

Catalunya

Situació i perspectives

Primer
semestre
2015

- L'economia catalana s'accelera, recolzada tant en la demanda interna com en el sector exterior
- Catalunya podria créixer un 3,2% al 2015 i un 2,5% al 2016, i crear gairebé 200.000 llocs de treball en el bienni
- El PIB per càpita pot superar el nivell precrisi a finals del 2016
- Cal aprofitar aquest entorn per avançar en les reformes que permetin continuar creixent, fins i tot en escenaris menys favorables que l'actual

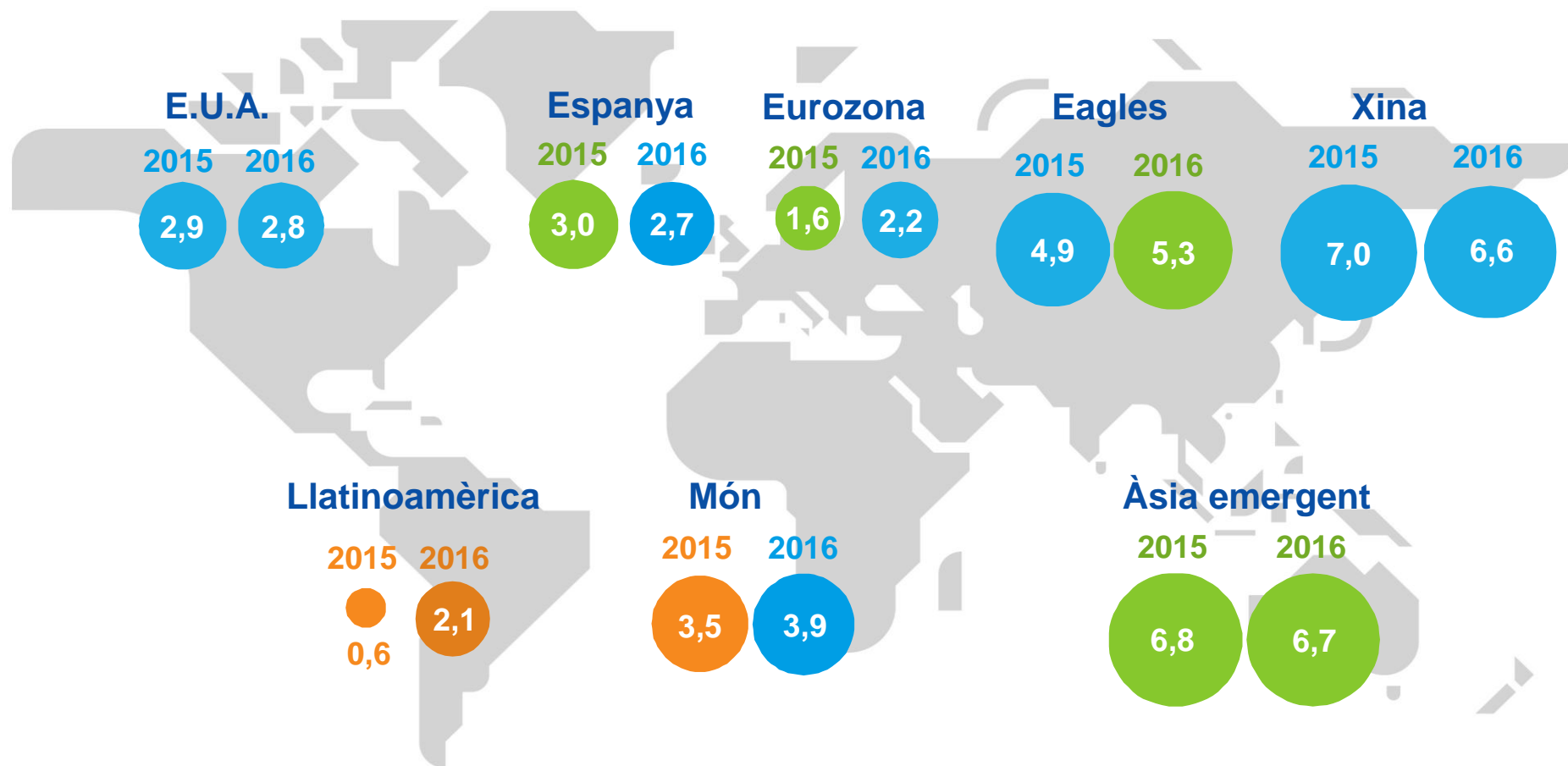
13,92			
8,48	16,4		
+8,2i	16,88		
2806	81		
36,2	35,75	1,3	
3018	29	1	243
52,04	39,03	1,58	32,49
20,71	20,12	1,08	19,17
-0,08	41,41	40,15	1,58
+1,66	46,41	44,9	0,1
3395	3341	44	1628
25,21	24,44	0,28	88
			43,9
			12,0
			60,3
			35,7
			18,8
			169,2

US4581401001	Inte	18,36	1,6
US4612021034	Intui	11,10	1,1
US46185R1005	Invitrogen	11,71	1,4
US46612J1016	JDS Uniphase	1,10	1,1
US48203R1041	Juniper Networks	18,00	1,8



