

Cataluña

Situación y
perspectivas

Índice

Sección 1

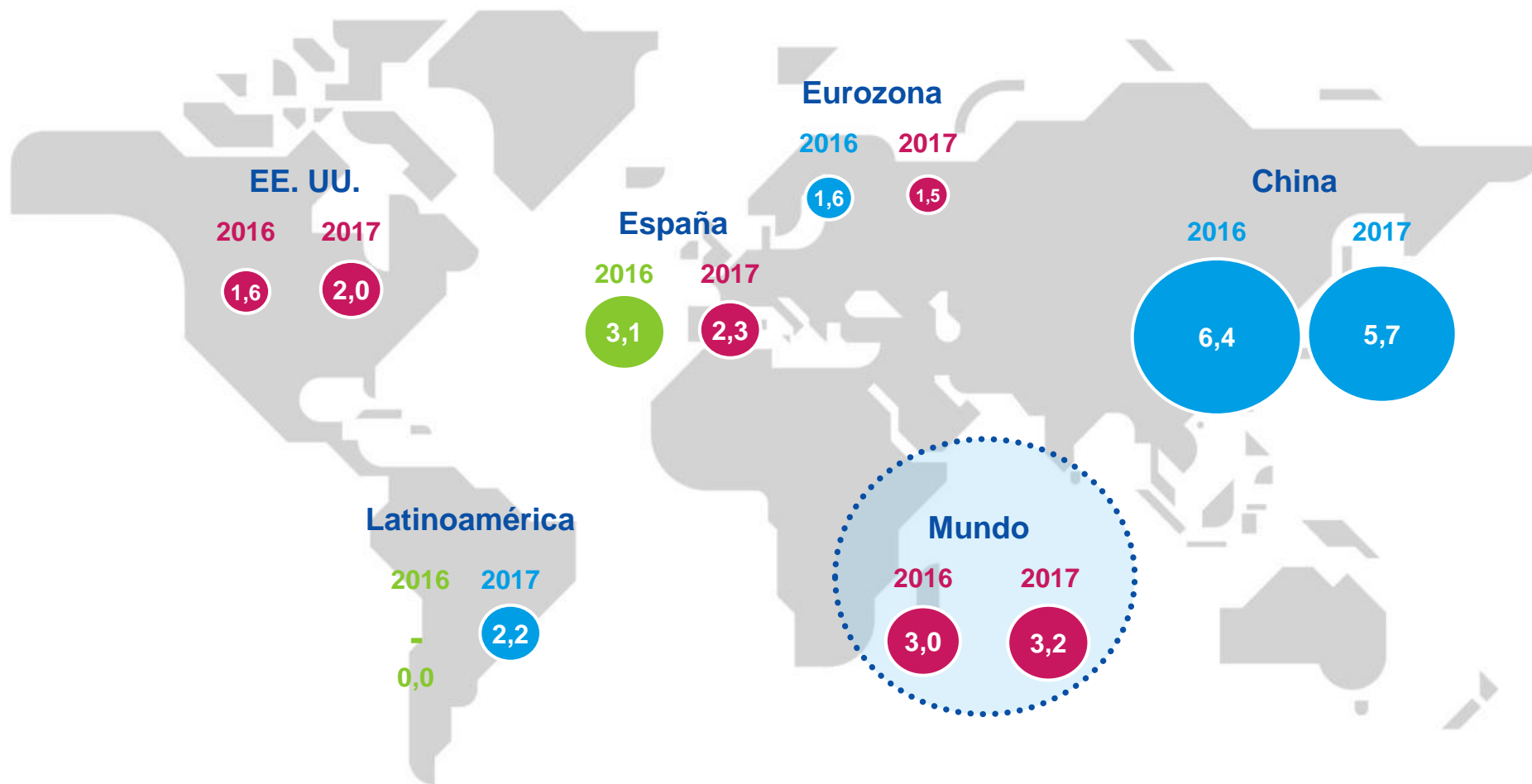
Entorno global: crecimiento débil y vulnerable

