

Situació Catalunya

Barcelona, 11 de juny de 2014

Missatges principals

- 1 El cicle econòmic global millora** tot i que el creixement no s'accelera com s'esperava. **S'aclareixen algunes incerteses de política econòmica.** Continuen existint riscos, però no de naturalesa sistèmica
- 2 A Espanya es confirma la millora del creixement, que se situarà per sobre de l'1% el 2014.** La millora de l'entorn exterior, la inversió en maquinària i equip, les menors tensions financeres, el creixement del nou crèdit i el menor esforç fiscal impulsen la recuperació
- 3 L'economia catalana va tocar fons el 2013 i ha iniciat la recuperació, que continuarà els anys 2014 i 2015**
- 4 Les reformes estan afectant positivament l'economia.** No obstant això, l'esforç pot i ha de ser major per intensificar la recuperació

Índex

Secció 1

Es manté la recuperació mundial i s'accelera l'activitat a l'Eurozona

Secció 2

Espanya: es confirmen els biaixos a l'alça

Secció 3

Catalunya accelera la recuperació

Secció 4

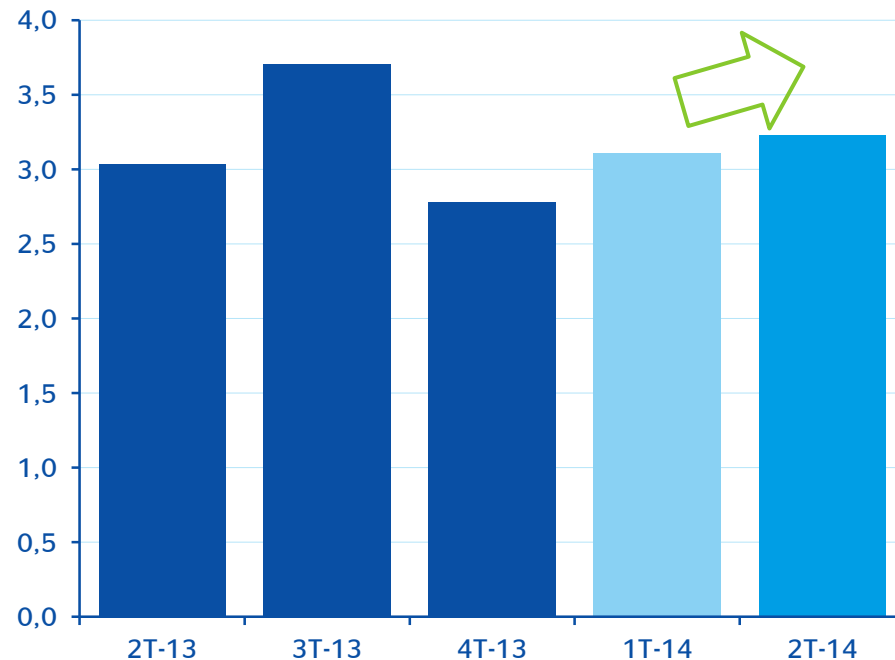
Reptes de l'economia catalana

L'economia mundial creix per sobre del 3%

Creixement del PIB mundial

(% t/t, d'acord amb BBVA-GAIN)

Font: BBVA Research



El creixement mundial es manté per sobre del 3% en taxa anualitzada durant la primera meitat de l'any

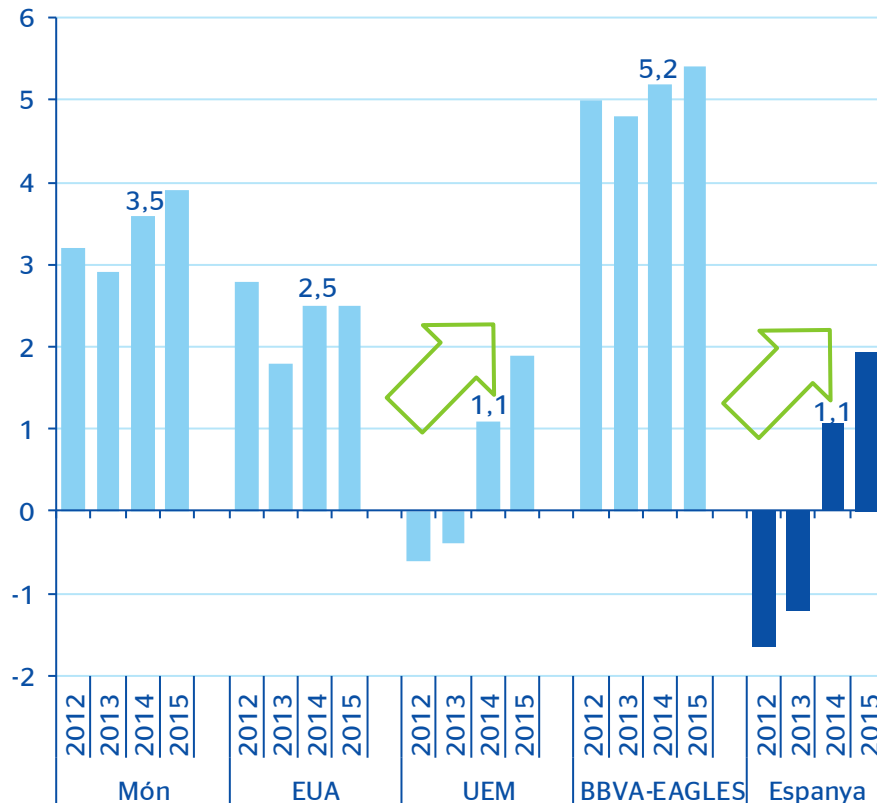
Encara que milloren les condicions financeres a les economies emergents, el PIB mundial no s'accelera

El creixement superior de les economies desenvolupades compensa en part la desacceleració de les economies emergents

El cicle econòmic global està millorant

Creixement del PIB (a/a %)

Font: BBVA Research i FMI



EUA: creixement en línia amb el previst (2,5%). La FED començarà a incrementar els tipus d'interès la segona meitat del 2015

