

Catalunya

Situació i perspectives

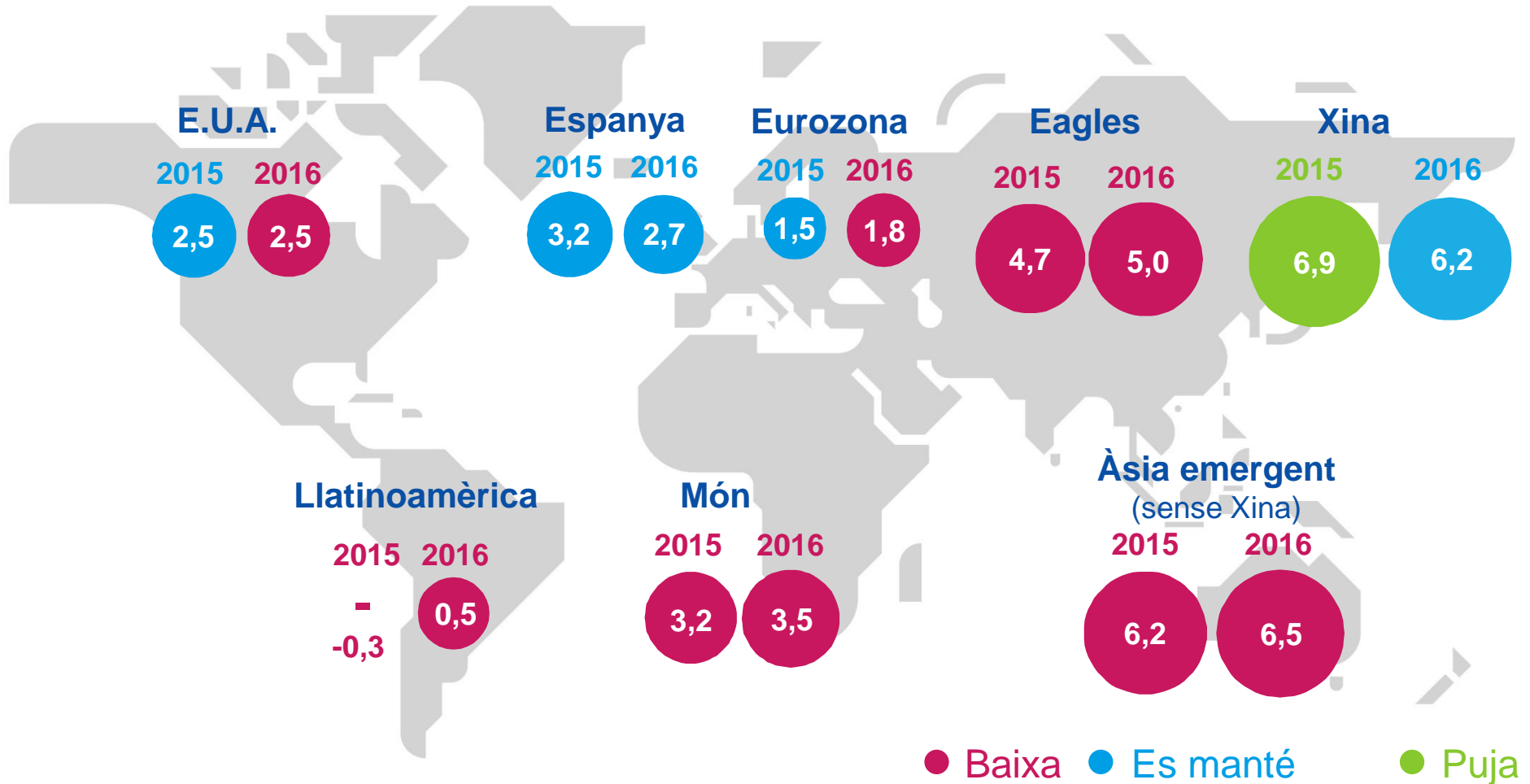
2º Semestre
2015

- L'economia catalana **consolida el seu creixement**, tot i una lleu desacceleració en la segona meitat de l'any
- Catalunya podria **créixer un 3,3% l'any 2015 i un 2,4% al 2016, i crear 167 mil llocs de treball en el bienni**
- **Reduir la taxa d'atur, augmentar la taxa d'activitat, enfortir el nivell educatiu i millorar la productivitat són els principals reptes**



Global

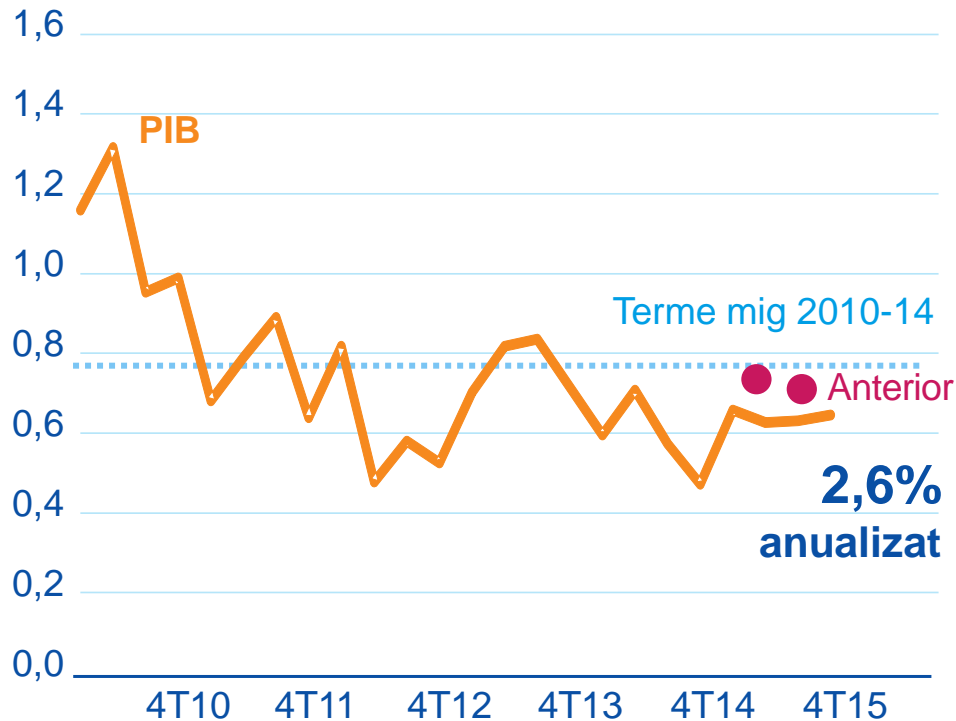
Moderació de les perspectives de creixement



Creixement mundial La recuperació es debilita

Creixement econòmic

% t/t. Previsions basades en l'indicador BBVA GAIN



- A la correcció en els països emergents s'uneix una millora més lenta a les economies desenvolupades

Quins són els riscos?