Sección 2

Cataluña: la recuperación ha superado las expectativas, pero se moderará en 2017

Crecimiento mundial

Débil, incierto y vulnerable a riesgos



Índice

Sección 1

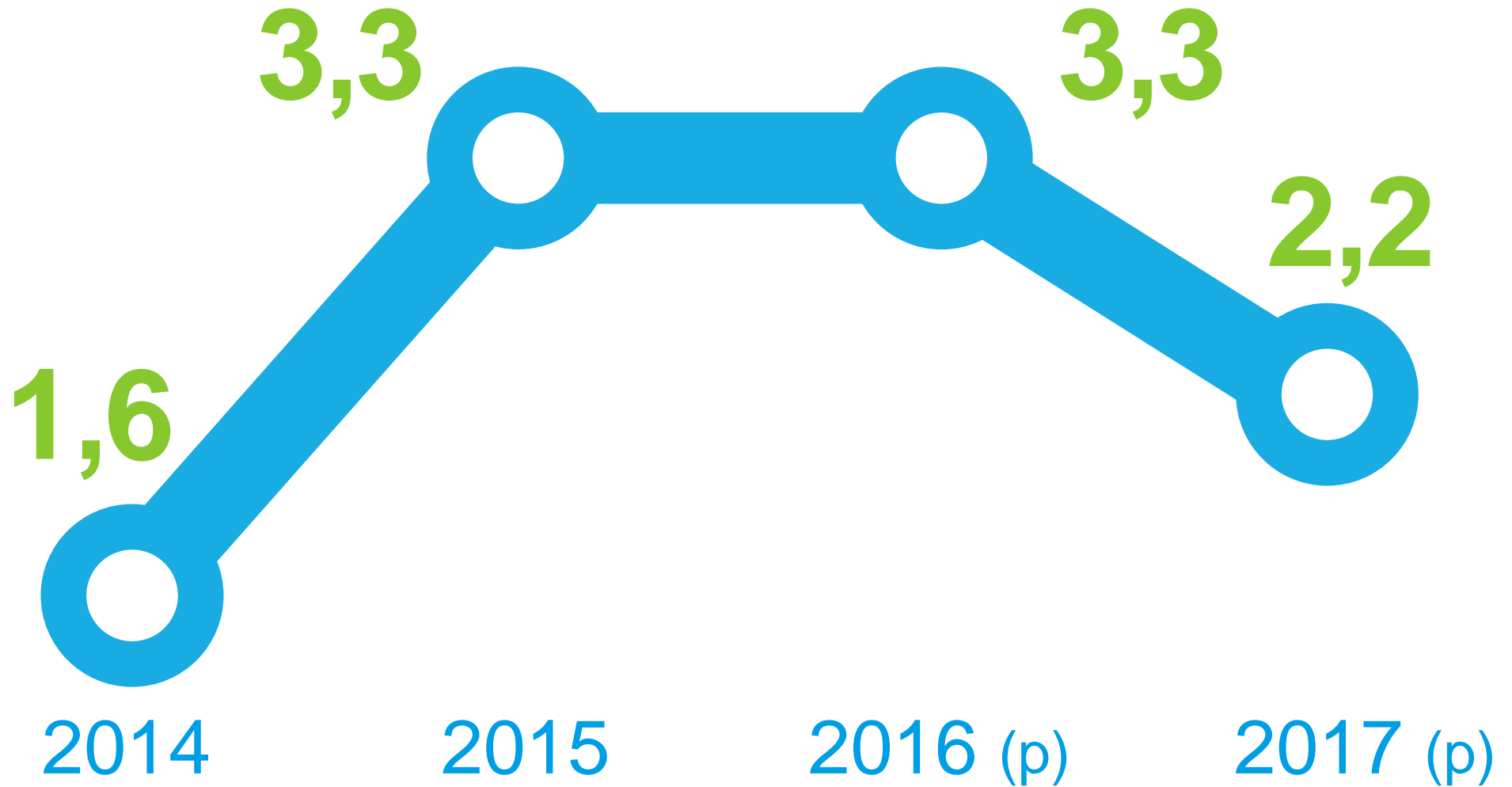
Entorno global: crecimiento débil y vulnerable

Sección 2

Cataluña: la recuperación ha superado las expectativas, pero se moderará en 2017

Cataluña

Sesgo positivo en 2016, ralentización en 2017

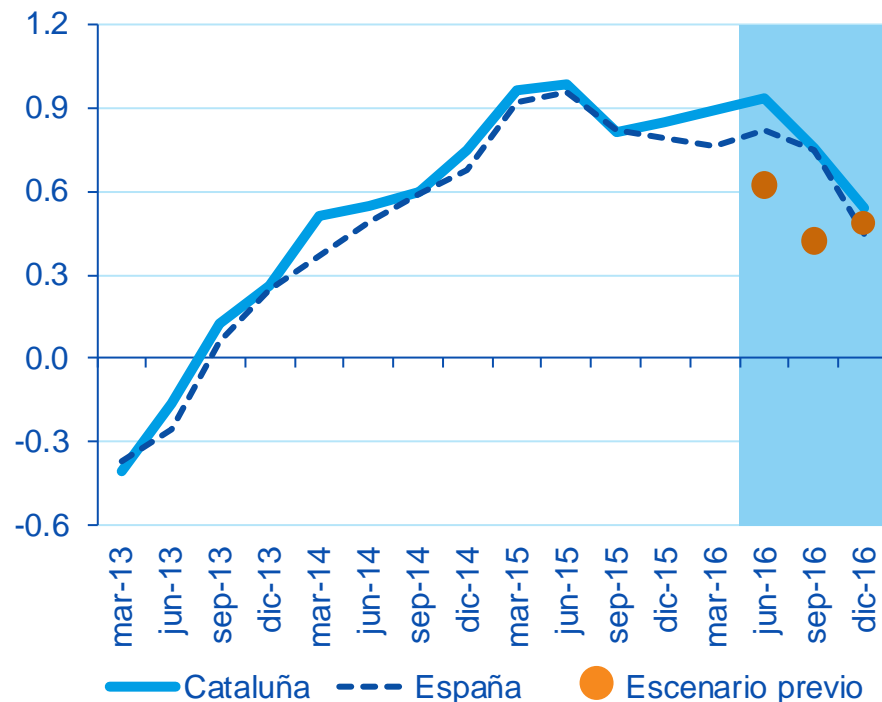


Se confirma el sesgo positivo en 2016

La economía sortea la incertidumbre en el corto plazo

Cataluña: crecimiento estimado del PIB

(% t/t, Modelo MICA BBVA)