La diferenciació entre països emergents continuarà essent notable

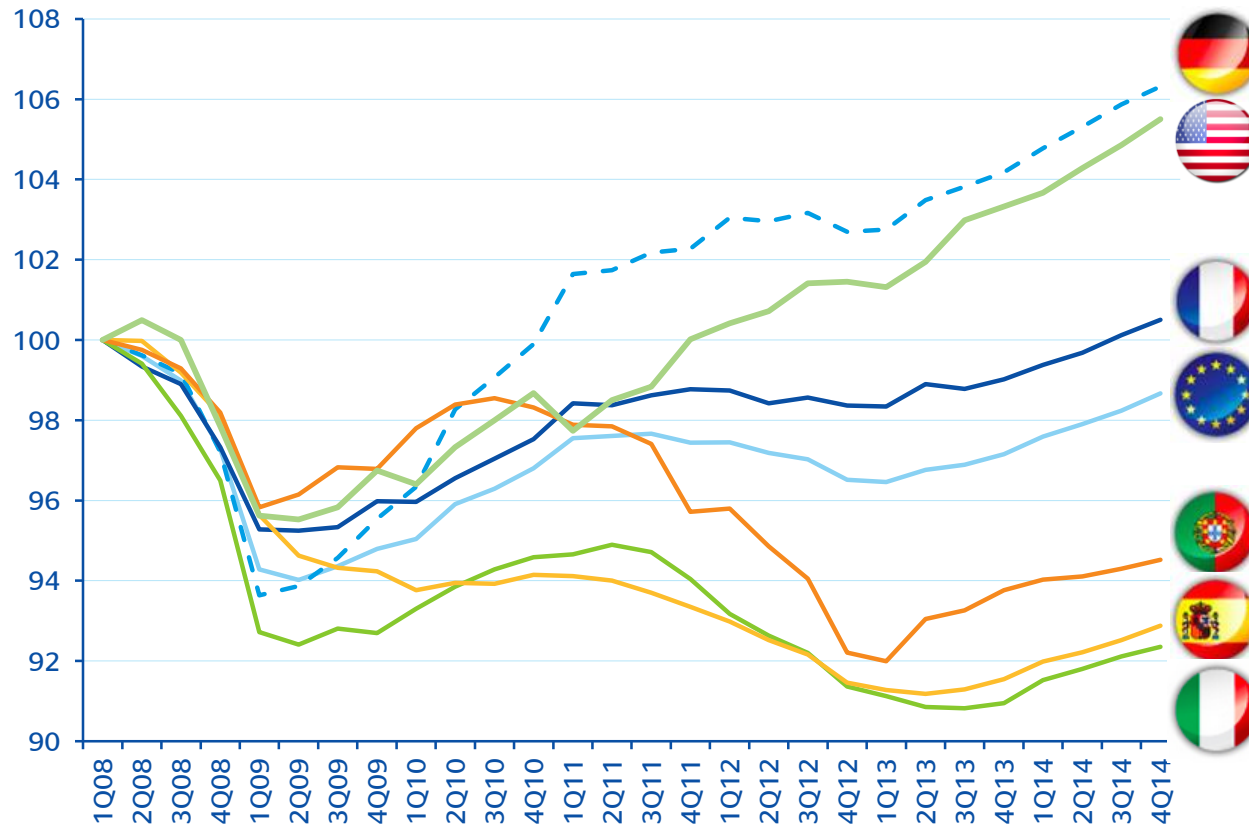
Xina: revisió a la baixa del creixement (7,2%) per la moderació recent i el canvi d'objectiu de la política econòmica, però encara amb marge de maniobra

UEM: La demanda interna contribuirà a la recuperació el 2014 (1,1%) i el 2015 (1,9%), especialment la inversió

UEM: creixement amb ritmes diferents ...

Producte Interior Brut per persona en edat de treballar (1T08 = 100)

Font: Eurostat i BBVA Research



... i amb algunes incerteses rellevants per al 2014

UEM: (1) persistència del risc sobirà i de la fragmentació financera.
La Unió Bancària s'ha d'ajudar amb la recuperació del crèdit

(2) La fortalesa de l'euro i una inflació "massa baixa, massa temps" són un
llast per a la recuperació

(3) Desacceleració a les economies emergents (Xina?)

Índex

Secció 1

Es manté la recuperació mundial i s'accelera l'activitat a l'Eurozona

Secció 2

Espanya: es confirmen els biaixos a l'alça

Secció 3

Catalunya accelera la recuperació

Secció 4

Reptes de l'economia catalana

2014: la recuperació de l'economia espanyola

1. Les exportacions continuen dinàmiques: per sobre del 5% a/a el 2014 i el 2015

2. Creixement de l'estalvi i la riquesa financera (+25% des del 2S2012)

3. Menys incertes i menors tensions financeres:
Prima de risc del bo a 10 anys per sota de 150 pb

4. Inversió en maquinària i béns d'equip més dinàmica: per sobre del 7% a/a el 2014 i el 2015

5. Millora dels fluxos de nou crèdit: creixement per sobre del 5% el 1T14 en crèdit per PIMES

6. Necessitat d'un menor esforç l'any 2014: 0,3 pp, enfront dels 2pp el 2013 i 5pp del 2012

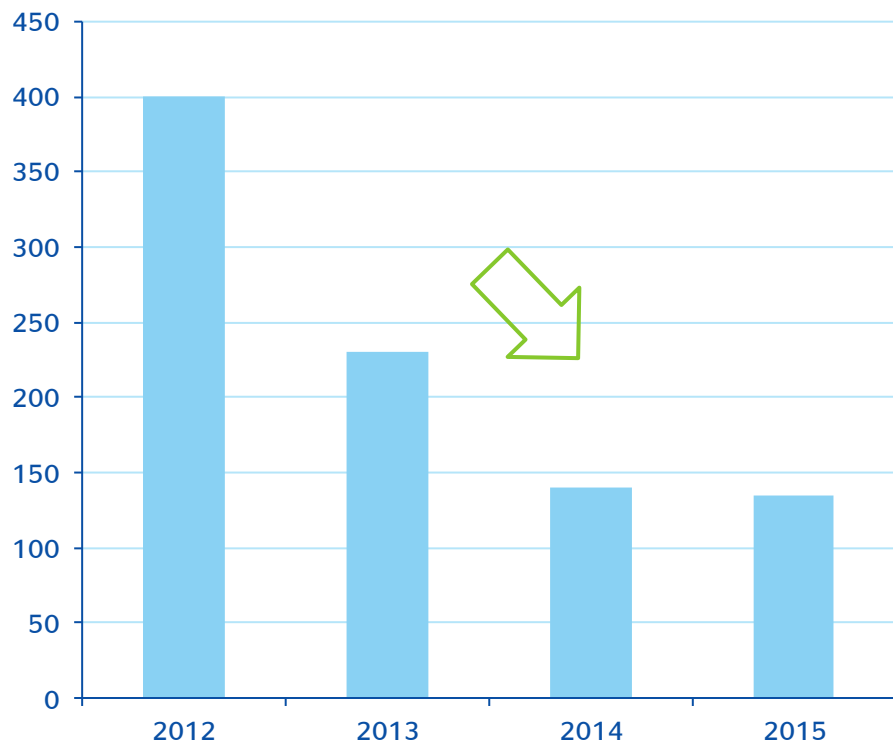
7. La creació neta d'ocupació, abans del previst: creixement acumulat de l'1,7% entre 2014 i 2015, i tarifa plana de la Seguretat Social

Algunes incerteses s'estan resolent positivament:

1. Menors tensions financeres

Espanya: Prima de risc del deute públic a 10 anys

Font: Bloomberg



La millor percepció exterior ha reduït la dependència del BCE i millorat l'accés de les grans empreses a mercats majoristes

Les menors tensions financeres es transmeten a l'economia amb un retard d'entre 6 i 9 mesos

Un descens permanent de 100 pb en els tipus d'interès del sobirà implica fins a un punt més de creixement per a l'economia

