



Situació Catalunya

Segon semestre 2010

Rafael Doménech
Economista en cap per a Espanya i Europa

Principals missatges

- **L'economia global continua creixent amb força, fonamentalment en els països emergents**, mentre que les incerteses financeres i sobre la recuperació predominen entre les economies avançades
- **A Europa, l'activitat ha crescut més ràpidament del previst, però sense senyals de recuperació clars de la demanda interna** que prenguin el relleu de les exportacions. Les **tensions financeres** segueixen essent una font de preocupació
- **A Espanya, la probabilitat d'observar taxes negatives de creixement trimestral durant el segon semestre de l'any s'ha reduït considerablement**. Encara que les perspectives milloren, l'economia espanyola està a l'espera d'una recuperació sostinguda capaç de generar ocupació
- **L'economia catalana hauria crescut una dècima en termes intertrimestrals però, a mig termini, cal considerar la incertesa i volatilitat dels mercats financers, l'esgotament dels impulsos fiscals a Europa i l'acceleració del procés de consolidació fiscal**
- **La debilitat de la demanda interna, pública i privada, contribueix a la ralentització del procés de recuperació i condiona les expectatives per als propers trimestres**
- **Catalunya se situa com una de les potències mundials en l'activitat turística**, però els canvis en el sector evidencien la necessitat d'adaptar el model per posicionar-se competitivament, avançar en l'aplicació d'innovacions tecnològiques i diversificar l'oferta
- **El model integrat de creixement de les CC.AA. de BBVA estima que per a 2010 i 2011, Espanya tindrà un creixement dèbil, i Catalunya es mantindrà propera al creixement mitjà. En conjunt, les previsions per a 2011 són d'un creixement econòmic a l'entorn de l'1%**

Índex

Situació
Catalunya

Secció I

Entorn exterior

Secció II

Economia catalana

Secció III

Turisme

Secció IV

Estimacions en temps real del PIB regional: resultats per a Catalunya

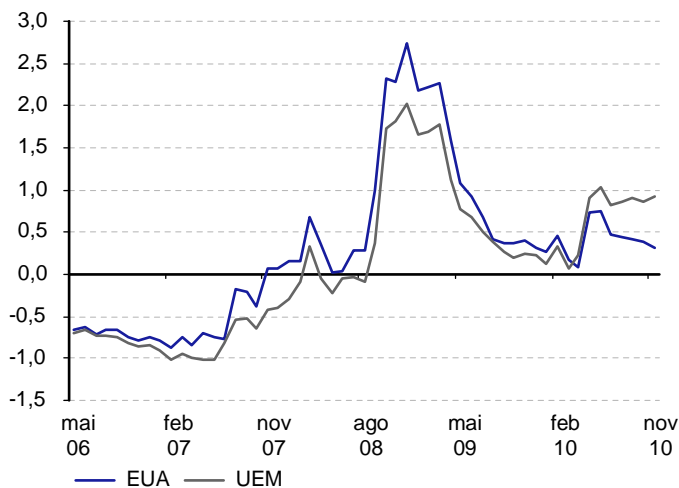
Tensions
financeres
elevades però
menor risc
sistèmic

• **Les tensions financeres a Europa són elevades**

- Després de las mesures europees de recolzament als governs i, especialment, després de la publicació de les proves d'esforç, els mercats han començat a diferenciar entre actius europeus (deute sobirà, principalment). Això contrasta amb la dinàmica anterior a aquesta publicació, dominada per l'aversion al risc
- La creixent diferenciació redueix el risc sistèmic. Aquest menor risc es reflecteix, també, en la reobertura dels mercats, encara que de manera selectiva

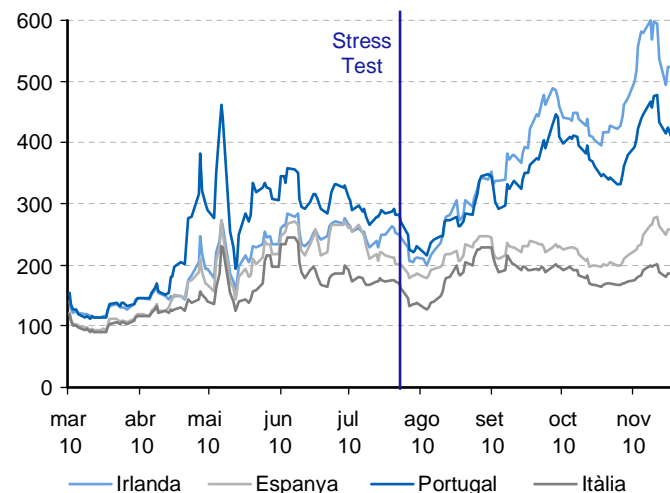
Índex de tensions financeres BBVA

Font: BBVA Research



Primes de risc sobiranes (CDS a 5 anys en pbs)

Font: INE i BBVA Research



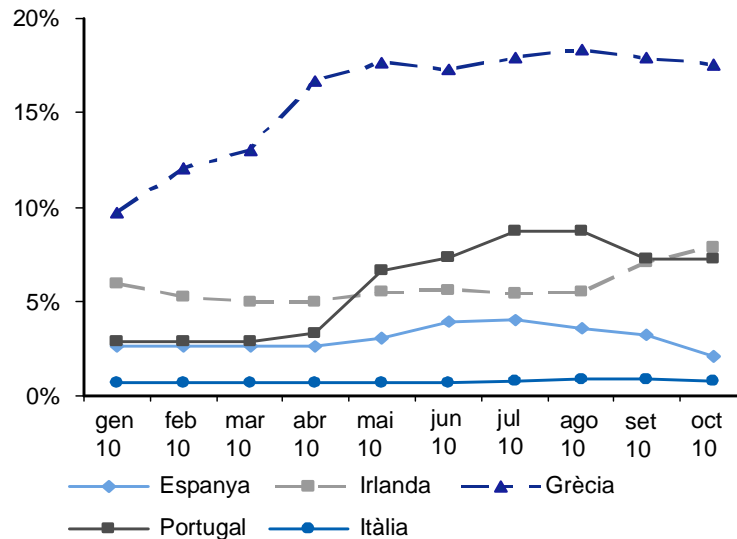
Entorn exterior

El rescat d'Irlanda: el sistema bancari, cada vegada més dependent del finançament del BCE

- Les dificultats de finançament del sector bancari irlandès han estat un recurs creixent per al BCE
- El BCE endureix les condicions d'accés al finançament
- Constancio: "Els problemes del sector bancari irlandès no són només problemes de liquiditat sinó que, en alguns casos, també hi ha problemes de capital."