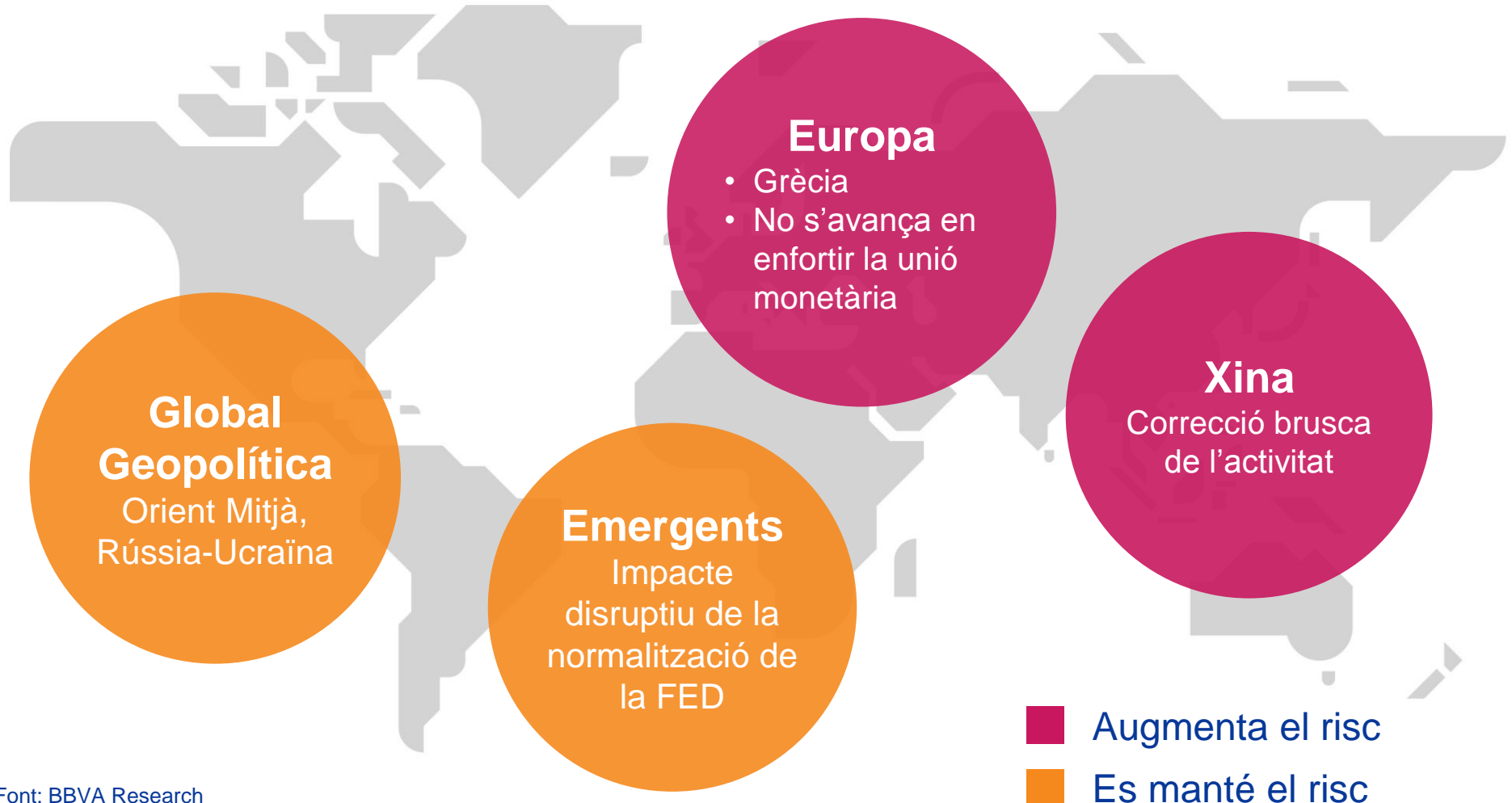
Global

Creixement mundial: moderat i heterogeni



Revisions: ● Baixa ● Es manté ● Puja

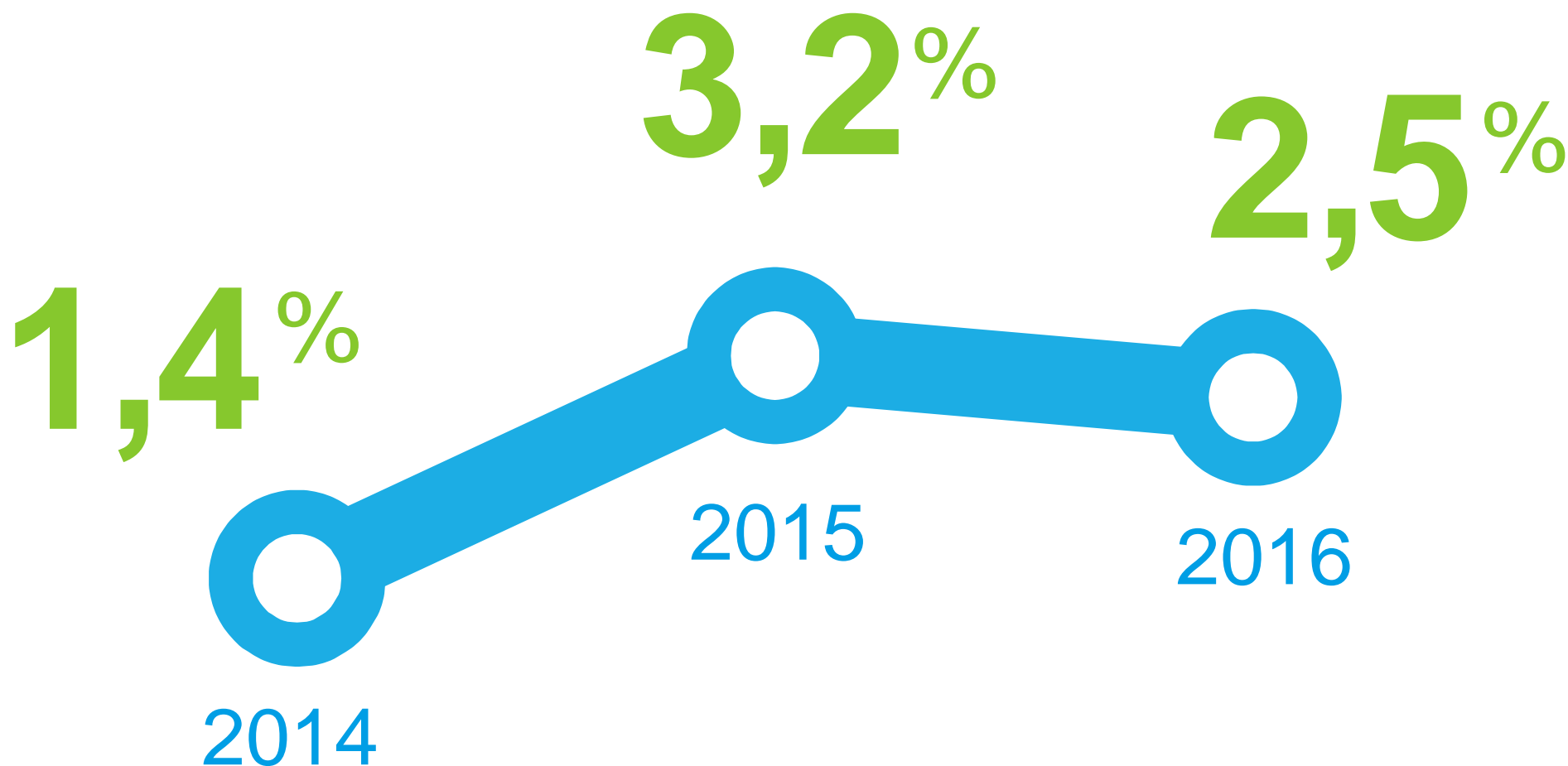
Quins són els riscos?