1S16: el aumento del PIB se mantuvo por encima del 0,8% trimestral

Los datos disponibles indican que **el ritmo de avance continúa estable en el 3T16**

La recuperación ha superado nuestras expectativas y **permite mejorar el avance previsto en 2016 (3,3%)**

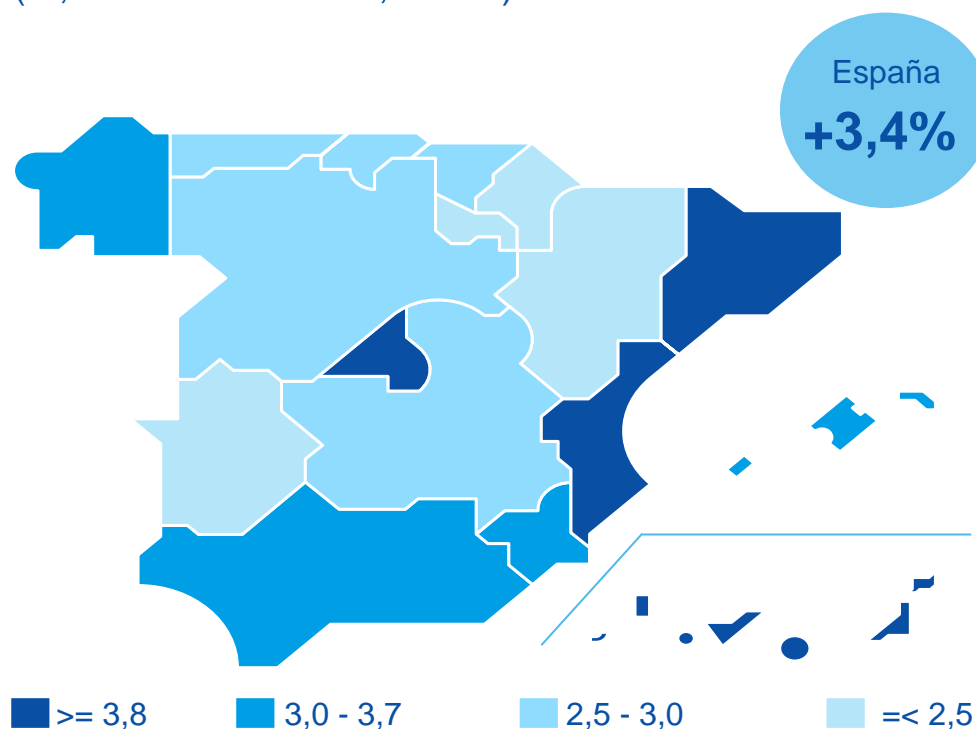
(e): estimación
Fuente: BBVA Research a partir de INE

Se confirma el sesgo positivo en 2016

Dinamismo de la demanda doméstica

Indicador sintético de consumo regionalizado (ISCR-BBVA) en 1S16

(%, tasas anualizadas, CVEC)



El consumo se beneficia de la política monetaria expansiva a través de varios canales:

- **Directamente:** menores cargas financieras y mejora de las condiciones de financiación
- **Indirectamente:** mayores expectativas de crecimiento y de creación de empleo

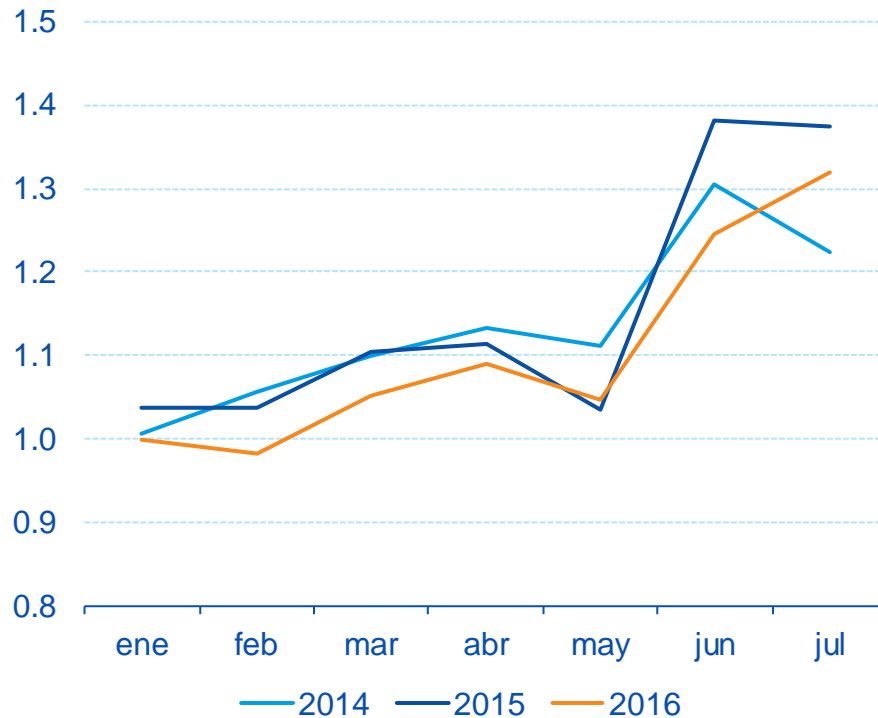
Cataluña: el consumo crece por encima de la media y justifica buena parte del diferencial de crecimiento con España

