

Situació Catalunya

Barcelona, 20 de novembre de 2014

A decorative horizontal bar at the bottom of the page, consisting of five horizontal stripes of varying shades of blue, from dark to light, creating a gradient effect.

Missatges principals

- 1 **Recuperació global, lenta i amb pressions a la baixa**
- 2 **A Espanya continua la recuperació, per sobre de la UEM, tot i que aquesta limitarà l'acceleració**
- 3 **Es confirma que l'economia catalana s'accelera, creant ocupació tant l'any 2014 com el 2015. Però està condicionada pel sector exterior i per la correcció de desequilibris interns**
- 4 **És imprescindible continuar amb l'esforç reformador**

Índex

Secció 1

Entorn global i espanyol

Secció 2

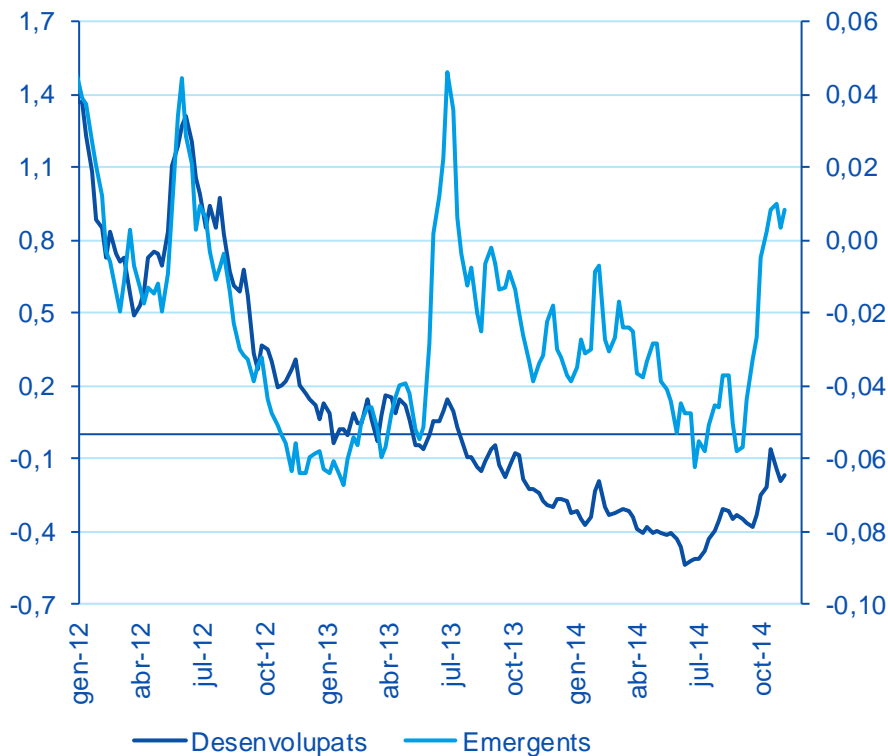
Catalunya: es confirma la recuperació amb una creació d'ocupació creixent

Entorn global i espanyol

Malgrat l'aparició d'esdeveniments de risc geopolític ...

Índex de tensions financeres BBVA Research

Font: BBVA Research



Tant els indicadors financers com els d'activitat envien senyals consistents amb un escenari favorable al creixement ...

... malgrat el sorgiment de factors de risc geopolític ...

... que, pel moment, no han alterat les expectatives de creixement mundial

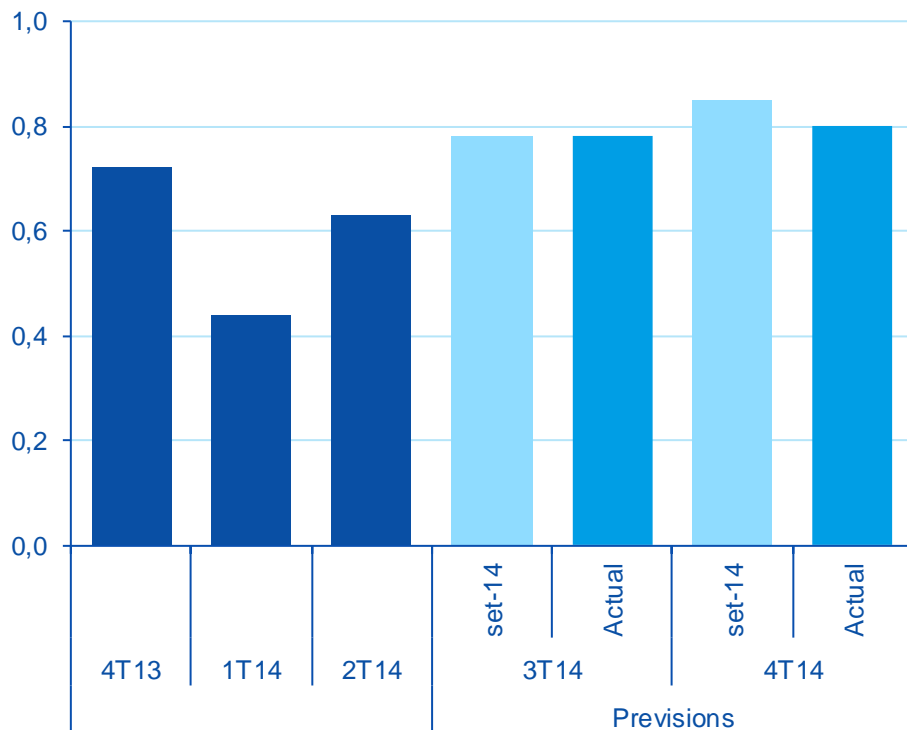
Entorn global i espanyol

... l'escenari més probable és de creixement

Creixement global basat en el BBVA-GAIN

(t/t, %)

