnerabilitat d'alguns mercats emergents en un entorn de menor liquiditat

Sumari

Secció 1

Economia mundial: enfortiment de les economies avançades i fre del deteriorament en emergents

Secció 2

Espanya: torna el creixement, tot i que a taxes moderades

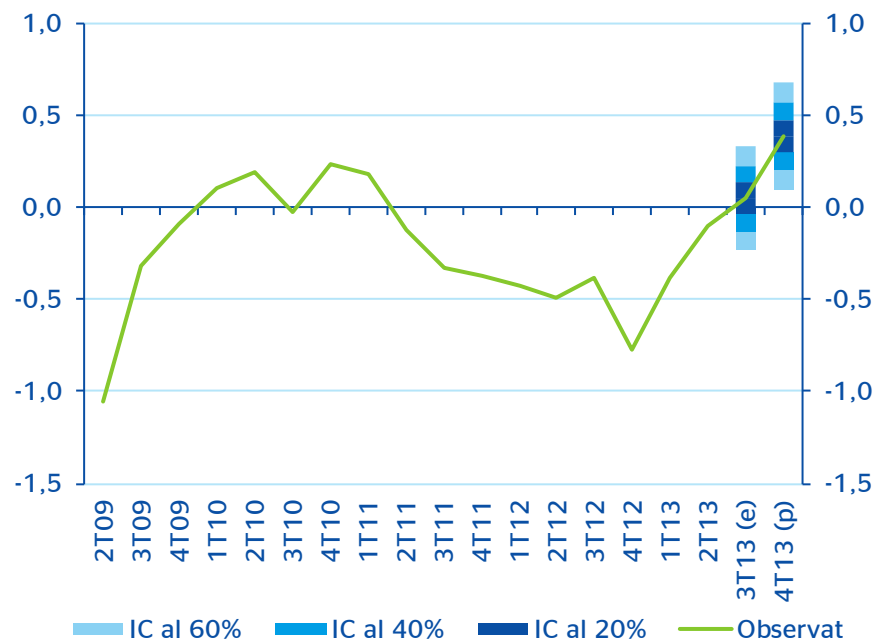
Secció 3

Catalunya iniciarà el seu creixement el proper any

L'economia espanyola toca fons el 2013 ...

Espanya: creixement del PIB i previsions MICA-BBVA (% t/t)

Font: BBVA Research a partir d'INE



(e): estimació puntual

(p) previsió del Model MICA-BBVA Research

El 3T13, disminueix la contribució negativa de la demanda interna i es manté en positiu la de l'externa ...

... com a conseqüència d'una política fiscal menys contractiva i unes exportacions que mantenen el seu creixement

La informació disponible apunta un creixement al voltant del 0,3% el 4T13

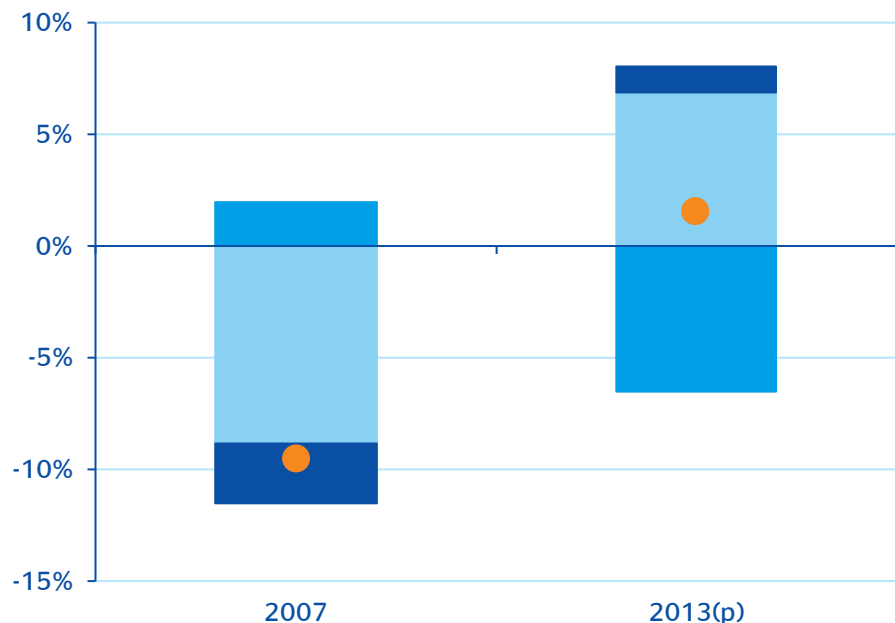
... i s'espera que comenci una recuperació en línia amb els fets estilitzats de cicles anteriors

		Fets estilitzats	
Variables que precedeixen al cicle		Creixement de les exportacions	✓
		Excedent brut d'exploració	✓
		Inversió en maquinària i equip	✓
		Noves operacions de crèdit (flux)	Estable
=		Creixement del PIB	Estable
		Creixement de l'ocupació	Estabilitzant-se
Variables retardades		Creixement de l' <i>stock</i> de crèdit	Disminuint

Moderació salarial i augment de la productivitat, milloren la posició de les empreses

Espanya: necessitat (-) / capacitat (+) de finançament amb l'exterior (% del PIB)

Font: BBVA Research a partir d'INE



El manteniment de l'estalvi del sector privat i la reducció de la inversió ...

... han permès un procés de despalanquejament amb la resta del món durant els darrers 5 anys ...

