

24ª Jornada BBVA d'Economia i Perspectives

11 de febrer

2015

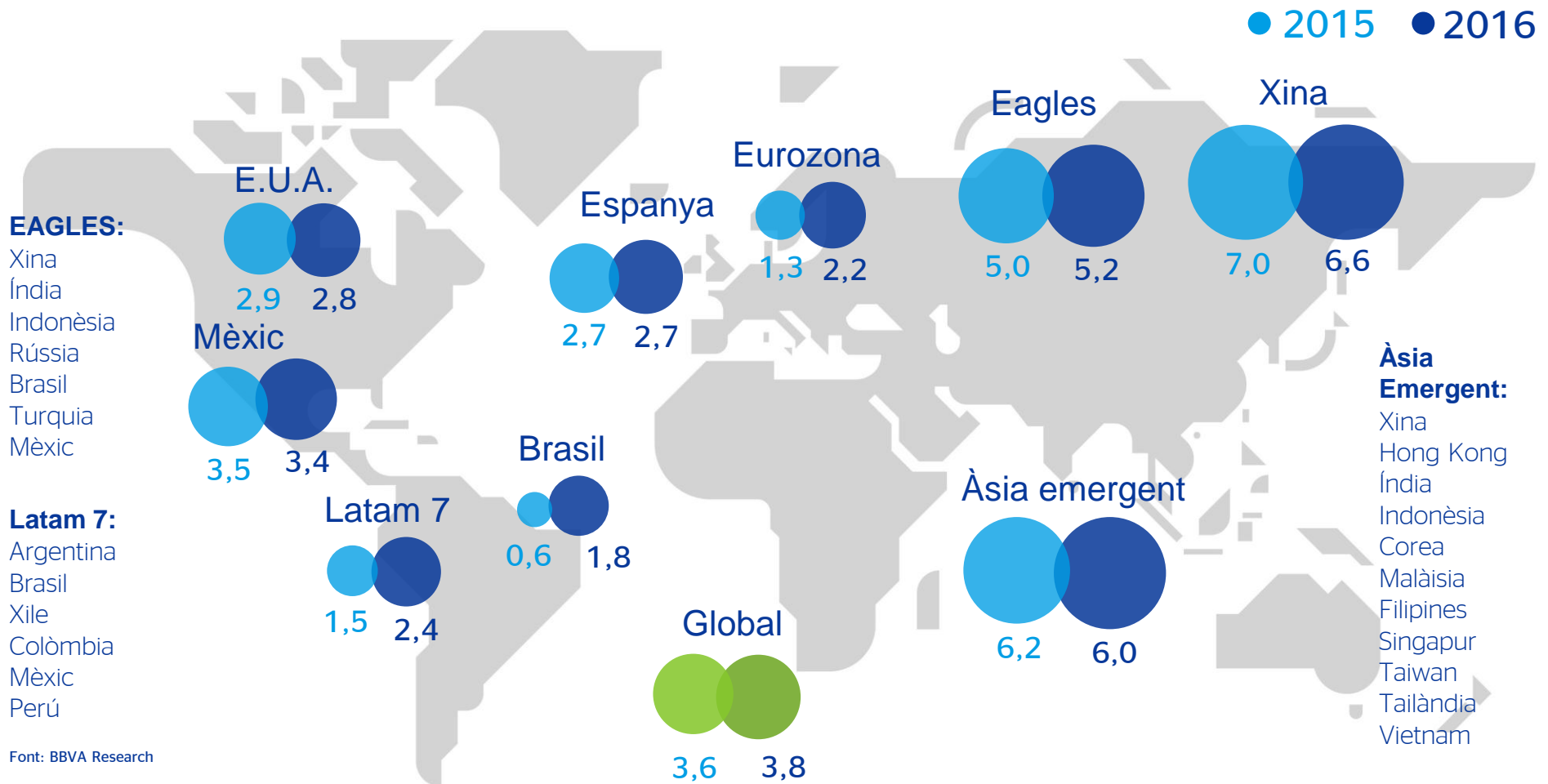


La recuperació pren força i Catalunya podria crear 195.000 llocs de treball entre 2015 i 2016, però és necessari continuar amb les reformes i el procés de modernització de l'economia



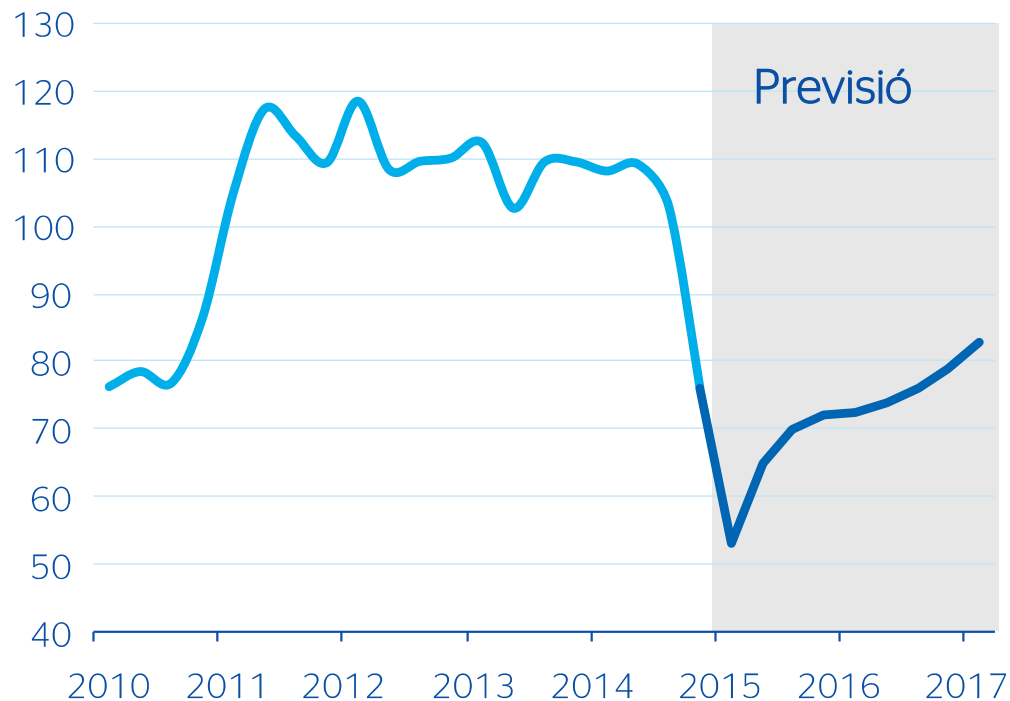
Global i Espanya

Creixement mundial: acceleració moderada però desigual



La caiguda del preu del petroli és positiva per al creixement mundial i per a Espanya