Font: BBVA Research



L'activitat industrial global va continuar creixent fins al maig prop del 3,2% anual, per sobre del 3,0% de finals del 2013

El comerç mundial es va recuperar de l'intens i generalitzat ajust a la baixa patit el primer trimestre de l'any 2014 (e.g. EUA)

Les últimes dades apunten una moderada acceleració de la recuperació durant els pròxims mesos

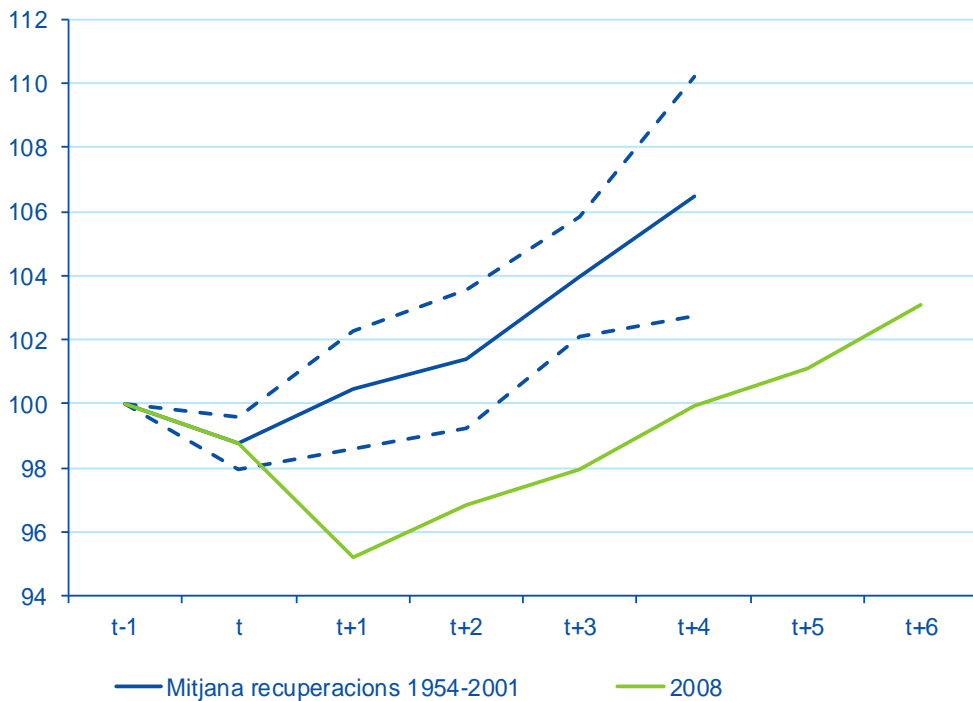
Entorn global i espanyol

Però la recuperació econòmica és moderada

EUA, comparació de recuperacions econòmiques

Nivell del PIB per càpita

Font: BBVA Research



Recessions als EUA: 1954, 1974, 1980, 1991, 2001, 2008

En comparació històrica, el ritme de sortida de la recessió sembla moderat

El despallanquejament del sector privat és lent i el deute total (públic i privat) continua essent elevat

L'ajust dels balanços dels agents, encara pendent, podria suposar un fre per a la recuperació de mitjà termini

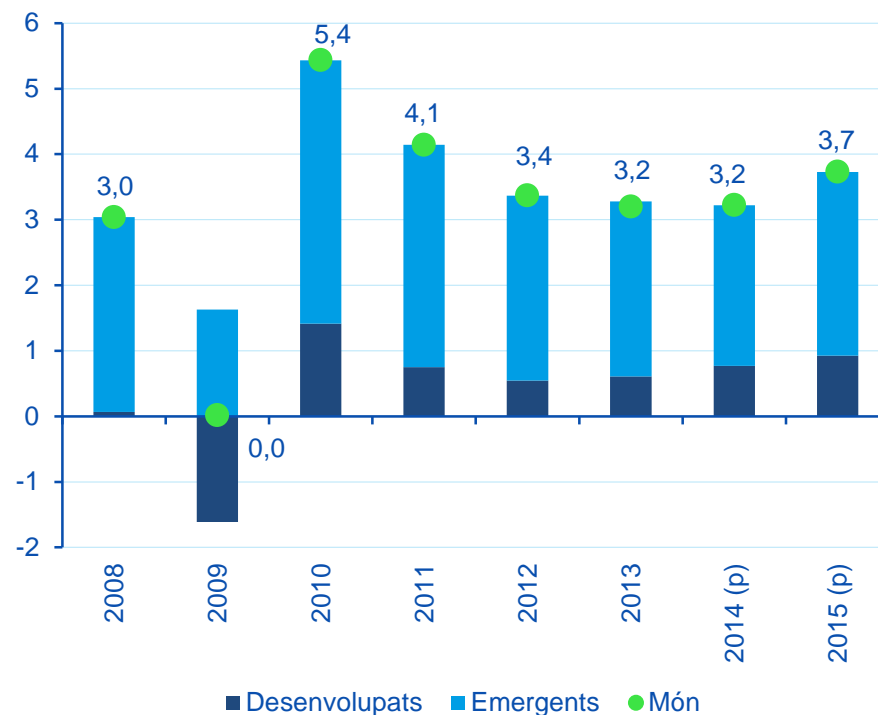
Entorn global i espanyol

Economia mundial: escenari base

- 1 El creixement global va augmentar l'any 2015 malgrat la revisió a la baixa del PIB a l'eurozona i el menor creixement a Latam**
- 2 El risc d'un ajust intens a la Xina és baix i la FED manega bé la recuperació, però augmenten els riscos geopolítics i d'activitat a la UEM**
- 3 L'ajust dels balanços dels agents continua llastant la recuperació**