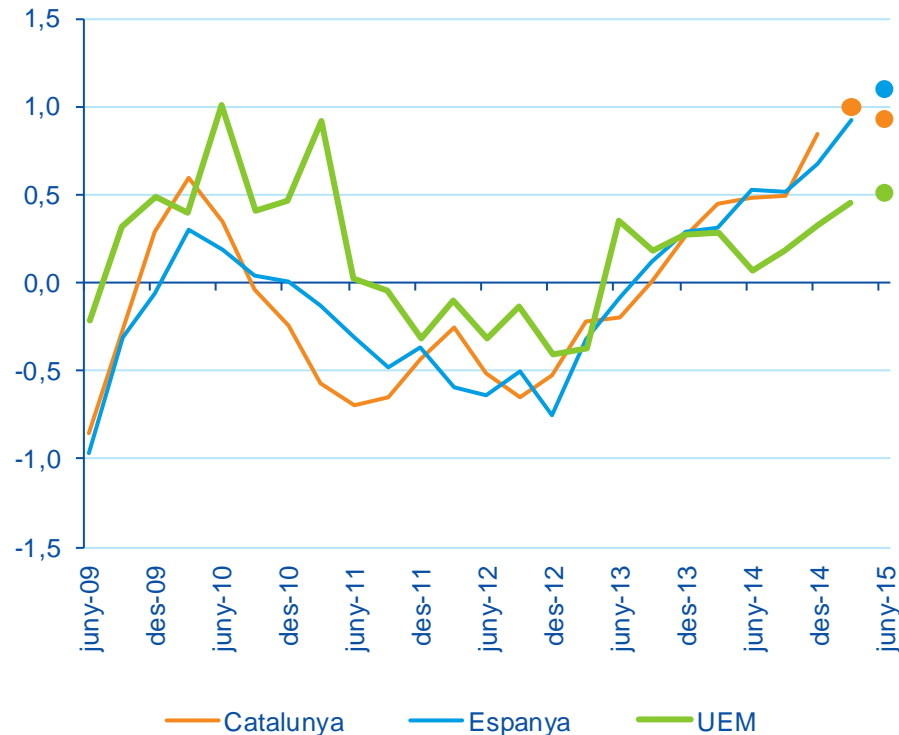
Catalunya

Revisió a l'alça del creixement al 2015



Revisió a l'alça del creixement al 2015

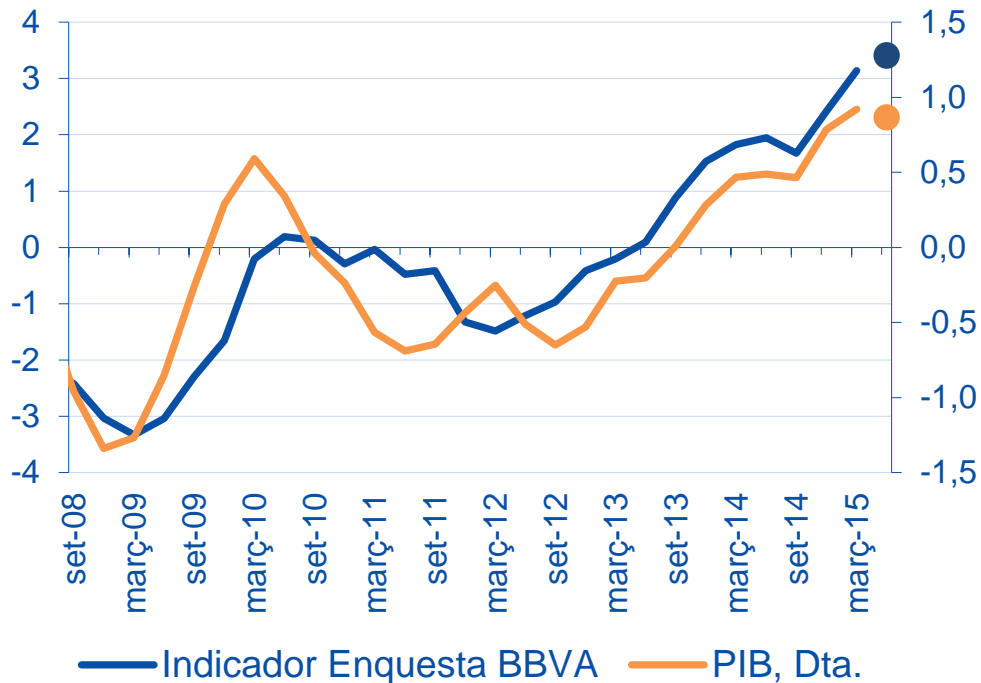
Creixement trimestral del PIB i previsions dels models MICA-BBVA (% t/t, CVEC)



