



SITUACIÓ

CATALUNYA

SEGON SEMESTRE 2016

L'escenari global segueix apuntant a una lenta recuperació econòmica, amb riscos encara a la baixa i incerteses per *brèxit*, Trump i Itàlia

La recuperació de l'economia catalana continua. El **creixement serà del 3,5% al 2016**, però es desaccelerarà fins al **2,5% el proper any**

Es necessari **reduir la incertesa i la vulnerabilitat** de les economies espanyola i catalana mitjançant un **procés de reformes ambiciós**

GLOBAL



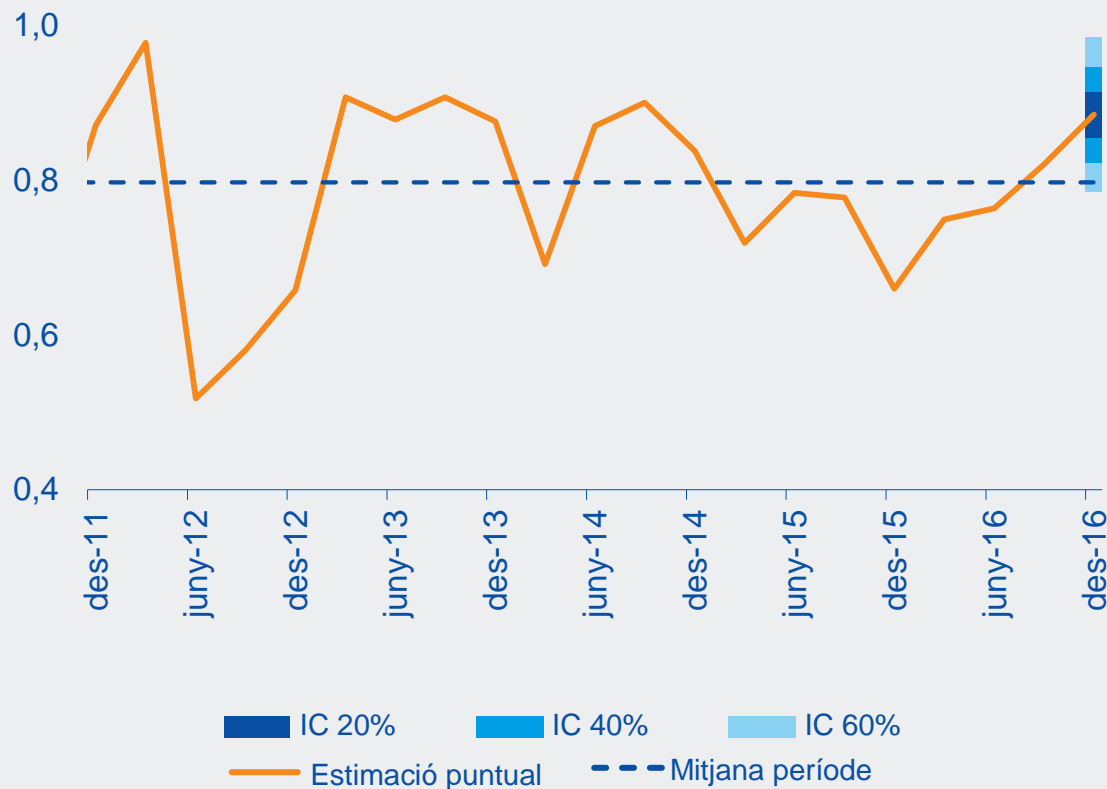
CREIXEMENT MUNDIAL

El creixement del PIB global s'accelerarà lleugerament en el 2S16

- La desacceleració de les exportacions de béns sembla tocar fons i mostra senyals de millora
- Les vendes minoristes apunten a que el consum continua mostrant fortalesa
- Senyals mixtes en els indicadors de confiança, però amb signes de recuperació a molts països

CREIXEMENT DEL PIB GLOBAL

Previsions basades en BBVA-GAIN (% t/t)



CREIXEMENT MUNDIAL

Factors que afecten a la recuperació

**Bancs centrals
i tipus baixos**

Els baixos tipus d'interès han vingut aquí per quedar-se, per problemes cíclics i estructurals, però no als nivells tant reduïts d'avui

Les **polítiques monetàries** s'apropen als límits, i comencen a pesar més els costos

**Coordinació de les
diferents polítiques**

Les polítiques fiscals i estructurals haurien de complementar a la monetària

E.U.A. y Alemanya tenen marge per mesures expansives, que són més probables als E.U.A.

Altres països tenen marge per modificar la **composició de la despesa pública**

**Comerç global**

La desacceleració del creixement global afecta al comerç

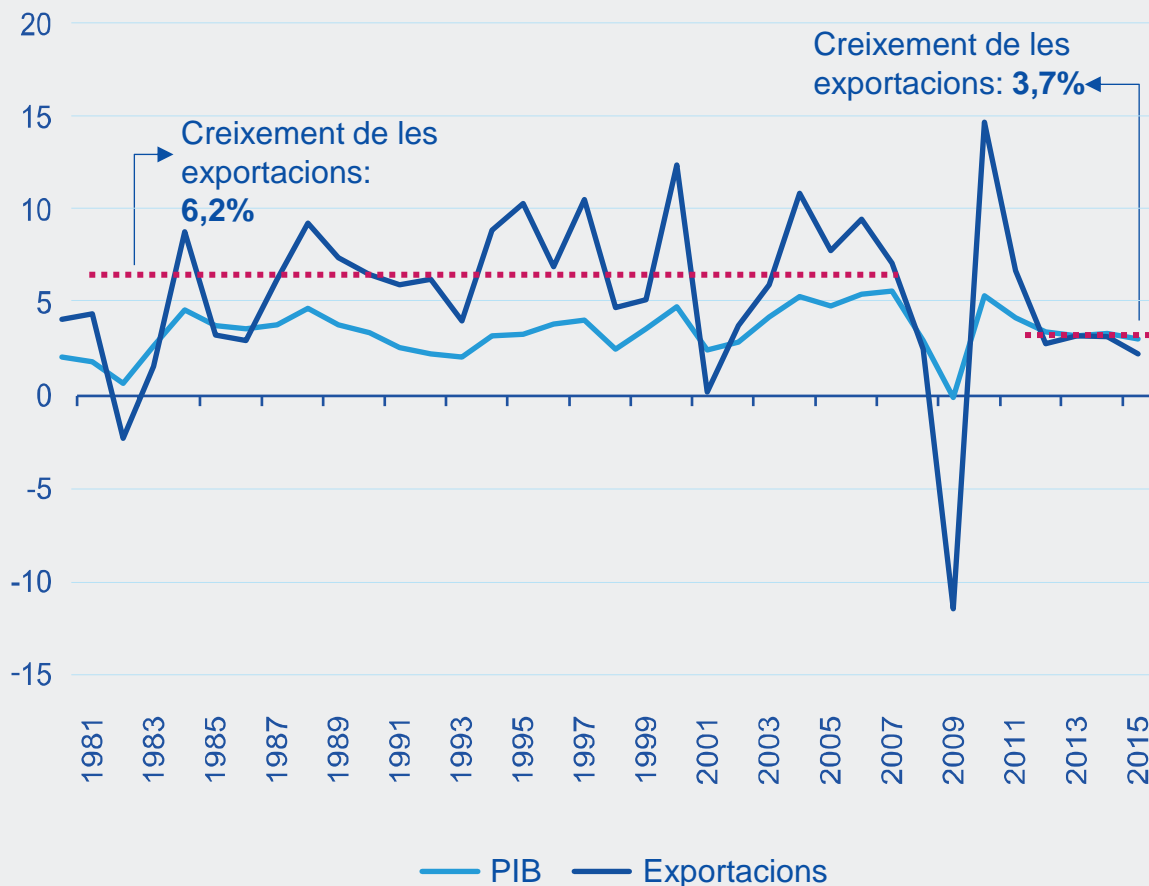
L'elasticitat del comerç al creixement del PIB és menor que abans de la crisi

COMERÇ GLOBAL

El dinamisme exportador es redueix

- Menor activitat global després de la crisi
- Menor elasticitat del comerç sobre el PIB (0,9 en el període 2012-15 vs. 1,6 entre el 1980 i el 2007):
 - Integració de les cadenes de producció, sobretot a la Xina
 - Major creixement de sectors i països amb menys intensitat de comerç
 - Polítiques proteccionistes després de la crisi econòmica