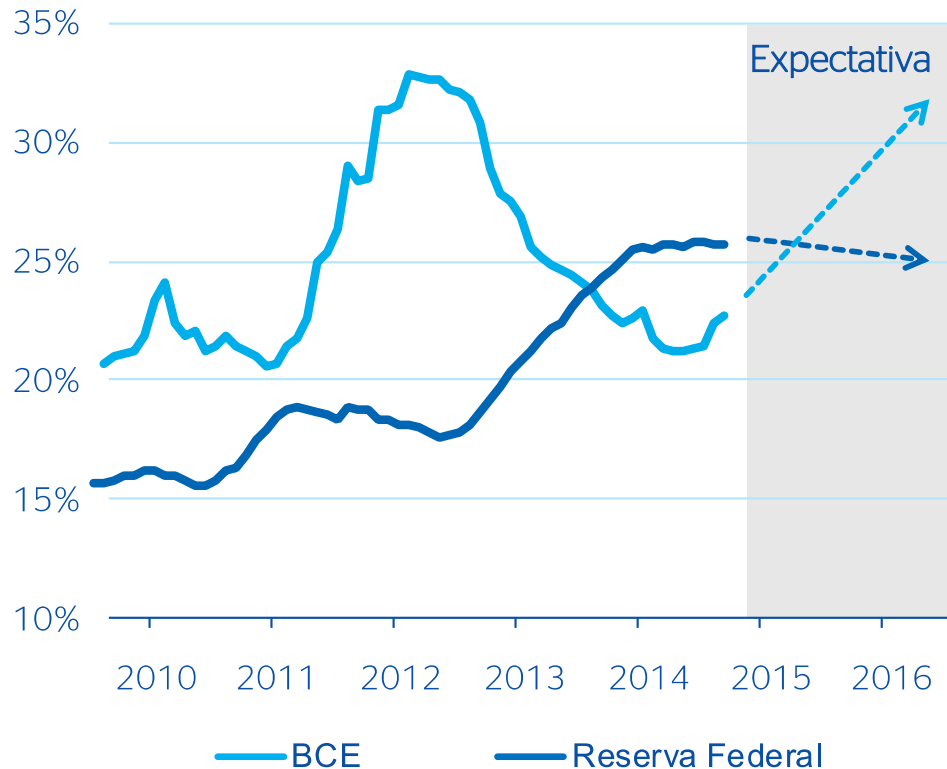
Preu del petroli (USD/barril)



- **Impacte desigual** segons les geografies
- **Incidència directa** en la caiguda de la inflació

Polítiques monetàries divergents

Liquiditat injectada per cada banc central i expectativa de mig termini (% PIB)



- **Augmenta la incertesa als mercats financers**
- **La normalització de la Fed posarà a prova als emergents**

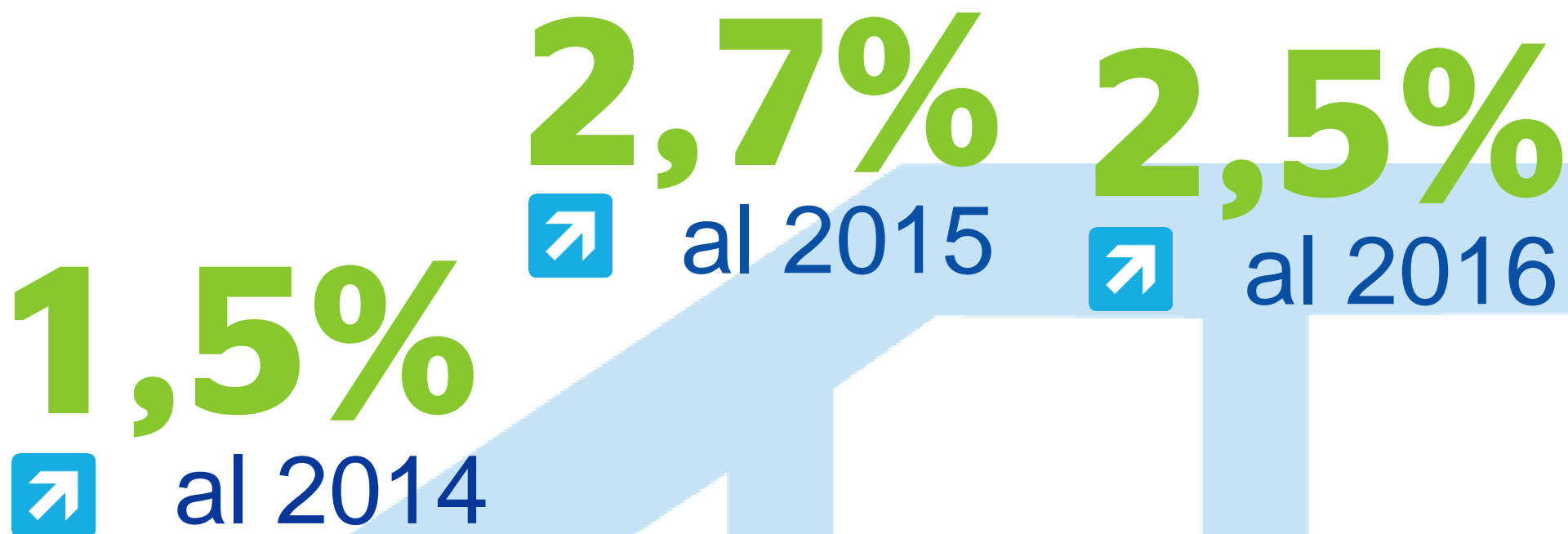
Quins són els **riscos**?



A smiling man in a dark suit and light-colored tie is holding a white tablet. The background is a blurred office or hallway with a grid ceiling. The entire image has a blue color overlay. The word "Catalunya" is written in white, sans-serif font across the lower right portion of the image.