... que ha millorat la posició de les empreses per avançar en el cicle d'inversió un cop es consolidi un entorn menys incert

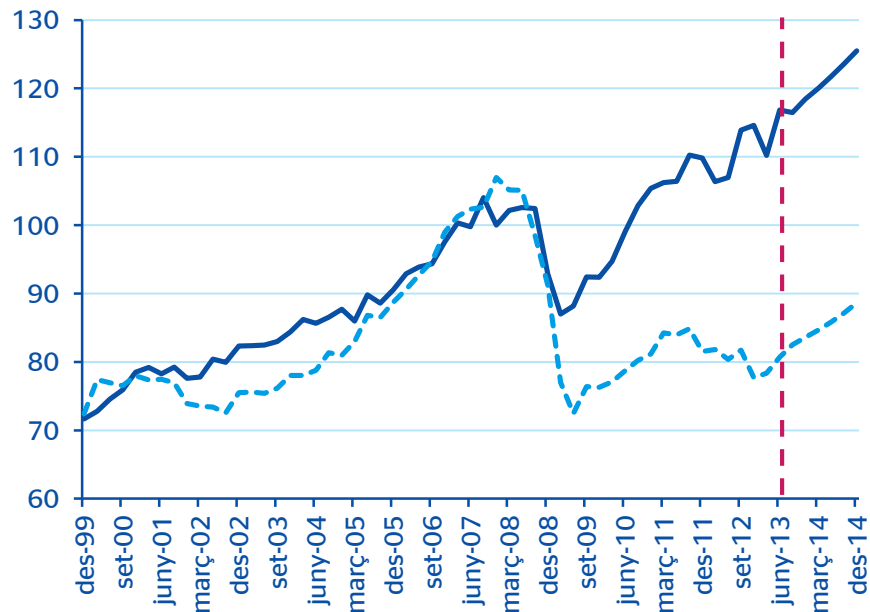
■ Famílies ■ Societats no financeres i financeres ■ Sector públic ● Total

Major dinamisme de la inversió

Espanya: exportacions i inversió en equip i maquinària

(2008=100)

Font: BBVA Research a partir d'INE



— Exportacions de béns i serveis - - - Inversió en equip i maquinària

La recuperació que s'espera a la UEM i la continuïtat del creixement de les exportacions ...

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

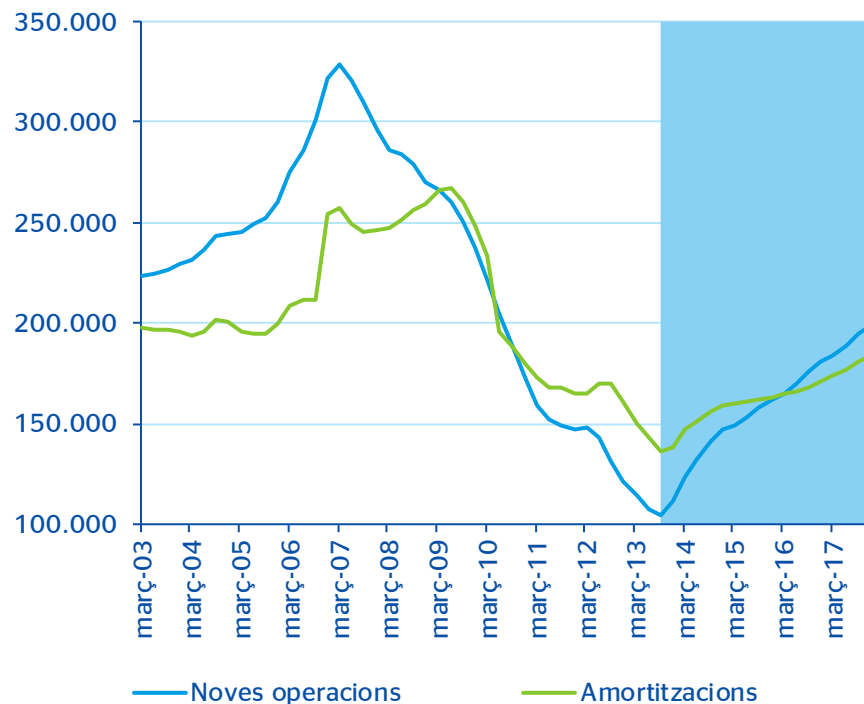
De fet, els tres primers trimestres de l'any s'hauria produït un creixement del 10%

Millora dels fluxos de noves operacions de crèdit

Espanya: noves operacions i amortitzacions de crèdit al sector privat resident

(tendència, milions d'euros)

Font: BBVA Research a partir de BdE



L'economia espanyola ha de passar per un procés ineludible de reducció de l'endeutament ...

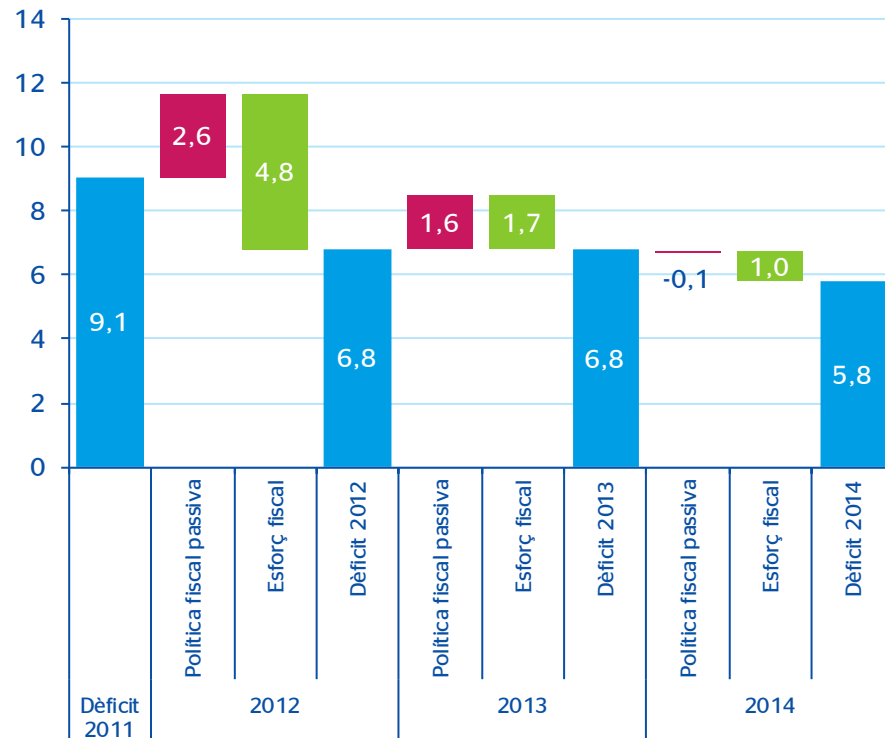
... que és compatible amb la provisió de crèdit per a projectes solvents