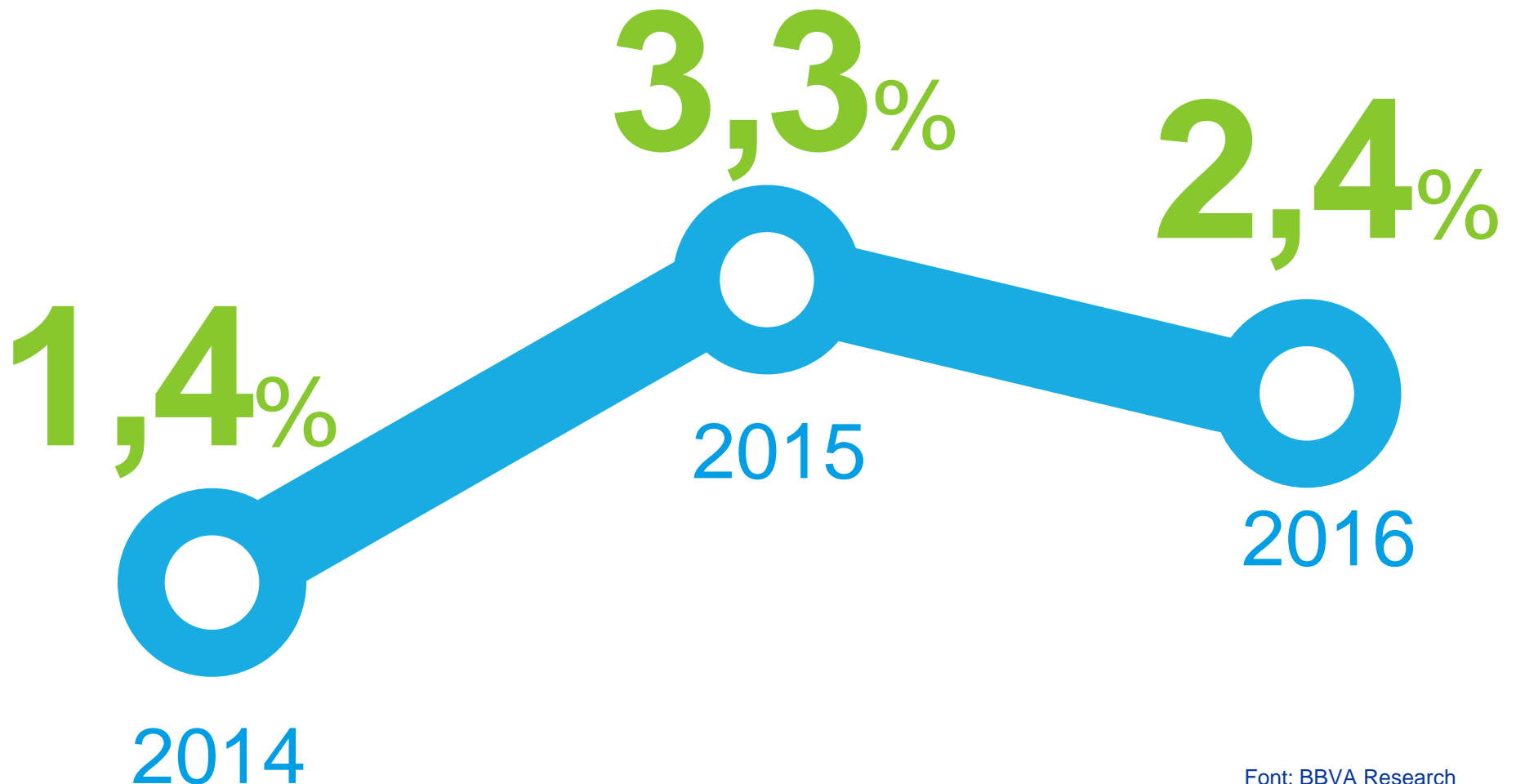
- Augmenta el risc
- Es manté el risc
- Baixa el risc