Creixement global del PIB (%)

Font: BBVA Research



Entorn global i espanyol

Espanya: el PIB s'accelerarà l'any 2015

Escenari base en què no es materialitzen factors de risc

Exportacions
(>5%)

- Depreciació de l'euro
- Millora del comerç internacional
- Lleugera acceleració a l'eurozona, afavorida per reducció preus petroli i altres factors

Inversió
M i BE
(>7%)

- La inversió en Maquinària i Béns d'Equipament representa ja el 45% de la inversió real total i més del 8% de la demanda interna real (màxim històric)
- Consistent amb el canvi de model productiu orientat cap al sector exterior

BCE i
crèdit

- Política monetària més expansiva, que ha reduït tipus de interès a mínims
- Augment de la demanda de crèdit (50 MM) en els pròxims anys i del PIB (+0,5% el 2015)
- Fluxos de nou crèdit (a/a 7M2014): +12,4% (empreses<1m) +12,1% (particulars)

Política fiscal

- La reducció impositiva assolirà 9 mil M€ entre 2015 i 2016
- Augmentarà la demanda interna i les importacions, esmorteint l'efecte en PIB: +0,3% (2015)
- La millora cíclica i el compliment dels objectius el 2014 faciliten la consolidació fiscal

Índex

Secció 1

Entorn global i espanyol

Secció 2

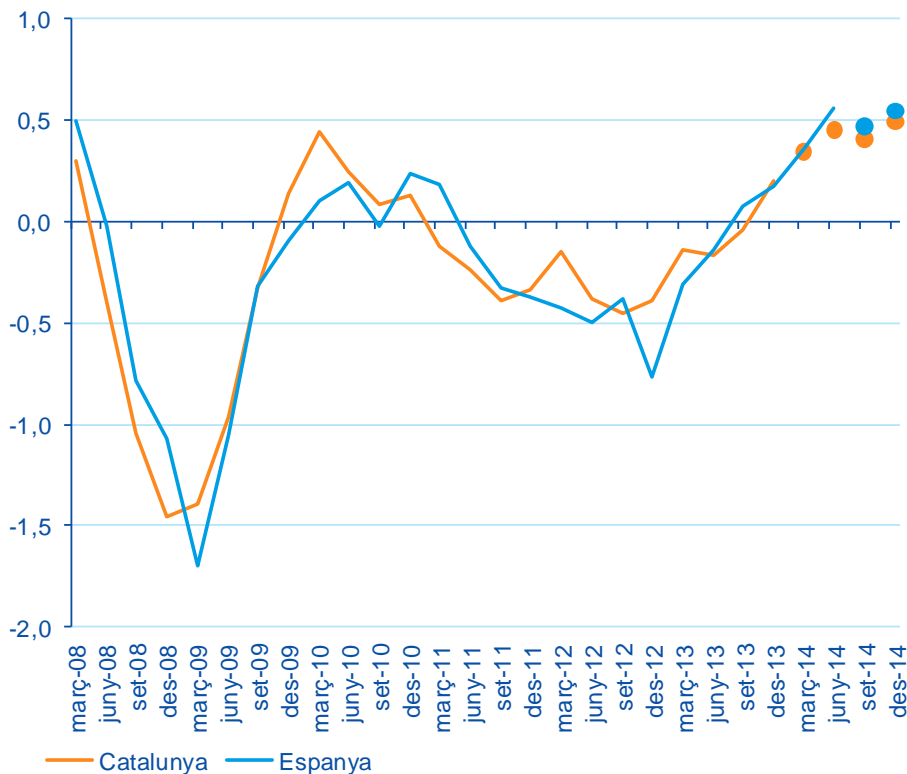
Catalunya: es confirma la recuperació amb una creació d'ocupació creixent

Catalunya: es confirma la recuperació, amb una creació d'ocupació creixent

2014: es confirma la recuperació ...

Indicador d'Activitat: MICA-BBVA Catalunya (% t/t)

Font: BBVA Research a partir de fonts nacionals



El creixement de Catalunya tornarà al 0,5% t/t al 4T14 (Espanya: 0,5%)...

... per la progressiva dinamització de la demanda interna, i una millora del turisme en la segona part de l'any ...

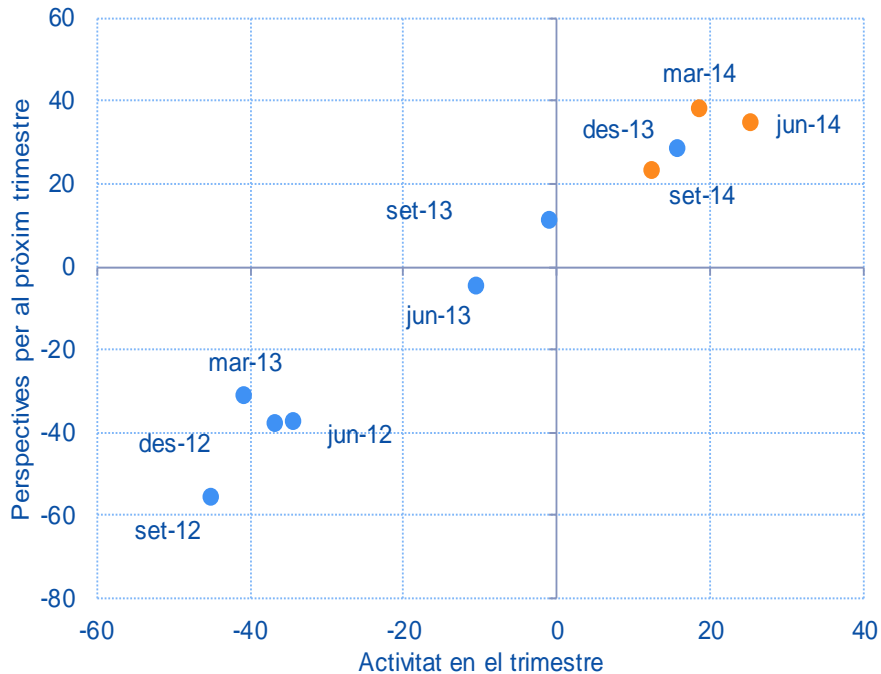
... que permeten tancar el diferencial de creixement amb el conjunt d'Espanya l'any 2014