Es preveu que els fluxos de crèdit es recuperin a partir del primer semestre de 2014

La consolidació fiscal: menys esforços en el curt termini

Administracions Públiques: descomposició del dèficit públic excloses les ajudes al sector financer (% PIB)

Font: BBVA Research a partir de MINHAP



L'esforç fiscal ha estat significatiu els anys 2012 i 2013 ...

... i permetrà que el dèficit públic es mantingui al voltant del 6,8% del PIB

Uns objectius de dèficit més consistents amb la recuperació permetran el creixement del PIB el 2014

Una finestra d'oportunitat que cal aprofitar

La recuperació econòmica no està assegurada, és molt sensible a les tensions financeres i a la intensitat de les reformes, i persisteixen nombrosos riscos

Cal treballar per tal que la recuperació sigui una realitat, consolidant de forma permanent la millora dels mercats, i no desaprofitar aquesta oportunitat com ja va succeir en el passat

Europa ha d'avançar cap a una UEM més genuïna. Són fonamentals els avenços en la unió bancària, que s'han de portar a terme en els propers trimestres, i les polítiques per impulsar el creixement

Espanya ha de redoblar els seus esforços en els ajustos en marxa i en les reformes estructurals necessàries per reduir l'atur, i augmentar la seva competitivitat i la seva capacitat d'atreure inversions estrangeres

Sumari

Secció 1

Economia mundial: enfortiment de les economies avançades i fre del deteriorament en emergents

Secció 2

Espanya: torna el creixement, tot i que a taxes moderades

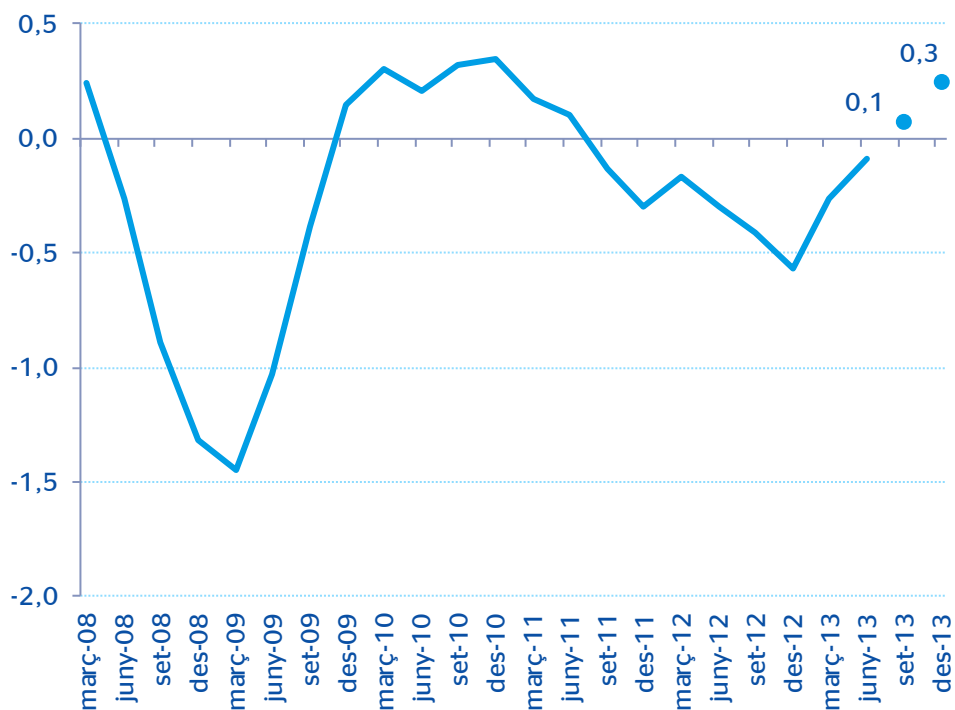
Secció 3

Catalunya iniciarà el seu creixement el proper any

L'any 2013, l'economia catalana toca terra

Indicador Activitat MICA-CAT (%)

Font: BBVA Research a partir de fonts nacionals



Els principals indicadors d'activitat regional, resumits al MICA - BBVA Catalunya ...

... assenyalen un punt d'inflexió en el deteriorament econòmic ...

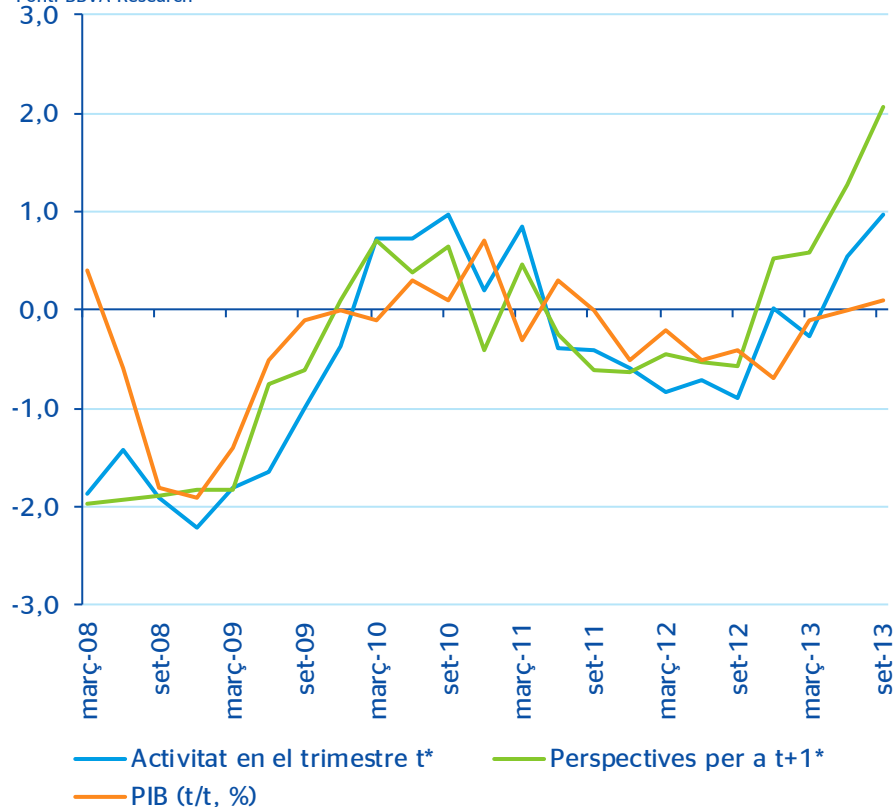
... i una tendència de creixement moderat a futur