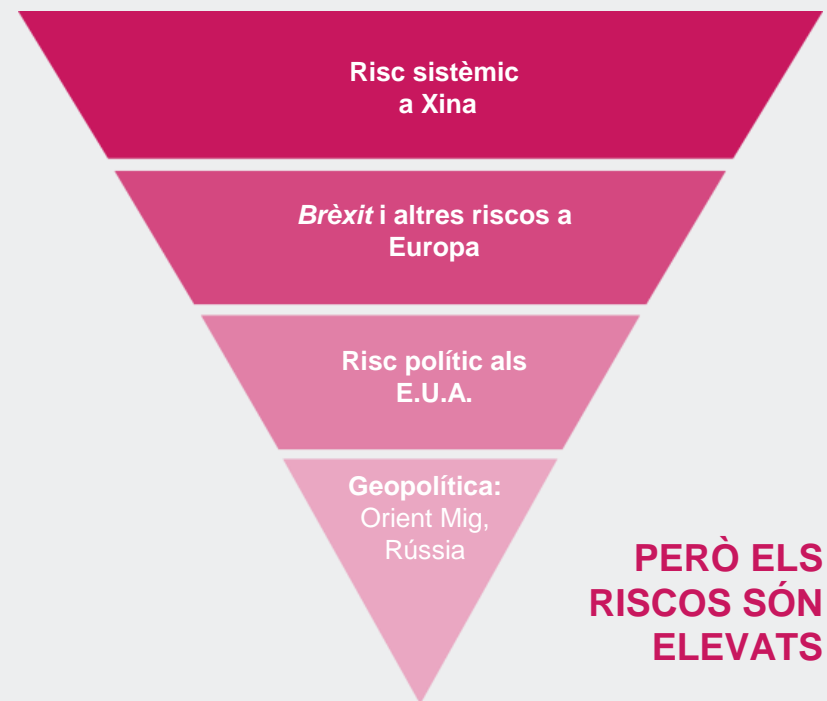
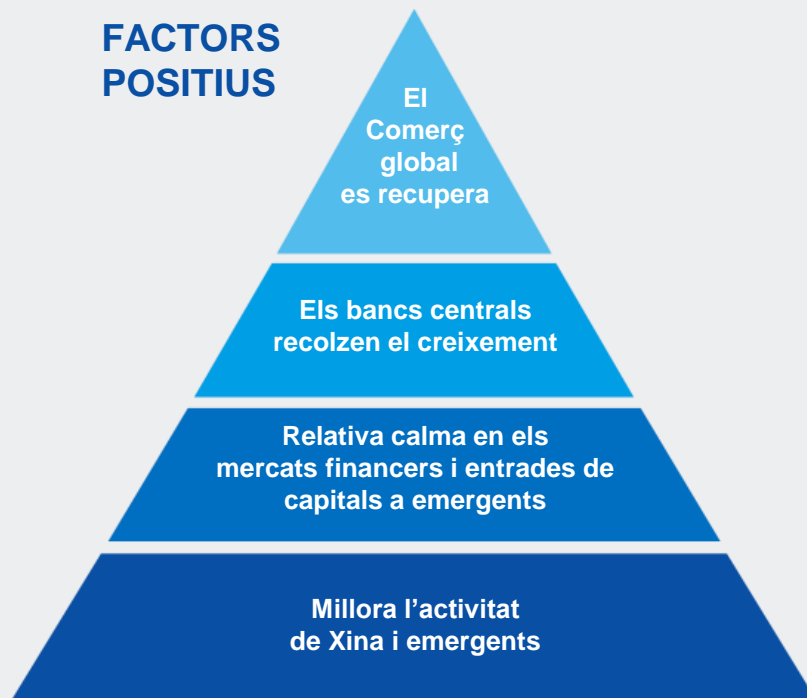
CREIXEMENT REAL DE LES EXPORTACIONS I DEL PIB GLOBAL (a/a,%)



FACTORS GLOBALS

Dades positives, però riscos encara elevats

FACTORS POSITIUS

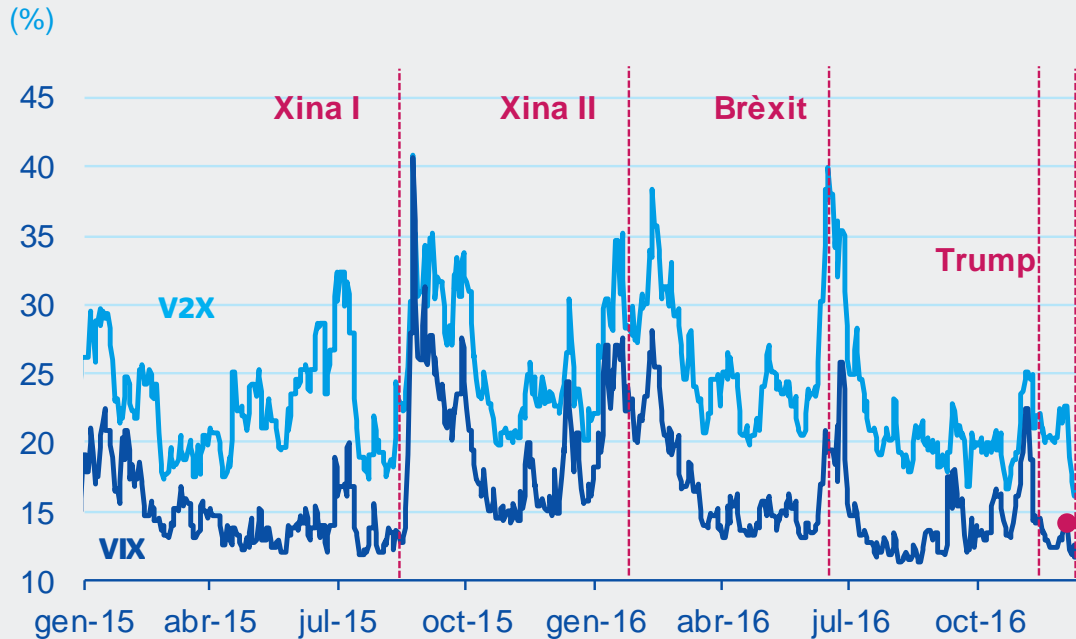


PERÒ ELS RISCOS SÓN ELEVATS

REACCIÓ DELS MERCATS DESPRÉS DEL BRÈXIT, TRUMP I EL REFERÈNDUM A ITÀLIA

Els mercats reaccionen millor del que es preveia

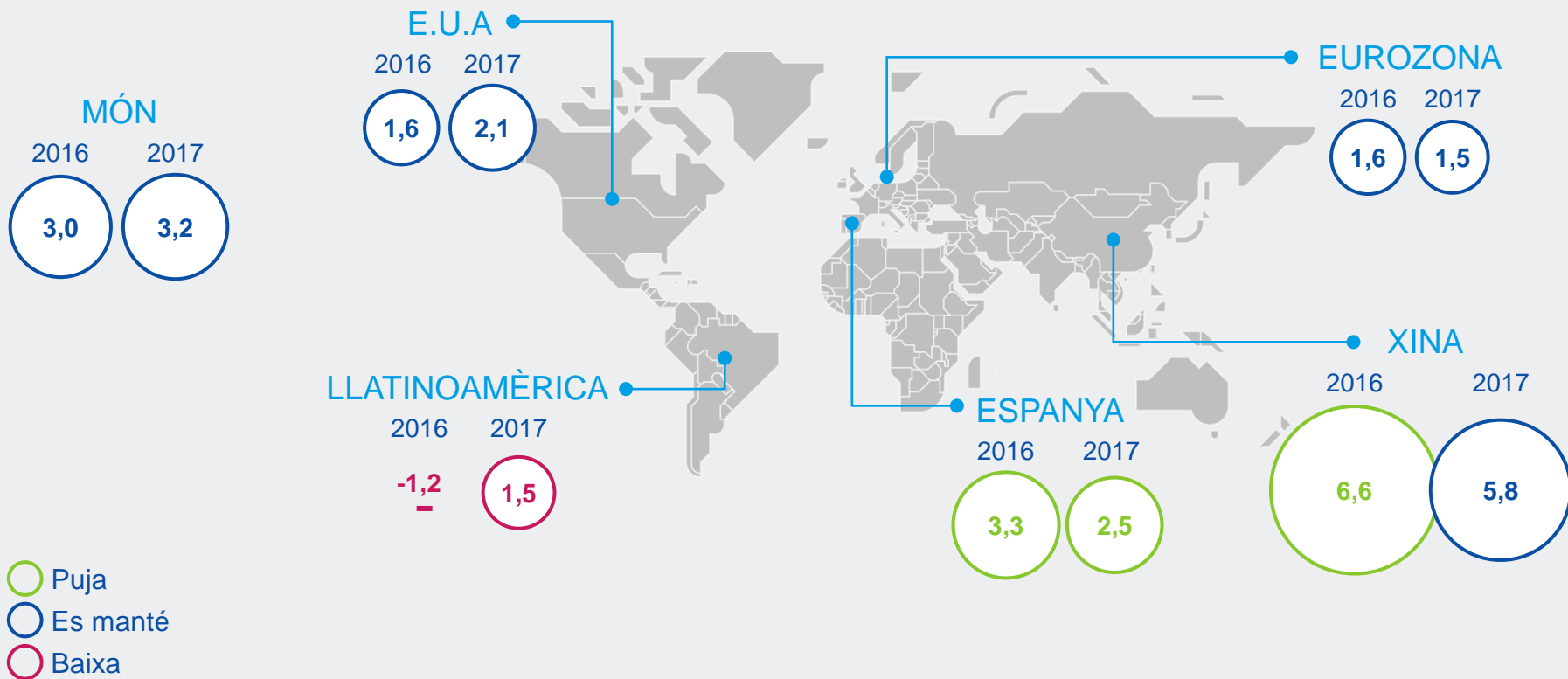
VOLATILITAT IMPLÍCITA EN EL MERCAT DE VALORS



- Els mercats financers han recuperat els nivells anteriors al *Brèxit*, Trump i al referèndum a Itàlia
- Ràpida reversió: en poques hores, sense cap acció dels bancs centrals i sense nova informació
- Baixa aversió al risc mundial i signes d'estabilització
- No obstant, sembla haver alguns efectes permanents en algunes variables i països (tipus de canvi, inflació i expectatives de tipus d'interès)