Catalunya

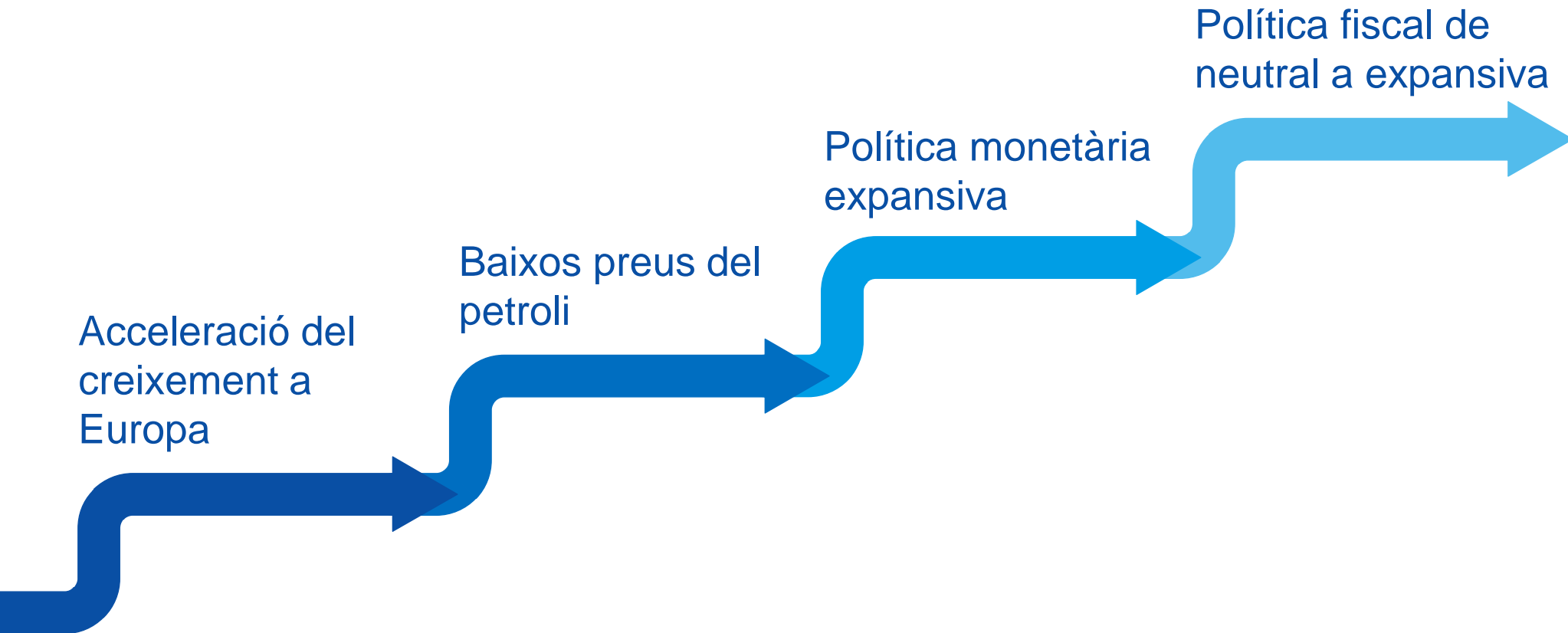
Creixement entorn al 2,8% anual en el bienni

Catalunya: revisió mínima del creixement



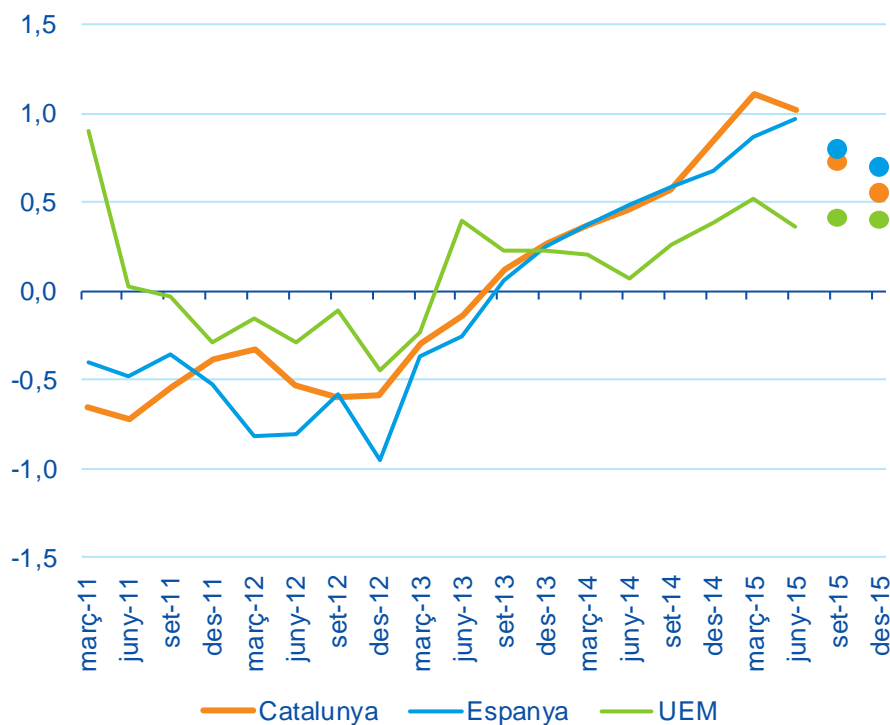
Creixement entorn al 2,8% anual en el bienni

Els vents de cua persisteixen, però debilitats



Creixement entorn al 2,8% anual en el bienni Catalunya: revisió mínima del creixement

Catalunya, Espanya i UEM: creixement del PIB i previsions MICA-BBVA per 3T15 (% t/t)

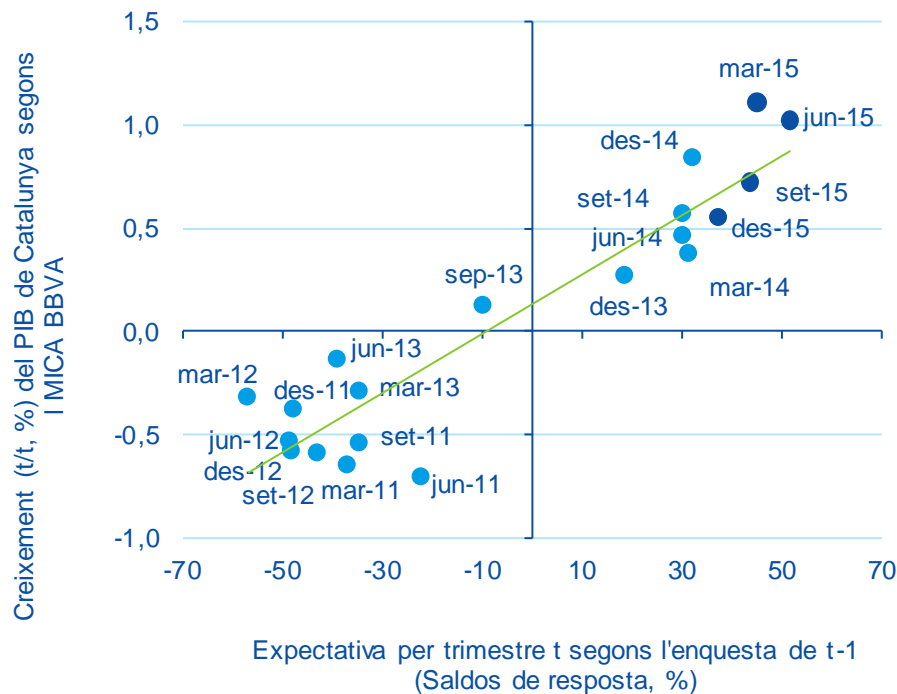


- El creixement de Catalunya fou més vigorós en el primer semestre de l'any...
- ... però la desacceleració transitòria en el segon semestre també és marginalment més acusada