- **S'accelera el creixement, apropant-se al 4% anualitzat**
- **Màxim des de 2008 i en línia amb la mitjana 2001-2007. Desacoblament de l'economia de la UEM**

Revisió a l'alça del creixement al 2015

Enquesta BBVA d'activitat econòmica (dades estandaritzades) i PIB de Catalunya (CVEC, t/t,%))

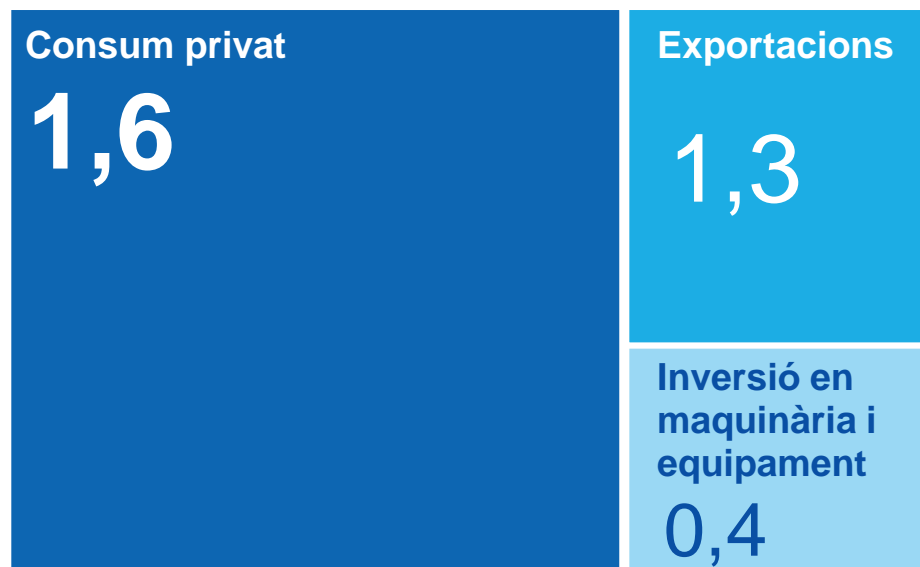


- L'enquesta BBVA corrobora la millora
- Les perspectives per al 2T són de millora addicional

Demanda interna espanyola i exportacions de serveis impulsen el creixement

Contribucions mitjanes al creixement del PIB espanyol en l'últim trimestre

(Taxa de creixement trimestral anualitzada)

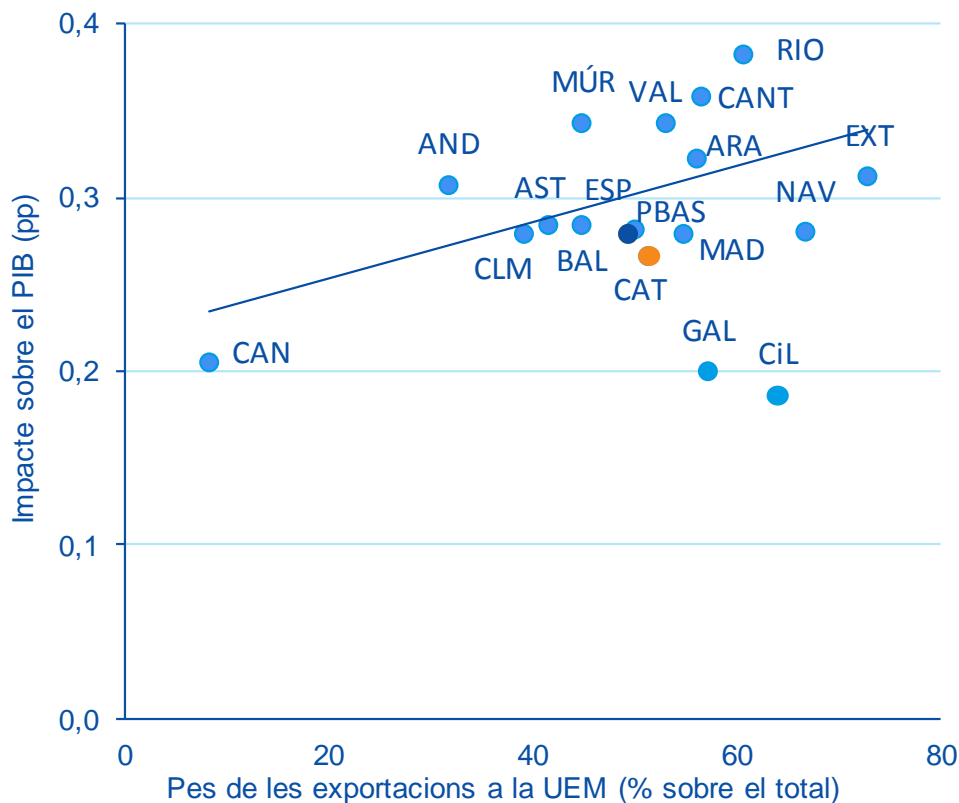


Resta de demanda final: 0,5

- **El consum privat** explica la major part del creixement
- **Exportacions de serveis i inversió en M&E** continuen impulsant la internacionalització