ESCENARI GLOBAL

Creixement baix i recuperació lenta

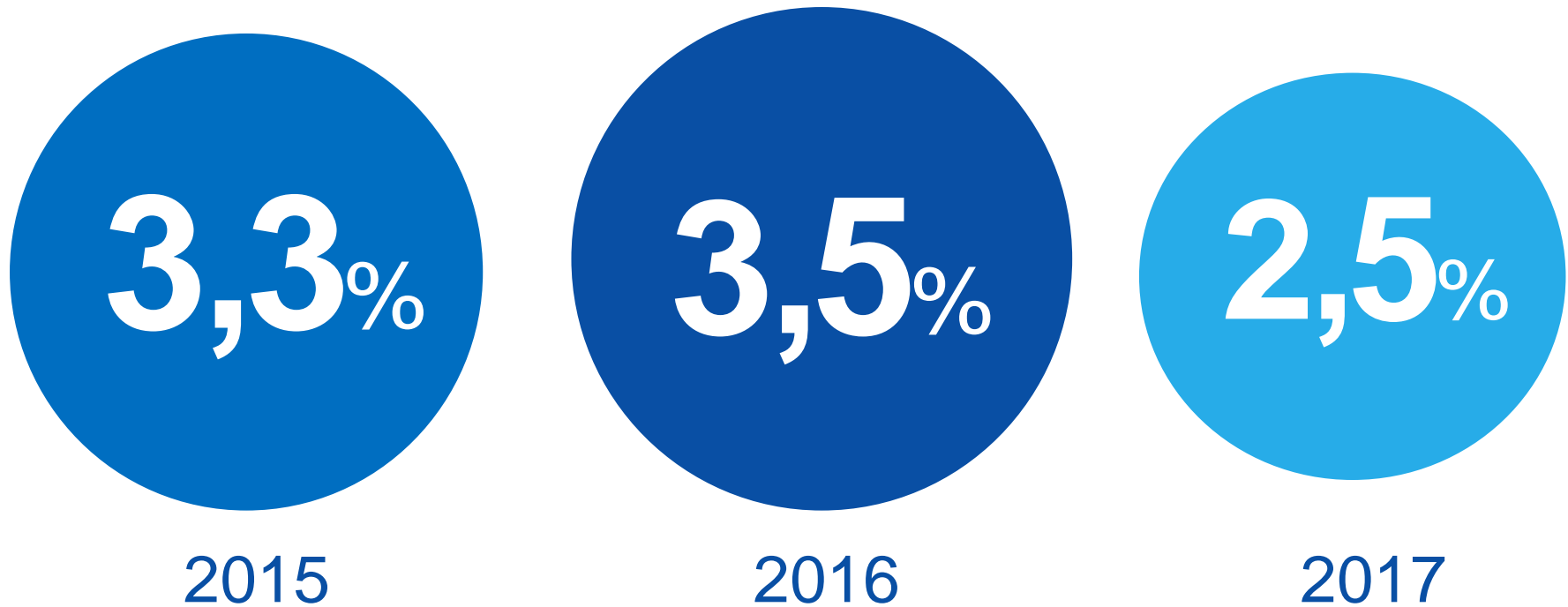




CATALUNYA

PERSPECTIVES

Es manté la desacceleració prevista després del dinamisme del 2016

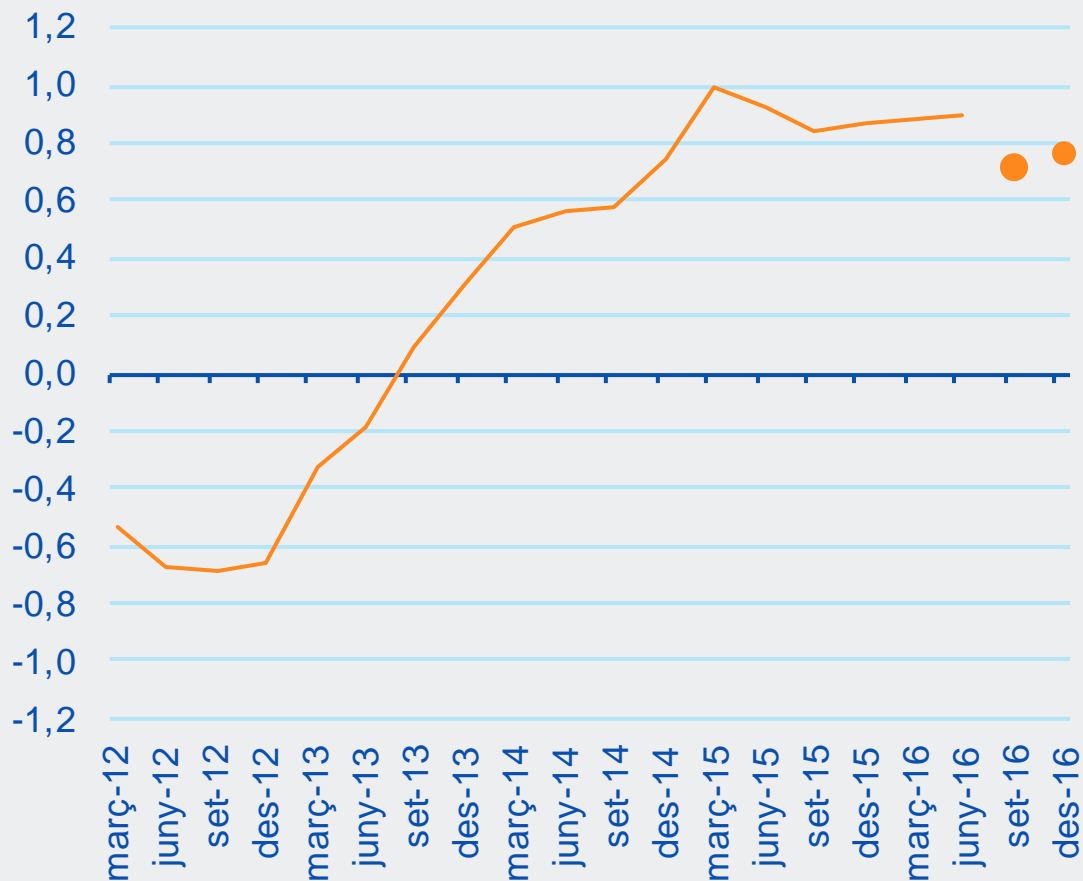


LA RECUPERACIÓ CONTINUA AL 2016

El creixement es manté en nivells elevats

- Les polítiques fiscal i monetària, juntament amb el turisme i l'impacte de les reformes implementades, mantenen el creixement robust, per sobre del que s'esperava fa uns mesos

CATALUNYA: CREIXEMENT ESTIMAT DEL PIB
(%, t/t, CVEC Model MICA-BBVA)

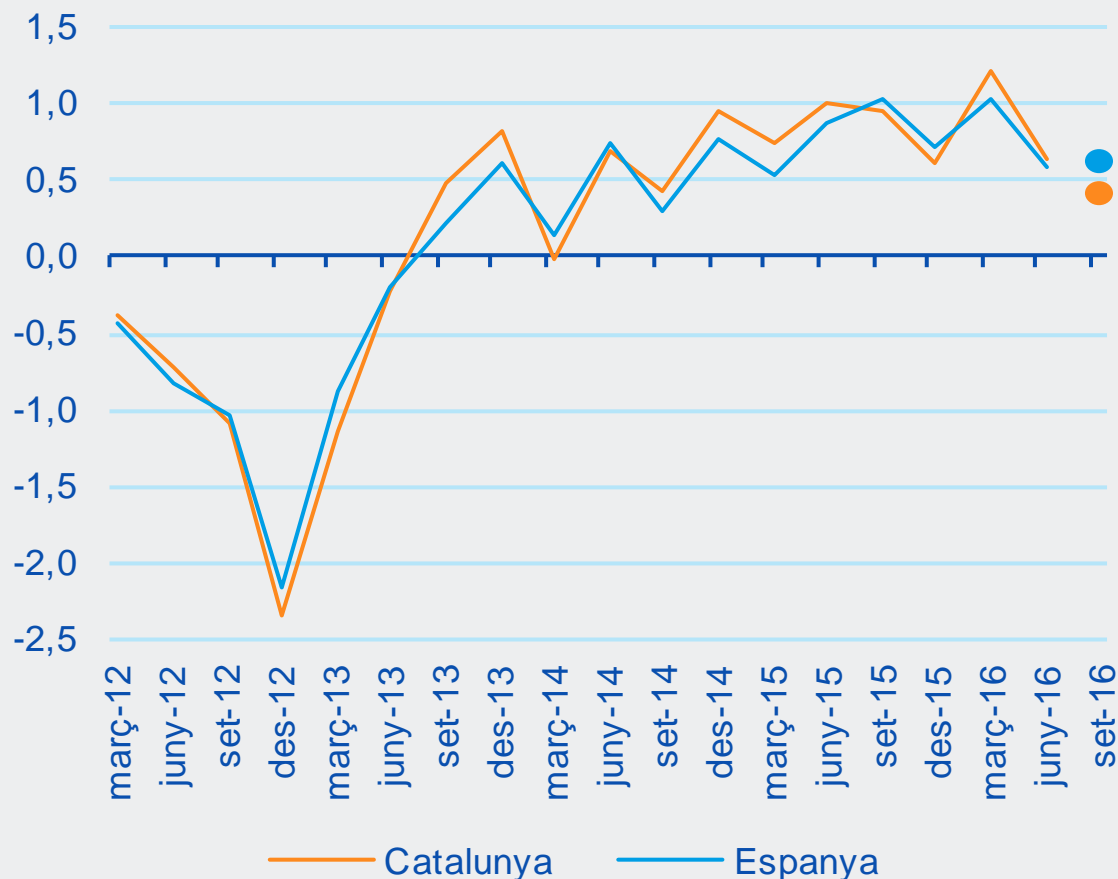


LA RECUPERACIÓ CONTINUA AL 2016

El consum privat continua essent el principal element de suport

- **Les matriculacions d'automòbils s'acceleren al 2016.** Importacions de béns de consum i vendes minoristes mantenen el seu dinamisme en la primera part del 2016
- **El consum privat creixé en el 3T16 a un ritme lleugerament inferior al dels trimestres anteriors,** com també passa a Espanya. Cauen les importacions de béns de consum i es moderen les vendes minoristes

CATALUNYA: INDICADOR SINTÈTIC DE CONSUM REGIONALITZAT (ISCR-BBVA, %, t/t, CVEC)