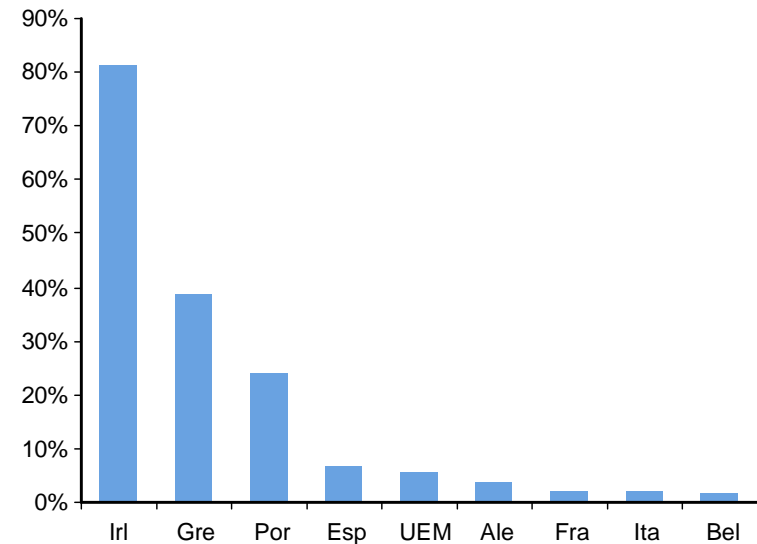
Bancs de la zona euro: % del total d'actius finançats pel BCE

Font: BBVA Research



Bancs de la zona euro: liquiditat del BCE (%PIB)

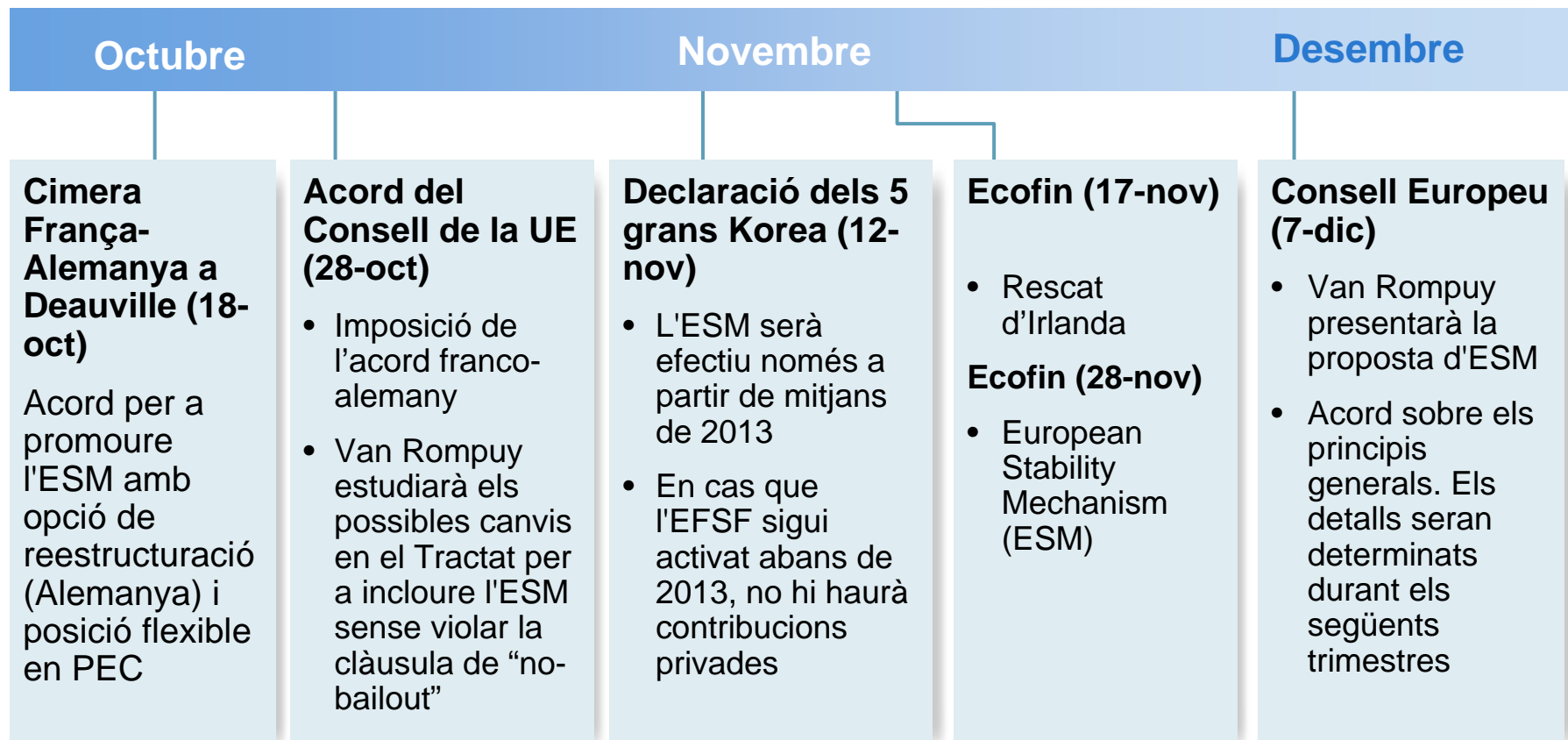
Font: BBVA Research



Incertesa sobre el ESM

Reforma institucional

Incertesa sobre les dates i les propostes de mecanismes de resolució per la crisi