L'any 2013, l'economia catalana toca terra

Activitat econòmica i expectatives

(Saldos de respostes extremes)

Font: BBVA Research



El 70% dels enquestats a l'Enquesta d'Activitat BBVA a Catalunya apunten una estabilització de l'activitat el 3T13, ...

... i les perspectives per al quart trimestre continuen a l'alça

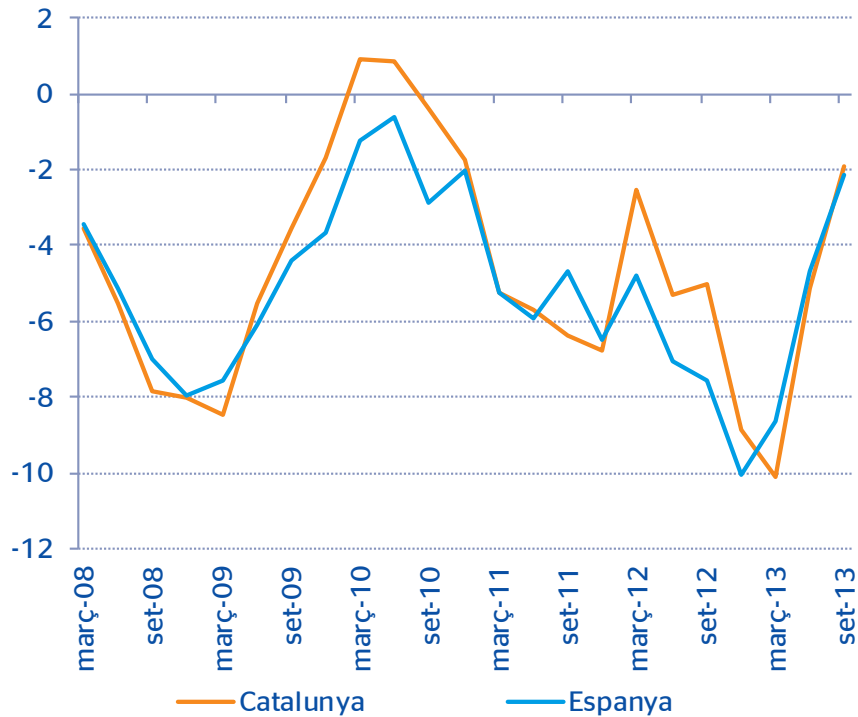
Aquesta visió s'explica en bona part, per l'evolució del sector exterior català

* Saldos de respostes extremes, expressades en desviacions normalitzades respecte del terme mitjà (CVEC)

2014: l'inici de la recuperació

Índex de comerç (% a/a, CVEC)

Font: BBVA Research a partir d'INE



Durant el 2013 la demanda interna catalana mostra taxes de creixement positives ...

... gràcies a la menor caiguda dels suports del consum (renda i riquesa) ...

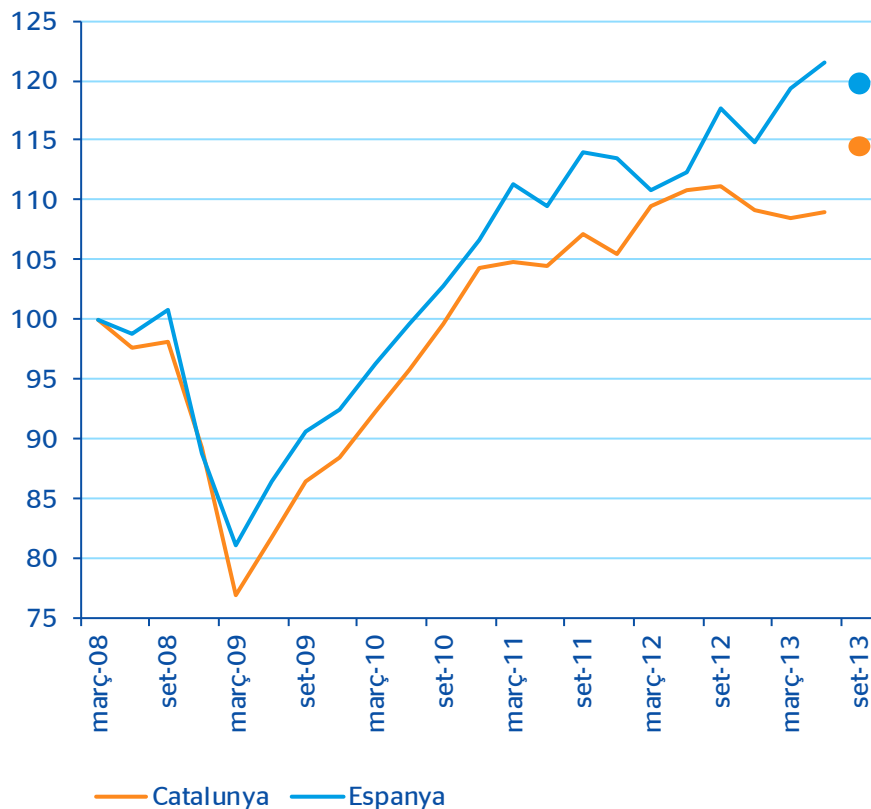
... en línia amb el millor comportament de l'activitat

2014: l'inici de la recuperació

Exportacions de béns a l'estranger

(mar 08=100, CVEC, reals,)

Font: BBVA Research a partir d'INE



I. Millora esperada del sector exterior: exportacions (I)

Després del fre vinculat a la recessió europea, les dades del tercer trimestre tornen a assenyalar una recuperació de les exportacions ...