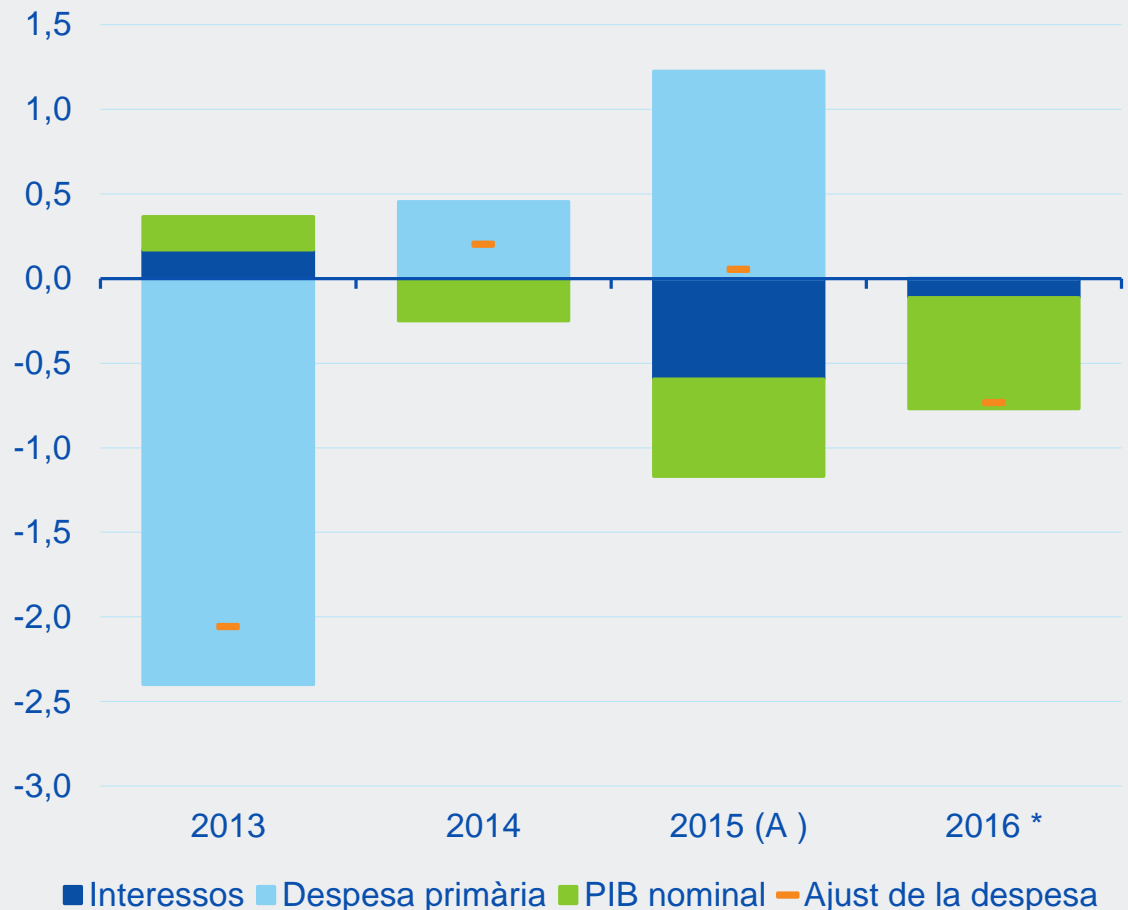
LA RECUPERACIÓ CONTINUA AL 2016

Una política fiscal menys expansiva

- **La pròrroga pressupostària dóna lloc a una moderació del consum públic de la Generalitat** i, en menor mesura, d'un fre en la inversió
- **Els recursos de la liquidació del model de finançament** (1.550 milions al 2016) contribueixen a la millora observada en el dèficit de 2016
- **Però Catalunya no complirà amb l'objectiu de dèficit del 2016**, i necessita implementar mesures de control estricte de la despesa per arribar fins al del 2017.

GENERALITAT DE CATALUNYA: CORRECCIÓ DE LA DESPESA PER COMPONENTS

(p.p. del PIB)



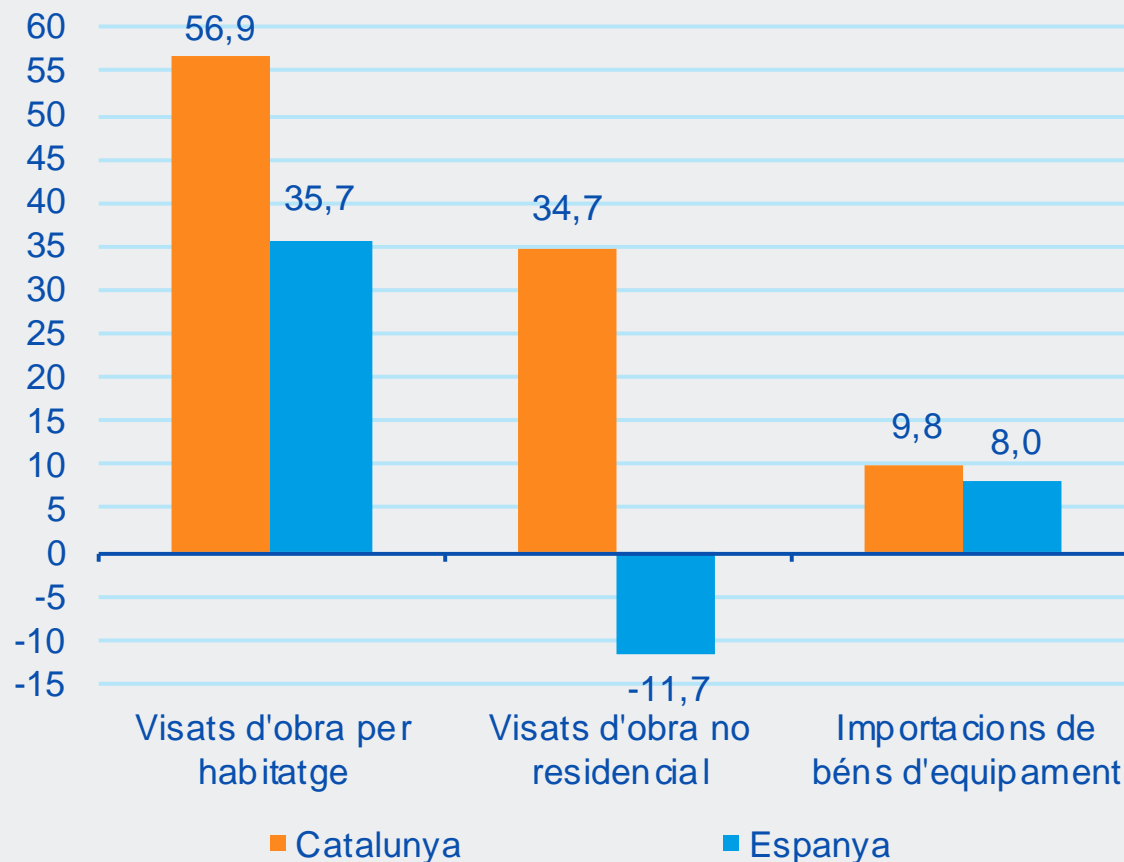
Font: BBVA Research a partir de MINHAP
 (*) Acumulat 12 mesos fins a setembre de 2016

LA RECUPERACIÓ CONTINUA AL 2016

Recuperació del sector immobiliari i de la inversió

- Increment sostingut de les vendes, que afavoreix l'activitat constructora i els preus
- Altres indicadors relacionats amb la inversió, com els visats d'obra no residencial i la importació de béns d'equipament, també donen senyals positius

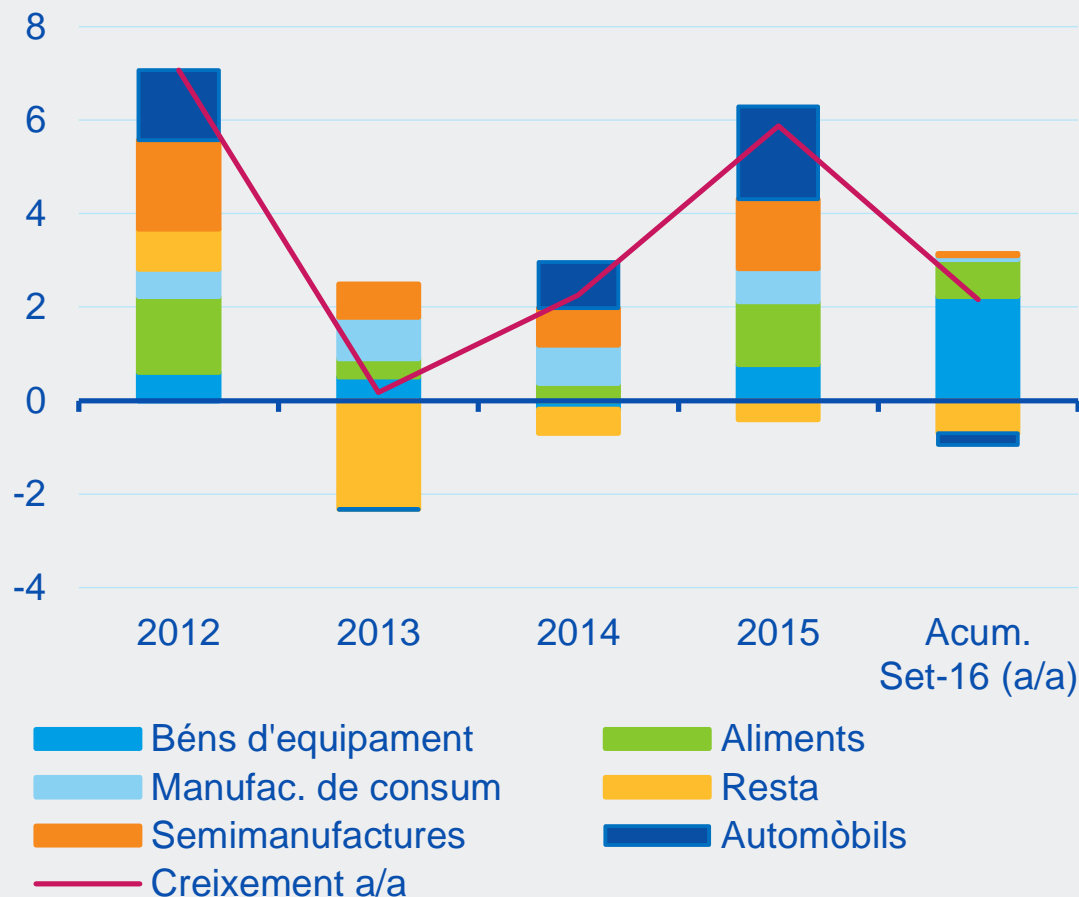
CATALUNYA: INDICADORS D'INVERSIÓ
(acumulat gener-setembre, a/a, %, CVEC)



LA RECUPERACIÓ CONTINUA AL 2016 Menor creixement del sector exportador

- Desacceleració de les vendes exteriors al 2016
- Béns d'equipament i aliments suporten la millora de les exportacions catalanes
- Sectors tradicionalment clau en el comerç exterior català com les semi manufactures (33% de les vendes) i manufactures de consum (13%) s'estanquen, i els automòbils (16%) es debiliten respecte al 2015

CATALUNYA: EXPORTACIONS DE BÉNS PER SECTOR
(contribució a/a, %, nominal)