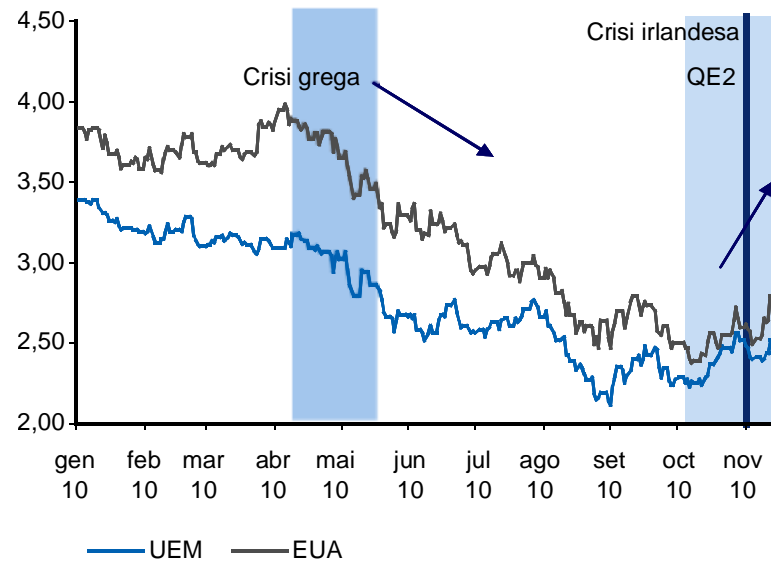


La política monetària de la Reserva Federal ha debilitat el dòlar

- **Certa incertesa sobre l'efectivitat del QE2:** baixos tipus d'interès a llarg termini i volatilitat dels tipus de canvi
- Donat que la major part del QE2 ja ha estat descomptada pel mercat, el tipus de canvi euro-dòlar hauria d'haver assolit un màxim. Els desaliniaments canviaris perllongats no han estat sostenibles durant molt de temps. Cap endavant, els moviments canviaris dependran més de la percepció de les polítiques monetàries relatives d'ambdues àrees

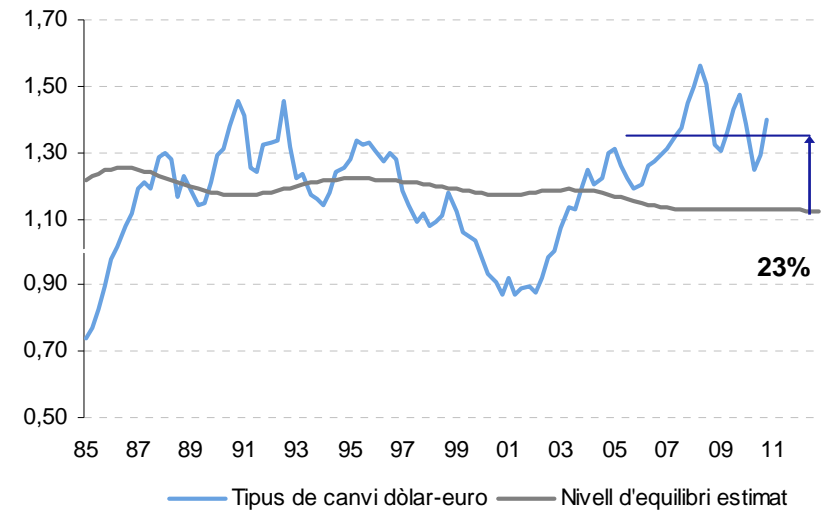
EMU i EUA: rendiments a 10 anys

Font: BBVA research a partir de Bloomberg



Tipus de canvi dòlar-euro i nivell d'equilibri estimat

Font: BBVA Research



Entorn
internacional

L'economia global continua creixent amb força, fonamentalment als països emergents, mentre les preocupacions cícliques i financeres predominen a les economies avançades

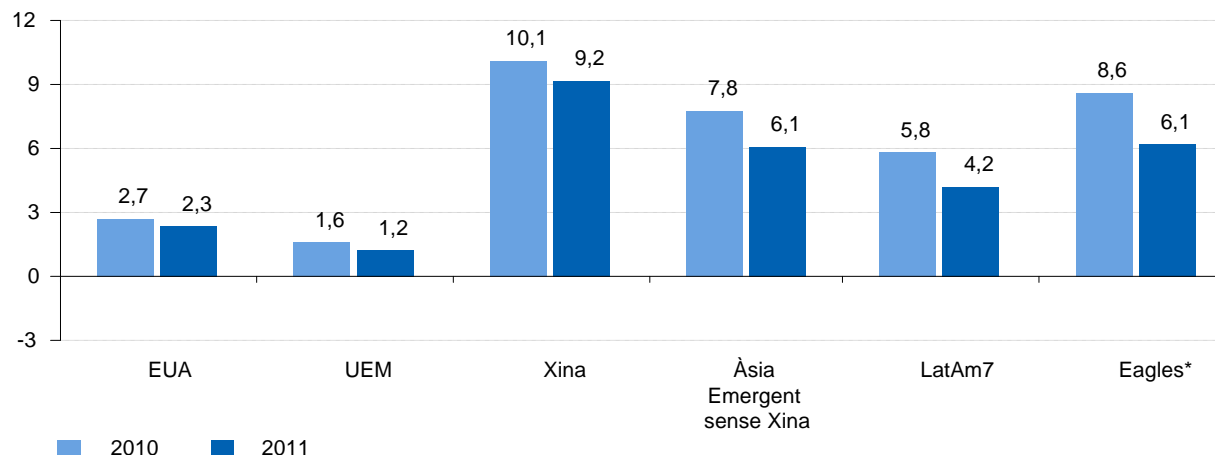
El creixement als **EUA** mantindrà la seva **debilitat** a causa del procés continuat de **despallanquejament de les llars**, encara que és **improbable** que es produeixi una **recaiguda en la recessió**