Catalunya: es confirma la recuperació, amb una creació d'ocupació creixent

2014: es confirma la recuperació ...

Catalunya: Enquesta BBVA d'Activitat Econòmica

Font: BBVA Research a partir de BBVA



Enquesta BBVA d'Activitat Econòmica (Requadre 1)

L'enquesta de BBVA mostra una clara millora de l'activitat ja des de mitjans de l'any 2013

Els resultats de l'any 2014 consoliden el to positiu ...

... tot i els menors resultats del 3T14

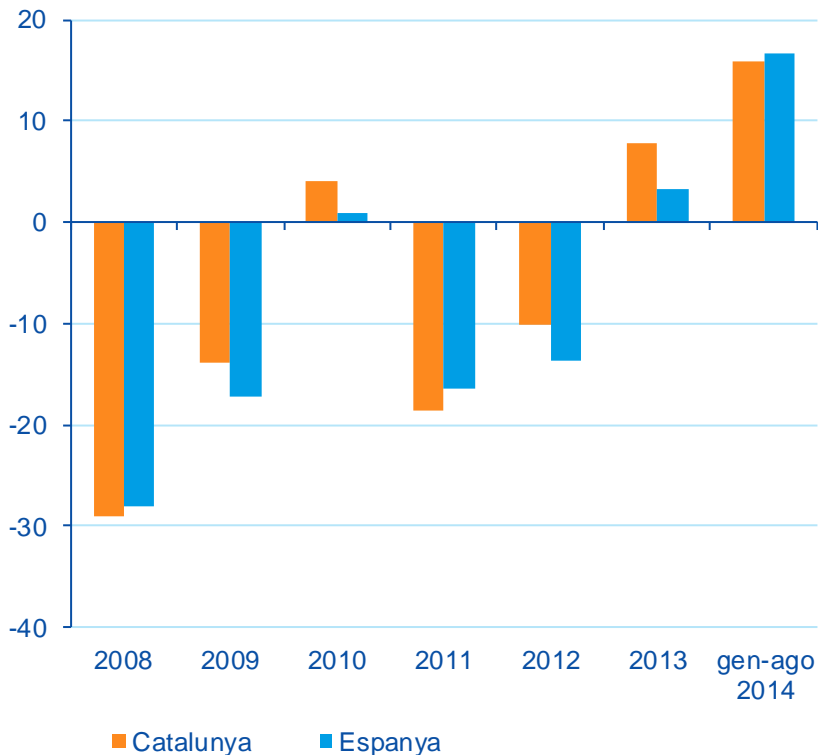
Catalunya: es confirma la recuperació, amb una creació d'ocupació creixent

... gràcies a la demanda interna

Catalunya i Espanya: matriculacions de vehicles

(a/a, %, CVEC)

Font: BBVA Research a partir de Direcció General de Trànsit



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

... han permès un increment de la despesa, sobretot de consum durador.

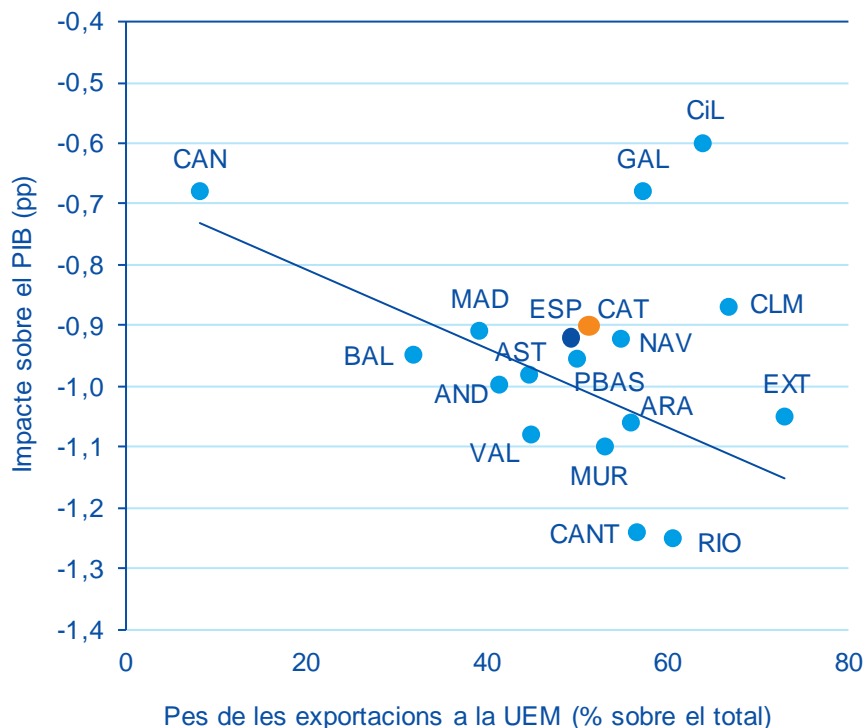
Això s'ha vist afavorit per l'augment de la riquesa financera, la renda i alguns estímuls públics

Catalunya: es confirma la recuperació, amb una creació d'ocupació creixent

El 2015, el creixement continuarà, tot i la UEM

Impacte estimat en el PIB d'una caiguda de l'1% del PIB a la UEM (p.p.)