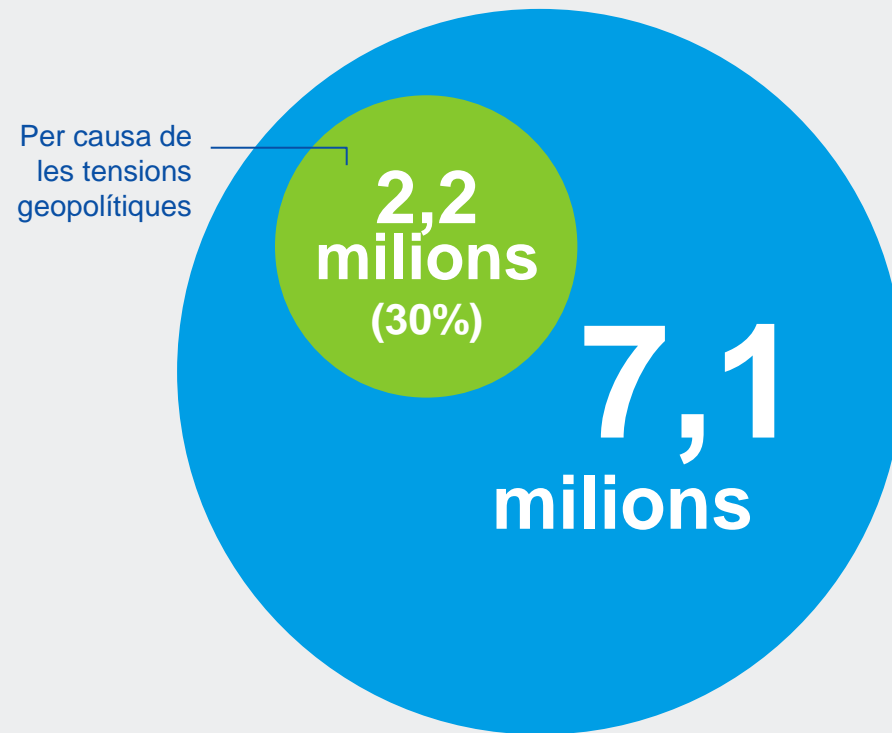


LA RECUPERACIÓ CONTINUA AL 2016

El turisme, camí d'un nou rècord

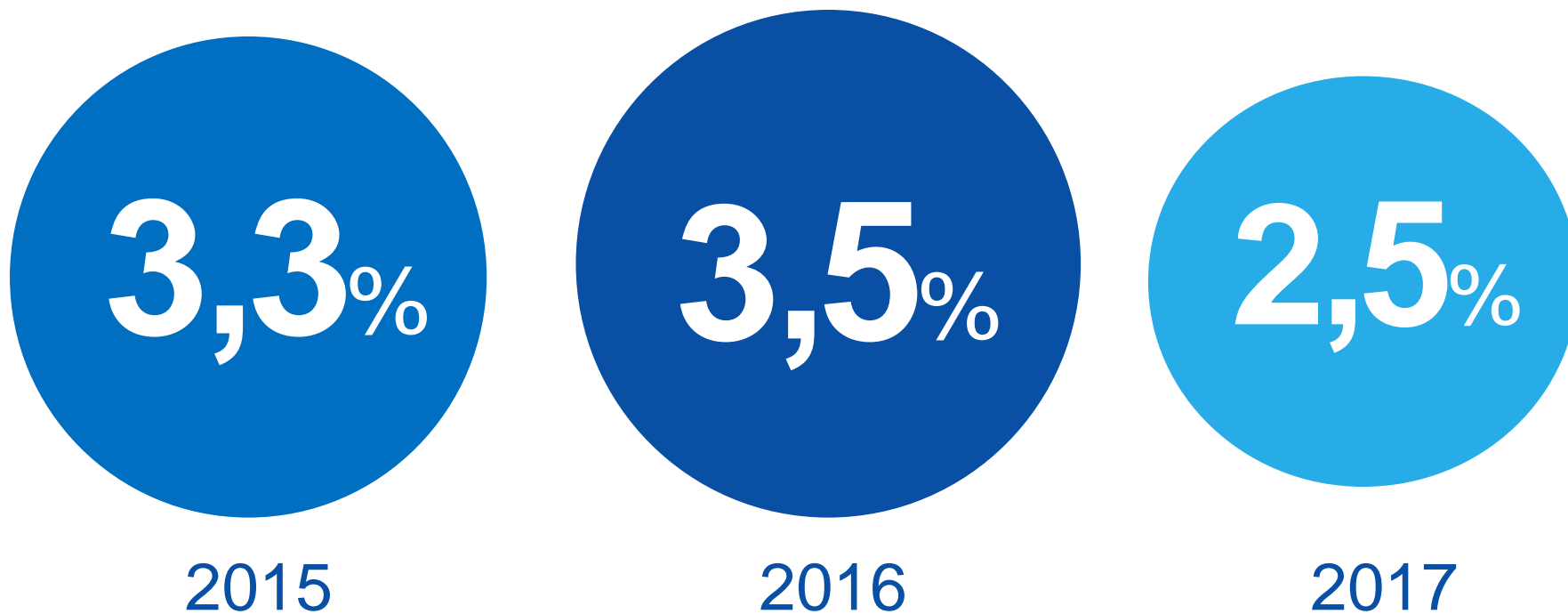
- Al 2016 s'esperen 18,7 milions d'estrangers a Catalunya, i les pernoctacions hoteleres es poden arribar al 58,566 milions
- Però després de tres anys d'estancament, la despesa per turista es podria reduir en un 4,4% al 2016, fent que els ingressos per turisme estranger del Principat disminueixin en un 0,3%.

ESPANYA: INCREMENT DE LES PERNOCTACIONS DE TURISTES NO RESIDENTS (2010-2015)



PERSPECTIVES

Es manté la desacceleració prevista



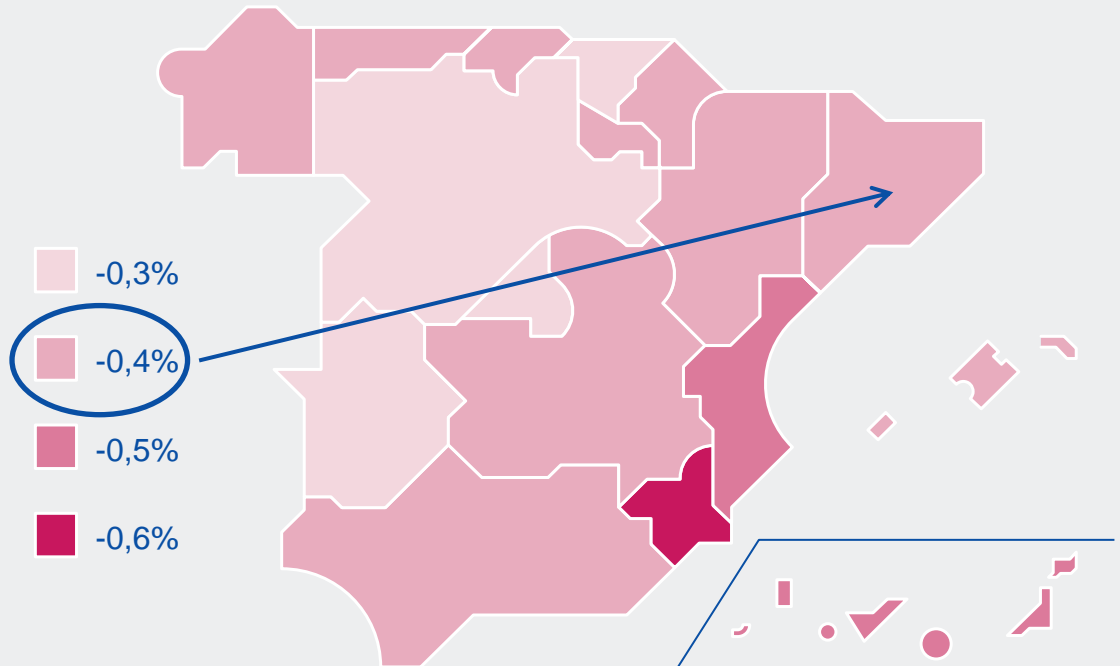
PERSPECTIVES PER 2017

Brèxit: impacte negatiu, però incert

- Donada l'exposició d'Espanya i Catalunya al Regne Unit, **el brèxit implica una pressió a la baixa sobre l'activitat**
- L'exposició de Catalunya a l'exportació de béns, turisme i immobiliari és inferior a la mitjana nacional, tot i que R.U. És el segon mercat d'origen de turisme estranger
- ...**els efectes indirectes**, via els principals socis comercials i de la resta d'Espanya, i la reducció de la IED, **podrien impactar a la Comunitat**

IMPACTE ESTIMAT DEL BREXIT EN EL CREIXEMENT DE 2017

(diferència respecte a l'escenari base, en p.p.)

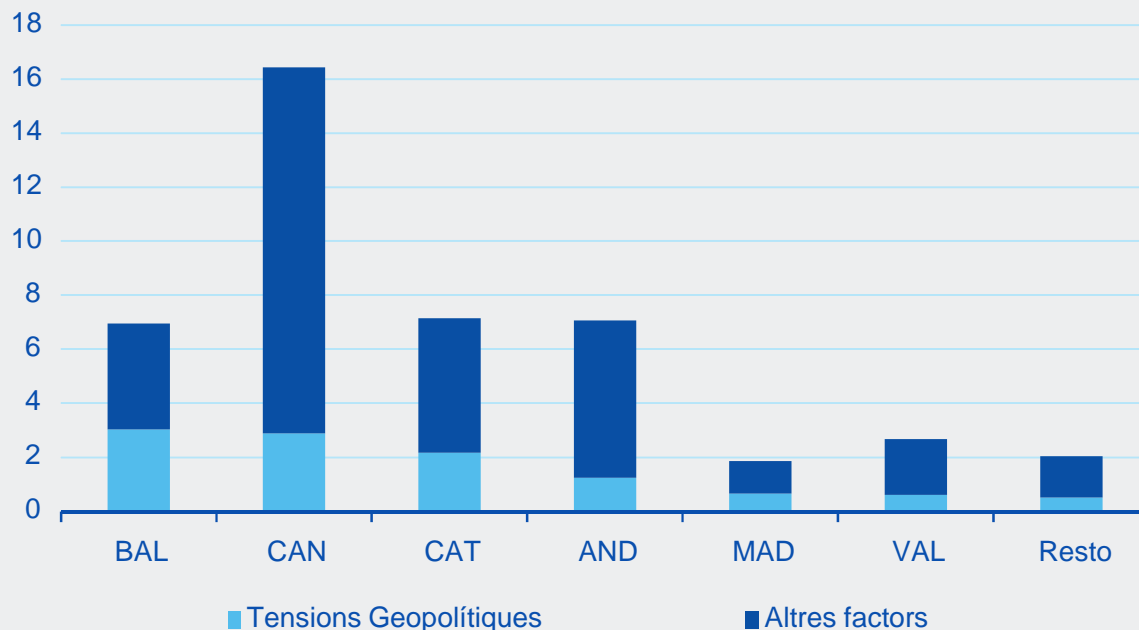


PERSPECTIVES PER 2017

Menor impuls al turisme per les tensions geopolítiques

DESTINACIONS ESPANYOLES: AUGMENT DE LES Pernoctacions DE TURISTES ESTRANGERS

(2010-2015, milions)