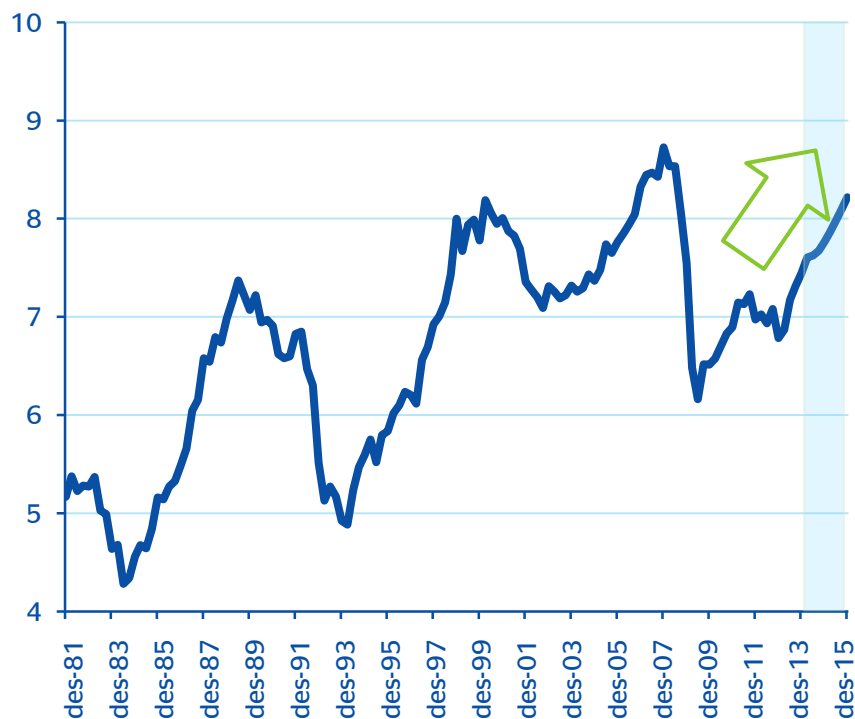
Algunes incerteses s'estan resolent positivament:

2. Més dinamisme de la inversió

Espanya: inversió en maquinària i equip (% PIB)

(Ratis reals a preus de 2008)

Font: BBVA Research a partir d'INE



Mentre que a Europa la inversió en M&E ha crescut un 8,3% des que toqués fons el 2T09, a Espanya s'ha incrementat en un 17,6%

Els indicadors de Catalunya reflecteixen una evolució similar amb un comportament positiu des de ja fa un any...

... fet consistent amb el canvi de model productiu orientat cap al sector exterior

Algunes incerteses s'estan resolent positivament: 3. Milloren els fluxos de noves operacions de crèdit

Espanya: noves operacions de crèdit minorista

(% a/a, març 2014)

Font: BBVA Research a partir de BdE

Empreses < 1 milió

+5,1%

Llars

+22,8%

L'economia catalana travessa un procés ineludible de reducció de l'endeutament ...

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

S'observa ja un punt d'inflexió i una millora dels fluxos de crèdit a llars i PIMES, que es consolidarà durant el 1S14

Índex

Secció 1

Es manté la recuperació mundial i s'accelera l'activitat a l'Eurozona

Secció 2

Espanya: es confirmen els biaixos a l'alça

Secció 3

Catalunya accelera la recuperació

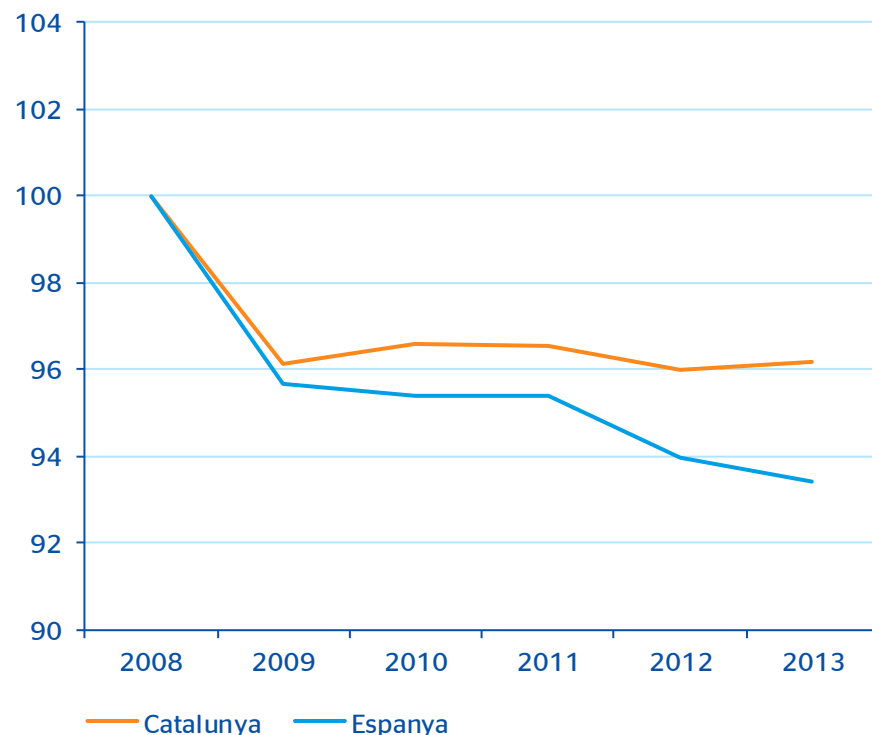
Secció 3

Reptes de l'economia catalana

Catalunya: recessió el 2013 menor de la prevista

Catalunya i Espanya: PIB per persona en edat de treballar (2008=100)

Font: BBVA Research a partir d'INE



El PIB català va caure el 2013 un -0,8%,
enfrent d'una previsió de BBVA Research del
-1,3%

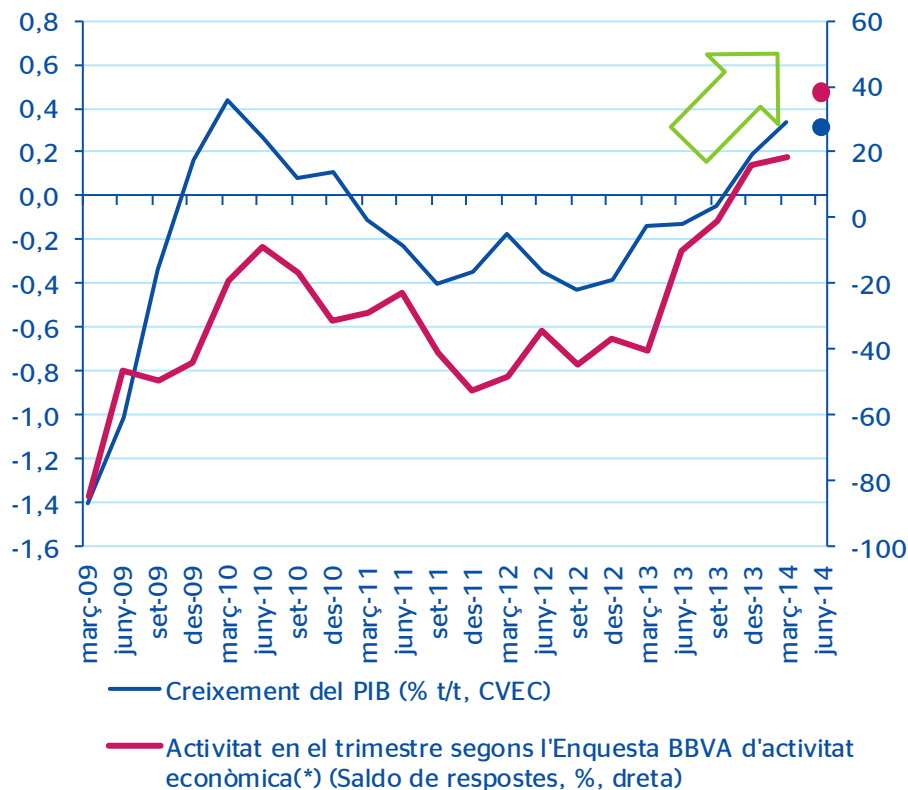
S'acumula un tercer any de contracció després
de la caiguda del PIB el 2011 i 2012