Font: BBVA Research



La sensibilitat de Catalunya al cicle europeu (Requadre 2)

En el passat, una reducció del PIB a la UEM de l'1% s'ha traslladat en 0,9 p.p. al PIB de Catalunya

El canal comercial (exportacions) seria la principal via de transmissió, però no es descarten d'altres (inversió, financer, etc.)

La revisió de 6 dècimes en l'escenari d'Europa suposarà una caiguda de 0,5 p.p. a Catalunya

Catalunya: es confirma la recuperació, amb una creació d'ocupació creixent

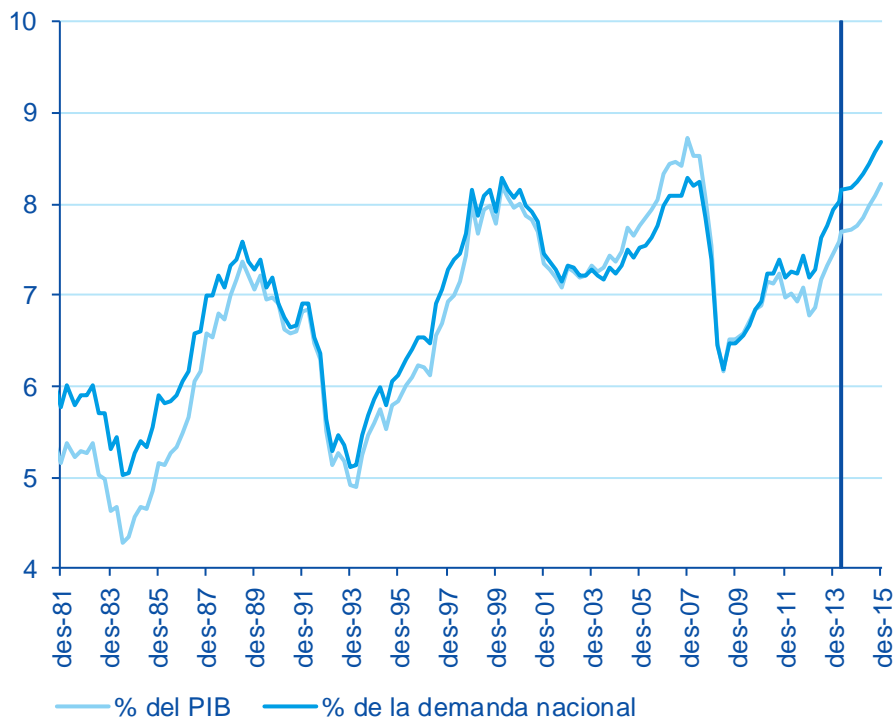
Factors que mantindran l'economia creixent

A. Més diversificació i competitivitat de les exportacions

Espanya: inversió en maquinària i equip (M&E)

(Ràtios reals a preus de 2008)

Font: BBVA Research a partir d'INE



Mentre a Europa la inversió en M&E ha crescut un 8,0% des que toqués fons el 2T09, a Espanya ho ha fet un 22,6%

Avui representa ja el 45% de la inversió real total i més del 8% de la demanda interna real (màxim històric) ...

... la qual cosa és consistent amb el canvi de model productiu orientat cap al sector exterior

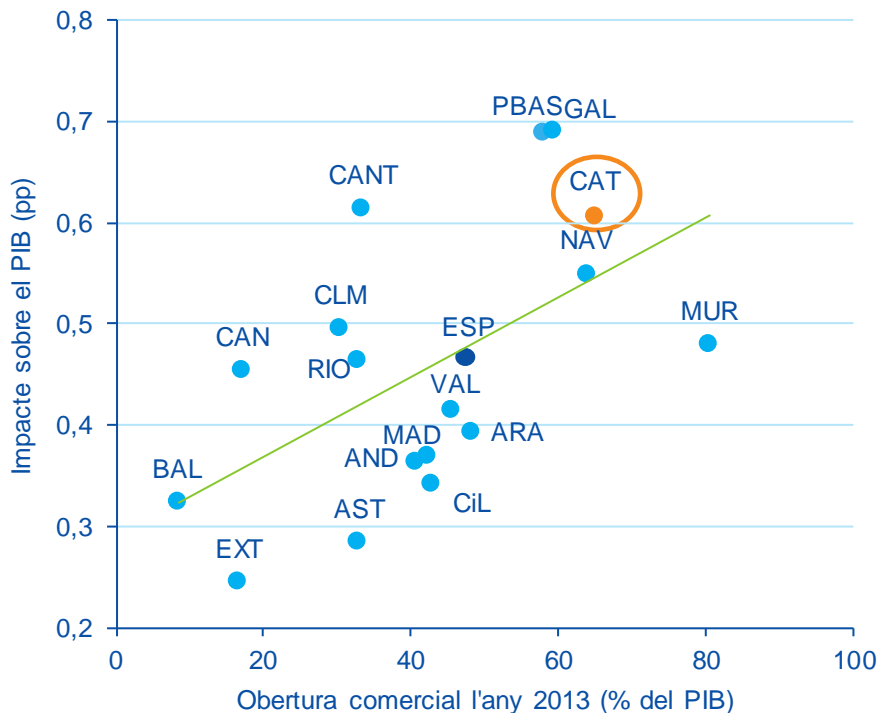
Catalunya: es confirma la recuperació, amb una creació d'ocupació creixent

Factors que mantindran el creixement de l'economia

B. Política monetària més laxa: depreciació de l'euro

Impacte en el PIB d'una depreciació del 10% de l'euro enfront del dòlar (p.p.)