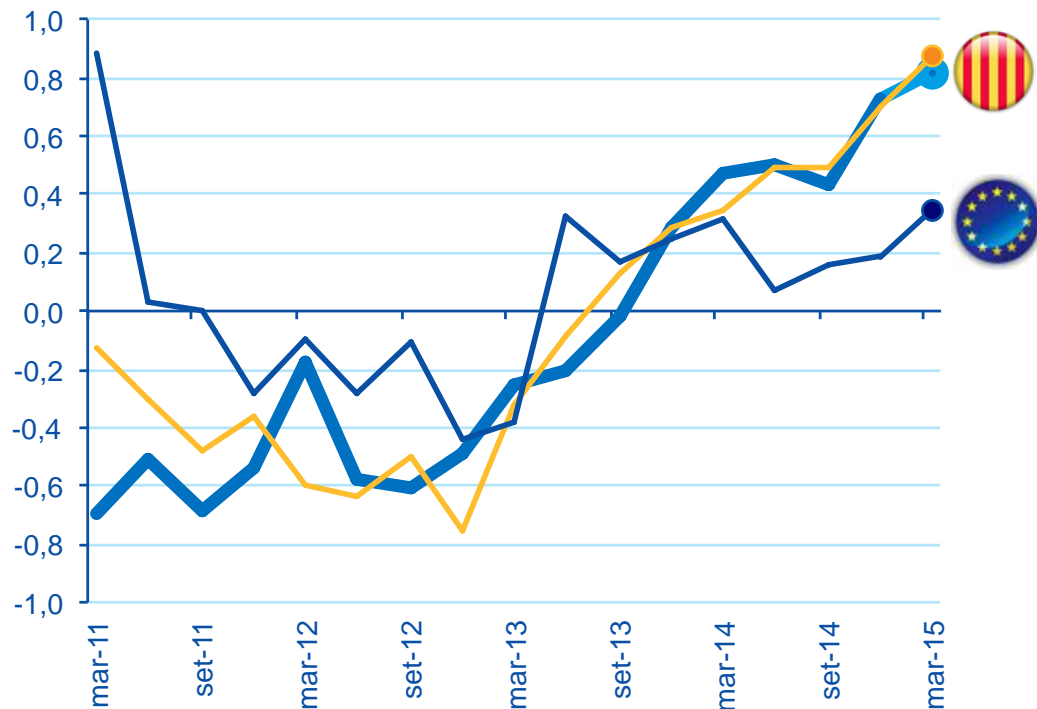
Catalunya

Revisió l'alça del creixement de Catalunya



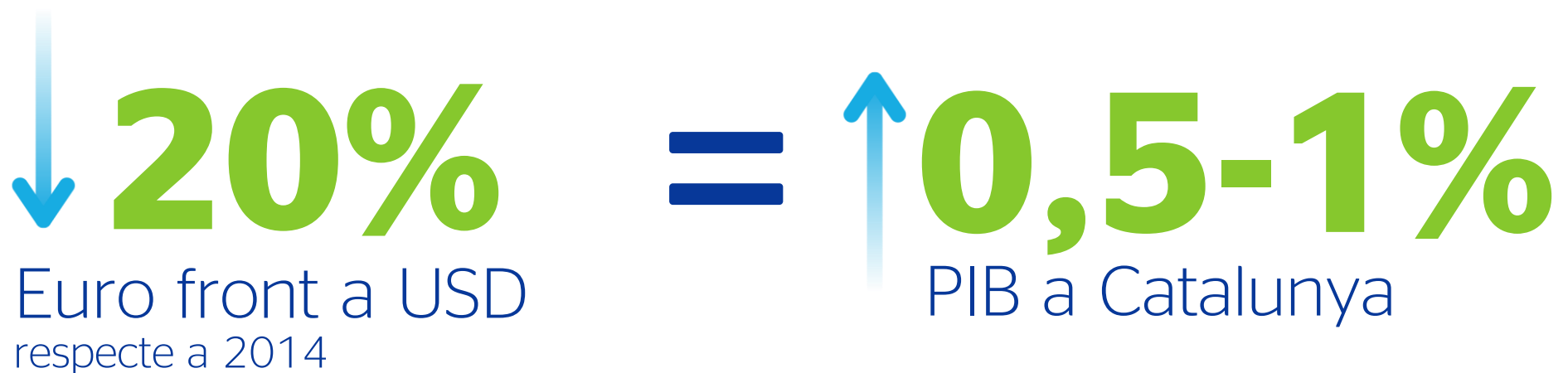
Acceleració del creixement

Catalunya i Espanya: creixement del PIB i previsions MICA-BBVA per a 1T2015



- Com Espanya, **desacoblament amb Europa**
- Catalunya es beneficia de la millora dels **factors externs**

A favor política monetària **expansiva** del BCE



1,1 USD/EUR
Mitjana 2015

A favor Disminució del preu del cru

↓ **40%**

Preu del petroli
respecte a 2014

=

↑ **0,7%**

PIB a Catalunya

65\$ barril

Mitjana 2015

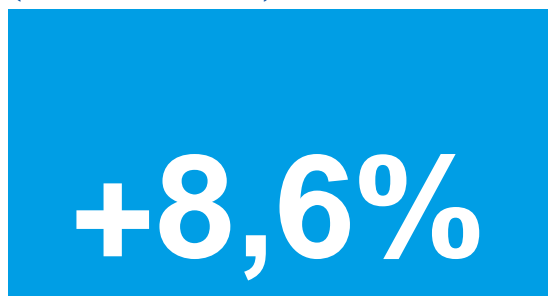
A favor augment del **crèdit** a Espanya

En 2014 va augmentar el flux de nou crèdit

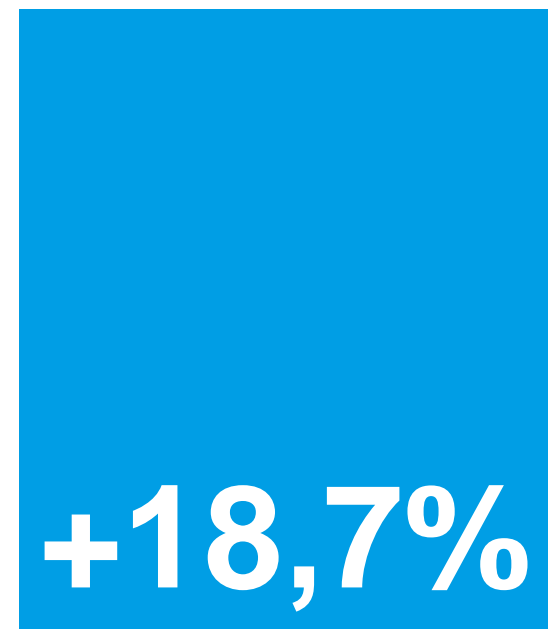
Minorista 



Empreses 
(< 1 milió d'euros)