A **Europa**, l'activitat ha crescut més ràpidament del previst, però **sense senyals de recuperació clars de la demanda interna** que prenguin el relleu de les exportacions

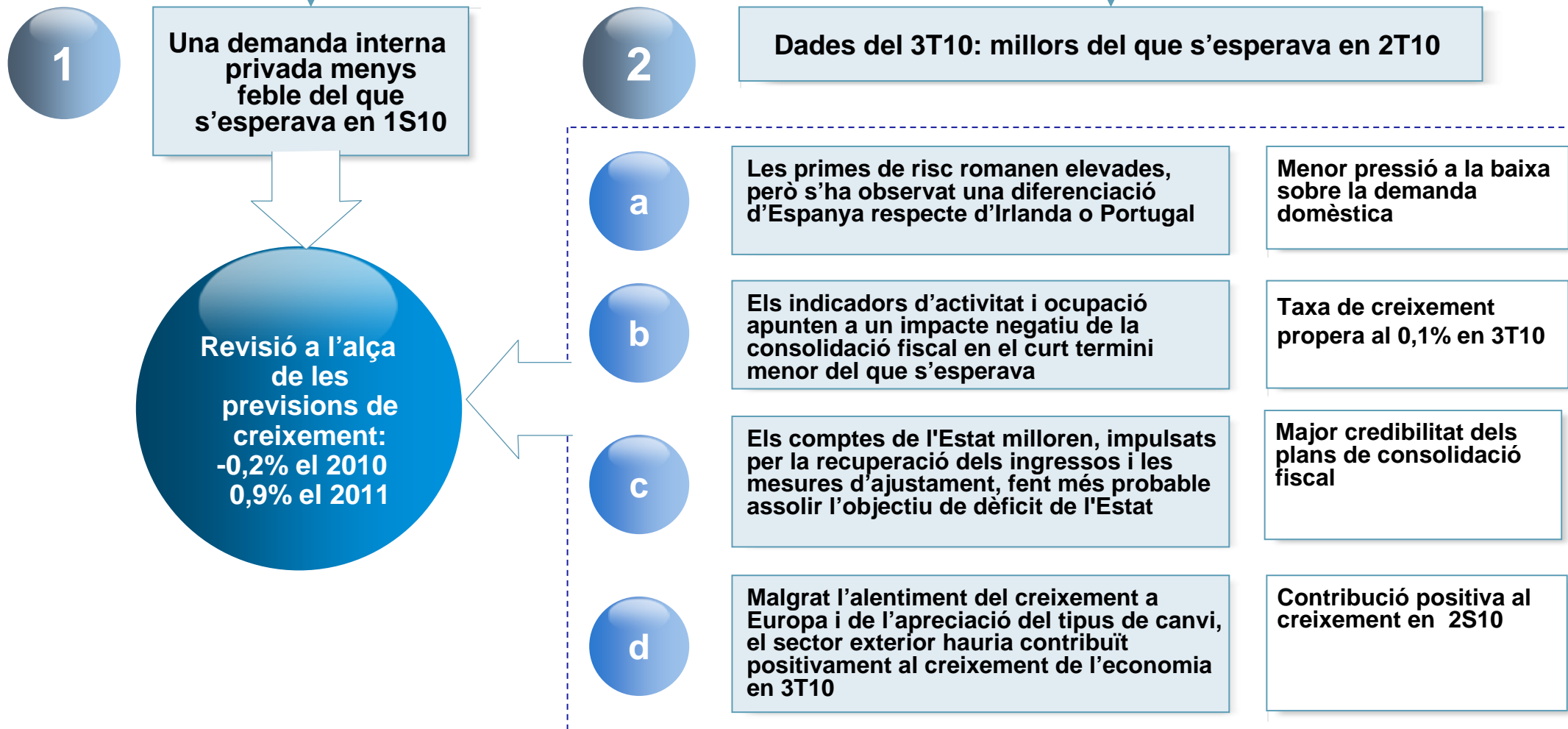
Les **tensions financeres a Europa** tornen a ser la **principal font de preocupació**. La **consolidació fiscal** continua essent **fondamental per sostenir la confiança** i no tindrà un impacte negatiu significatiu sobre el creixement més enllà del curt termini

Previsions de creixement del PIB (%)

*Eagles: Emerging And Growth-Leading Economies (Brasil, Xina, Egipte, Índia, Indonèsia, Corea, Mèxic, Rússia, Taiwan i Turquia)
Font: BBVA Research



Lleugera millora de les expectatives de creixement el 2010 a Espanya

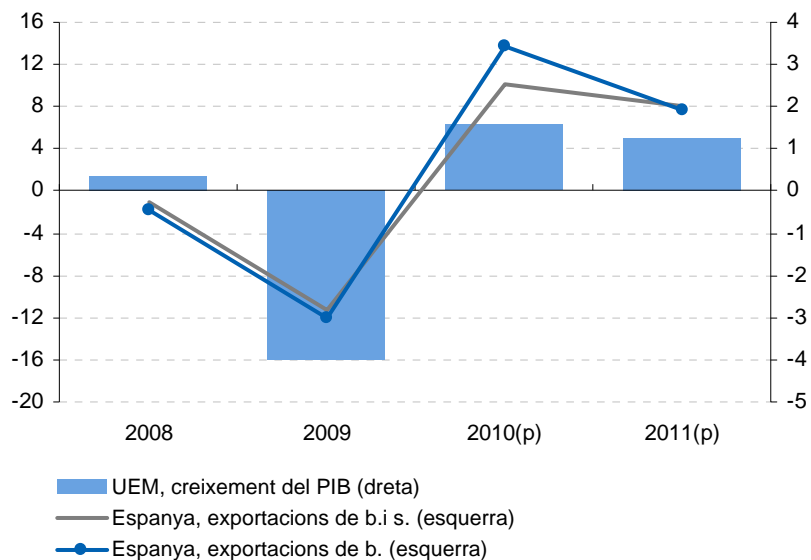


Malgrat la millora relativa de les expectatives, la recuperació de l'economia espanyola durant el pròxim any continuarà essent feble