Font: BBVA Research



La sensibilitat de Catalunya al cicle europeu (Requadre 2)

El factor no estructural que millorarà la competitivitat serà una depreciació més gran de l'euro de la que s'esperava

Es preveu un tipus de canvi al voltant de l'1,2\$/€ l'any pròxim, un 10% per sota del terme mitjà del 2014

Aquesta depreciació podria generar un creixement del PIB regional de 0,6 p.p. basat en l'augment d'exportacions

Catalunya: es confirma la recuperació, amb una creació d'ocupació creixent

Factors que mantindran el creixement de l'economia

B. Política monetària més laxa: menors tipus

Espanya: creixement del flux de noves operacions de crèdit, setembre 2014 (variació interanual)

Font: BBVA Research en base a BdE

Empreses (fins a €1m)

14,6%

Llars

41,5%

La recuperació dels fluxos de finançament (no de l'estoc), és el que anticipa la recuperació econòmica

La reducció de la incertesa i la millora de l'economia han ajudat la recuperació de la demanda

S'observa ja un punt d'inflexió i una millora dels fluxos de crèdit a llars i PIMES, que es consolidarà el 2S14

Catalunya: es confirma la recuperació, amb una creació d'ocupació creixent

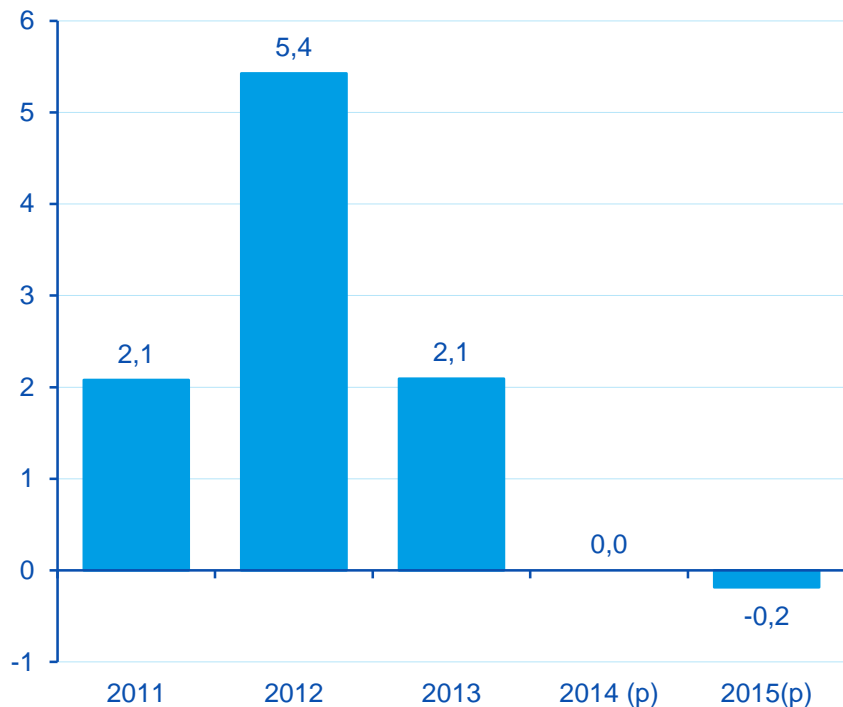
Factors que mantindran el creixement de l'economia

C. La millora cíclica requereix d'un menor esforç fiscal...

Espanya: mesures fiscals discrecionals

(p.p. del PIB)

Font: BBVA Research



Entre 2011 i 2013, reduir el dèficit públic des del 9,2 al 6,3% del PIB va necessitar de mesures per més del 7% del PIB atesa la recessió

El 2014, s'ha produït una millora cíclica i una sensibilitat més gran de les despeses i els ingressos a la recuperació

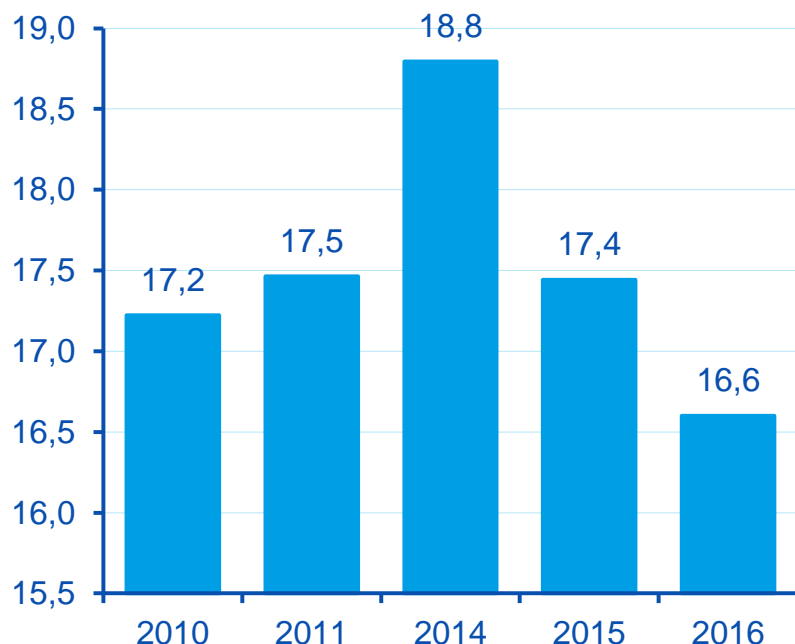
Això permetrà un marge a les AP per implementar polítiques expansives i, tot i així, poder complir amb els seus objectius

Catalunya: es confirma la recuperació, amb una creació d'ocupació creixent

Factors que mantindran el creixement de l'economia C. ... i permet mesures més expansives

Espanya: IRPF, tipus mitjà efectiu esperat sobre la base liquidable (p.p.)