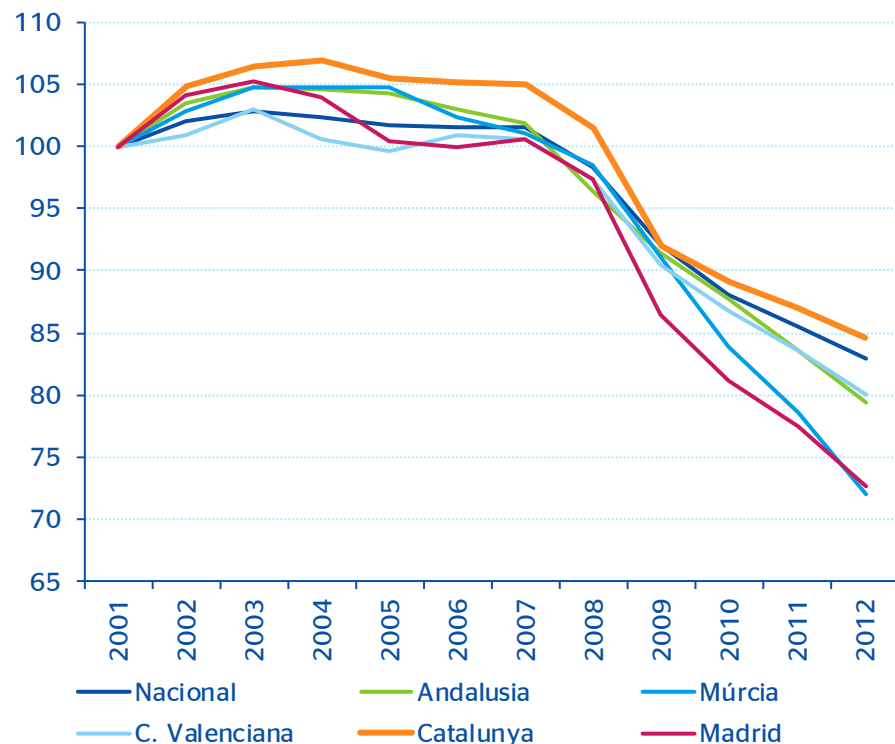
... que es podrien veure afavorides si continua el procés de diversificació exterior ...

... i es potencien els guanys de competitivitat

2014: l'inici de la recuperació

Índex de preus hotelers reals (CVEC) (1S01=100)

Font: BBVA Research a partir d'INE



I. Millora esperada del sector exterior: Turisme (I)

El sector turístic s'ha mostrat flexible en l'ajust de marges ...

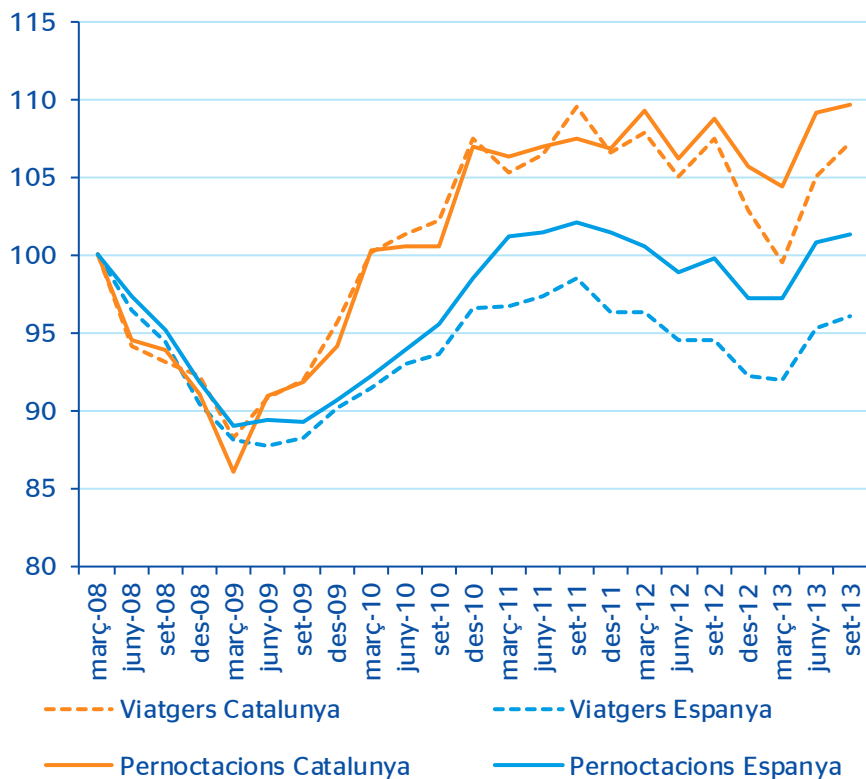
... i ha millorat la competitivitat-preu del turisme al territori ...

... la qual cosa ha permès una nova millora en visitants i pernoctacions a Catalunya

2014: l'inici de la recuperació

Entrada de viatgers en hotels

(mar-08=100, CVEC)
 Font: BBVA Research a partir d'INE



I. Millora esperada del sector exterior: Turisme (II)

El turisme s'ha beneficiat dels guanys de competitivitat-preu ...