Font: BBVA Research a partir d'INE i elaboració pròpia

Creixement entorn al 2,8% anual en el bienni Catalunya: revisió mínima del creixement

Catalunya: Perspectives per al proper trimestre segons l'enquesta d'Activitat BBVA i creixement del PIB

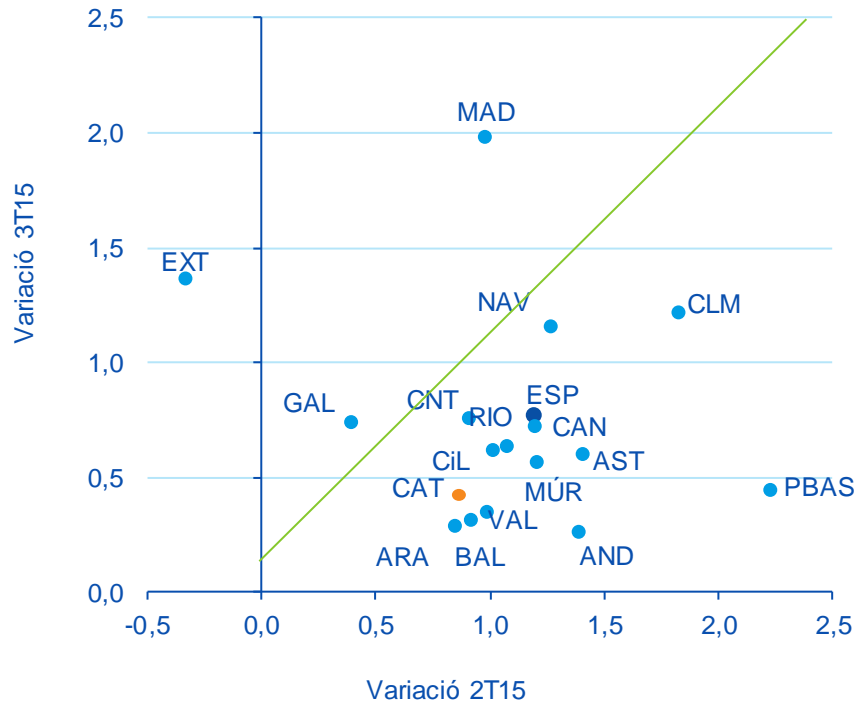


- L'Enquesta d'Activitat Econòmica mostra l'alentiment, però manté una visió positiva per 3T15...
- ... I continuen les expectatives favorables per 4T15

Creixement entorn al 2,8% anual en el bienni Catalunya: revisió mínima del creixement

Indicador sintètic de la demanda interna

Creixement en 2T15 i 3T15 (% , CVEC)

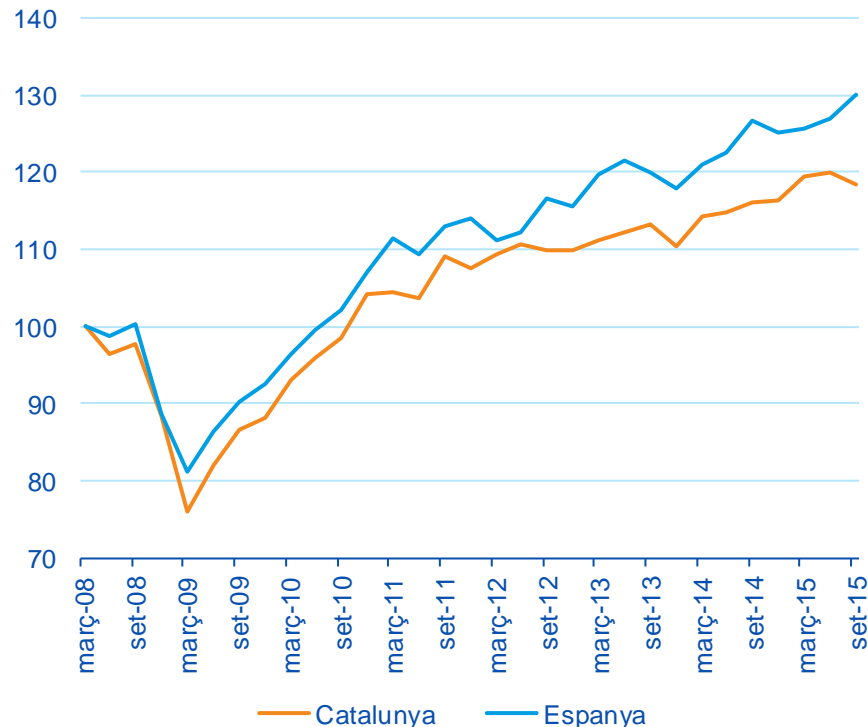


- El creixement es recolza en la **demanda domèstica**, sobretot la privada
- El consum de Catalunya es desaccelera en 3T15

Creixement entorn al 2,8% anual en el bienni Catalunya: revisió mínima del creixement

Catalunya i Espanya: exportacions de béns

(1T08 = 100, CVEC, reals)