Font: BBVA Research



La reforma de l'IRPF pot reduir els tipus mitjans efectius de manera significativa

Això hauria d'ajudar a impulsar la demanda interna, en moments en què alguns incentius estan remetent

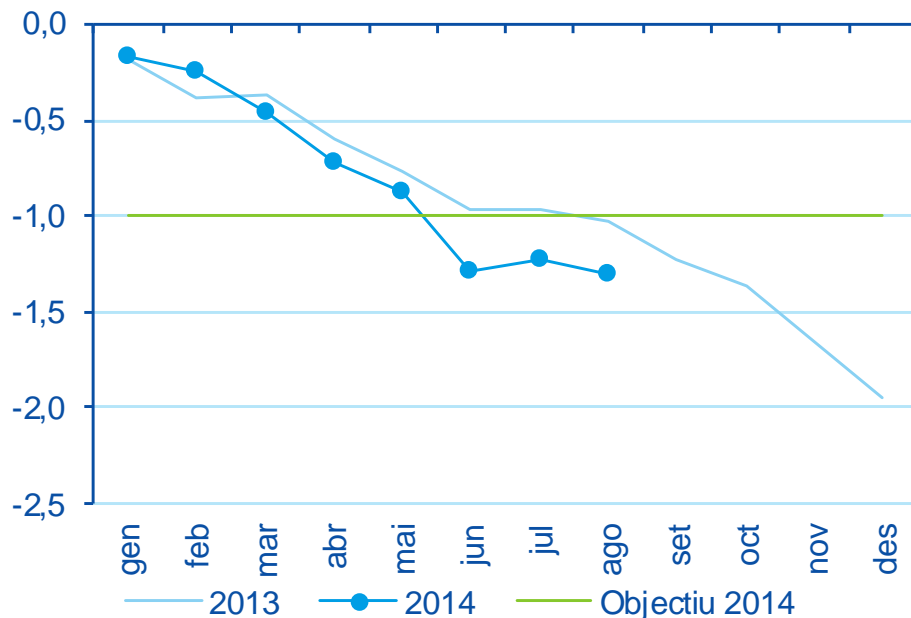
S'estima que la reducció d'impostos podria afegir al voltant de 0,3 p.p. al PIB de 2015

Catalunya: es confirma la recuperació, amb una creació d'ocupació creixent

Factors que mantindran el creixement de l'economia C. ... i permet mesures més expansives

Catalunya: necessitat de finançament (% PIB regional)

Font: BBVA Research a partir de MINHAP i BdE



La Generalitat de Catalunya continua amb la seva política de control de despesa ...

... però les dificultats per reprendre el dinamisme pel costat dels ingressos ...

... limiten els avenços en la consolidació fiscal l'any 2014

Catalunya: es confirma la recuperació, amb una creació d'ocupació creixent

Factors que mantindran el creixement de l'economia

D. Avenç en la reducció de desequilibris

Variables que precedeixen la recuperació	Tipus d'interès real	✓	-330 pb des del 3T12*
	Riquesa financera	✓	+38% des del 2T12*
	Visats	✓	+30% a/a 1S14
	Preus	=	Estable des del 1T14
=	Inversió residencial	=	Estable des del 2T14
Variables amb retard	Demanda externa	✓	+270% des del 1S09

(* Dades per al conjunt d'Espanya)

Catalunya: es confirma la recuperació, amb una creació d'ocupació creixent

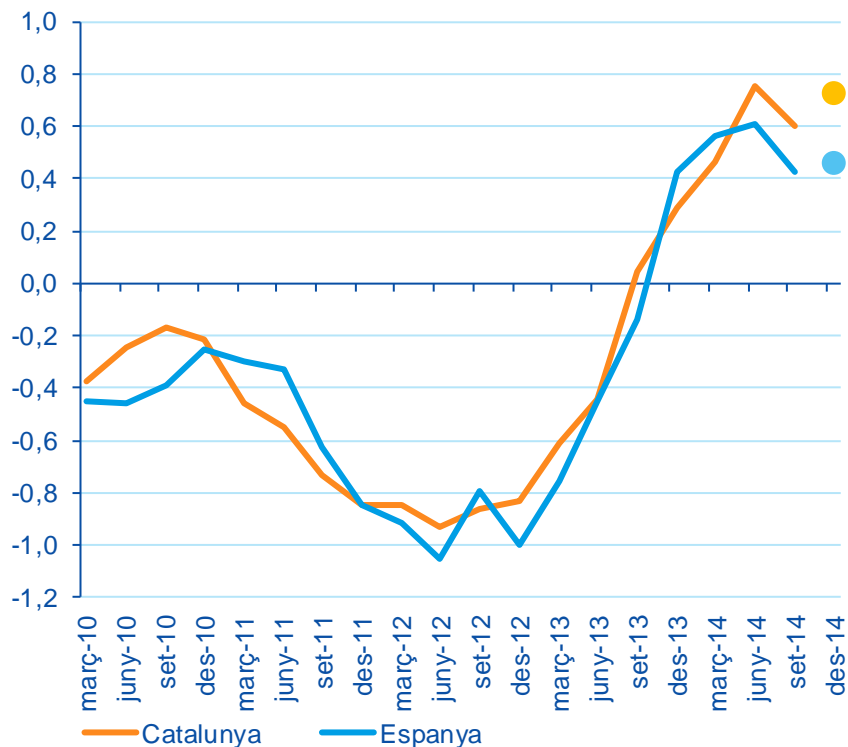
Factors que mantindran el creixement de l'economia