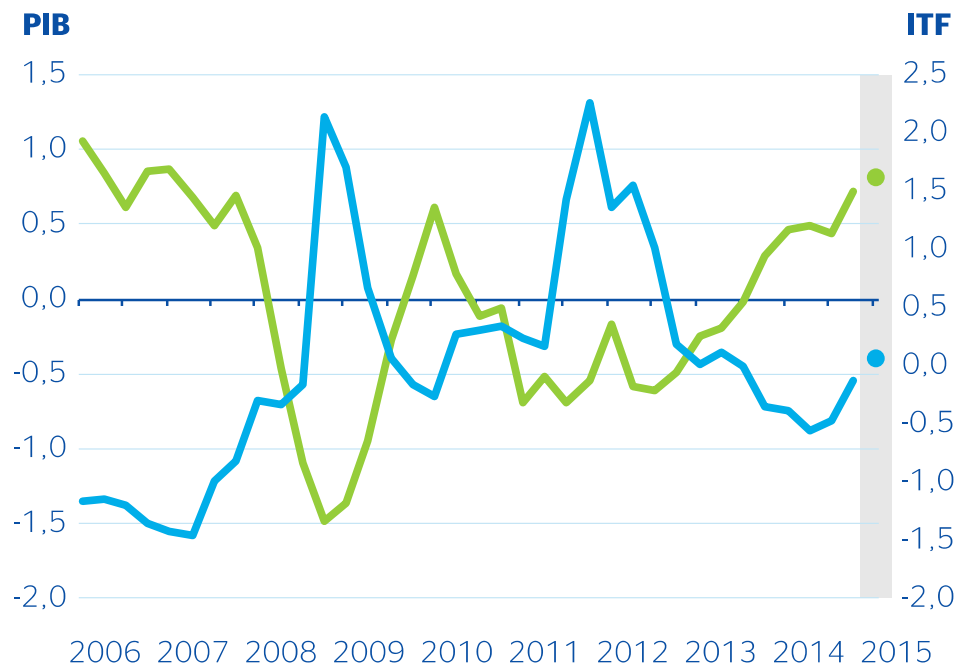


Famílies 



Riscos: tensions financeres i incertesa política

Índex de tensions financeres de BBVA Research i PIB de Catalunya



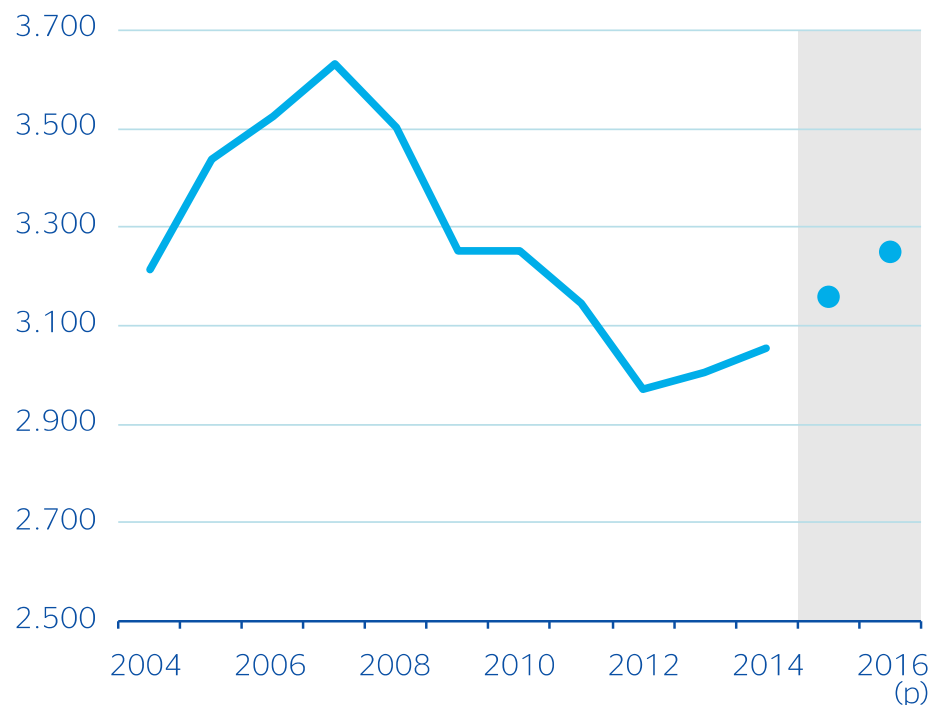
— PIB t/t, % — ITF (Dta.)

Font: BBVA Research

- **Grècia, exemple d'incertesa en una UEM incomplerta**
- **Cal evitar que la incertesa política freni la recuperació**

El mercat laboral millora, però els reptes continuen

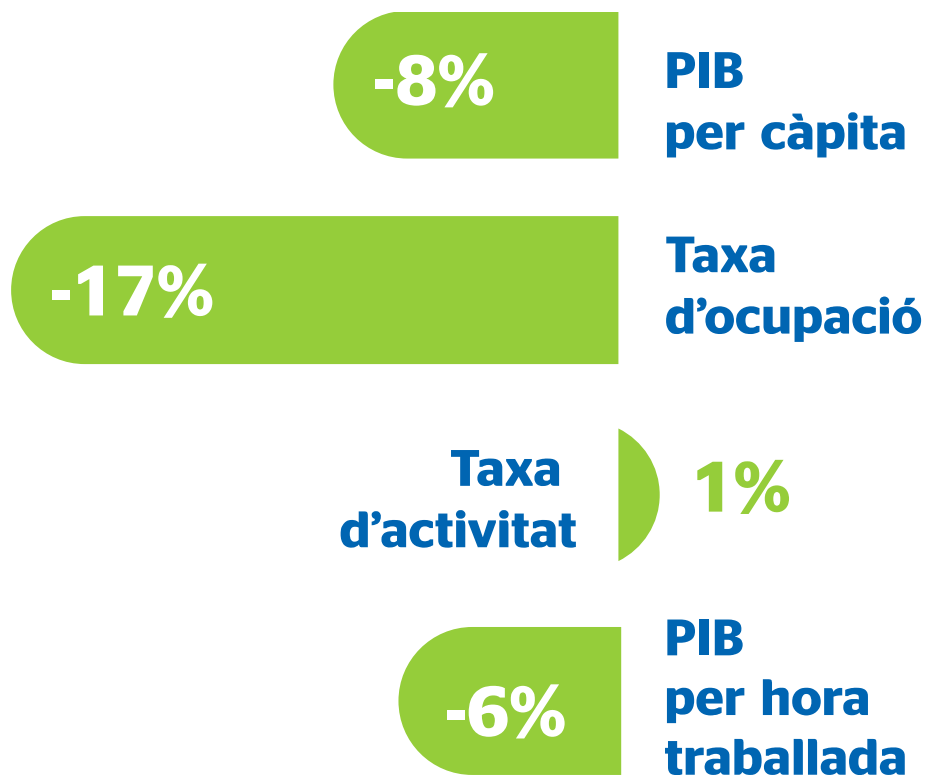
Ocupats a Catalunya (EPA, milers)



- Fins al final de 2016 es crearan **195.000** llocs de treball
- Al 2016, l'ocupació **podria retornar als nivells del 2004**

Ocupació i productivitat, reptes del mercat laboral

Desviació de Catalunya front a la UE8 (2013)

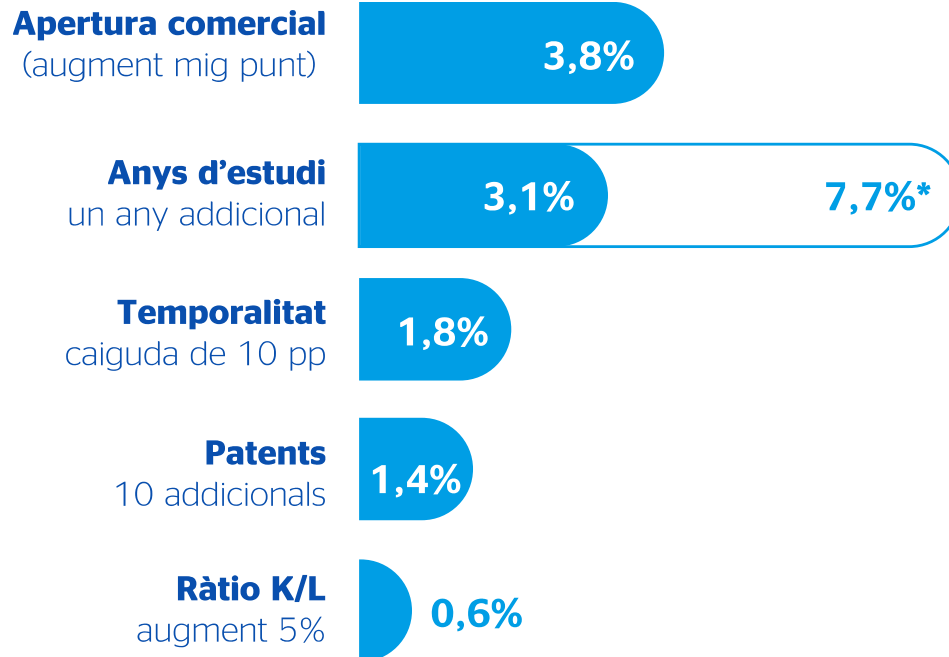


- El repte és incrementar l'ocupació i la productivitat
- Avançar en el procés de convergència