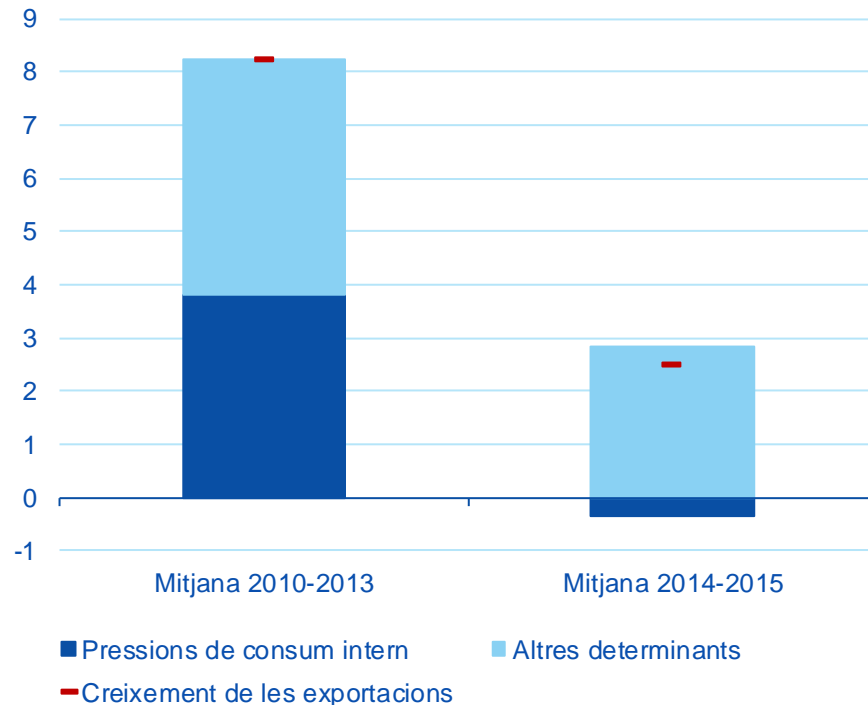
- Les exportacions mantenen el dinamisme en l'any 2015, ...
- ... tot i la desacceleració de 3T15

Creixement entorn al 2,8% anual en el bienni

Exportacions: suport per al creixement

Catalunya: contribucions al creixement de les exportacions reals de béns no energètics

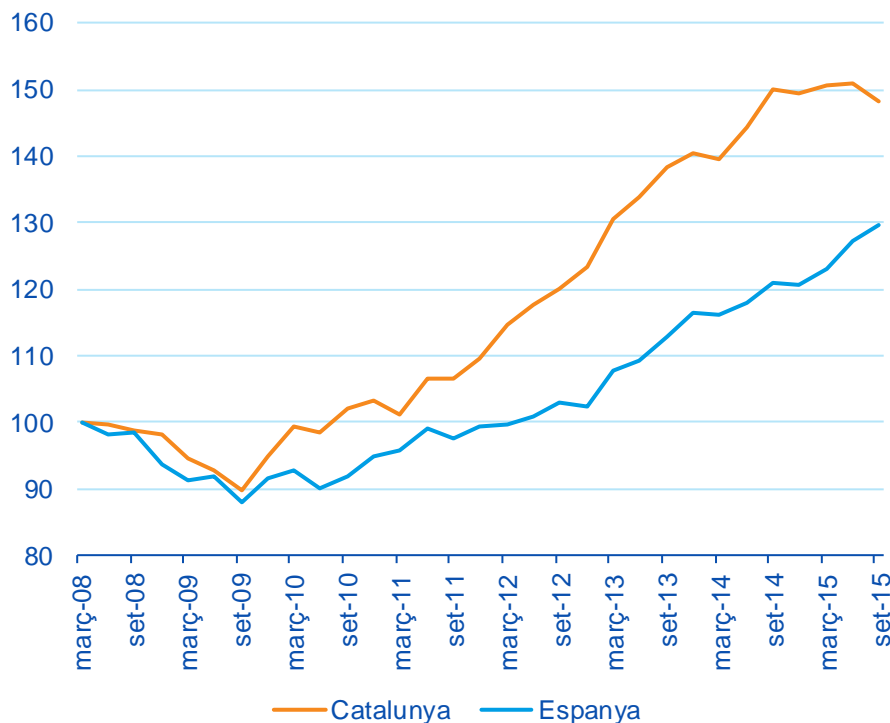
(a/a; %)



- La caiguda de la demanda interna explica un 46% del creixement de les exportacions durant la crisi
- La recuperació de la demanda interna no frena el creixement de les exportacions

Creixement entorn al 2,8% anual en el bienni Exportacions: suport per al creixement

Catalunya i Espanya: despesa turística dels estrangers (1T08=100, t/t, CVEC)

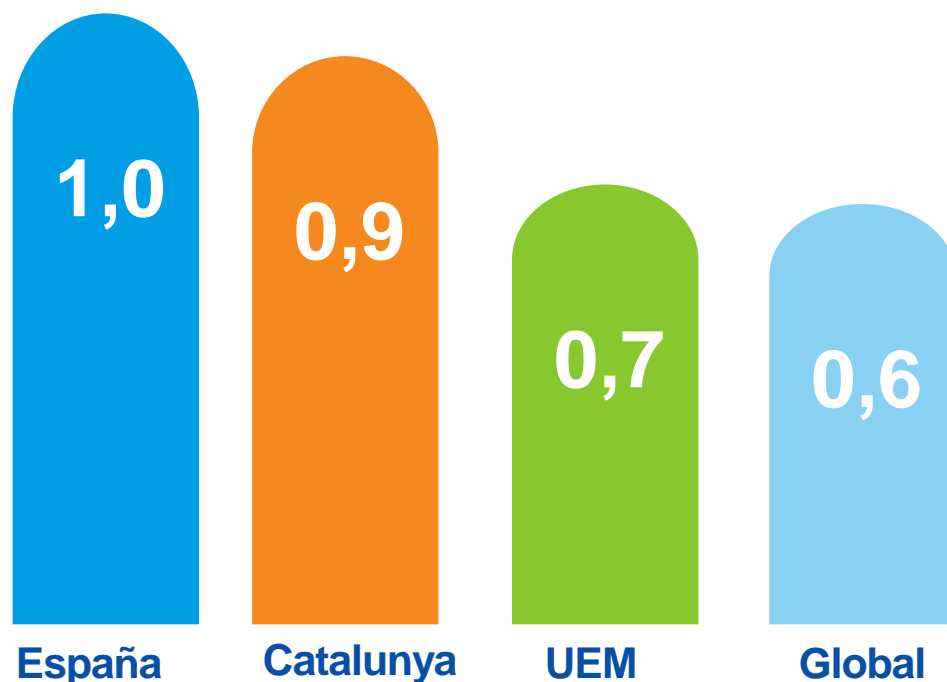


- El fort creixement del turisme exterior comença a mostrar símptomes d'esgotament...
- ... i el suport del sector prové ara dels residents al conjunt d'Espanya

A favor
Caiguda del preu del petroli

Impacte en el PIB del barril de petroli a 50\$

(pp de creixement anual mig en 2015-2016)