A favor Recuperació a la UEM

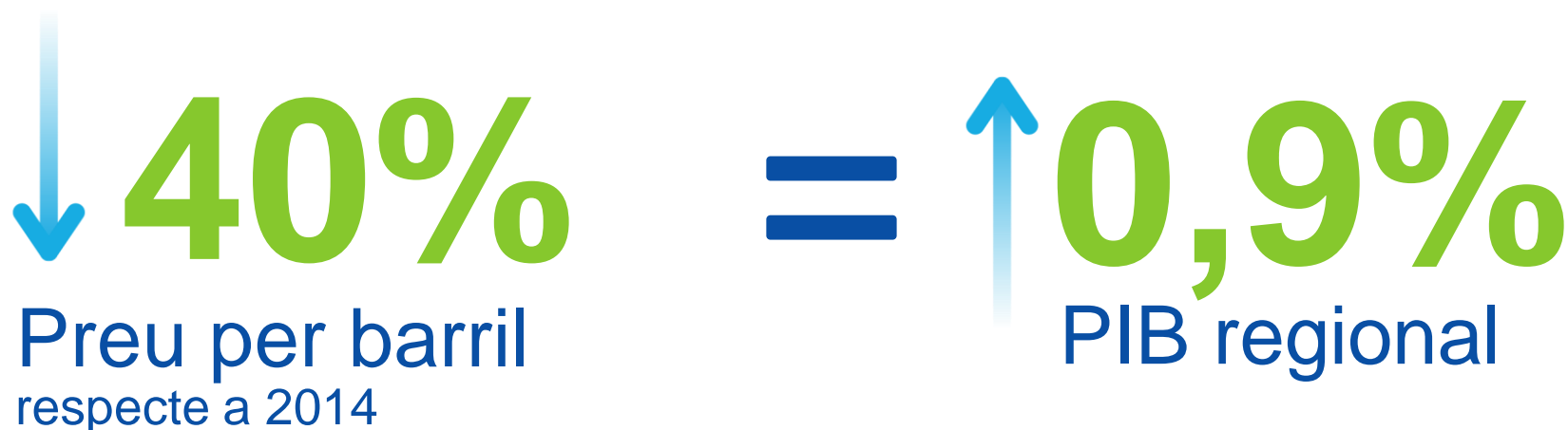
CC.AA.: impacte estimat en el PIB regional d'una acceleració del PIB de la UEM del 0,3% (pp)



- Elasticitat respecte al PIB de la UEM propera a 1
- El canal comercial (exportacions) és la principal via de transmissió

A favor

Caiguda del preu del cru



62 USD/br
Terme mitjà 2015

A favor

Política monetària expansiva del BCE



1,04 USD/EUR
Terme mitjà 2015

A favor

Política monetària expansiva del BCE

Una disminució d'1 punt percentual en els tipus d'interès pot incrementar el PIB un **0,5%...**

... però hi ha molta incertesa al respecte

**Abaratiment
del crèdit**

=

**Impuls del
creixement**

A favor

Fluxos de nou crèdit en el 1T2015

Va tornar a créixer amb força el flux de nou crèdit a Espanya

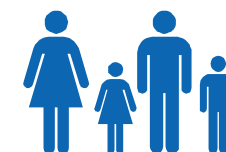
Variació interanual respecte a 1T2014



Empreses
9,9%



Total Minoristes
11,6%



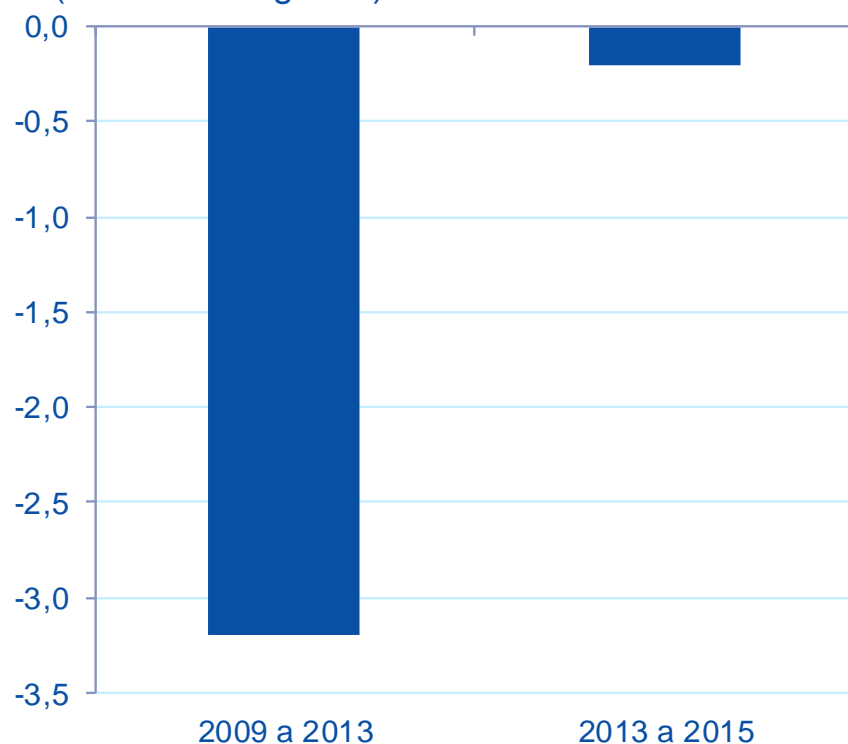
Famílies
15,8%

A favor

Es redueix l'esforç fiscal

Catalunya: canvi en la despesa primària del sector públic autonòmic

(% del PIB regional)