Se confirma el sesgo positivo en 2016

Dinamismo de la demanda doméstica...

Gasto primario de la Generalitat

(pp del PIB)

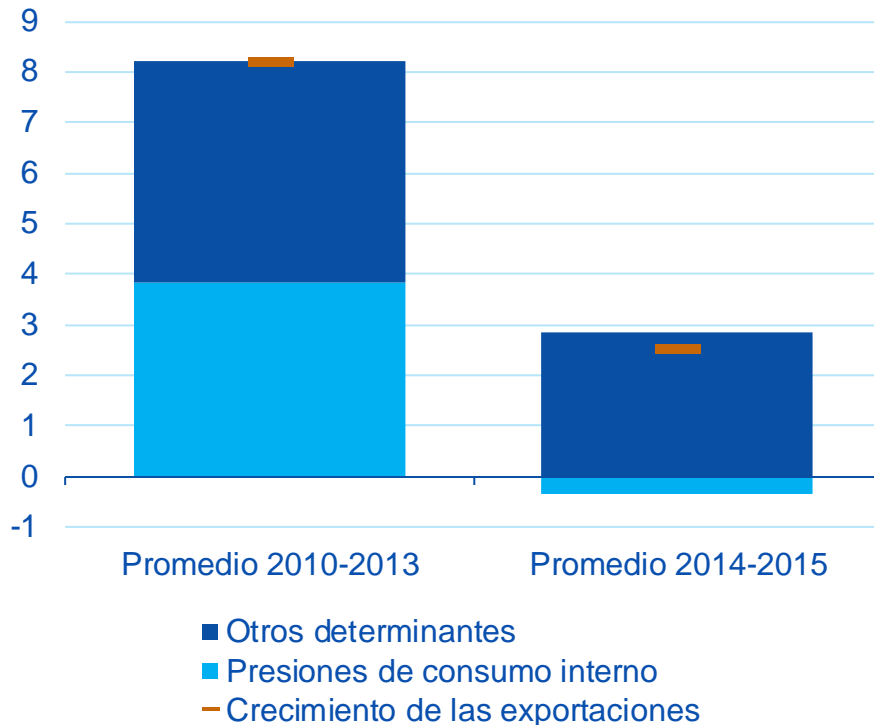


Durante el **primer semestre** la **Generalitat** continuó realizando una **política fiscal expansiva por el lado del gasto**

... lo que pone en riesgo el cumplimiento del **objetivo de déficit de 2016 (-0,7% del PIB)**

Se confirma el sesgo positivo en 2016 ... y de la externa ...

Cataluña: contribuciones al crecimiento de las exportaciones de bienes no energéticos (contribuciones, a/a, %)



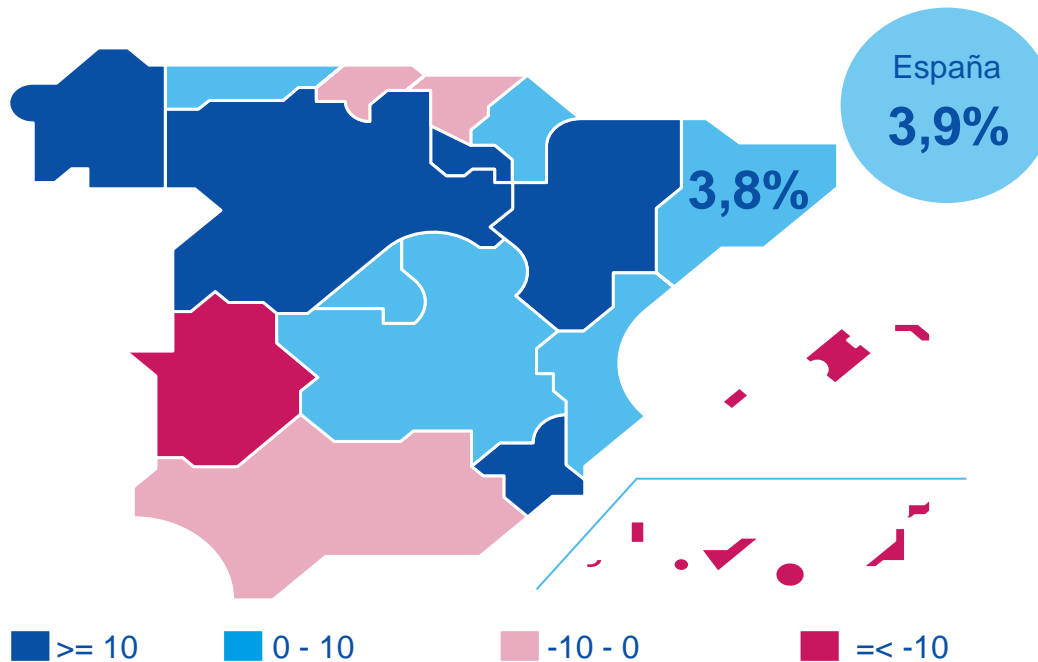
La caída del consumo privado explicó cerca de la mitad del crecimiento de las exportaciones durante la crisis