- La caiguda del preu del petroli podria contribuir en **quasi un punt al creixement de Catalunya**
- El preu del cru es troba un 15% per sota del preu mig del mes de juny

A favor

Acceleració del crèdit a Espanya

Flux de nou crèdit: gener-setembre 2015

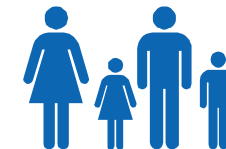
Variació interanual respecte a gener-setembre 2014



Pimes
15,8%



Total Minoristes
17,2%

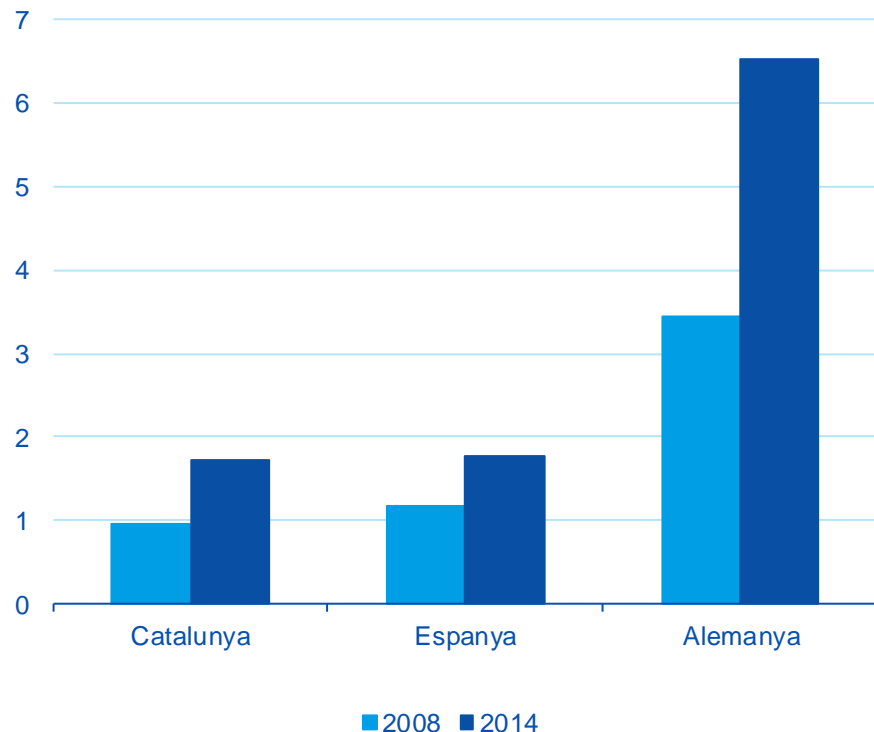


Famílies
28,3%

Risc extern

Desacceleració de l'economia mundial

Pes de les exportacions de béns a Xina (%)

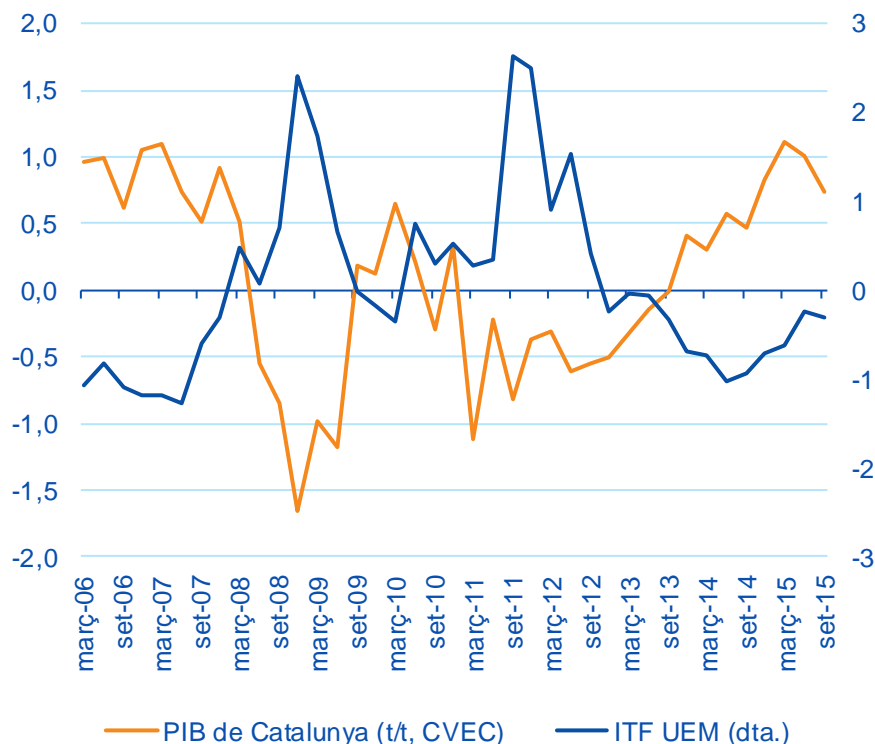


- La **demanda de béns i serveis catalans** es pot veure afectada per un menor creixement de les economies emergents
- Xina té un pes reduït, **el seu major impacte pot ser indirecte**