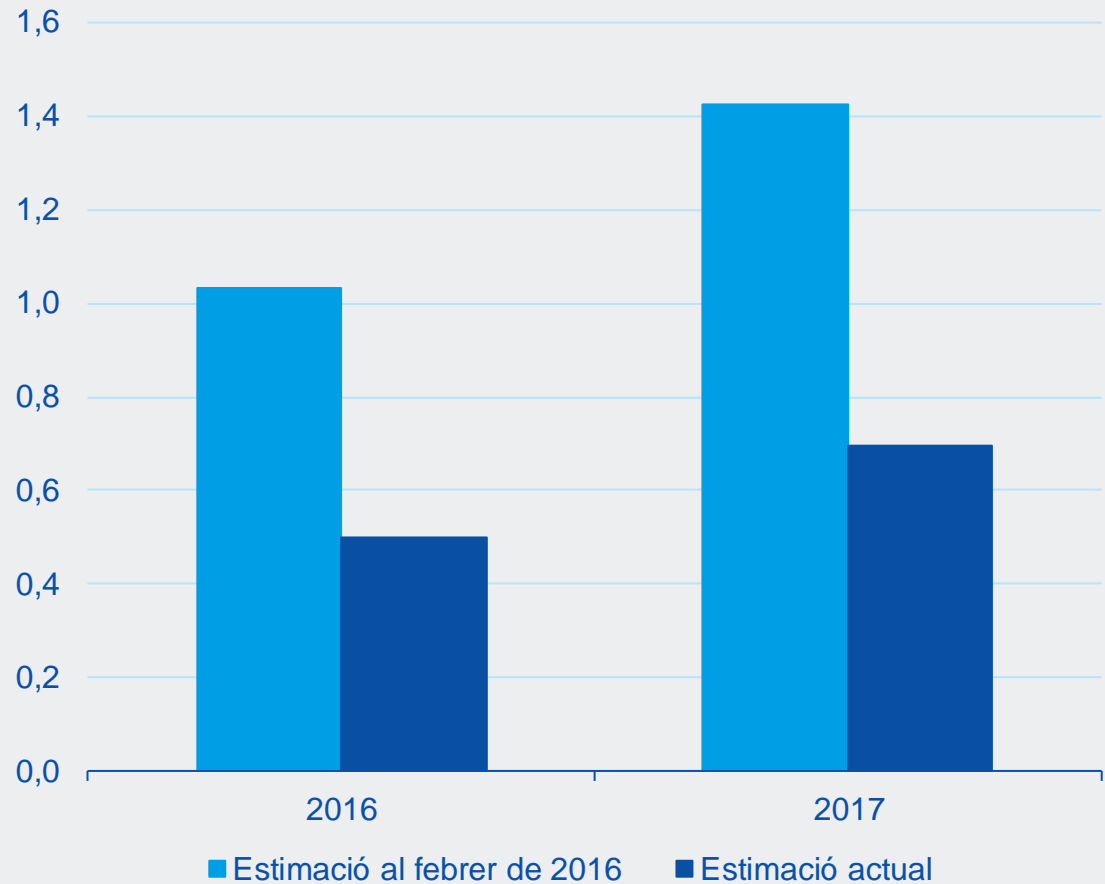
- El context geopolític en alguns dels principals competidors explica prop d'un terç de l'increment de les pernoctacions de no residents entre el 2010 i el 2015,
 - L'impacte per 1S16 arribà al 35% (3,5 p.p.)
- A Catalunya, les pernoctacions hoteleres s'han incrementat en 7,1 milions. 2,2 són resultat de les tensions geopolítiques als competidors
- Una oportunitat de curt termini, però un risc a llarg

PERSPECTIVES PER 2017

Preus del petroli baixos però revisats a l'alça

- El gruix de l'abaratiment energètic és degut a **un augment de l'oferta, i el seu impacte és positiu**
- Però **els preus es revisen a l'alça**, i per tant el seu impacte a la baixa
- El suport que proporciona aquest factor al creixement **és de +0,5 p.p. al 2016 i +0,7 p.p.** Aquest impuls està en línia amb el que rep el conjunt d'Espanya

CATALUNYA: IMPACTE DE LA REVISIÓ ACUMULADA DEL PREU DEL PETROLI (desviació del creixement anual en p.p. respecte de l'escenari base de fa 6 mesos)

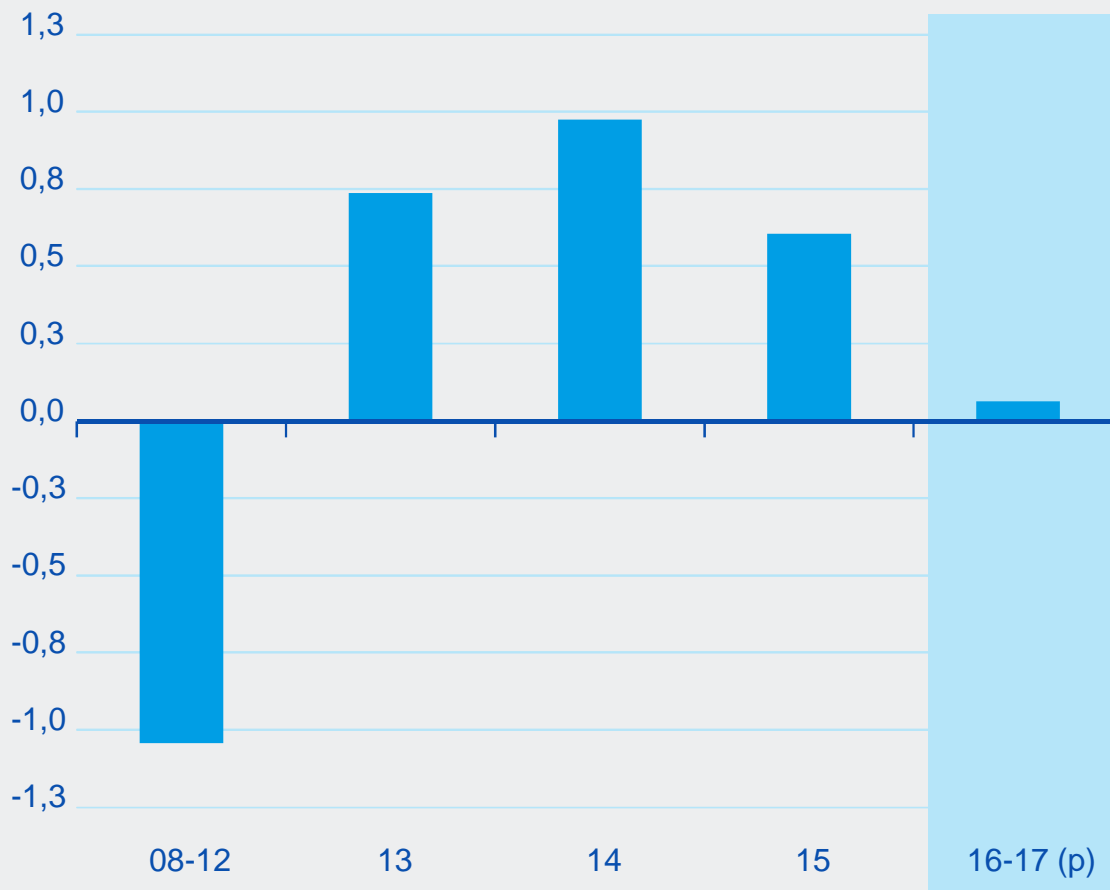


PERSPECTIVES PER 2017

Política monetària: impacte decreixent

- El risc de crèdit i la barrera del tipus d'interès zero limiten l'eficàcia de la política monetària expansiva
- Els efectes més rellevants sobre el creixement del PIB podrien haver quedat enrere