Font: BBVA Research

- Important reducció de la despesa entre 2009 i 2013
- Ara la consolidació depèn en major part dels ingressos

Riscos

Tensions i incertesa política

Regne Unit
Referèndum

Ucraïna
Continua el conflicte
amb Rússia

Espanya
Any electoral

Catalunya
Eleccions

Portugal
Eleccions
generals

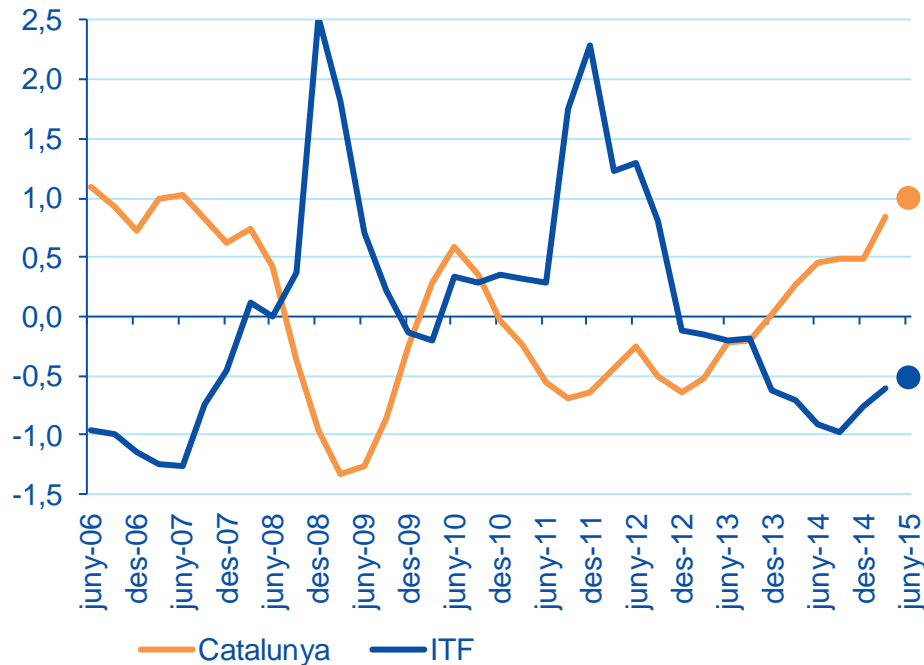
Itàlia
En procés de
reformes

Grècia
Continua en el
punt de mira

Riscos

Tensions financeres i incertesa política

Índex de tensions financeres de BBVA
Research i PIB de Catalunya (t/t, %, CVEC)



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

(*) L'última dada de l'ITF correspon al mes de maig

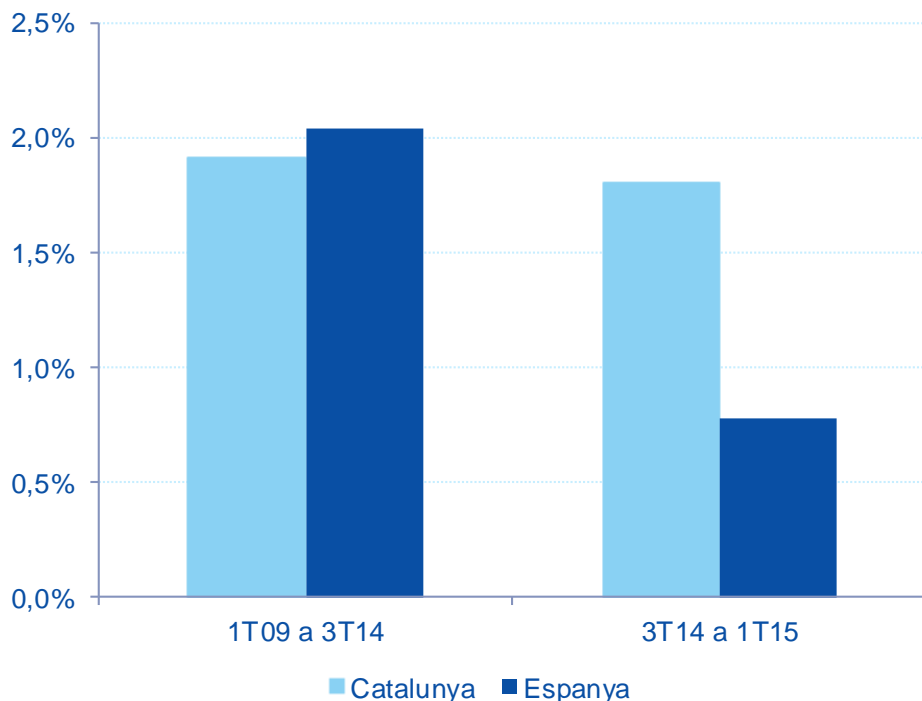
Font: BBVA Research

Riscos

Menor dinamisme de les exportacions?