Risc intern

Tensions financeres i incertesa política

Índex de tensions financeres de BBVA Research i PIB de Catalunya



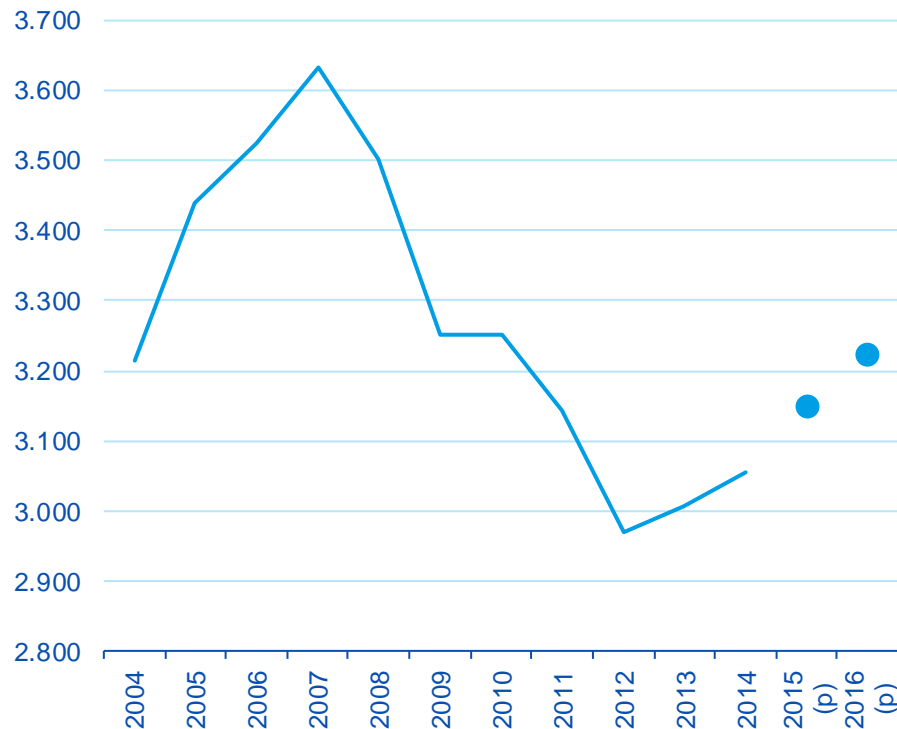
- En el passat, la incertesa i les tensions financeres han acabat per afectar l'activitat
- Fins ara, augment contingut de la incertesa política i les tensions financeres

Principals reptes

Ocupació, participació, educació i productivitat

Ocupats a Catalunya

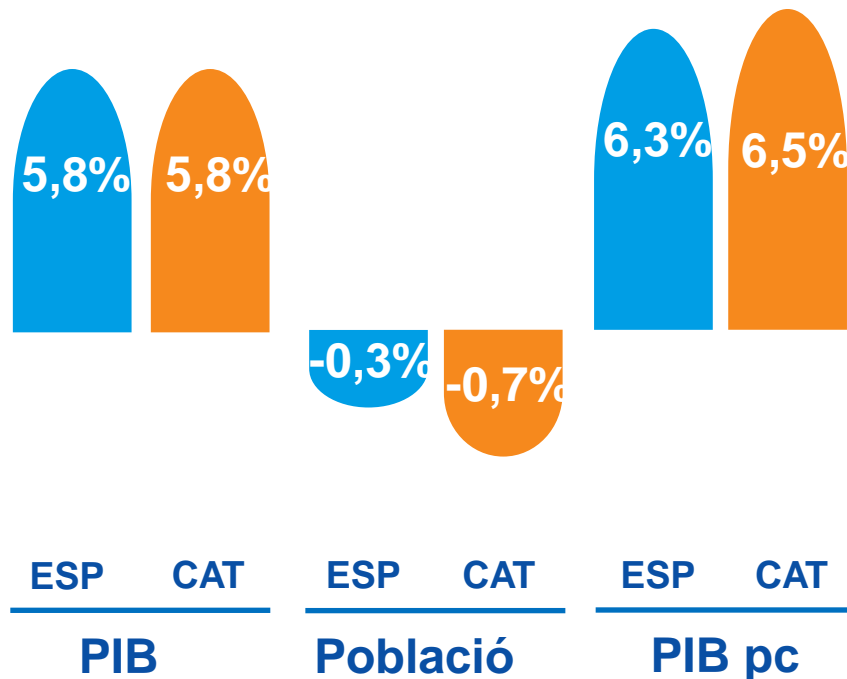
(EPA, milers, fi de període)



- Fins a finals de 2016 es poden crear gairebé 167 mil llocs de treball...
- ... el que permetria reduir la taxa d'atur fins al 15% a finals de 2016

Principals reptes Millora del PIB per càpita

Catalunya i Espanya: PIB, població i PIB per càpita en el bienni 2015- 2016 (creixements, previsió)

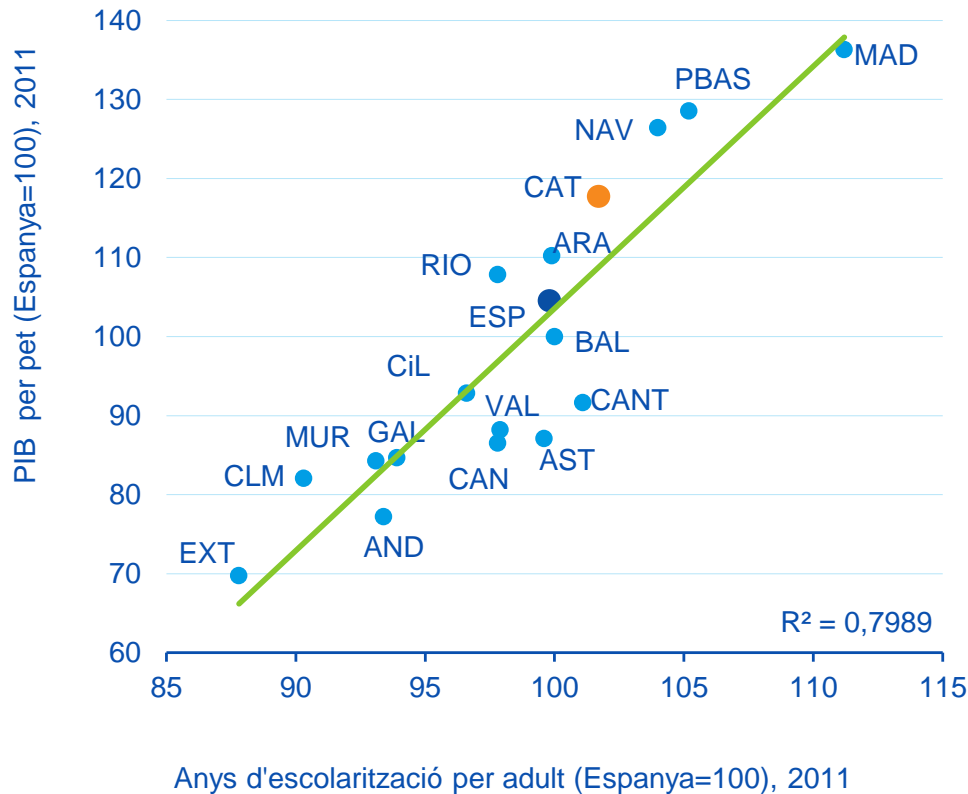


- La caiguda més intensa de la població (INE) justifica un augment del PIB marginalment més elevat...
- ...però denota una pèrdua de capacitat productiva

Principals reptes

La millora del capital humà

Anys d'escolarització i PIB per persona en edat de treballar, 2011



- Catalunya ha de continuar millorant per apropar-se a les regions més avançades d'Europa ...
- ... és necessari millorar l'eficiència en l'ús dels recursos en el sistema educatiu

Font: de la Fuente i Doménech (2015) i INE.