**ESPANYA: CONTRIBUCIÓ DE L'OFERTA DE CRÈDIT
AL CREIXEMENT DEL PIB**
(p.p.)

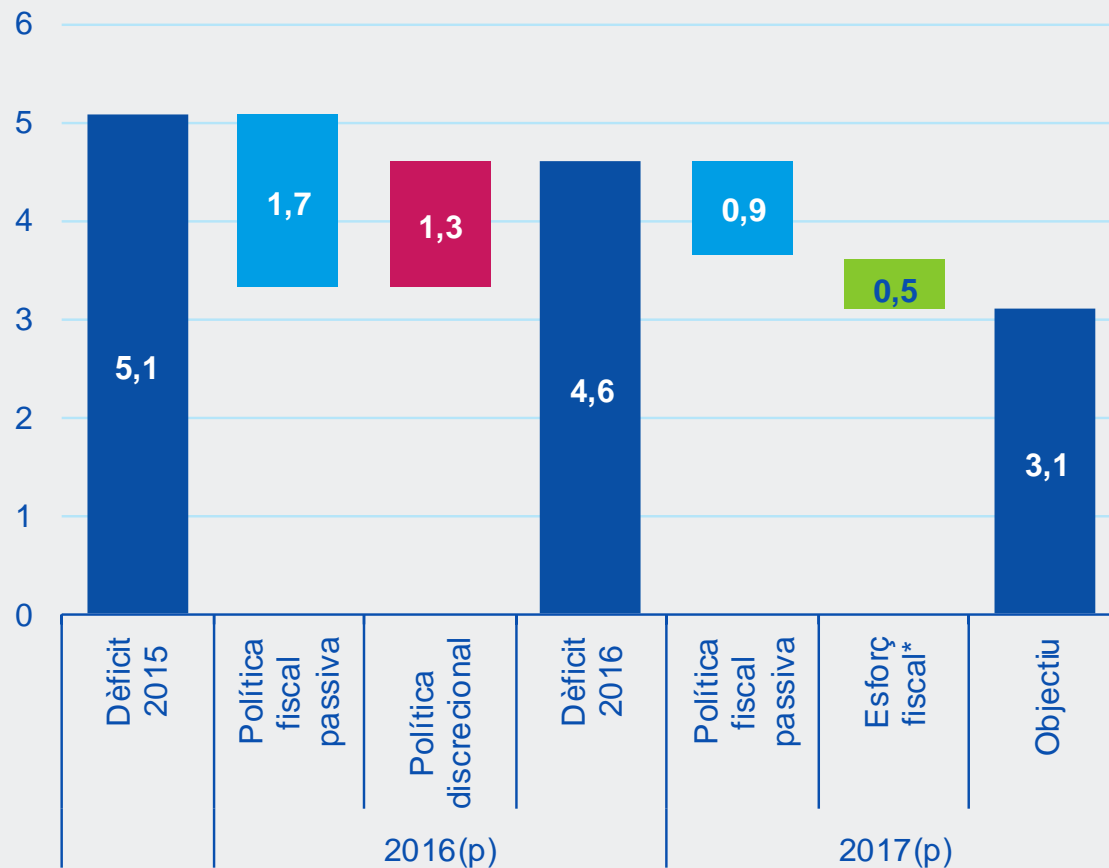


PERSPECTIVES PER 2017

Política fiscal: es tornarà contractiva

- En tot cas, **seran necessàries noves mesures (a l'entorn de 0,5pp del PIB)** per assolir l'objectiu del 2017 (3,1% del PIB)
- **L'impacte sobre el creixement dependrà de la composició de l'ajust fiscal**

AA. PP.: DESCOMPOSICIÓ DE L'AJUST FISCAL (p.p del PIB)



(p): previsió
 * Esforç fiscal per assolir l'objectiu pressupostari
 Font: BBVA Research a partir de MINHAP i INE

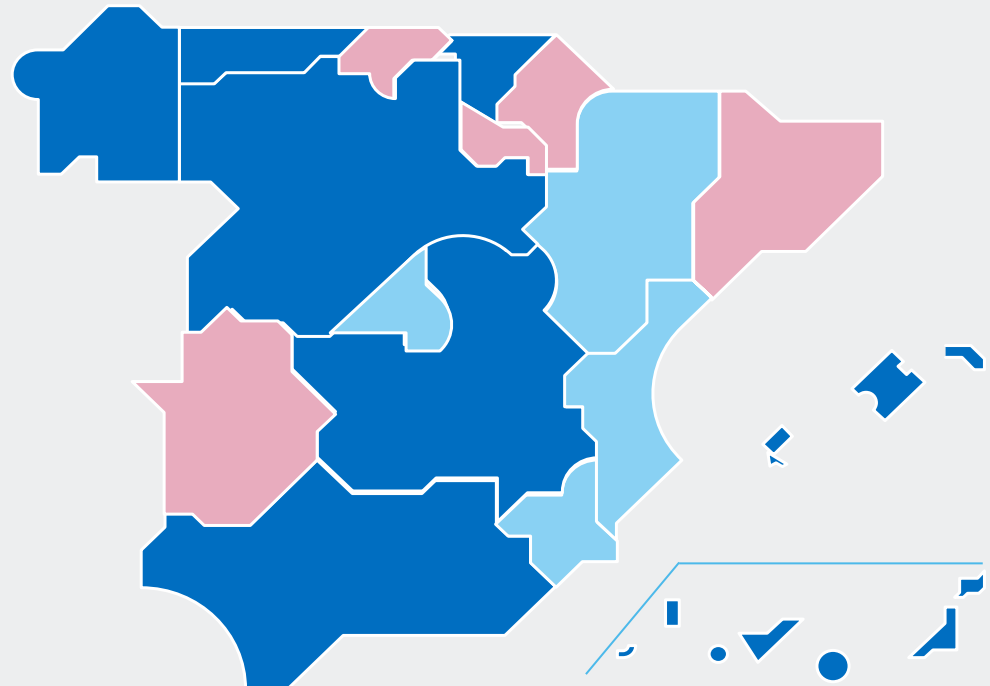
PERSPECTIVES PER EL 2017

Més ingressos podrien reduir els esforços en la despesa

- Si els ingressos i la despesa evolucionen aquest any com ho han fet fins al mes d'agost, les CC.AA. podrien complir amb l'objectiu del 2016
- Al 2017, 12 comunitats podrien complir l'objectiu de dèficit si els ingressos s'incrementen com el PIB nominal i la despesa es congela
- 4 CC. AA. disposaran de marge per incrementar la despesa

NECESSITAT D'ARTICULAR MESURES DE REDUCCIÓ DE LA DESPESA PER ARRIBAR A L'OBJECTIU DE DÈFICIT DE L'ANY 2017

(Possible dèficit si en el 2017 els ingressos augmenten al ritme del PIB nominal i es congela la despesa)



- Poca necessitat. Dèficit menor del -0,5% del PIB en l'escenari descrit
- Necessitat de controlar la despesa. Dèficit del 0,5-0,6% del PIB en l'escenari descrit
- Necessitat de reduir la despesa. Dèficit superior al 0,9% del PIB en l'escenari descrit

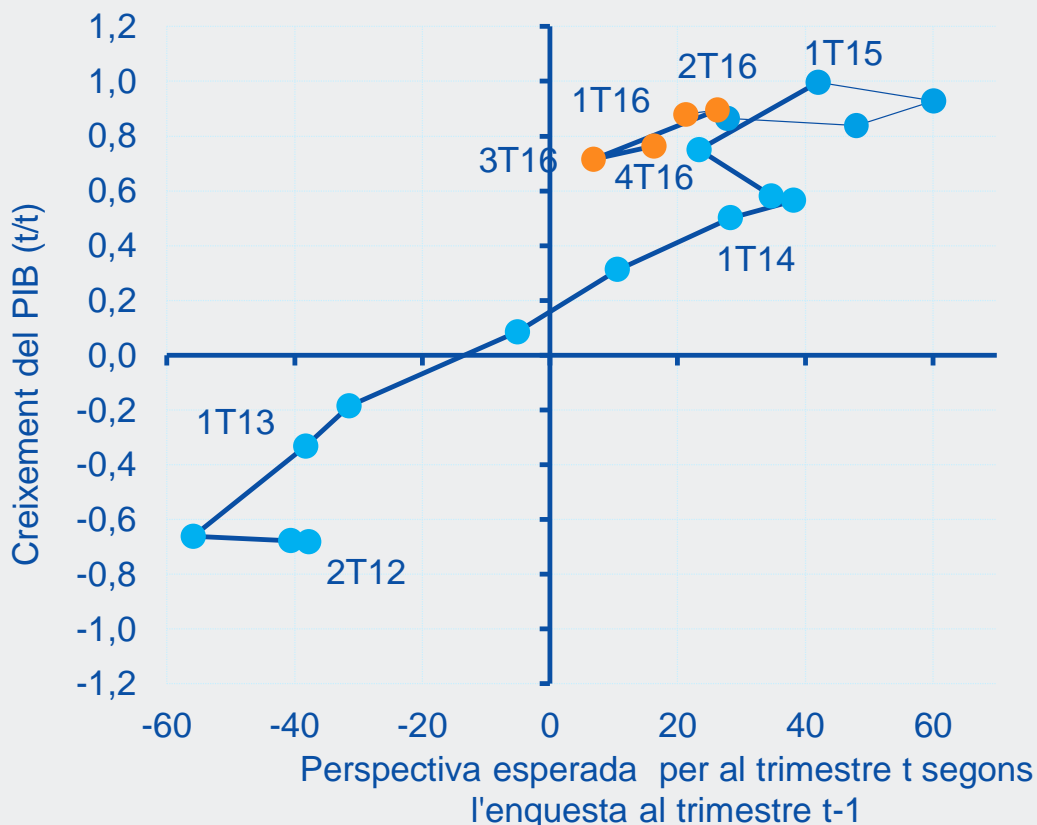
PERSPECTIVES PER 2017

Increment de la incertesa sobre la política econòmica

- **La incertesa es manté relativament elevada** en els últims mesos...
- ...el que es reflecteix en un menor optimisme en les enquestes de confiança, com la de BBVA a Catalunya.
- **Però les perspectives es mantenen positives per 4T16**, i l'activitat real mostra una forta resistència a la baixa

CATALUNYA: ENQUESTA BBVA D'ACTIVITAT ECONÒMICA I PIB REGIONAL

(Saldo de respostes extremes, normalitzat, i %, t/t. Dades CVEC)