Repte incrementar la productivitat



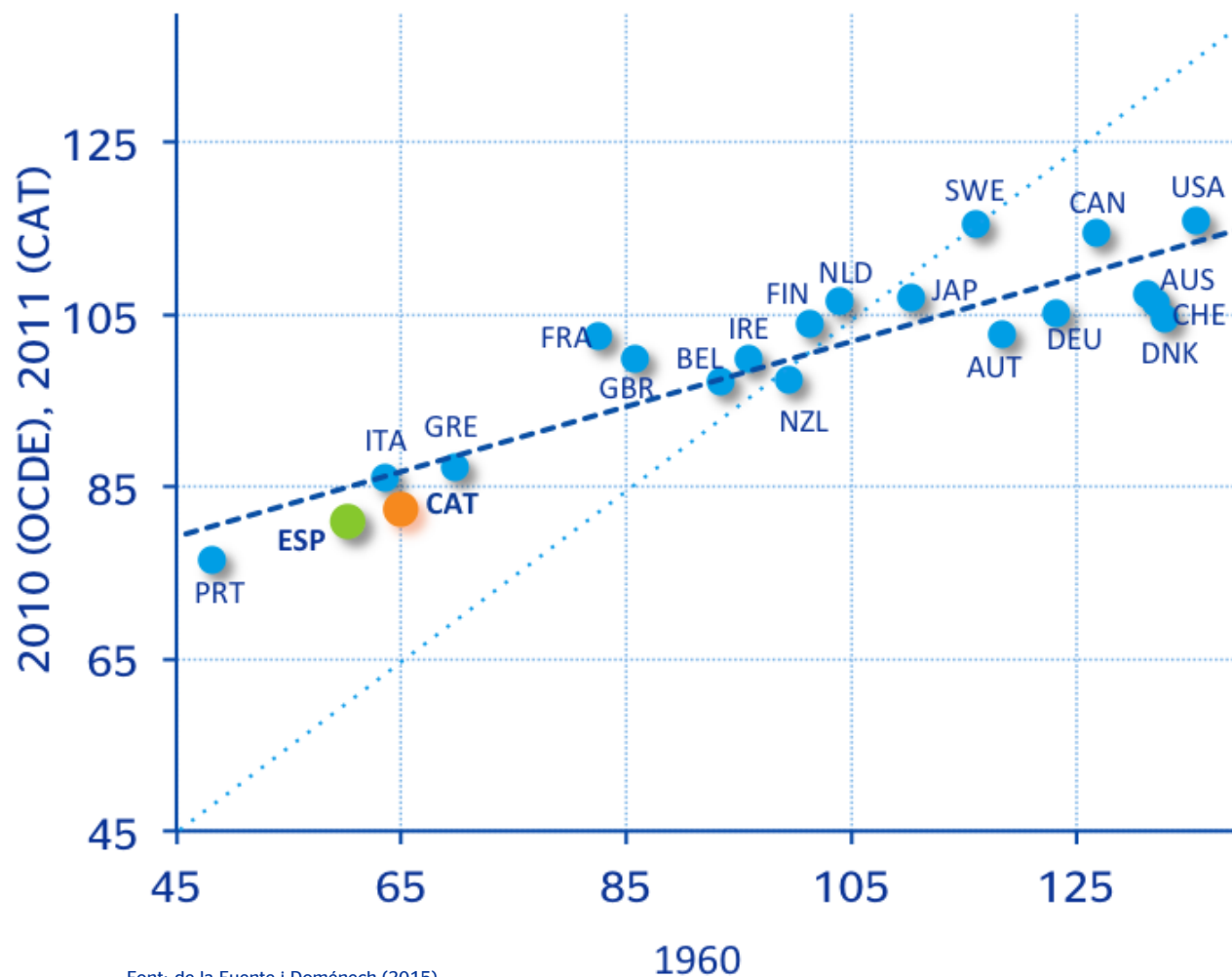
Productivitat per treballador: determinants en manufactures, efecte mitjà 1991-2010 (%)



- **Canvi en la composició de l'ocupació**
- Els augments de la **productivitat** estan íntimament lligats als del **capital humà**