La caiguda del PIB per persona en edat de
treballar és menor a Catalunya (6%) que a
Espanya (6,7%) des del 2008

Catalunya accelera la recuperació

Catalunya: Creixement del PIB segons el model MICA-BBVA CAT i l'Enquesta BBVA d'activitat econòmica

Font: BBVA Research a partir de BBVA i INE



L'economia enllaça ja 3 trimestres consecutius de creixement, que s'accentua en el 1S14 (0,4% t/t), ...

... per millors fonamentals, la necessitat d'un menor esforç fiscal, la reducció d'algunes incerteses i la substitució d'importacions

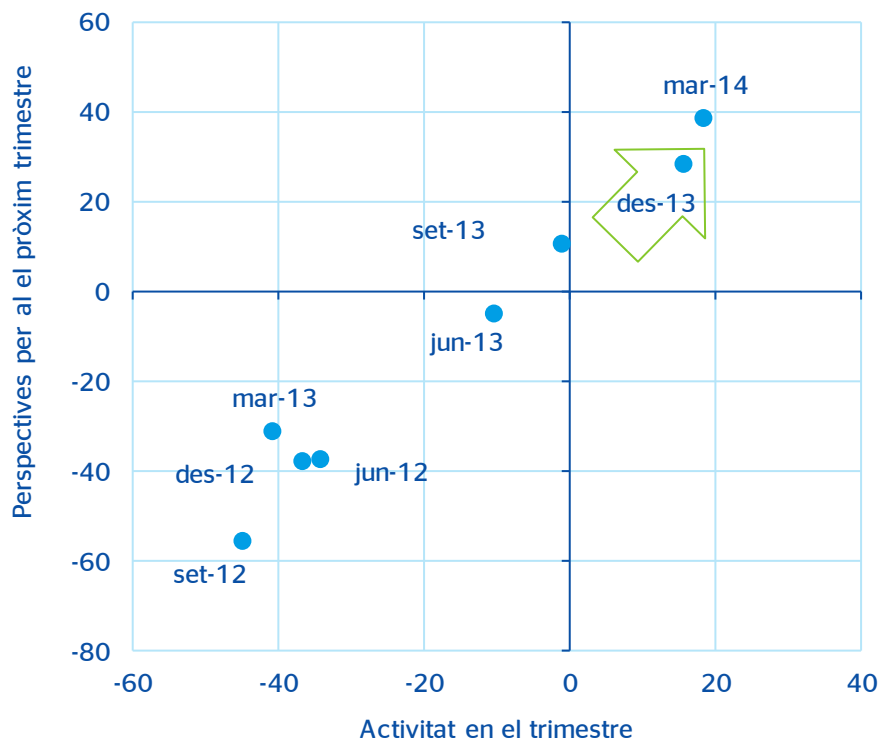
Si l'inici favorable del 2T14 es consolida, el creixement es tornaria a accelerar

(*) Per a 2T14, perspectiva esperada en l'onada corresponent a 1T14

Catalunya accelera la recuperació

Enquesta BBVA d'Activitat Econòmica a Catalunya: activitat en el trimestre i perspectives per al següent (saldos de respostes, %)

Font: BBVA Research



Enquesta BBVA d'Activitat Econòmica a Catalunya (Requadre 1)

L'enquesta de BBVA a Catalunya també ha mostrat una clara millora de l'activitat durant 2013, ...

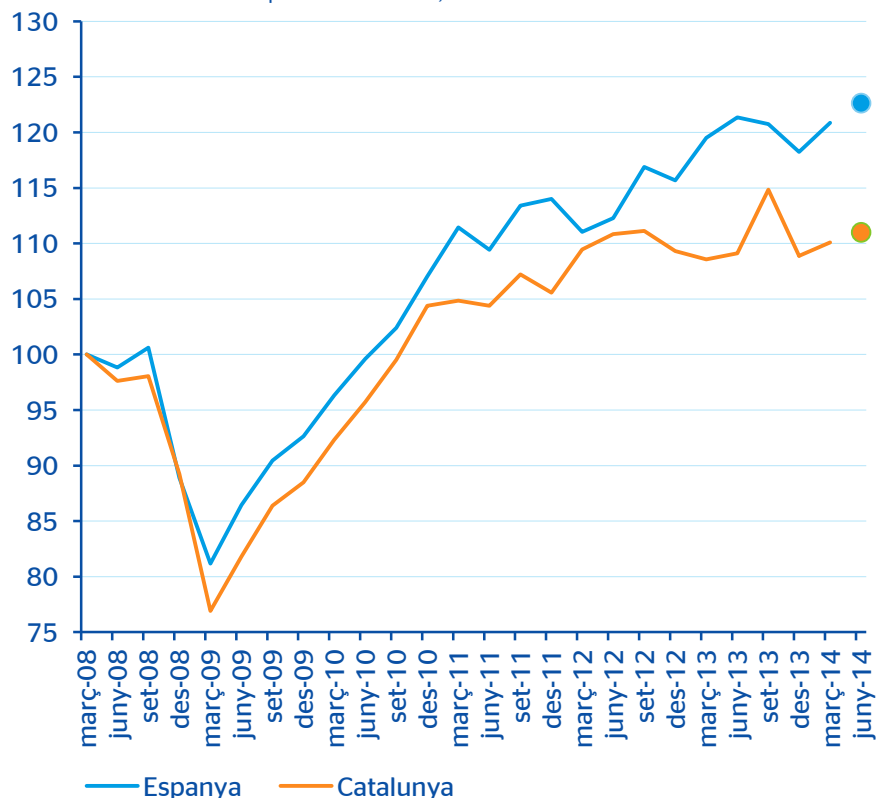
... i s'ha accelerat en el primer trimestre del 2014

Les perspectives dels enquestats per al següent trimestre semblen ser un bon predictor del PIB

2014: l'inici de la recuperació

Catalunya i Espanya: exportacions de béns (1T08=100, CVEC)