Factors que condicionen l'escenari per al 2011

Exportacions espanyoles i creixement de la UEM (% creixement interanual)

Font: BBVA Research a partir de INE i Eurostat



Demanda externa

- **Desacceleració de l'economia europea** -
- **Competitivitat (creixement moderat de CLUs)** +
- **Creixent diversificació geogràfica de les exportacions espanyoles** +

Entorn exterior

Malgrat la millora relativa de les expectatives, la recuperació de l'economia espanyola durant el pròxim any continuarà essent feble

- L'avanç dels ajustaments en curs anticipa que l'economia espanyola podria créixer en 2011 entorn al 0,9%

Previsions macroeconòmiques						
(Taxes anuals, %)	2009		2010		2011	
	Espanya	UEM	Espanya	UEM	Espanya	UEM
Consum llars	-4,3	-1,1	1,6	0,7	1,0	1,1
Consum AA.PP.	3,2	2,4	0,2	0,9	-0,5	0,4
FBCF	-16,0	-11,3	-7,2	-1,3	-1,8	1,0
Equip. i d'altres productes	-21,2	-15,7	-2,4	1,6	2,3	1,4
Equipament	-24,5	-17,4	3,7	2,8	4,1	1,4
Construcció	-11,9	-7,9	-10,5	-3,7	-4,6	0,2
Habitatge	-24,5	-10,8	-16,6	-3,6	-6,5	0,0
Resta	-0,1	-5,0	-6,2	-3,8	-3,3	0,3
Demanda nacional (*)	-6,4	-3,3	-0,7	1,6	0,0	1,0
Exportacions	-11,6	-13,1	10,0	9,1	8,0	4,4
Importacions	-17,8	-11,8	6,9	9,2	3,8	4,0
Saldo exterior (*)	2,7	-0,8	0,6	0,0	0,9	0,2
PIB pm (% a/a)	-3,7	-4,0	-0,2	1,6	0,9	1,2
Pro-memòria						
PIB sense inversió en habitatge	-1,9	-3,6	0,8	1,9	1,3	1,2
PIB sense construcció	-2,1	-3,6	1,5	2,2	1,8	1,3
Ocupació total (EPA)	-6,8	-1,8	-2,2	-0,5	-0,2	0,2
Taxa d'atur (% Actius)	18,0	9,4	20,1	10,1	20,6	10,2
Saldo compte corrent (% PIB)	-5,5	-0,6	-4,8	-0,5	-3,7	-0,2
Saldo de les AA.PP. (% PIB)	-11,2	-6,3	-9,3	-6,8	-6,0	-5,5
IPC mitjana anual	-0,3	0,3	1,8	1,6	1,7	1,7

(*) contribucions al creixement

Font: BBVA Research a partir d'organismes oficials

No obstant això, es manté la incertesa respecte al dinamisme de la recuperació

Riscos a la baixa

Desacceleració més pronunciada de l'economia global

Augment significatiu del ritme d'apreciació de l'euro

Intensificació de les tensions financeres per:

- incompliment dels objectius de dèficit públic, o
- relaxació de l'impuls reformador recentment adoptat

Riscos a l'alça

Èxit de polítiques monetàries expansives en alguns països desenvolupats

Millor comportament del mercat de treball per la reforma laboral

Implementació de reformes estructurals en pro de:

- la sostenibilitat a llarg termini del sistema de pensions,
- L'eficiència dels sistemes de finançament de les AA.PP., i
- la resolució dels problemes de regulació en els mercats de béns i serveis

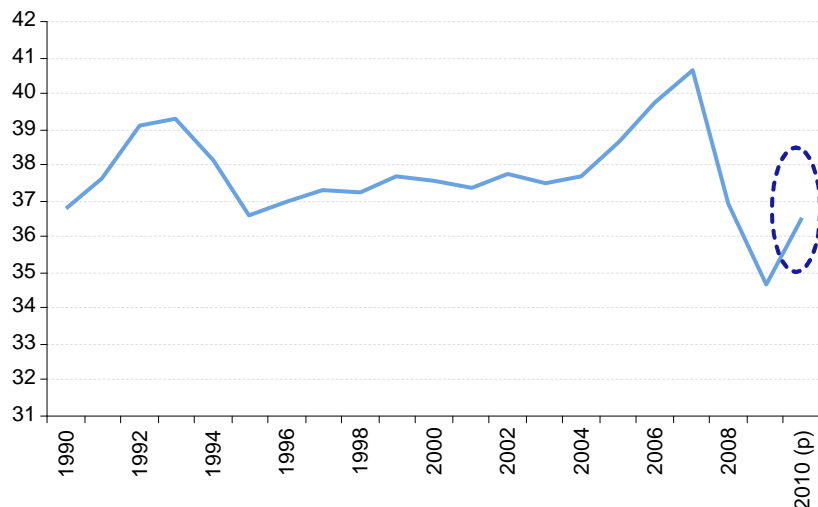
La consolidació fiscal a tots els nivells de govern: fent de la necessitat virtut

L'evolució dels ingressos públics apunta que l'Estat podria tenir folgança a final d'any per complir el seu objectiu de dèficit