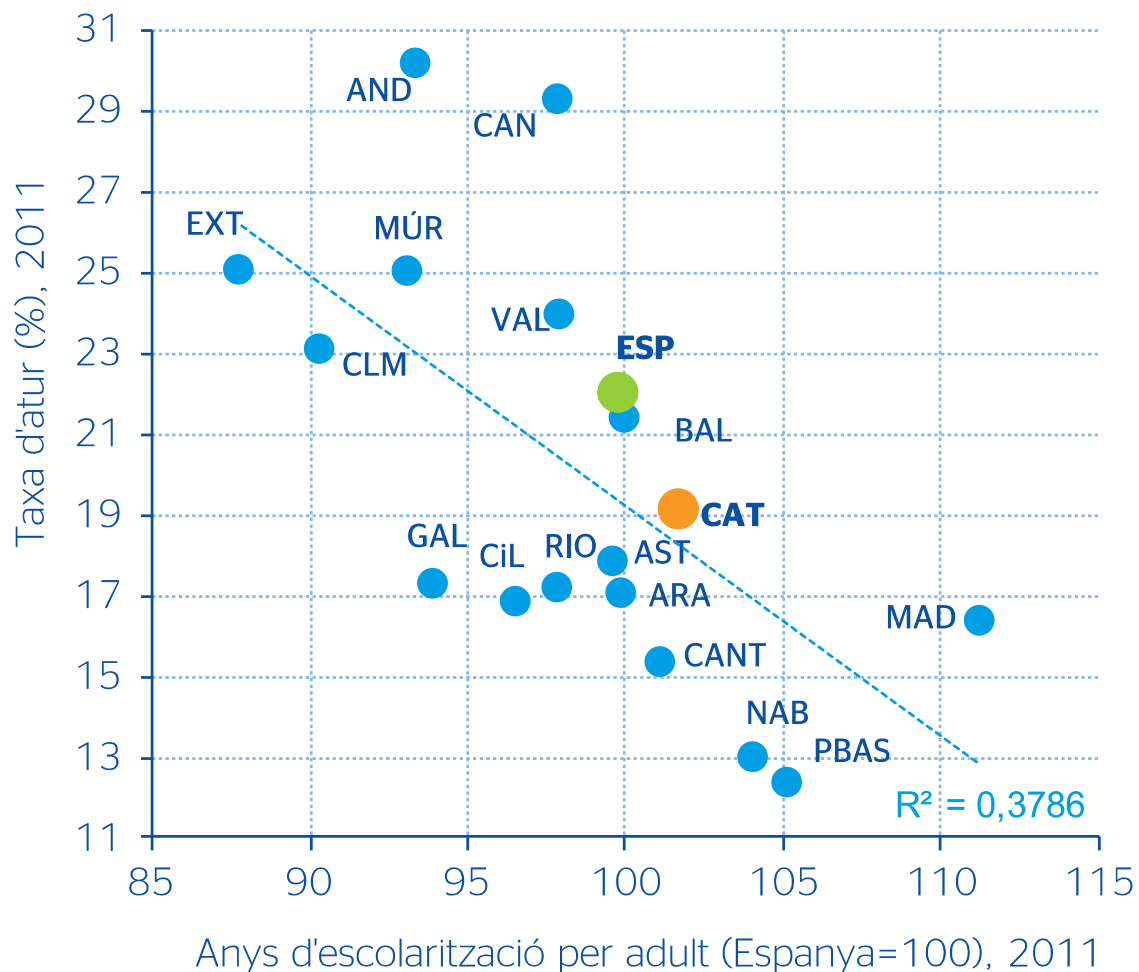
*Al 2010

Capital humà 1960-2011



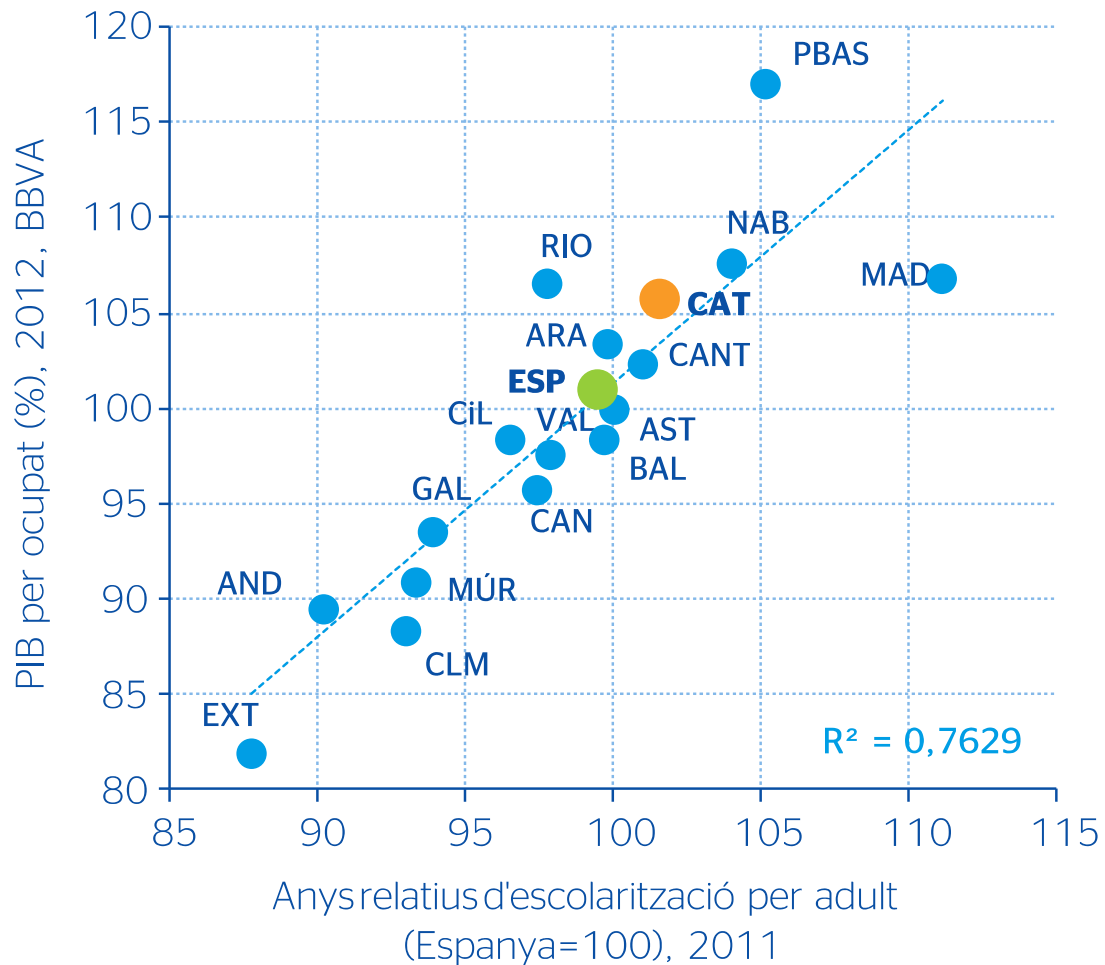
Font: de la Fuente i Doménech (2015)

Capital humà i taxa d'atur

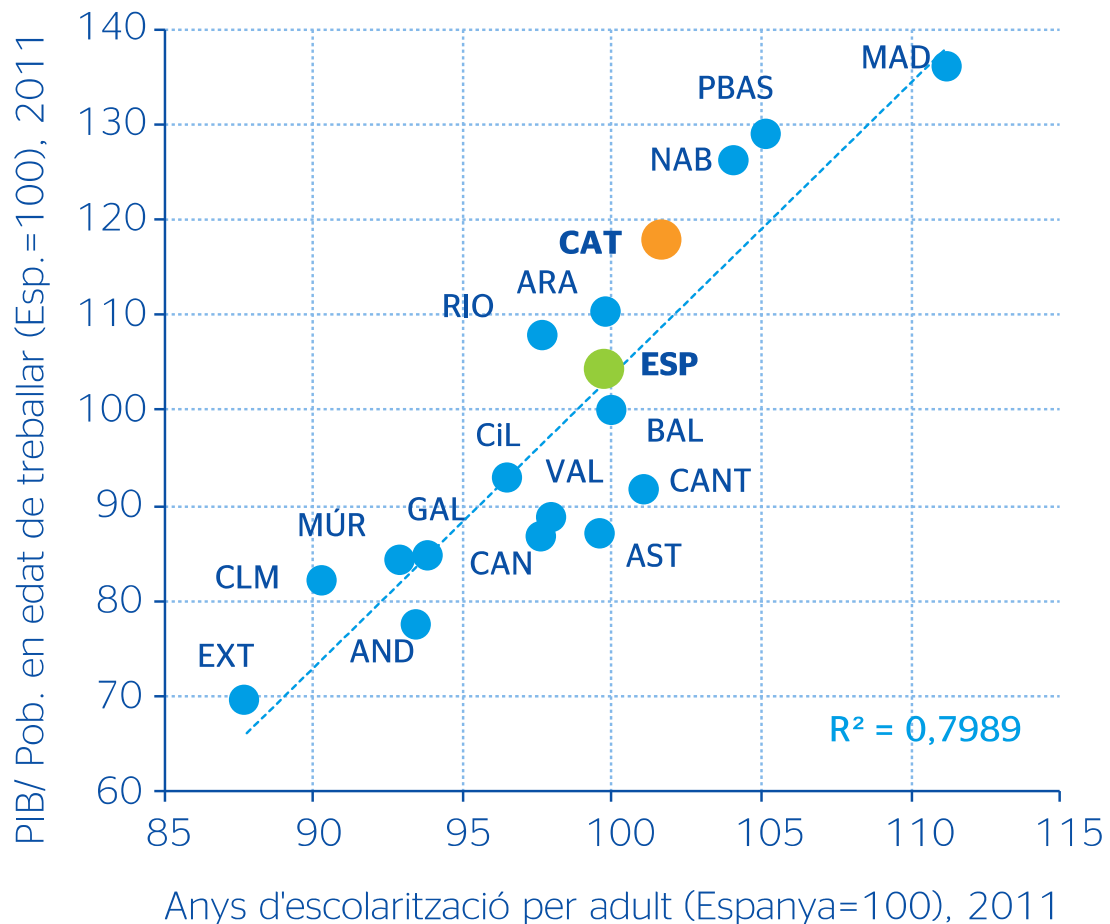


Font: de la Fuente i Doménech (2015)