Creixement de les exportacions de béns a l'exterior

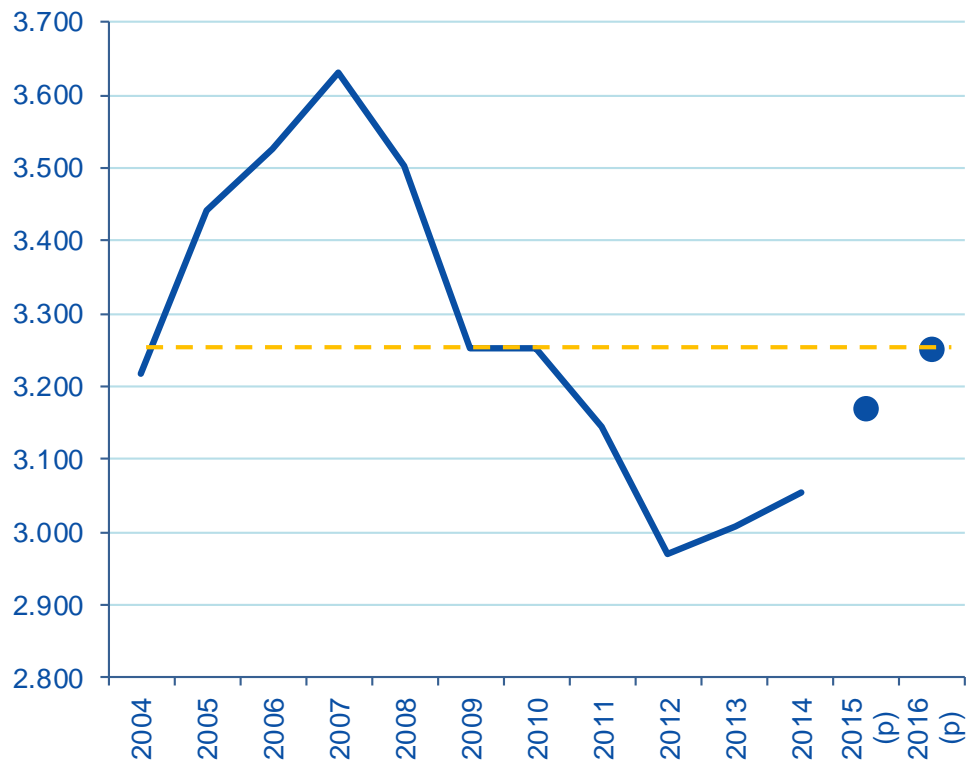
(taxa t/t, CVEC, mitjana en el període)



- Encara que és poc probable que es reverteixi el procés d'internacionalització, l'augment de la demanda interna espanyola el podria ralentitzar

Quasi dos-cents mil ocupats més entre 2015 i 2016

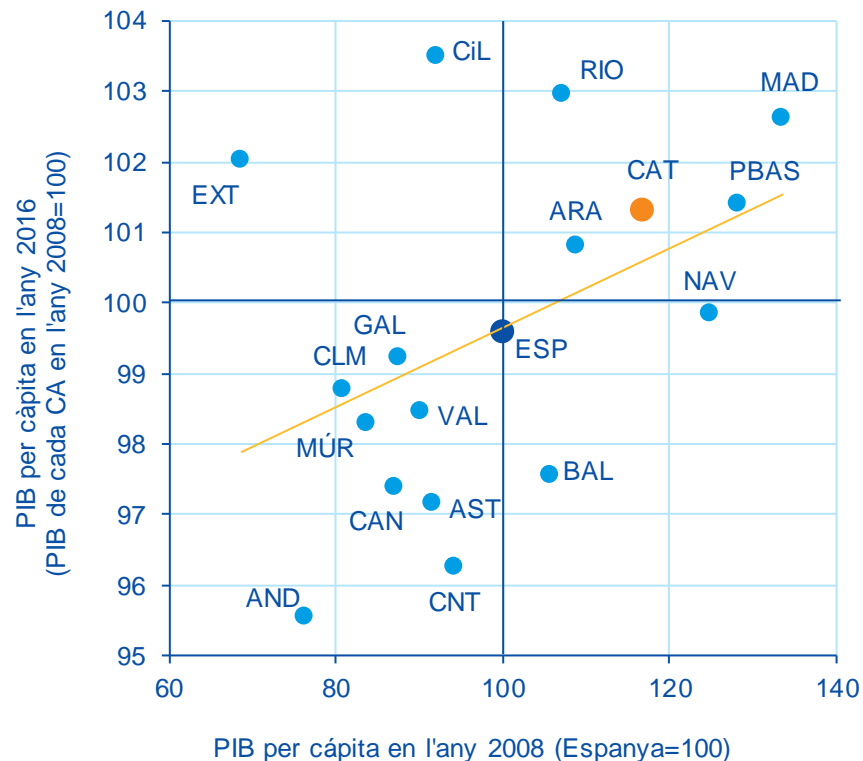
Creació de llocs de treball
(milers de persones)



- Catalunya recuperarà el nivell d'ocupació del 2009 a finals del 2016
- Cal continuar amb les reformes per accelerar la disminució de l'atur i de la dualitat del mercat de treball