Efecto asimétrico: la recuperación de la demanda interna no ha lastrado el crecimiento de las exportaciones de bienes

Se confirma el sesgo positivo en 2016 ... tanto de bienes ...

Exportaciones de bienes no energéticas en 1S16

(% tasa anualizada, reales, CVEC)



Las exportaciones no energéticas mantuvieron su ritmo de crecimiento en el 1S16...

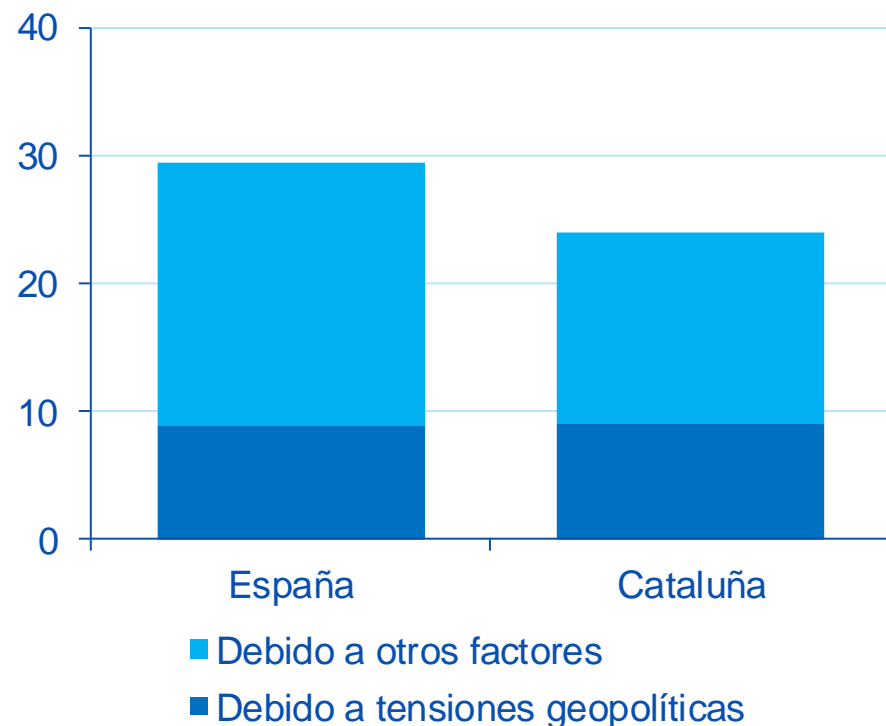
... apoyadas en la demanda de la zona del euro, destino de más del 50% de las ventas al exterior

Los bienes de equipo explican $\frac{3}{4}$ partes del crecimiento de las exportaciones catalanas. Autos, alimentos y otros bienes de consumo también contribuyeron

Se confirma el sesgo positivo en 2016 ... como de servicios (turismo)

Incremento de las pernoctaciones de turistas no residentes

(%, acumulado 2010-2015)



Las **pernoctaciones de extranjeros** en Cataluña han aumentado en **7,1 millones** desde 2010

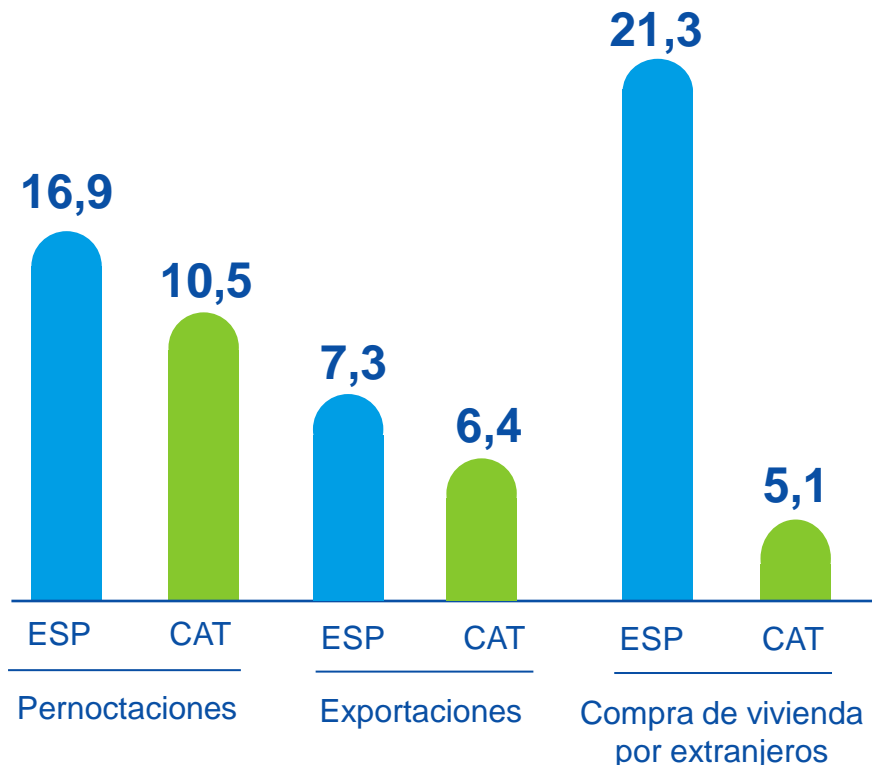
Un **38%** se explica por las **tensiones geopolíticas** en algunos destinos competidores (25-30% en el conjunto de España)