... i ha aprofitat les tensions geopolítiques en els països competidors ...

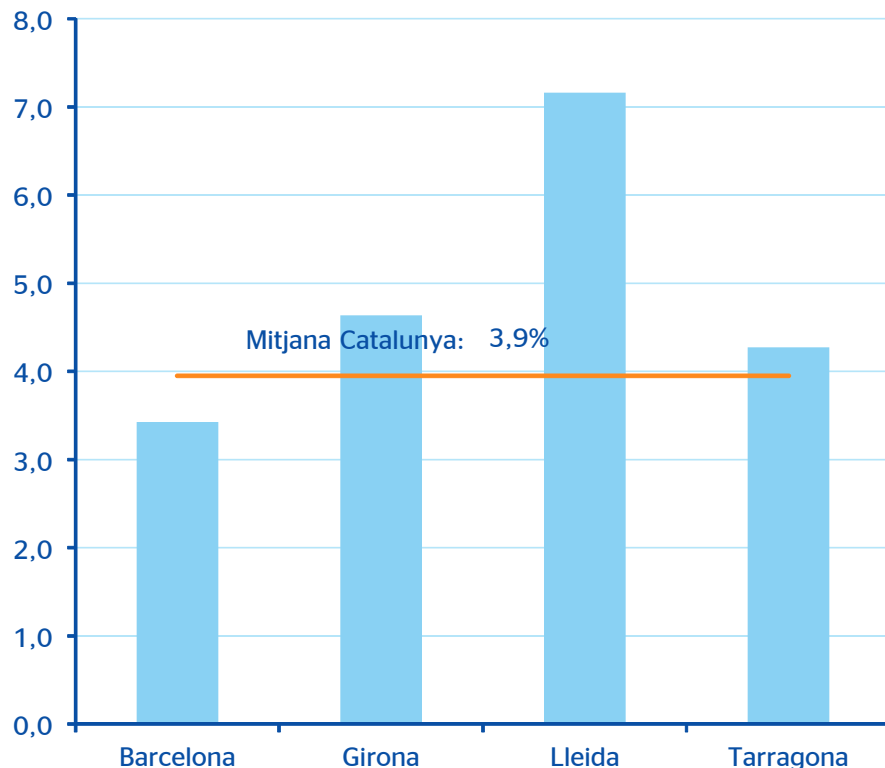
... però l'increment de turistes aquest any només s'ha registrat en els fluxos estrangers

2014: l'inici de la recuperació

Habitatge nou sense vendre 2012

(% respecte del parc residencial)

Font: BBVA Research a partir d'INE



II. Menor efecte dels ajustos en marxa: Sector Immobiliari (I)

El sector avança en la correcció de desequilibris, amb una sobreoferta en línia amb la mitjana espanyola 3,9%

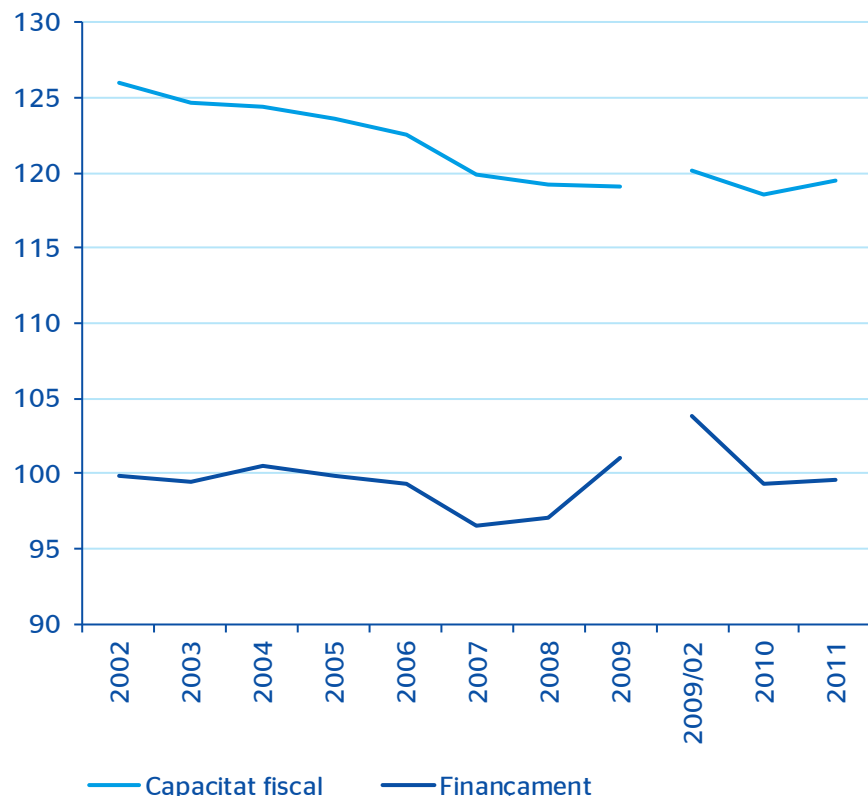
Després de cinc anys de reestructuració, l'ocupació, els habitatges finalitzats i els iniciats suposen ...