- La implementació de mesures extraordinàries com la supressió de la deducció de 400€ en l'IRPF o l'augment del IVA expliquen en part que els ingressos públics puguin arribar a ser fins a 2 punts percentuals del PIB més elevats en 2010 que en 2009

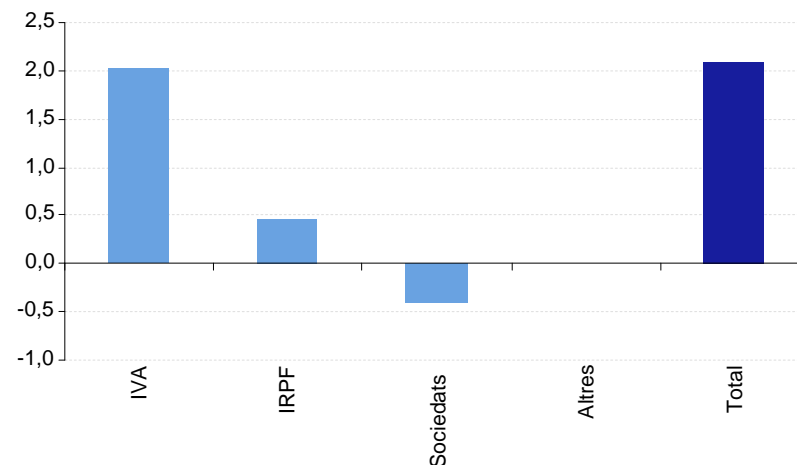
Espanya: ingressos de les AAPP (Percentatge del PIB)

Font: BBVA Research i MEH



Espanya: canvis en els ingressos de les AAPP en 2010 (Percentatge del PIB)

Font: BBVA Research a partir de MEH



Qualsevol millora pressupostària que pugui produir-se en 2010 haurà de ser aprofitada per reduir el dèficit, mantenint un estricte control de despesa

La consolidació fiscal a tots els nivells de govern: fent de la necessitat virtut

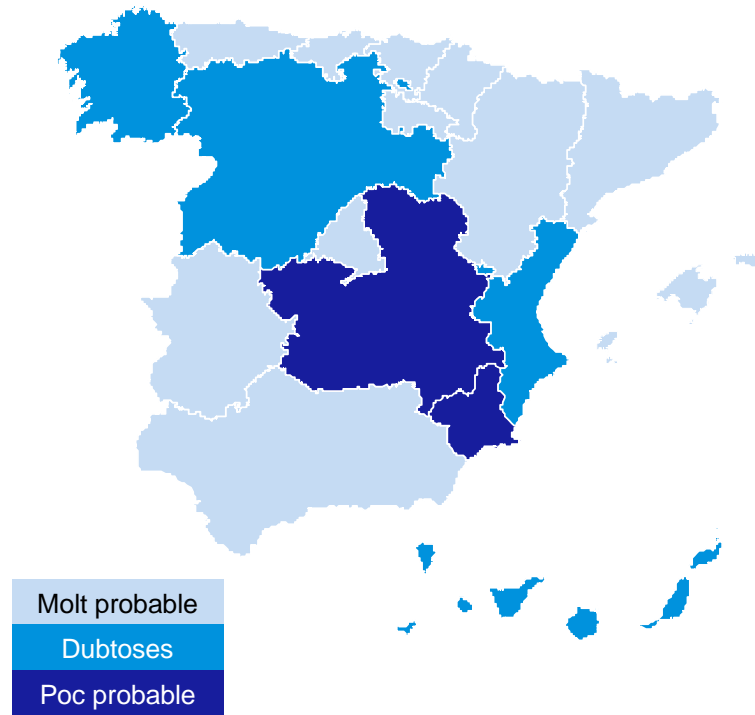
Durant el primer semestre el dèficit pressupostari de les CC.AA. fou de l'1% del PIB, augmentant la probabilitat de complir l'objectiu de dèficit del 2,4% a finals d'any

Les CC.AA. amb major risc d'incompliment representen el 6% del PIB nacional

Nous mecanismes de control sobre els comptes dels governs locals i regionals

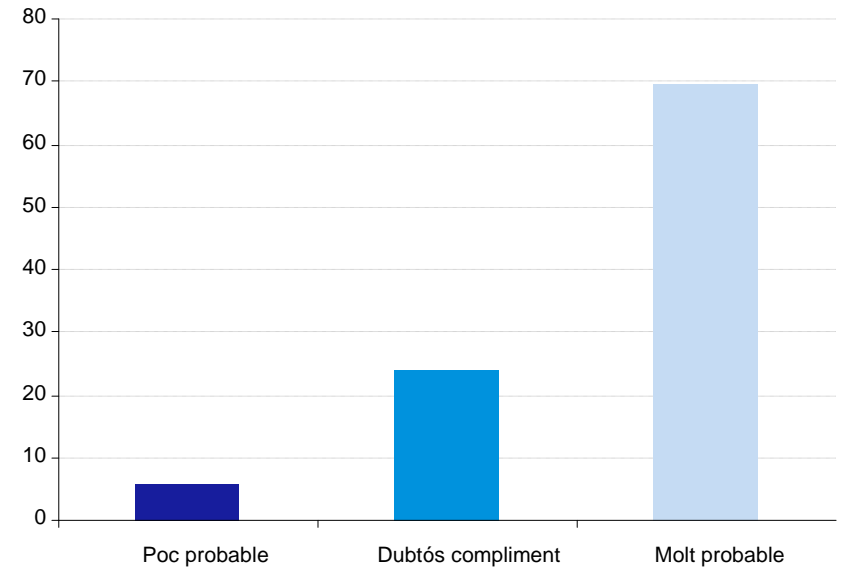
CC.AA: Probabilitat de compliment amb l'objectiu de dèficit en 2010