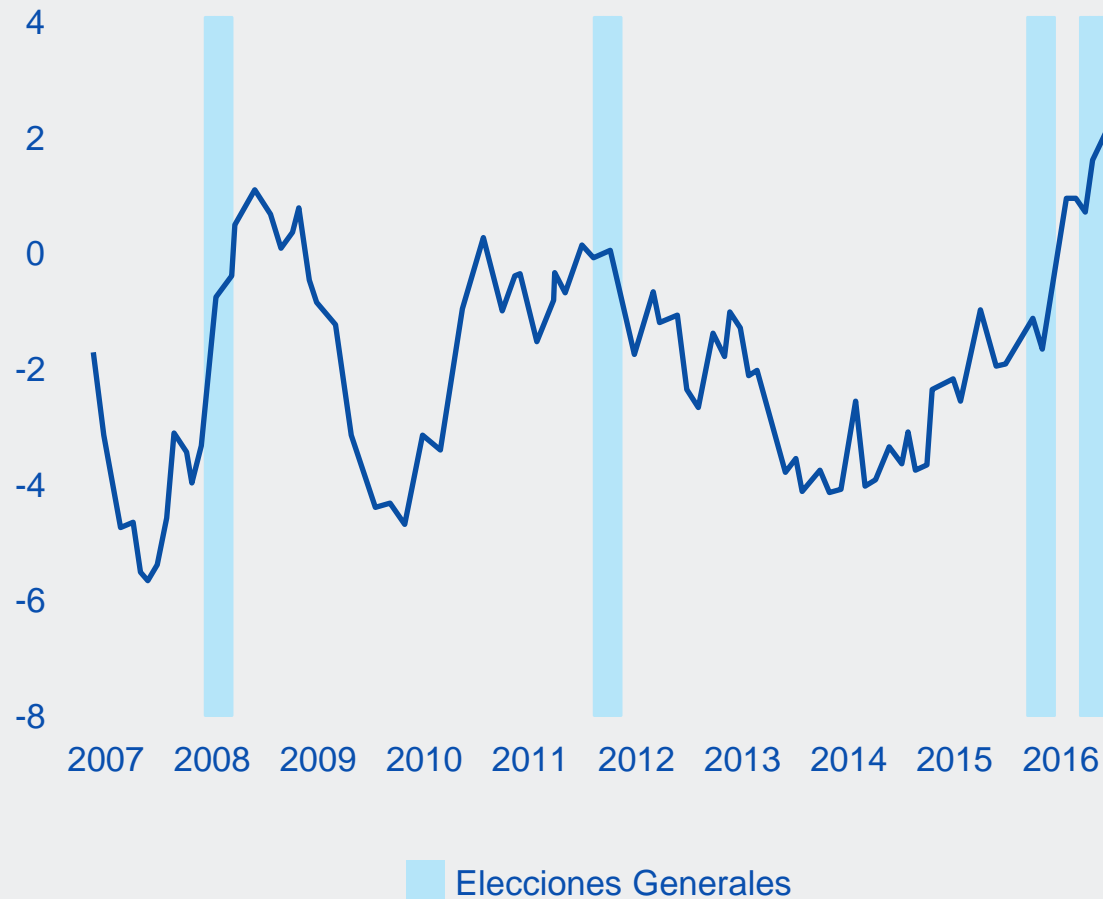
PERSPECTIVAS PARA 2017

La incertesa es manté elevada

- Aquesta font d'incertesa podria estar restant 5 dècimes al creixement del bienni 2016-2017
- És particularment important que no es perllongui la incertesa i es compleixi amb el compromís de reduir el dèficit a nivells propers al 3% del PIB a finals de l'any següent

ESPAÑA: INCERTESA DE POLÍTICA ECONÒMICA

(SM12 del component idiosincràtic en desviacions típiques)

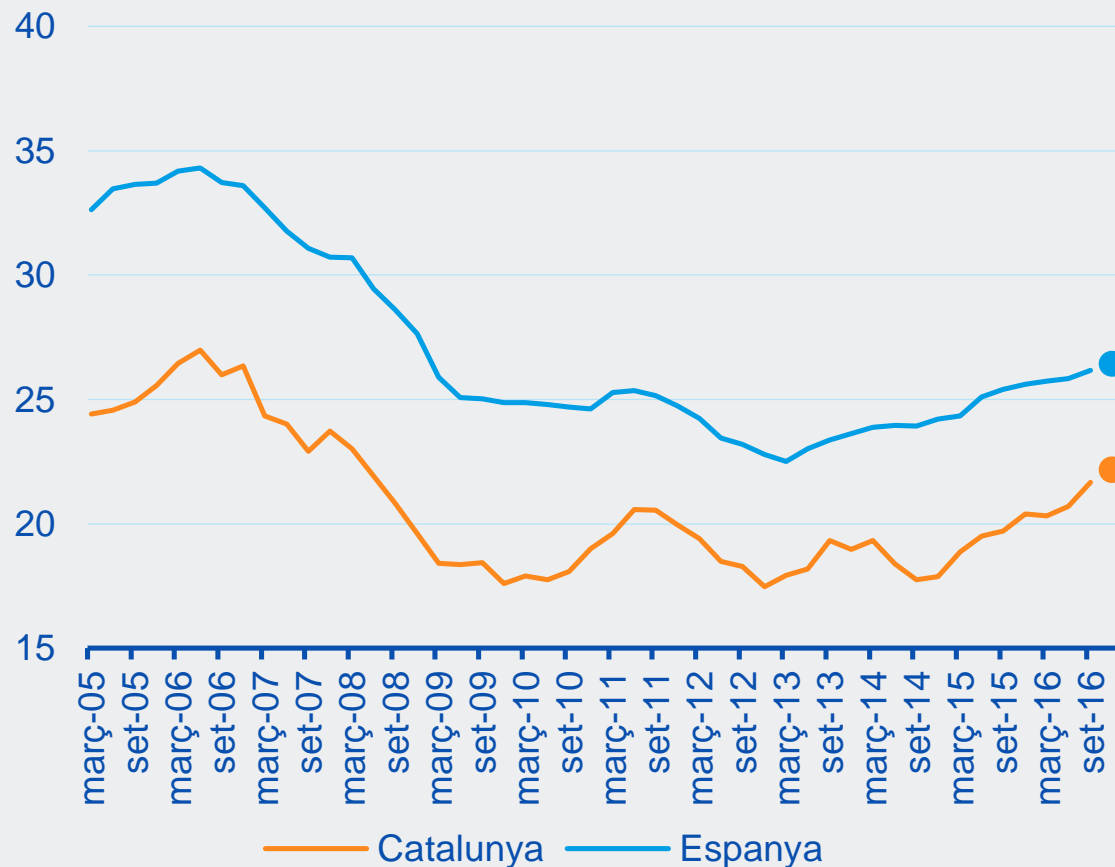


PERSPECTIVES PER 2017

Continua la recuperació, però és insuficient en el mercat laboral

- Es crearan 210 mil llocs de treball entre el 2016 i el 2017 i la taxa d'atur baixarà per sota del 12,5%
- La taxa de temporalitat augmenta fins a l'entorn del 22%, 4 punts per sota de la mitjana nacional però gairebé cinc per sobre dels mínims
- Crear més ocupació i millorar-ne la qualitat, un repte de primera magnitud

CATALUNYA I ESPANYA: TAXA DE TEMPORALITAT EN L'OCUPACIÓ
(% dels ocupats totals, CVEC)



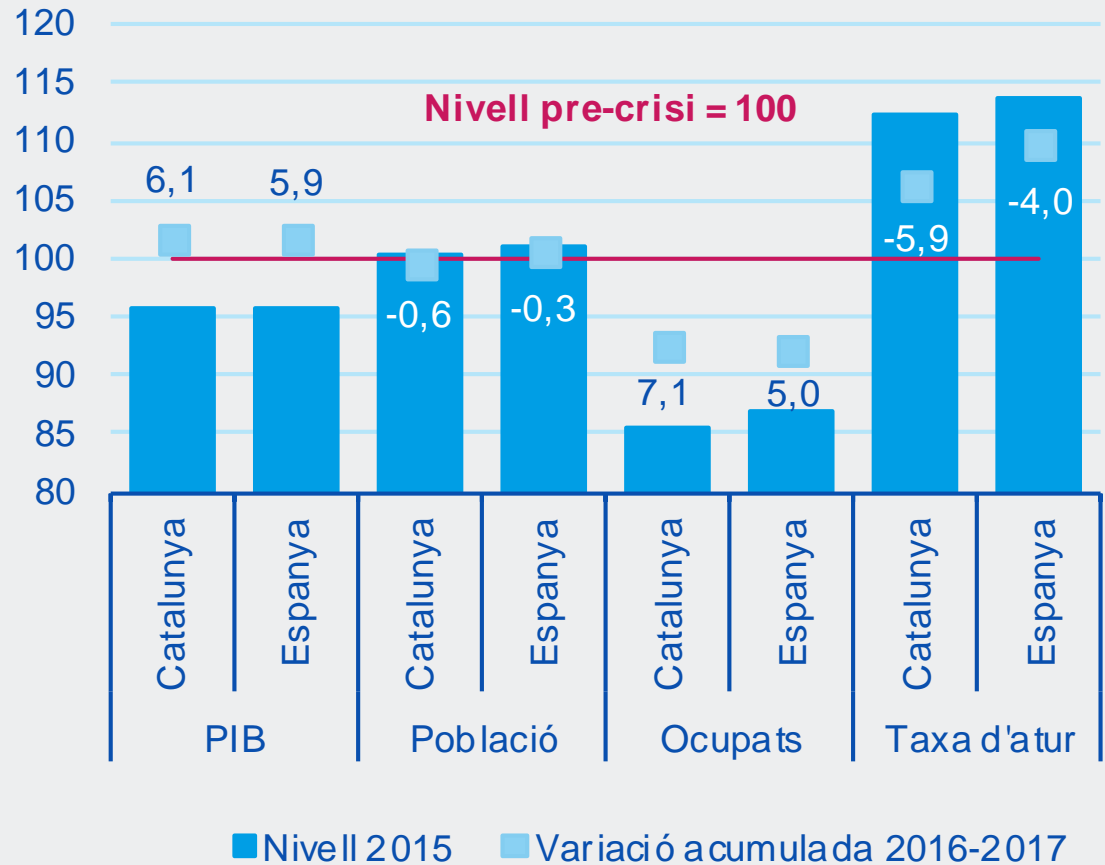
PERSPECTIVES PER 2017

Continua la recuperació, però és insuficient en el mercat laboral

- Catalunya recuperarà el nivell de PIB per càpita previ a la crisi al 2017, però amb una contribució lleument negativa de la població.
- Repte de l'ocupació: al 2017 hi haurà 3,3 milions d'ocupats a Catalunya, però encara seran 300 mil menys que abans de la crisi. La taxa d'atur, per sota del 12,5%, encara es situarà sis punts per sobre del mínim
- Es mantenen altres reptes vigents: productivitat, millora del capital humà, R+D i avançar en la digitalització

CATALUNYA I ESPANYA: PIB, POBLACIÓ, OCUPACIÓ, I TAXA D'ATUR

(Nivell al 2015, i canvi en el bienni 2016-2017)



L'escenari global segueix apuntant a una lenta recuperació econòmica, amb riscos encara a la baixa

La recuperació de l'economia catalana continua. El **creixement serà del 3,5% al 2016**, però es desaccelerarà fins al **2,5% el proper any**

Es necessari **reduir la incertesa i la vulnerabilitat** de les economies espanyola i catalana mitjançant un **procés de reformes ambiciós**



SITUACIÓ

CATALUNYA

SEGON SEMESTRE 2016