Capital humà i productivitat per treballador



Capital humà i PIB per població en edat de treballar





Conclusions

- La recuperació de l'economia catalana s'accelera, recolzada en factors interns i externs
- Entre 2015 i 2016 es crearan gairebé 200 mil llocs de treball, però els desequilibris del mercat de treball encara són rellevants
- Una reforma que fomenti la contractació indefinida tindria efectes positius sobre l'activitat, l'ocupació, la taxa d'atur i l'equitat
- Per impulsar la productivitat són necessàries millores en la regulació, la competència i el capital humà

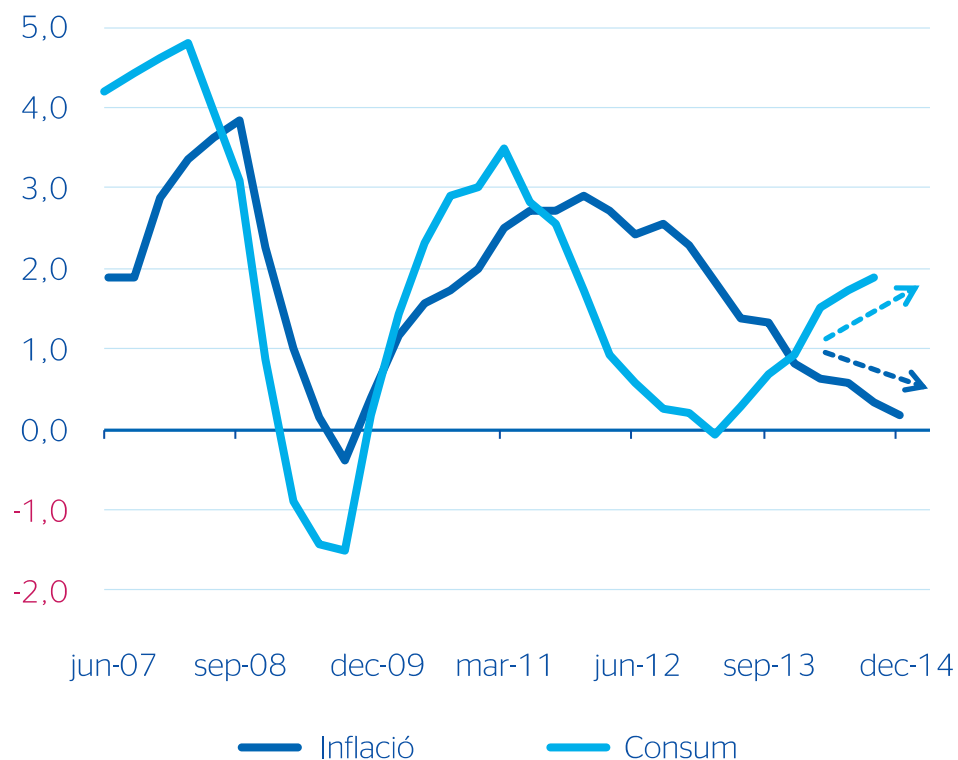
La recuperació pren força i Catalunya podria crear 195.000 llocs de treball entre 2015 i 2016, però és necessari continuar amb les reformes i el procés de modernització de l'economia



Annex

Els preus cauen i impulsen el consum

Àrea de l'euro: inflació i consum de les llars (% de canvi interanual)

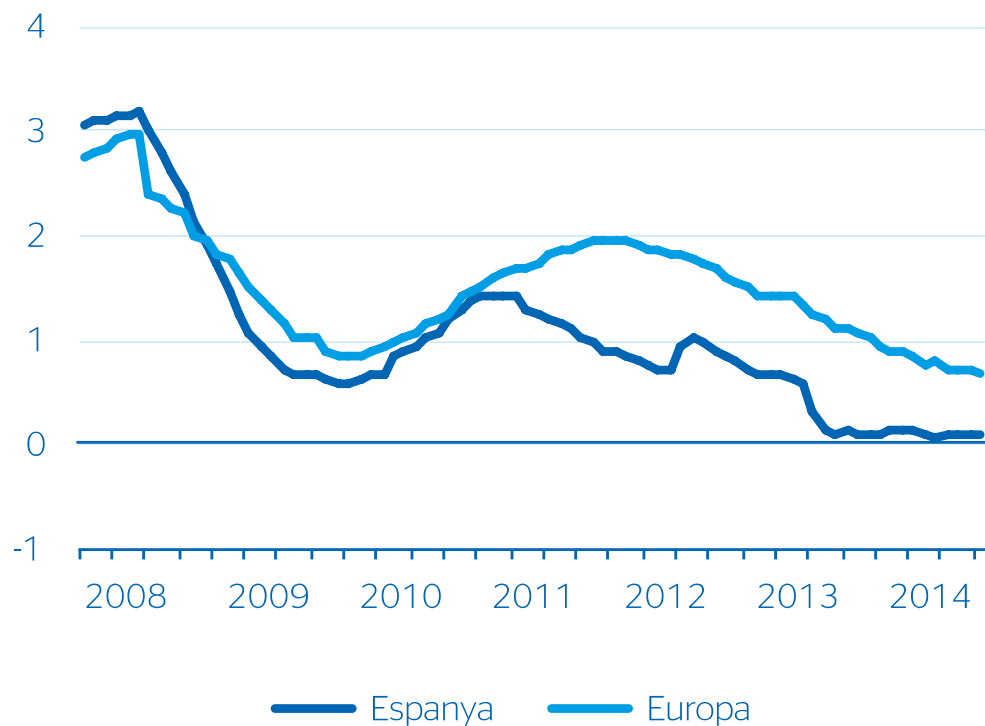


Font: BBVA Research

- La caiguda de preus del petroli **augmenta el risc d'una espiral deflacionària**
- El BCE busca evitar-la amb un QE **que elevi la inflació i impulsi el creixement**, el que es veurà recolzat per la depreciació de l'euro

A favor Disminució del preu del cru

Inflació tendencial
(mètode de mitjanes podades, %)