Font: BBVA Research a partir de MEH



CC.AA: Contribució al PIB nacional, segons la probabilitat de compliment amb l'objectiu de dèficit en 2010

Font: BBVA Research a partir d'INE



Entorn exterior

Un indicador de la capacitat estructural

- **Avançar i consolidar reformes estructurals resulta crucial per tal que l'economia espanyola pugui accelerar la recuperació cap a un potencial de creixement major**
 - Espanya sobresurt particularment pel seu nivell d'infraestructures i en la percepció sobre la regulació als sectors de telecomunicacions, gas i electricitat
 - Per contra, es troba per sota de la mitjana en quatre dels indicadors

Necessitat de Reformes Estructurals en Països Desenvolupats																	
Mitjà termini	ALE	FRA	HOL	BEL	ITA	ESP	POR	GRE	AUT	FIN	IRL	DIN	SUE	R.U.	EE.UU.	JAP	Mitja.
Mercat de treball	2	3	2	2	3	3	3	3	2	1	1	1	2	1	1	1	1,9
Regulacions empreses	2	2	1	3	2	3	2	3	2	2	1	1	1	1	1	2	1,8
Regulacions de xarxes	1	2	1	1	2	1	2	3	1	2	3	1	1	1	1	2	1,6
Venda minorista	1	2	1	3	2	2	2	3	3	2	1	2	1	1	2	1	1,8
Serveis professionals	3	2	1	2	3	2	2	3	2	1	1	1	1	1	1	1	1,7
Llarg termini																	
Institucions i contractes	1	2	1	2	3	2	3	3	1	1	2	1	2	1	2	2	1,8
Capital humà	2	2	1	1	3	3	3	3	2	1	1	1	1	2	2	1	1,8
Infraestructures	1	1	1	2	3	1	2	3	2	2	3	1	1	1	1	1	1,6
Innovació	1	1	1	1	2	3	3	3	2	2	2	1	1	1	1	1	1,6
Mitjana	1,6	1,9	1,1	1,9	2,6	2,2	2,4	3,0	1,9	1,6	1,7	1,1	1,2	1,1	1,3	1,3	1,7

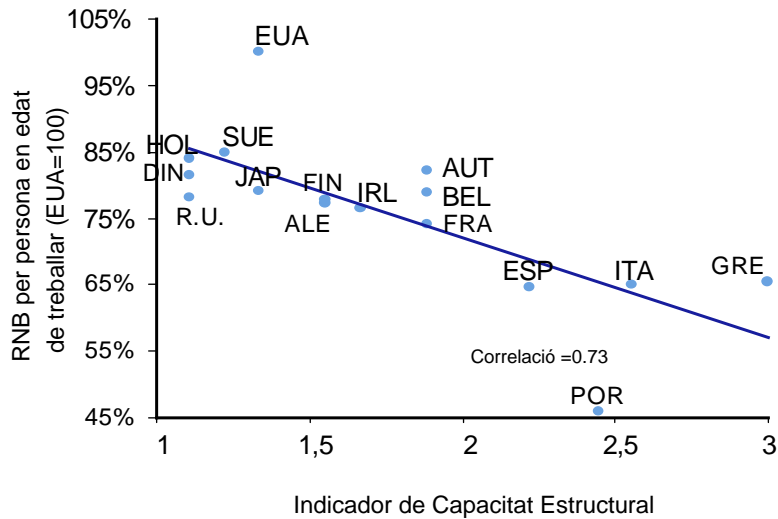
Font: FMI i BBVA Research

Un indicador de la capacitat estructural

- **Avançar i consolidar reformes estructurals resulta crucial per tal que l'economia espanyola pugui accelerar la recuperació cap a un potencial de creixement major**
 - L'evidència empírica internacional és concloent

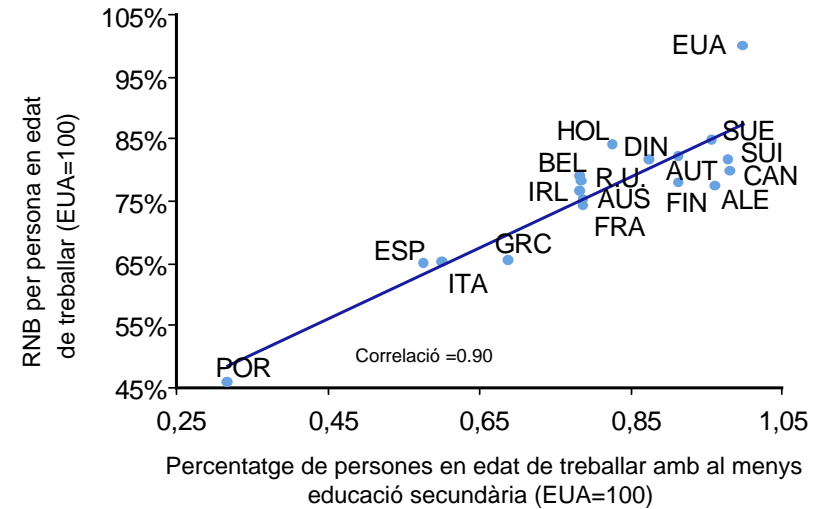
Renda per capita i capacitat estructural