Lenta recuperació del PIB per càpita

Canvi en el PIB per càpita regional

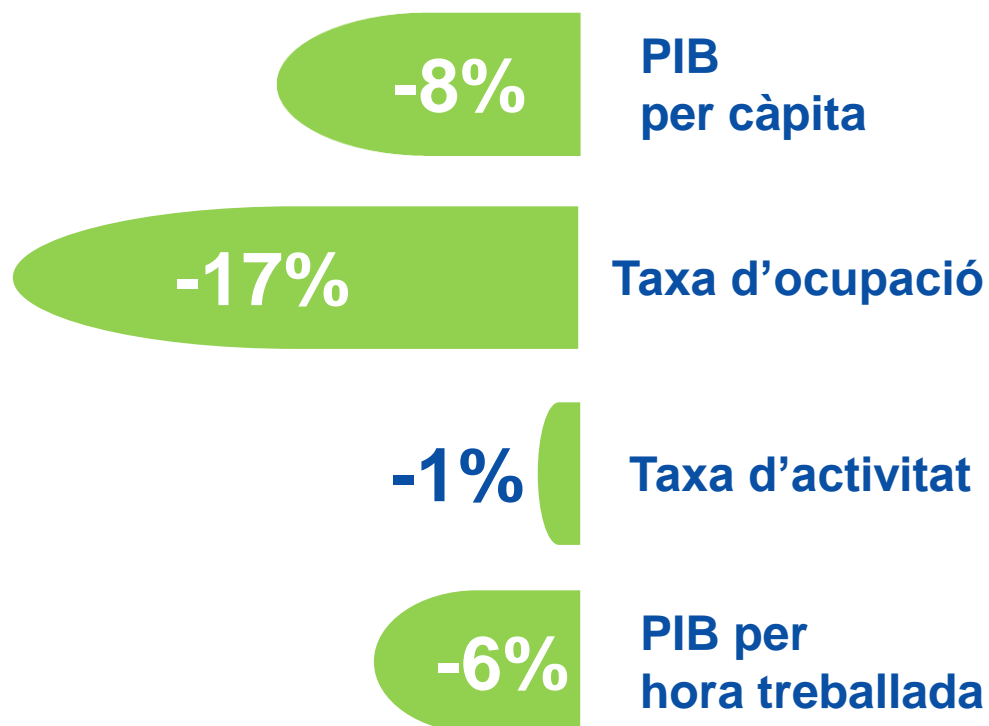


- Després de vuit anys, Catalunya podrà superar el PIB per càpita “precrisi” a finals del 2016, una mica abans que el conjunt d’Espanya.

Reptes

Ocupació i productivitat

Desviació de Catalunya respecte a la UE-8 (2014)

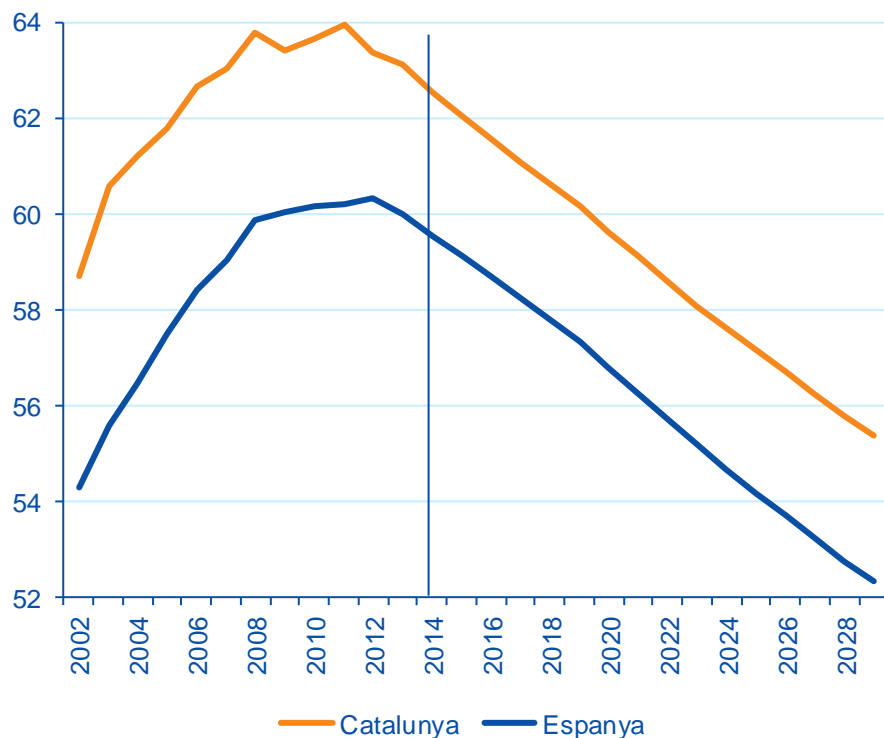


- Taxa d'ocupació i productivitat, claus per continuar avançant cap a les regions líders d'Europa

Reptes

Taxa de participació en el mercat laboral

Catalunya i Espanya:
taxa agregada d'activitat (%)



Veure Requadre 2, Situació Catalunya 1S15

Font: BBVA Research a partir d'INE.

- L'envelliment de la població, la baixa natalitat i la prolongació de l'etapa formativa dels joves, en contra del procés de convergència
- Repte: augmentar la propensió a ser actius dels joves i dels més grans de 54 anys



Conclusions

- L'economia catalana s'accelera, recolzada tant en la demanda interna com en el sector exterior
- Catalunya podria créixer un 3,2% al 2015 i un 2,5% al 2016, i crear gairebé 200.000 llocs de treball en el bienni
- El PIB per càpita pot superar el nivell precrisi a finals del 2016
- Cal aprofitar aquest entorn per avançar en les reformes que permetin continuar creixent, fins i tot en escenaris menys favorables que l'actual

13,92			
8,48	16,4		
+8,2i	16,88		
2806	81		
36,2	35,75	1,3	
3018	29	1	243
52,04	39,03	1,58	32,49
20,71	20,12	1,08	19,17
-0,08	41,41	40,15	1,58
+1,66	46,41	44,9	0,1
3395	3341	44	1628
25,21	24,44	0,28	43,9
			12,0
			60,3
			35,7
			18,8
			169,2

US4581401001	Inte	18,36	1,6
US4612021034	Intui	11,10	1,1
US46185R1005	Invitrogen	11,71	1,4
US46612J1016	JDS Uniphase	1,10	1,1
US48203R1041	Juniper Networks	18,00	1,8

Catalunya

Situació i perspectives

Primer
semestre
2015