Las **regiones insulares y mediterráneas** son las grandes beneficiadas

2017: Se aproxima una desaceleración *Brexit* y menor crecimiento global, en contra

Exposición de Cataluña al mercado británico

(% respecto al total de cada categoría, 2015)



Si bien la **exposición de Cataluña al mercado británico es menor** que la del conjunto de España...

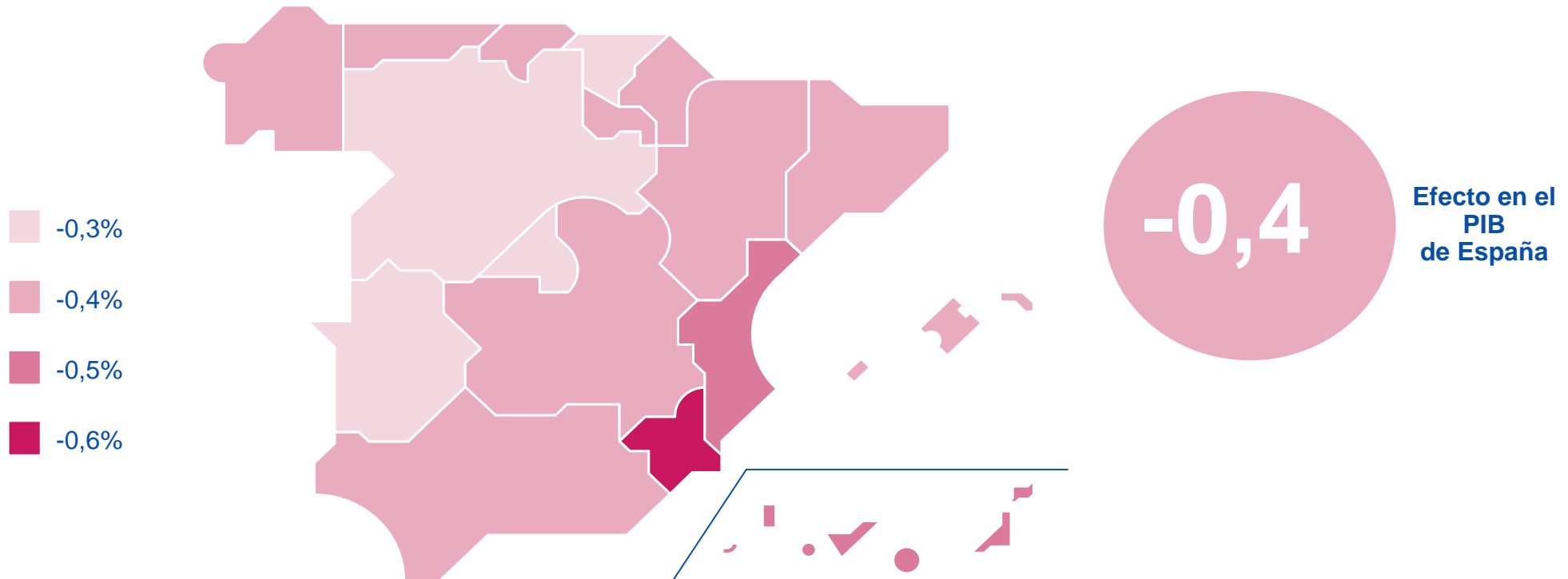
... su **mayor apertura comercial** sugiere que las repercusiones del *brexit* podrían ser significativas

2017: Se aproxima una desaceleración

Brexit y menor crecimiento global, en contra

Impacto estimado del *brexit* en el crecimiento del PIB en 2017

(Diferencia respecto a escenario base en pp)