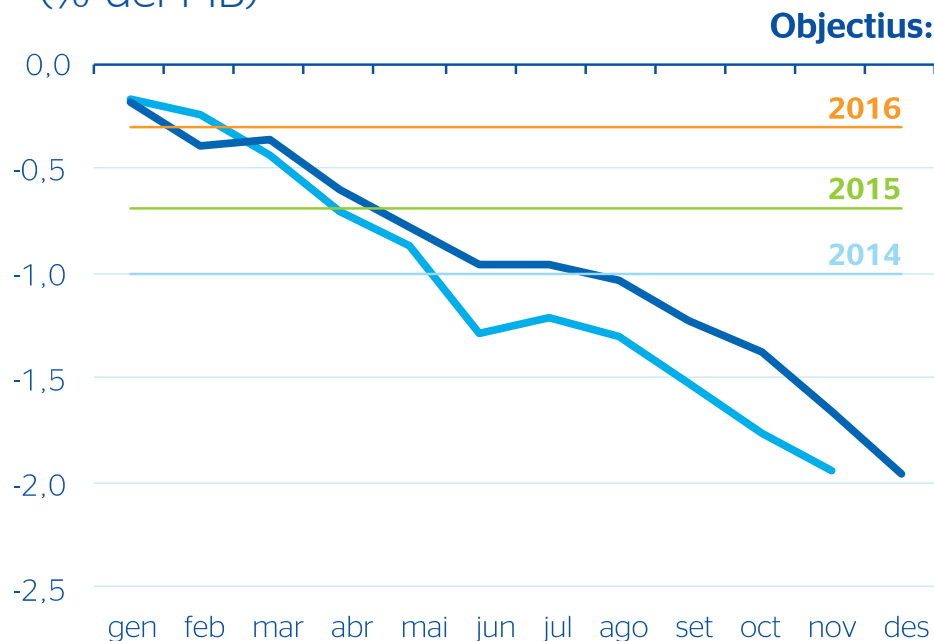


- La inflació subjacent és zero
- La inflació negativa es produeix per la **caiguda del preu del cru**
- Aquesta disminució del preu del petroli impulsa el PIB en un **0,7%**

Riscos

2015, any electoral a Catalunya

Generalitat de Catalunya: execució pressupostària i objectius de dèficit (% del PIB)



- No s'observa una correcció del **dèficit** suficient per assolir els **objectius**
- De cara a assegurar la reducció de les tensions, cal considerar **una pauta de reducció del dèficit creïble**, i seguir-la sense condicionants.

Mercat laboral i productivitat, reptes de l'economia espanyola

Augmentar la
taxa de
participació



Incrementar i
millorar **la**
contractació



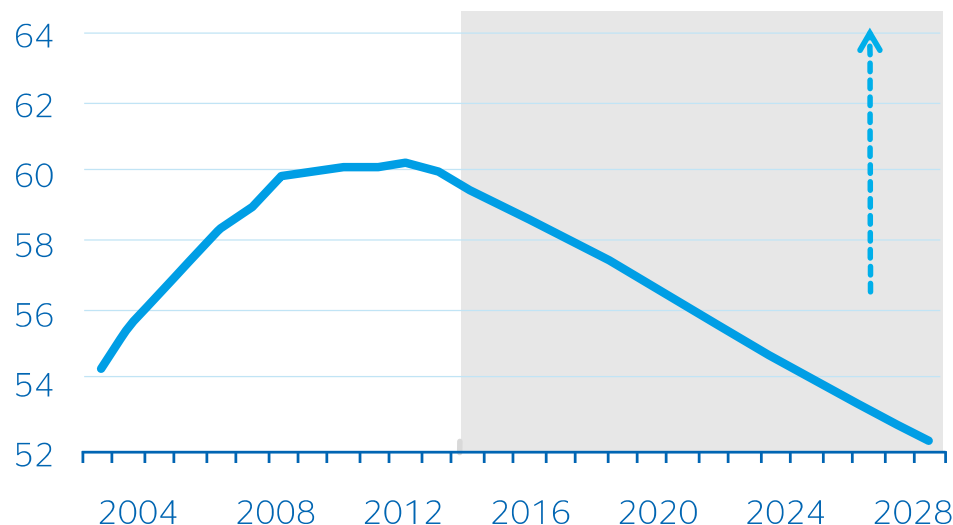
Eleva la
productivitat



Repte augmentar la taxa de participació

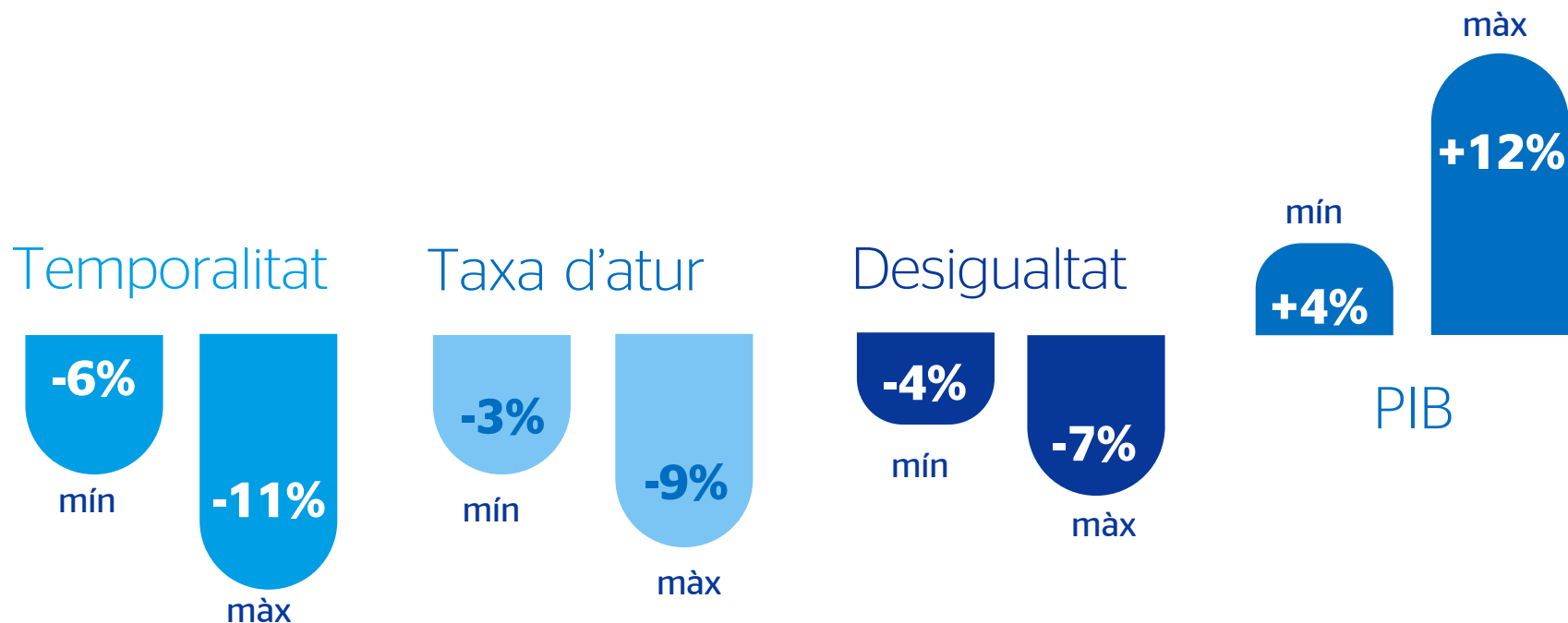


Projecció de la taxa de participació a Espanya



- Una **demografia desfavorable** juga en contra de la convergència
- Repte: incrementar la participació de **joves i majors de 55 anys**

Repte augmentar la contractació indefinida



Impacte a llarg termini de la proposta de contractació indefinida de BBVA Research i Sagardoy