Conclusions

- L'economia catalana **consolida el seu creixement**, tot i una lleu desacceleració en la segona meitat de l'any
- Catalunya podria **créixer un 3,3% l'any 2015 i un 2,4% al 2016, i crear 167 mil llocs de treball en el bienni**
- **Reduir la taxa d'atur, augmentar la taxa d'activitat, enfortir el nivell educatiu i millorar la productivitat són els principals reptes**

Catalunya

Situació i perspectives

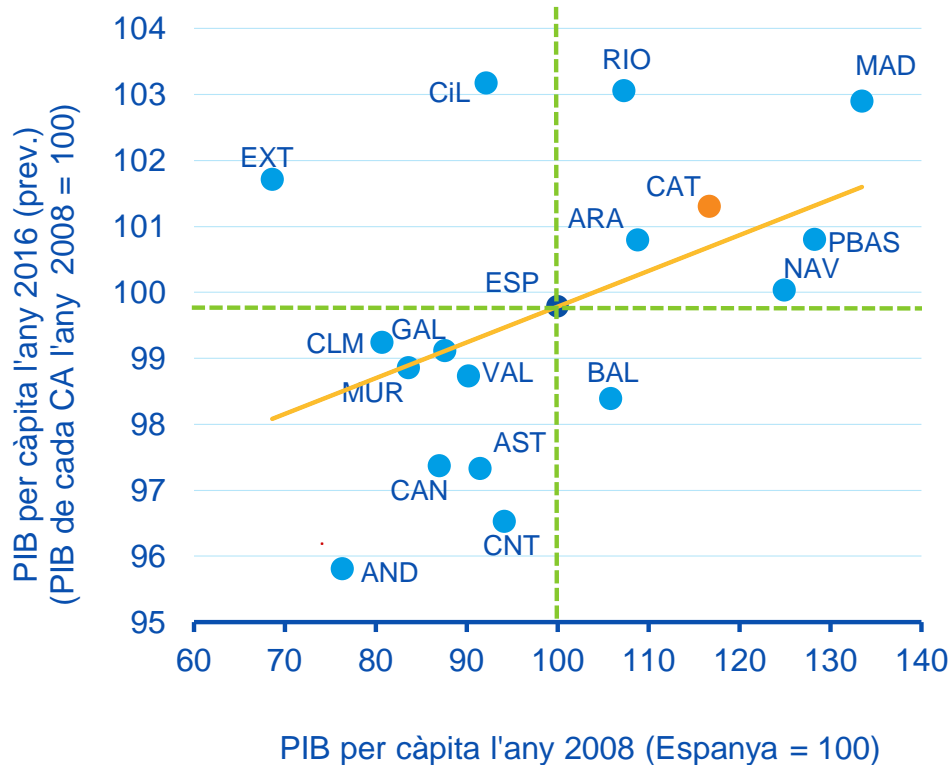
2º Semestre
2015

Principals reptes

La recuperació del PIB per càpita

PIB per càpita durant la crisi

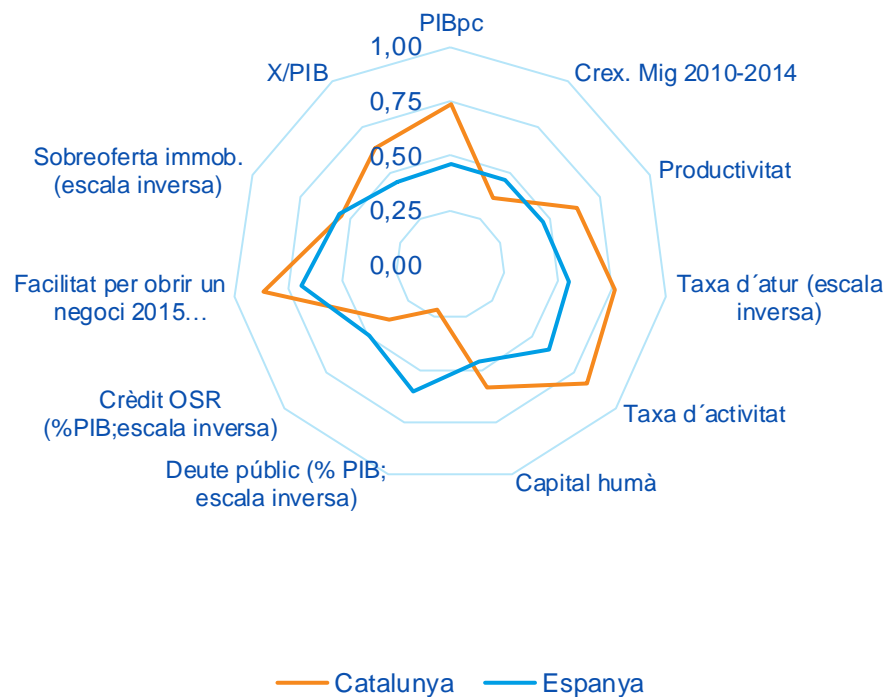
(euros constants de 2014)



- En l'escenari de BBVA Research el PIB per càpita de Catalunya recuperarà el nivell precrisi a finals del 2016

Principals reptes Despalanquejament

Radar de fortaleses estructurals Catalunya (2014)



* 1 = Màxim regional
0 = Mínim regional

Font: BBVA Research

- Catalunya mostra millors resultats que el conjunt d'Espanya en el mercat laboral, el grau d'obertura o la facilitat per obrir un negoci (Barcelona)...
- Però encara es troba lluny de les principals regions europees.