... el 43%, 15% i 6% respecte del nivell precrisi, i indiquen que l'ajust no hauria de tenir molt més recorregut

2014: l'inici de la recuperació

Capacitat fiscal i finançament per habitant ajustat

Font: A. de la Fuente



II. Menor efecte dels ajustos en marxa: Consolidació Fiscal (I)

Catalunya ha estat, tradicionalment, contribuent neta al sistema de finançament autonòmic

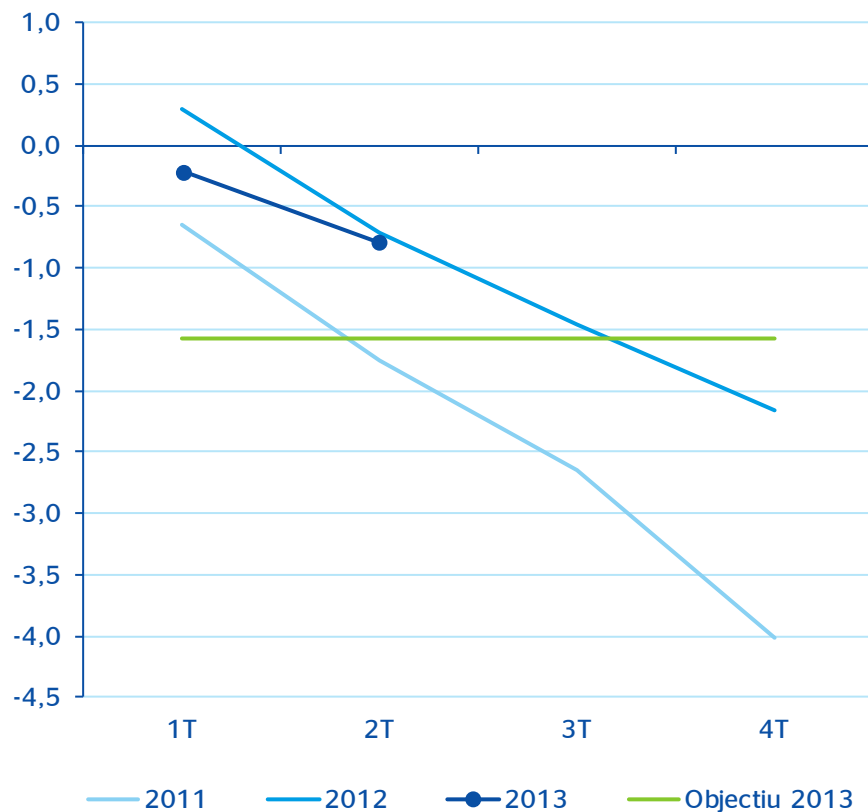
L'última reforma del sistema de finançament suposà una correcció que benefici lleugerament a Catalunya ...

... fins a revertir novament a la mitjana, després del criteri excepcional de repartiment del Fons de Competitivitat l'any 2009

2014: l'inici de la recuperació

Capacitat / necessitat de finançament (% PIB regional)

Font: BBVA Research a partir MINHAP



II. Menor efecte dels ajustos en marxa: Consolidació Fiscal (II)

Després de dos anys d'incompliment de l'objectiu de dèficit ...

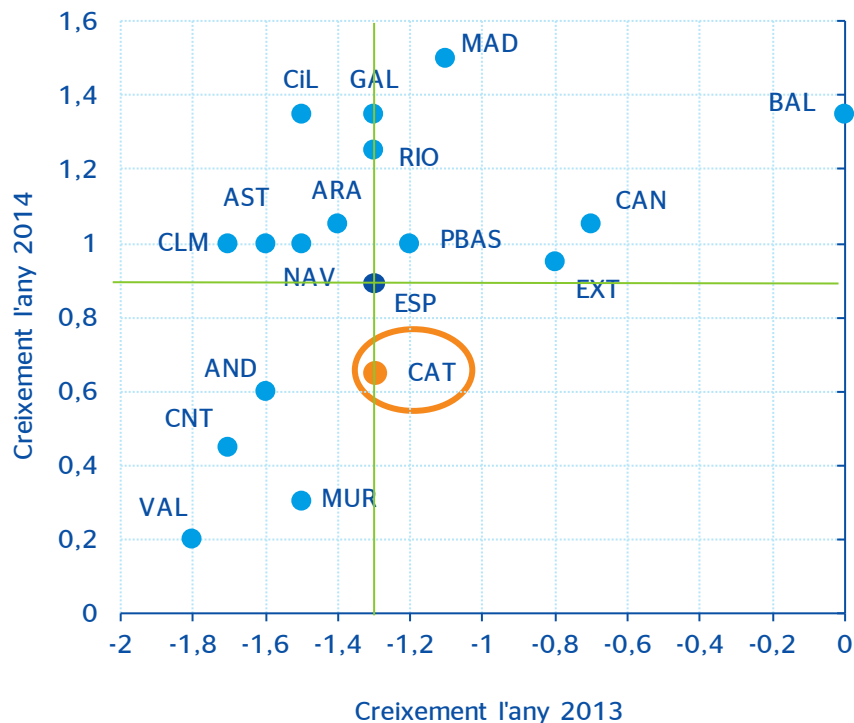
... el grau de consolidació al 2013, tot i avançar a bon ritme, sembla novament ...

... insuficient per arribar fins a l'objectiu (1,6% del PIB regional) cosa que implica traslladar part de l'esforç a 2014

2014: l'inici de la recuperació

Espanya: creixement del PIB per Comunitats Autònomes

Font: BBVA Research a partir d'INE



L'any 2013, l'economia catalana tocarà fons (-1,3%) i reprendrà el creixement al 2014 (+0,6%)