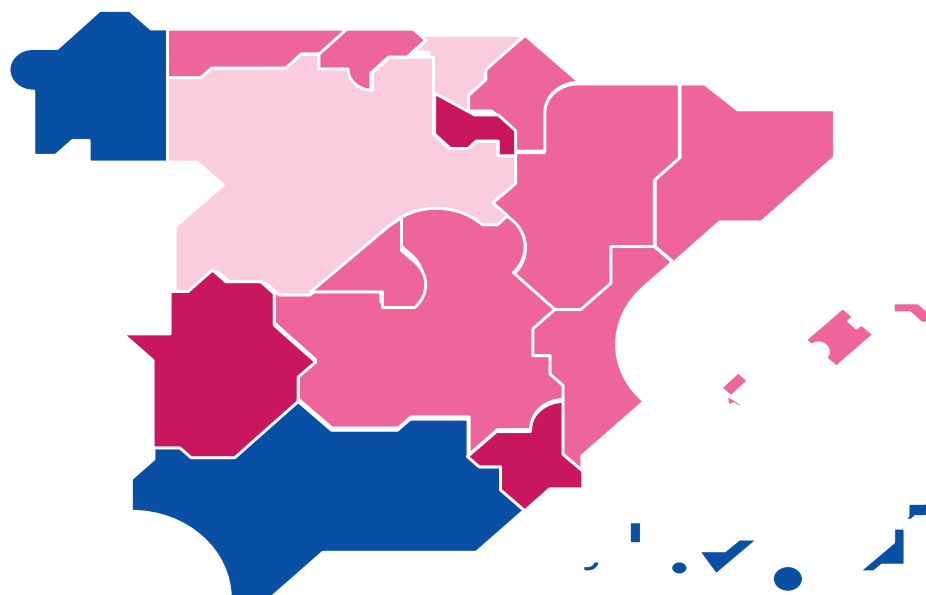


2017: Se aproxima una desaceleración

Una política fiscal menos expansiva

Saldo presupuestario esperado en las CCAA en 2016*

(pp del PIB regional)



(*)Si se mantiene en el resto del año el crecimiento interanual de ingresos y gastos observado en el periodo enero-julio

Fuente: BBVA Research a partir de MINHAP

2015-2016: se han adoptado **políticas discrecionales** que han impulsado la demanda interna

2017: Cataluña necesitará una consolidación fiscal > 1 punto de PIB para alcanzar el objetivo de **déficit**, salvo que se produzca un ajuste mayor que el presupuestado en lo que resta de 2016

2017: Se aproxima una desaceleración

Menores vientos de cola e incertidumbre

Precios del petróleo

Se mantienen bajos, pero **se revisan al alza**

El soporte que proporciona este factor al crecimiento podría alcanzar aún los **0,6pp del PIB catalán en 2016-2017**

Política monetaria

A favor, pero con impacto decreciente

La disminución de los tipos de interés en el crédito bancario ha sido uno de los factores que más han favorecido el crecimiento en los últimos años

El riesgo de crédito y la barrera del tipo de interés cero sugieren que el impacto más relevante podría haber quedado atrás

Incertidumbre

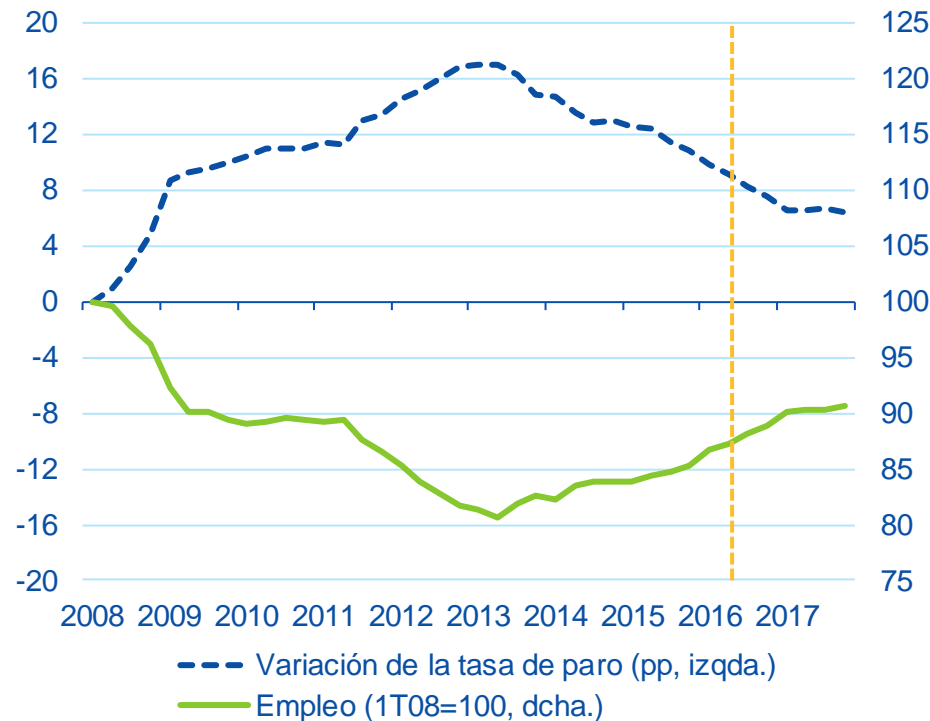
La incertidumbre de política económica se mantiene elevada