Font: BBVA Research a partir de Datacomex, Ministeri d'Economia



I. Sector exterior: exportacions

Bon comportament de les exportacions durant la part inicial de la crisi

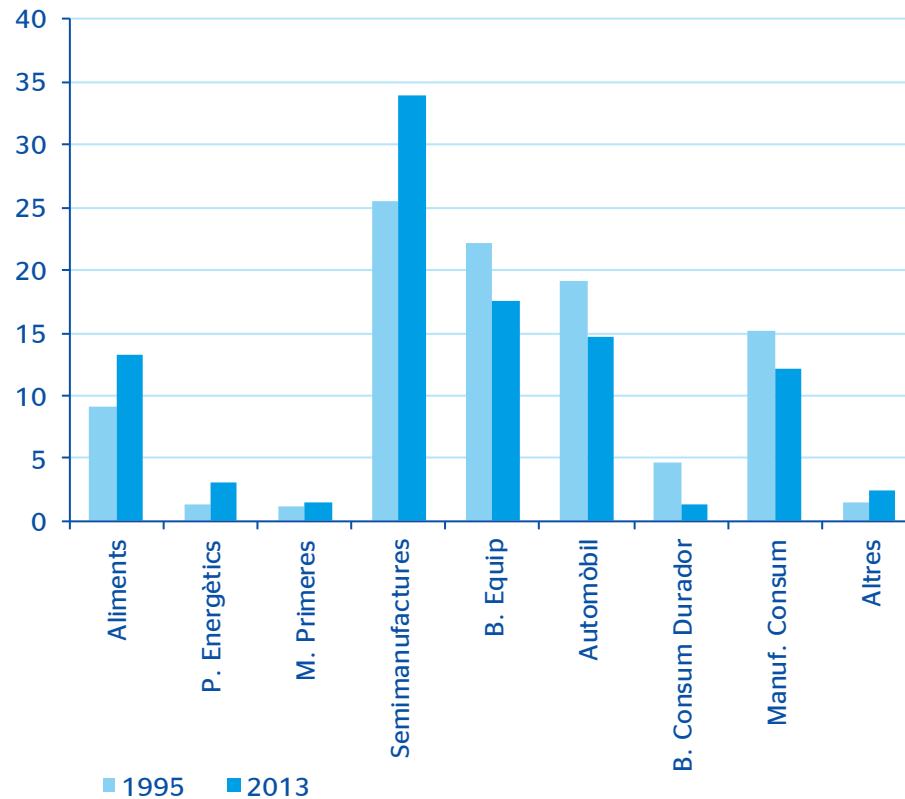
La inestabilitat en les exportacions el 2S13 i 1T14 sembla haver estat temporal, amb la millora de les perspectives globals

Els preus de les exportacions han compensat l'apreciació del tipus de canvi. Poden seguir aguantant les exportacions?

2014: l'inici de la recuperació

Distribució de les exportacions de Catalunya per sectors econòmics (Xifres provisionals per al 2013)

Font: BBVA Research a partir de Datacomex



I. Sector exterior: diversificació

Catalunya és el territori amb major grau de diversificació per producte de les vendes internacionals

La diversificació de les exportacions catalanes explica quasi un 40% del creixement de les exportacions

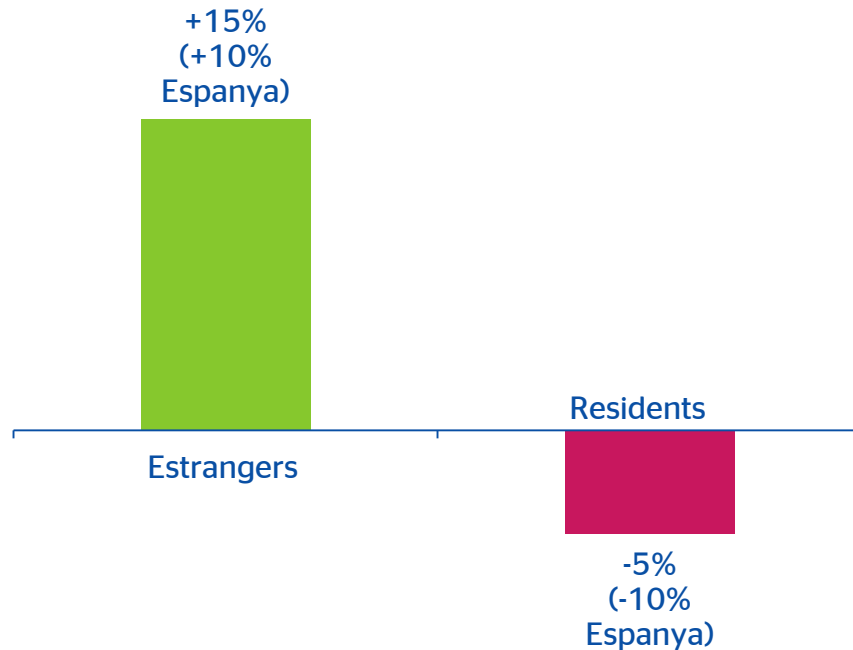
Sense el procés diversificador, el PIB per capita s'hauria contret un 12,5% més. Però encara hi ha marge de diversificació per destinacions

2014: l'inici de la recuperació

Catalunya i Espanya: viatgers allotjats a hotels

(Canvi acumulat, 1T2008-1T2014)

Font: BBVA Research a partir d'INE



II. Turisme

El turisme, un motor de la recuperació de Catalunya

Recuperació més ràpida del sector turístic durant la crisi, ...

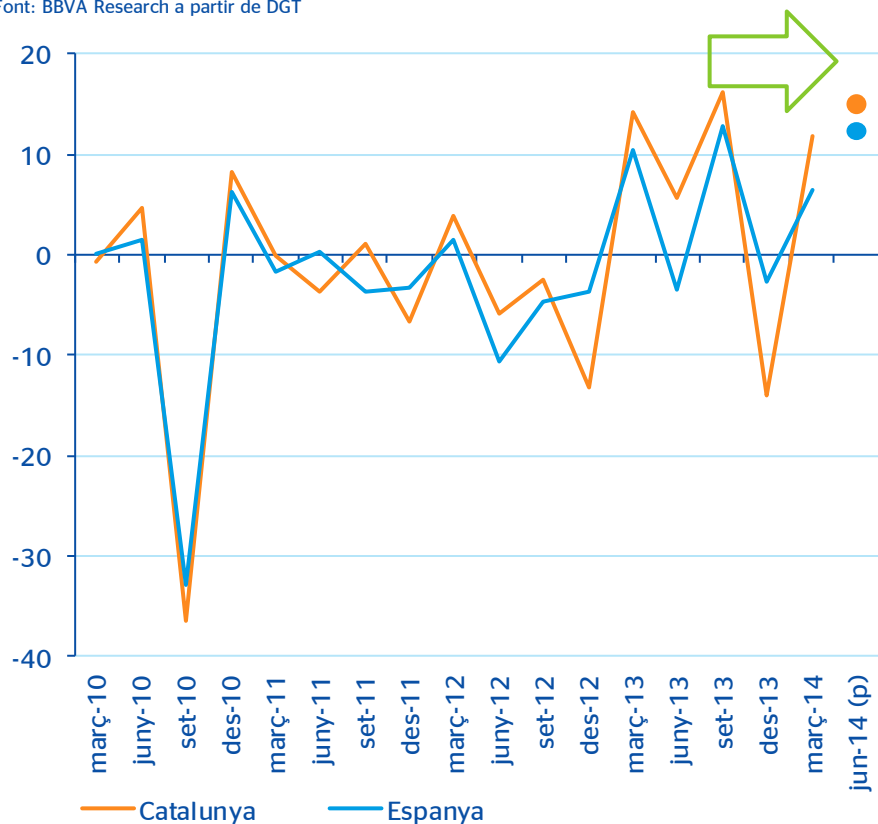
... que, amb la millora de les perspectives d'Europa, continuarà durant els pròxims mesos