E. Impacte de les reformes

Catalunya i Espanya: Afil·liació mitjana a la Seguretat Social

(% t/t; exCNP)

Font: BBVA Research a partir de Seguretat Social



La reforma laboral i el II Acord per a l'Ocupació i la Negociació Col·lectiva han evitat una més gran destrucció d'ocupació

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

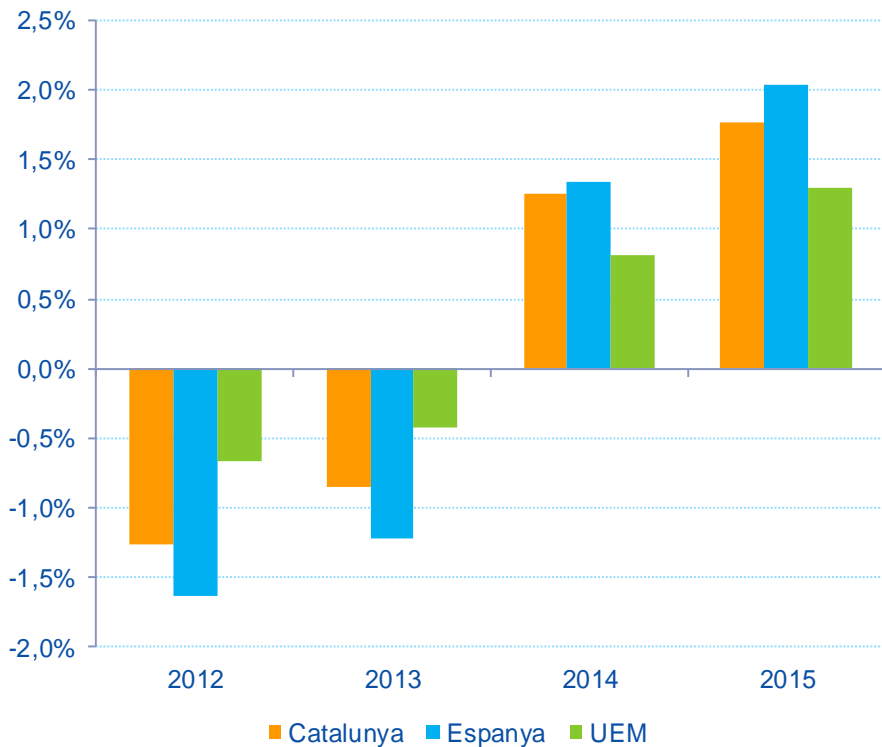
Són necessàries reformes addicionals al mercat de treball i els mercats de béns i serveis

Catalunya: es confirma la recuperació, amb una creació d'ocupació creixent

2015: escenari de creixement

Creixement del PIB (a/a, %)

Font: BBVA Research a partir d'INE



L'economia catalana accelerarà el creixement els anys 2014 i 2015

La demanda interior, la correcció d'alguns desequilibris interns i el suport del sector exterior seran els factors de suport per a la recuperació...

... tot i una recuperació de la UEM inferior a la prevista fa uns trimestres

Catalunya: es confirma la recuperació, amb una creació d'ocupació creixent

El repte de la creació sostinguda d'ocupació de qualitat...

Evolució de l'ocupació

Font: BBVA Research, INE i MEISS

Espanya: 2008-2013

-17%

Espanya: 2014-2015

+3,0%

Catalunya: 2008-2013

-17%

Catalunya: 2014-2015

+4,3%

Després de destruir un 17% de l'ocupació durant 6 anys de crisi...

... el repte més urgent i important és la creació sostinguda d'ocupació, de la millor qualitat possible

Entre 2014 i 2015 es recuperarà una part de l'ocupació destruïda, però cal intensificar aquest procés i crear ocupació de qualitat

Catalunya: es confirma la recuperació, amb una creació d'ocupació creixent

La necessitat d'aprofundir en les reformes

1. Reduir el deute, millorar el finançament de l'economia espanyola i atreure inversió estrangera directa
2. Reforma de les AP, consolidació fiscal i sostenibilitat de llarg termini de les finances públiques, amb un sistema fiscal eficient que incentivi el creixement i la creació d'ocupació -> informe del Comitè d'Experts
3. Reformes amb què millorar la productivitat, la dimensió de les empreses, la competitivitat i l'atractiu exterior d'Espanya al capital físic, humà i tecnològic
4. Aprofundir en les reformes que millorin l'eficàcia de les polítiques actives d'ocupació, redueixin la dualitat en el mercat laboral i millorin el seu funcionament -> més ocupació i de més qualitat

Missatges principals

- 1 **Recuperació global, lenta i amb pressions a la baixa**
- 2 **A Espanya continua la recuperació, per sobre de la UEM, tot i que aquesta limitarà l'acceleració**
- 3 **Es confirma que l'economia catalana s'accelera, creant ocupació tant l'any 2014 com el 2015. Però està condicionada pel sector exterior i per la correcció de desequilibris interns**
- 4 **És imprescindible continuar amb l'esforç reformador**

Situació Catalunya

Barcelona, 20 de novembre de 2014