Podría estar restando 7 décimas al crecimiento del PIB en el bienio 2016-2017

Síntesis

Queda un largo camino por recorrer

Cataluña: empleo y tasa de paro

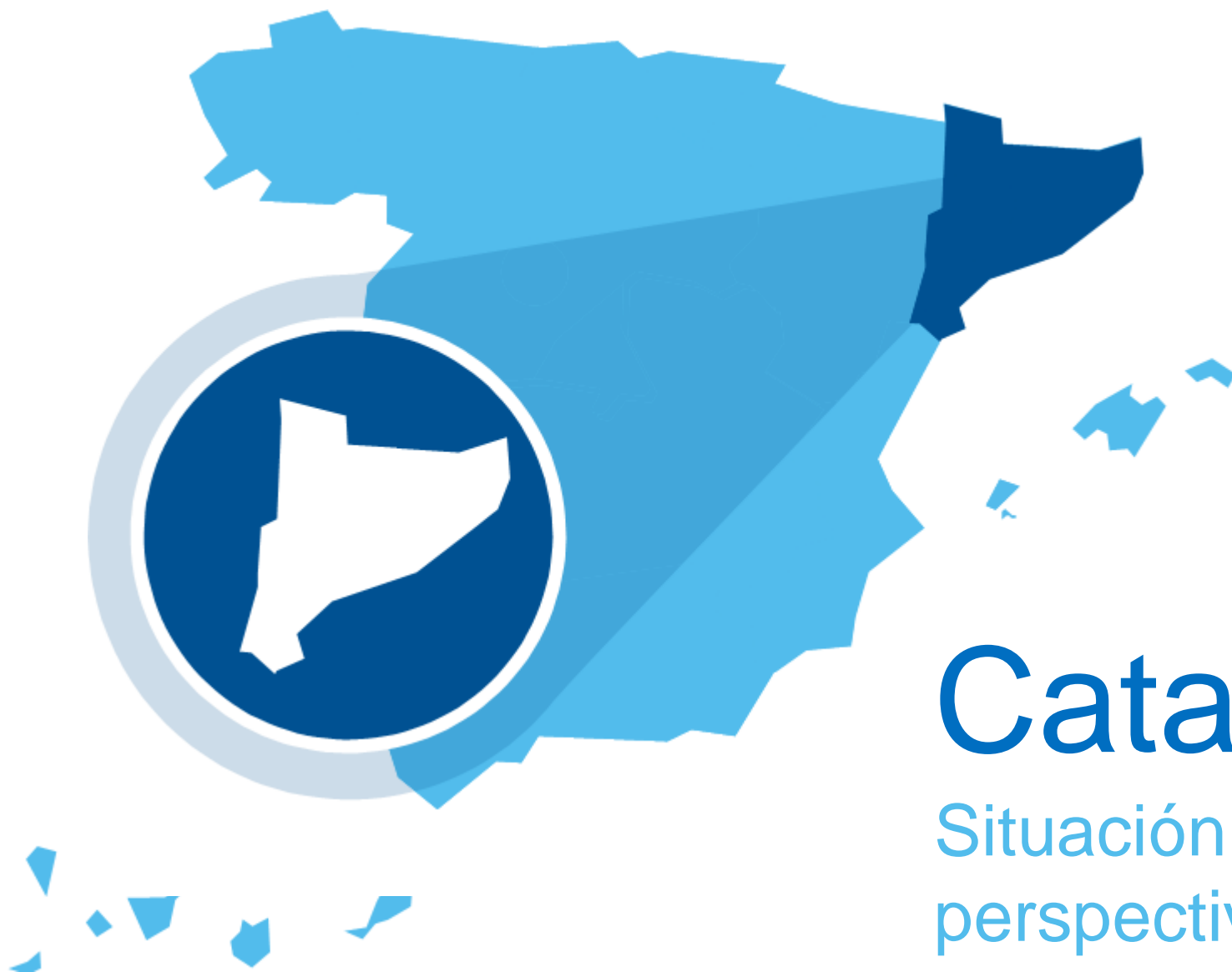


Se crearán casi **200 mil empleos** en el bienio, pero el nivel todavía quedará un **9% por debajo del existente en 2007...**

... y la **tasa de desempleo** podría bajar hasta el entorno del **13%**, todavía **7 pp por encima del nivel pre-crisis**

Mensajes principales

- La economía global crece, pero **el modesto ritmo de avance en EE.UU. y el *brexit* aconsejan una revisión a la baja** en las perspectivas para 2017
- Cataluña confirma el **sesgo positivo en 2016 y crecerá por encima del 3%**
- *Brexit*, ajuste fiscal, menores vientos de cola e incertidumbre sesgan a la baja la **previsión de crecimiento para 2017** hasta el **2,2%**
- Se crearán **casi 200 mil empleos en el bienio...**
- **... pero todavía queda un largo camino por recorrer** para recuperar el nivel de ocupación anterior a la crisis



Cataluña

Situación y
perspectivas