2014: l'inici de la recuperació

Catalunya i Espanya: matriculacions de vehicles

turisme (% t/t, CVEC)

Font: BBVA Research a partir de DGT



III. Recuperació de la demanda interna

La millora als mercats financers de capital i la reducció de les incerteses ...

... han comportat una millora de la despesa, com informen els indicadors parcials de consum, ...

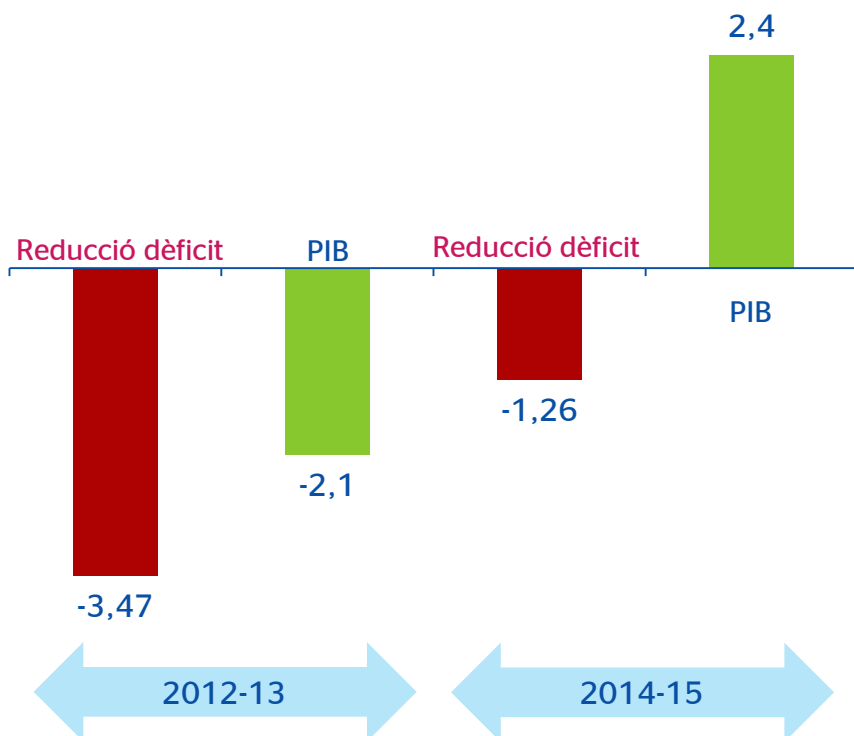
... a la que contribueixen les millors perspectives de la riquesa financera, la renda i la implementació d'estímuls públics

2014: l'inici de la recuperació

Saldo pressupostari i PIB: Generalitat de Catalunya

(canvi acumulat en %)

Font: BBVA Research a partir de MINHAP



IV. Consolidació fiscal

El 2012 i 2013 Catalunya va fer un important esforç per reduir el dèficit en plena recessió

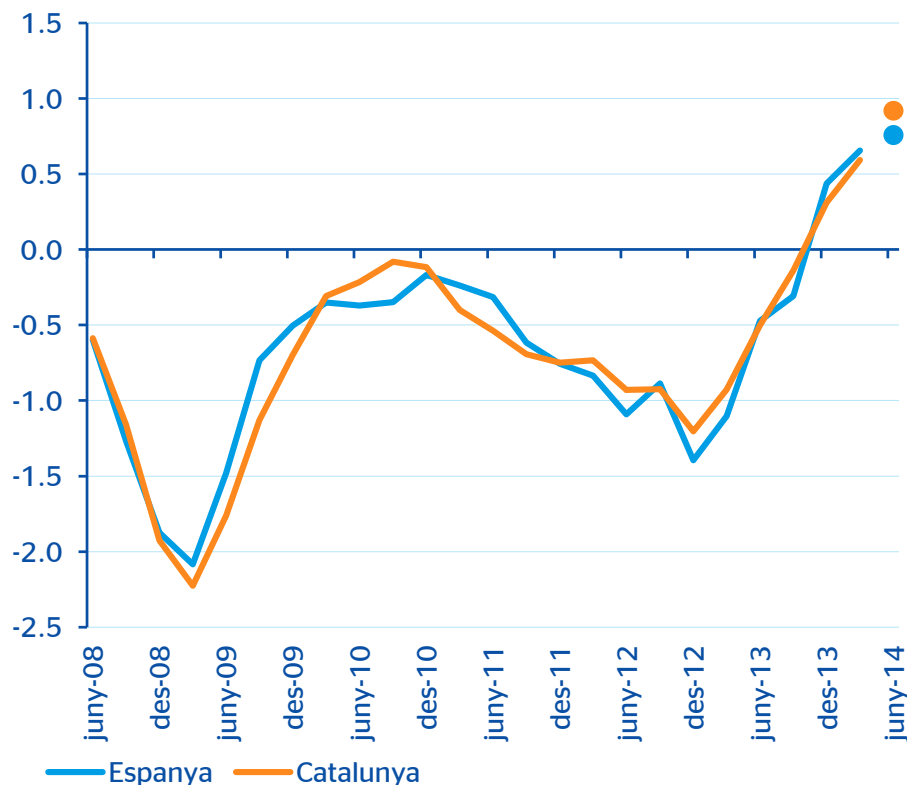
La reducció de dèficit necessària en 2014 i 2015 és molt inferior i es farà en un context de creixement

La política fiscal passa de ser procíclica (llast per a la recuperació) a ser pràcticament neutral

2014: l'inici de la recuperació

Catalunya i Espanya: creixement de l'afiliació a la Seguretat Social (m/m, %, CVEC)

Font: BBVA Research



V. Creació d'ocupació

L'economia catalana ja està creant ocupació neta i ho continuarà fent els anys 2014 i 2015

Quin serà el comportament de la productivitat aparent del factor treball en la recuperació?