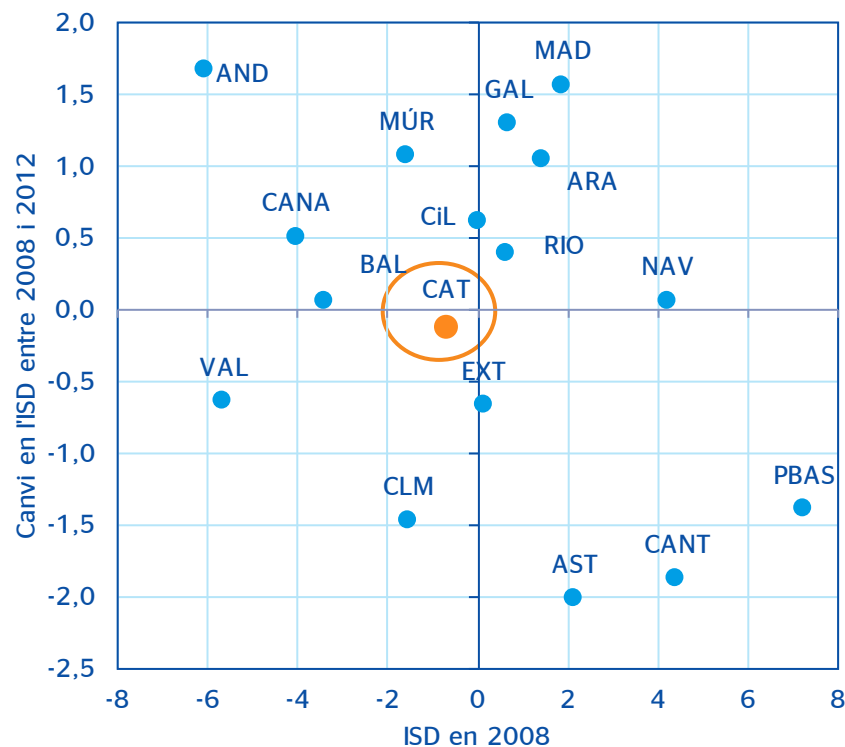
La menor intensitat de l'ajust fiscal i el bon comportament del sector exterior ...

... seran els factors de suport per a l'economia catalana l'any 2014

Reptes de futur I: desequilibris

Indicador Sintètic de Desequilibris (ISD) per Comunitats Autònomes

Font: BBVA Research



L'Indicador Sintètic de Desequilibris, mostrava que Catalunya se situava a l'entorn de la mitjana l'any 2008

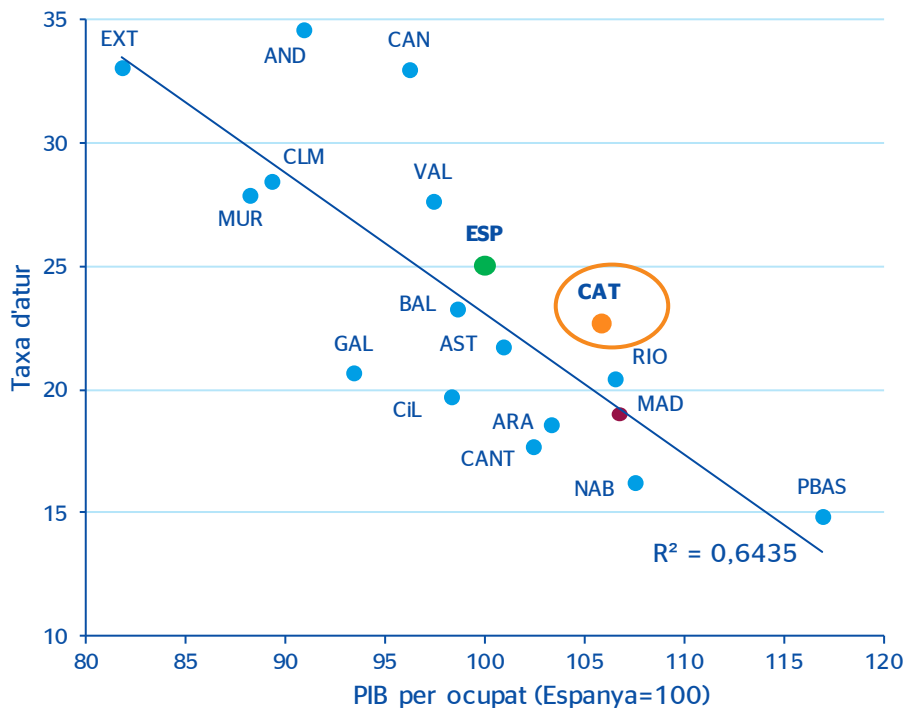
Des d'aleshores, no s'observa una correcció en el conjunt dels desequilibris,

amb el sector públic i la sobreoferta compensant els indicadors que milloren (PIB per càpita, estalvi privat)

Reptes de futur II: productivitat i atur

PIB per ocupat i taxa d'atur (2012)

Font: BBVA Research



Les reformes tenen efectes molt clars sobre el creixement potencial d'una economia ...

... i aquest, sobre el temps necessari per recuperar els nivells d'ocupació anteriors a la crisi

Amb un creixement potencial del PIB del 2,5% (0,6% per la productivitat) el nivell d'ocupació del 2007 no es recuperarà fins el 2025

En absència d'aquestes reformes, el creixement potencial i la creació de llocs de treball seran més reduïts, i la recuperació més lenta

Reptes de futur III: reformes

Sostenibilitat
dels comptes
públics

Continuar l'esforç de compliment dels objectius de dèficit a futur

Eficiència del
mercat laboral

Incentius per reduir la dualitat encara insuficients

Diversificació
del sector
exterior

En productes i destinacions de béns, i obrir nous mercats per al turisme davant un mercat nacional que es recupera lentament

Millora de la
competitivitat:
reptes de mitjà
termini

Major dimensió de les empreses, més capital humà, augmentar l'aposta per la innovació i simplificació de la regulació per a l'inici d'activitats productives

Missatges principals

- 1 El creixement mundial s'accelera el 2014 per una major contribució dels països desenvolupats** tot i que continuen existint riscos a la baixa
- 2 L'economia espanyola inicia un nou cicle de moderat creixement** suportat per les exportacions, la substitució d'importacions, la reducció de les tensions financeres i un ajust fiscal millor repartit en el temps
- 3 Catalunya estaria tocant terra el 2013 i començaria a créixer el 2014** impulsada pel bon comportament del sector exterior i expectatives d'una menor contribució negativa del procés de correcció dels desequilibris interns
- 4 La recuperació continua estant supeditada a diversos factors** entre els quals destaquen les reformes estructurals i les mesures de consolidació fiscal, tant a Espanya com a Catalunya

Situació Catalunya

Barcelona, novembre de 2013