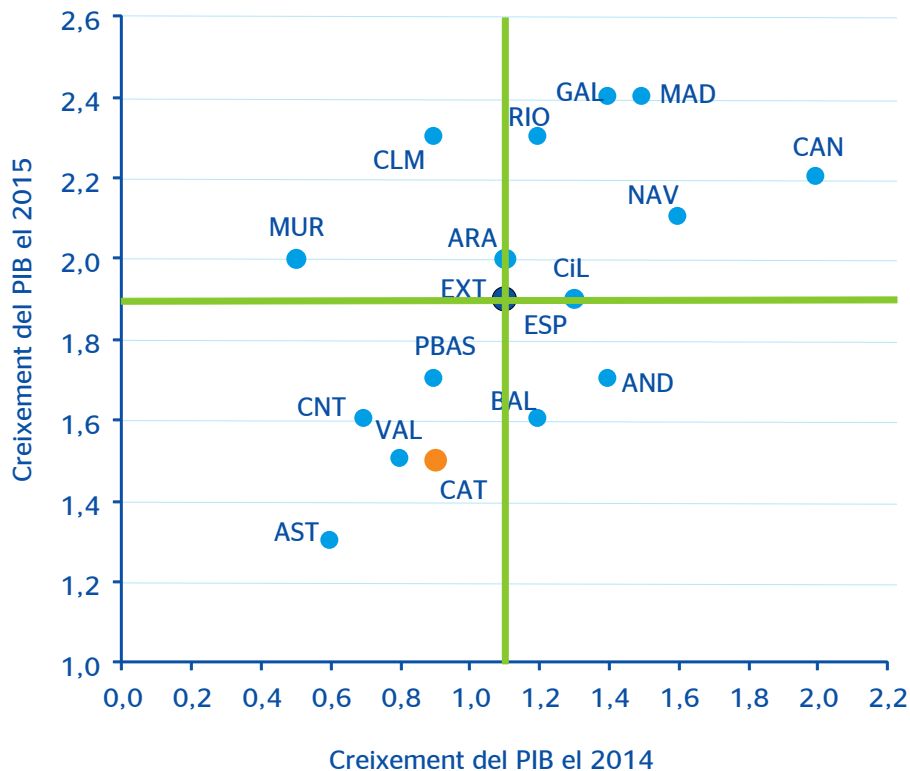
El consum privat està creixent per sobre del que expliquen els seus fonamentals (renda i riquesa disponible)

2014: l'inici de la recuperació

Creixement del PIB per CA

(variació mitjana anual)

Font: BBVA Research a partir d'INE



L'economia de Catalunya reprendrà el creixement l'any 2014 (+0,9%) i el 2015 (+1,5%)

La correcció dels desequilibris interns i la tornada del dinamisme exportador ...

... seran els factors en els quals es basarà la recuperació

Índex

Secció 1

Es manté la recuperació mundial i s'accelera l'activitat a l'Eurozona

Secció 2

Espanya: es confirmen els biaixos a l'alça

Secció 3

Catalunya accelera la recuperació

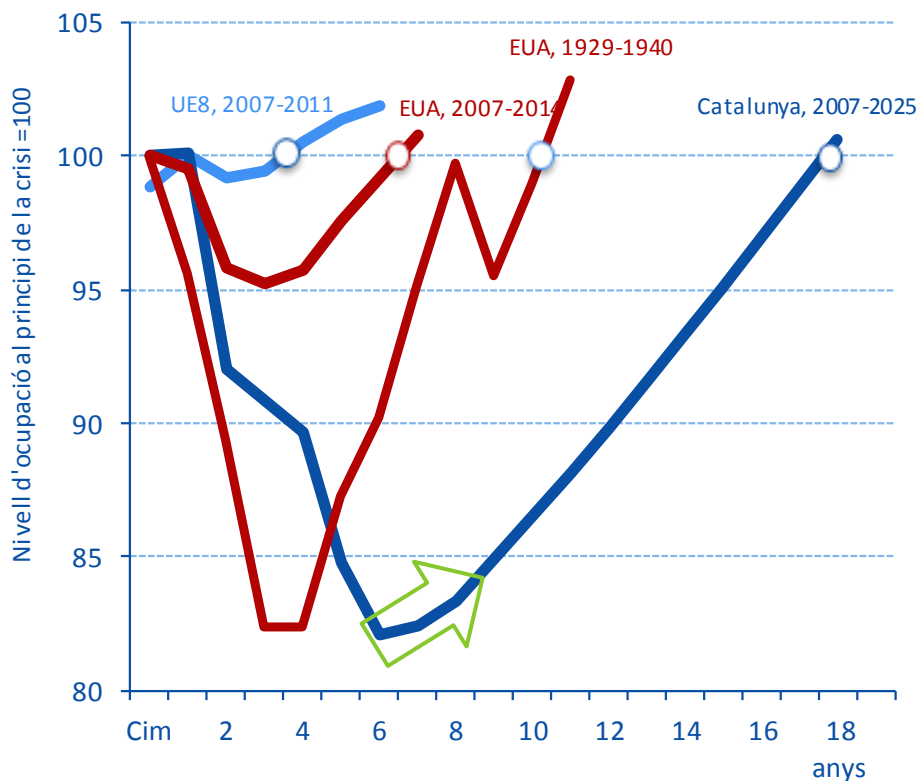
Secció 4

Reptes de l'economia catalana

La reducció de la taxa d'atur

Evolució de l'ocupació

Font: Andrés i Doménech (2012)



Els problemes del mercat de treball van molt més enllà d'una taxa d'atur molt elevada -> repte més urgent a curt termini

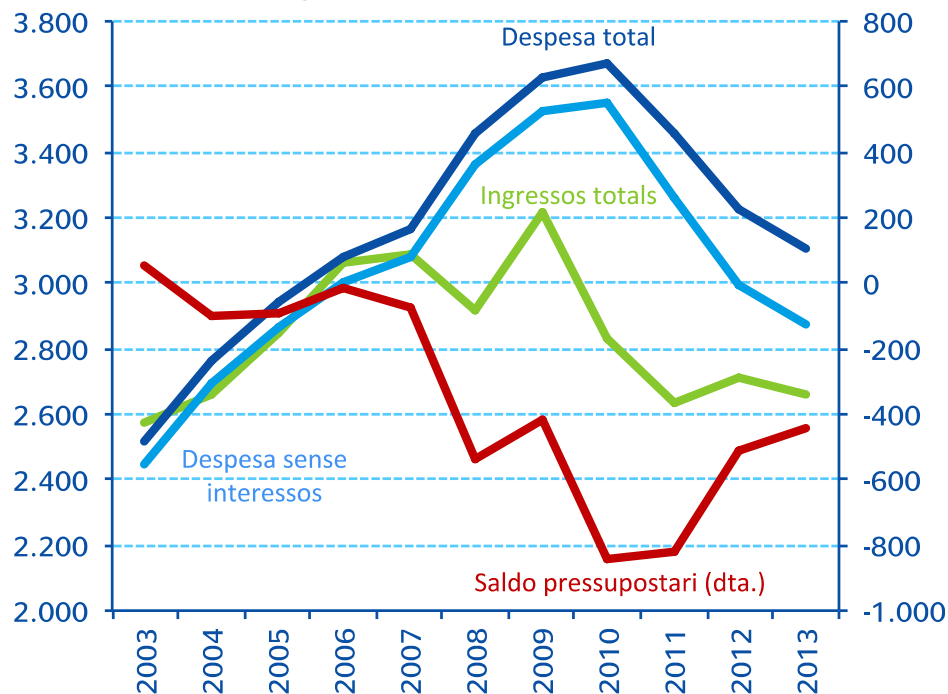
Negociació col·lectiva (salaris i productivitat), incentivar la contractació indefinida, més i millors polítiques actives i passives (PPP)

Més productivitat (-> creixement de l'ocupació i W) i més competència (reducció de marges)

Eficiència, fiscalitat i equilibri pressupostari

Catalunya: Ingressos, despesa i saldo pressupostari per capita (euros constants de 2013)

Font: BBVA Research a partir d'Ángel de la Fuente (2014)



Consolidació fiscal: evitar polítiques fiscals excessivament restrictives (disminució de despesa i augment de tipus impositius)

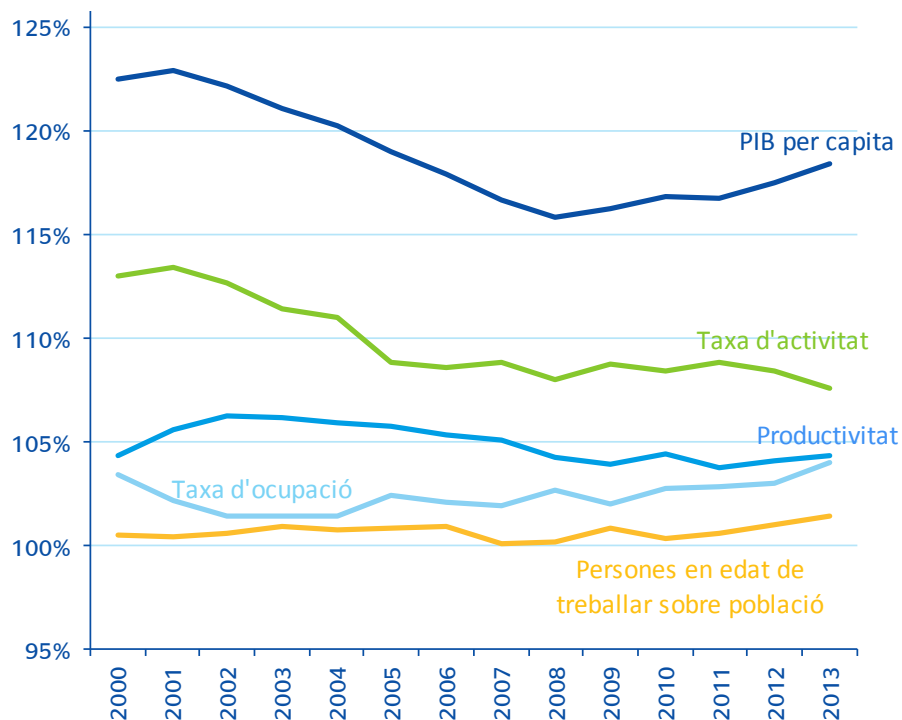
Per cada punt de disminució de la taxa d'atur el saldo pressupostari augmenta quasi en 0,75 punts percentuals del PIB

L'augment de l'ocupació té un doble benefici: menys atur i més ingressos -> menys deute públic -> més PIB, ocupació i capital

La necessitat d'aprofundir en el procés reformador

Catalunya: descomposició del PIB per capita (Espanya=100)

Font: BBVA Research a partir d'INE



Amb una taxa d'atur només sensiblement menor que la mitjana espanyola, ...

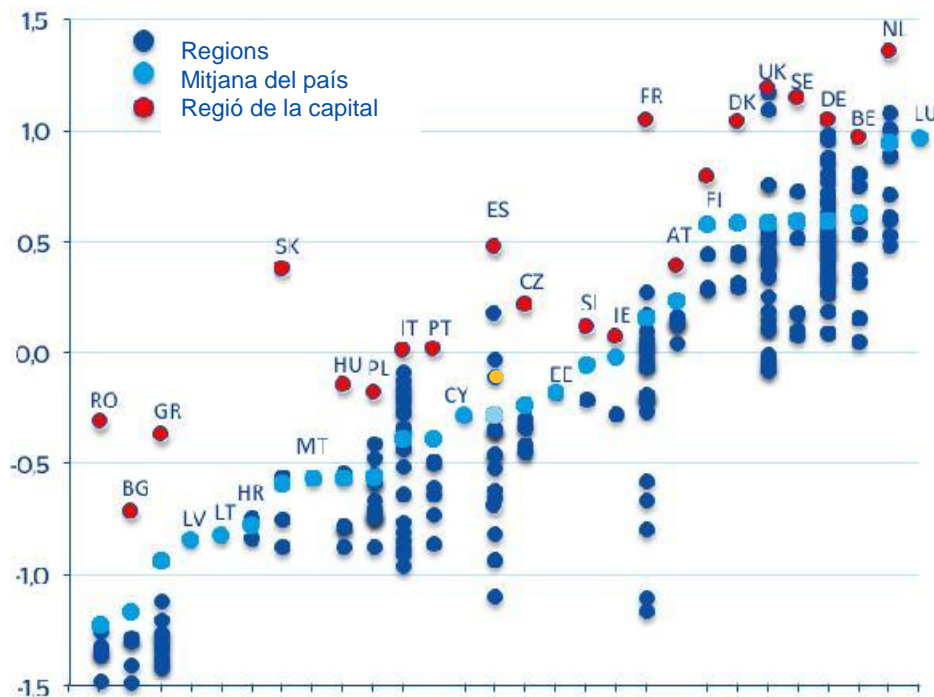
... mantenir els esforços en la millora de la productivitat i corregir la tendència de la taxa d'activitat, reptes clau de l'economia catalana,...

Assumint un creixement del 2,5% (i del 0,6% de la productivitat) es necessitarien 9 anys per recuperar el nivell d'ocupació regional pre-crisi

La necessitat d'aprofundir en el procés reformador

Índex de competitivitat regional 2013

Font: BBVA Research a partir d'Annoni i Dijkstra (2013)



L'educació, la inversió en R+D+i o el desenvolupament d'empreses tecnològiques tenen una forta relació amb el PIB potencial

Catalunya necessita millorar la seva posició en aquests indicadors per competir amb les millors regions europees

La implementació de reformes serà fonamental per garantir la convergència en PIB i renda amb les principals regions europees

Missatges principals

- 1 El cicle econòmic global millora** tot i que el creixement no s'accelera com s'esperava. **S'aclareixen algunes incerteses de política econòmica.** Continuen existint riscos, però no de naturalesa sistèmica
- 2 A Espanya es confirma la millora del creixement, que se situarà per sobre de l'1% el 2014.** La millora de l'entorn exterior, la inversió en maquinària i equip, les menors tensions financeres, el creixement del nou crèdit i el menor esforç fiscal impulsen la recuperació
- 3 L'economia catalana va tocar fons el 2013 i ha iniciat la recuperació, que continuarà els anys 2014 i 2015**
- 4 Les reformes estan afectant positivament l'economia.** No obstant això, l'esforç pot i ha de ser major per intensificar la recuperació

Situació Catalunya

Barcelona, 11 de juny de 2014