Font: BBVA Research a partir d'OCDE i FMI



Renda per capita i capital humà

Font: BBVA Research i OCDE

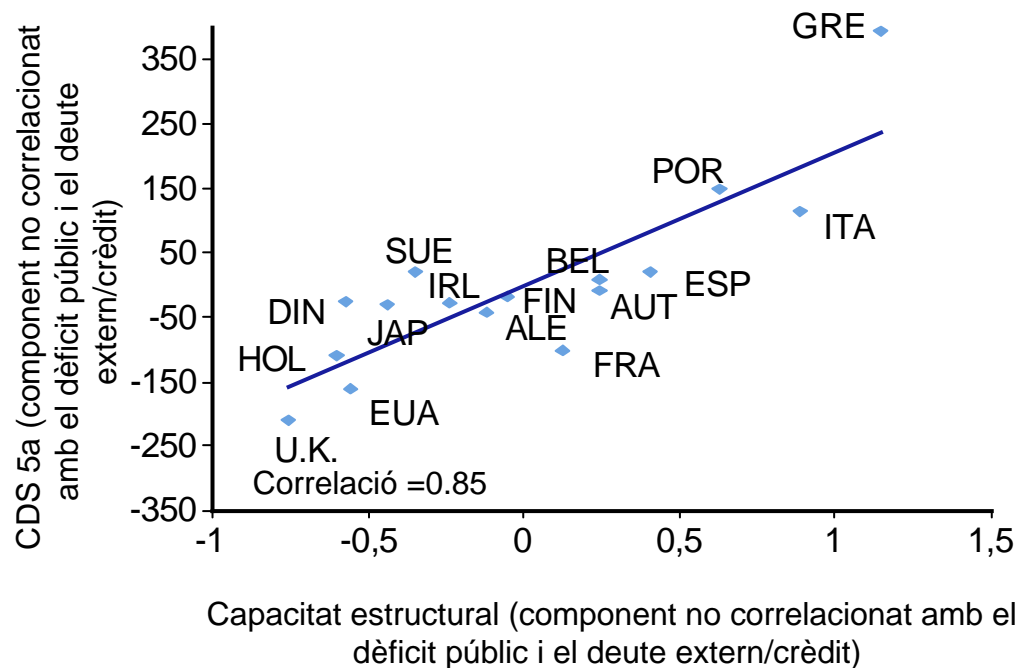


Un indicador de la capacitat estructural

- **Avançar i consolidar reformes estructurals resulta crucial per tal que l'economia espanyola pugui accelerar la recuperació cap a un potencial de creixement major**
 - La determinació en el procés reformador resulta imprescindible no només per generar majors nivells d'ocupació i renda per capita a mitjà i llarg termini, sinó també per reduir la percepció del risc als mercats financers internacionals a curt termini

Capacitat estructural i risc país

Font: BBVA Research



Índex

Situació Catalunya

Secció I
Entorn exterior

Secció II

Economia catalana

Secció III
Turisme

Secció IV
Estimacions en temps real del PIB regional: resultats per a Catalunya

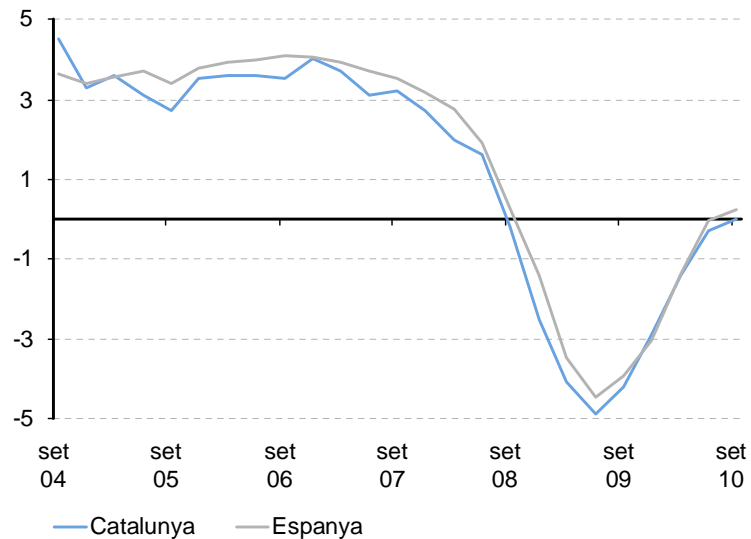
Economia catalana

Catalunya:
trimestres de
creixement
dèbil però
positiu

- **L'economia catalana hauria crescut una dècima intertrimestral**, acumulant tres trimestres de creixement positiu però dèbil
- **La incertesa i volatilitat dels mercats financers**, l'esgotament dels impulsos fiscals a Europa i l'acceleració del procés de consolidació fiscal, sumats a la debilitat de la demanda interna, contribueixen a la ralentització del procés de recuperació i condicionen les expectatives

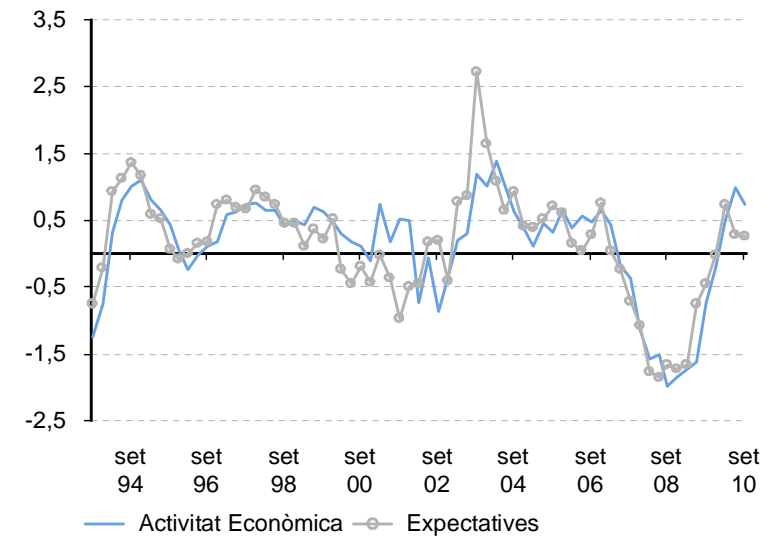
Creixement del PIB (Variació interanual, %)

Font: INE, Idescat i BBVA Research



Activitat econòmica i perspectiva per al proper trimestre (Desv. normalitzades respecte del promig històric)

Font: Enquesta sobre Activitat Econòmica BBVA Research



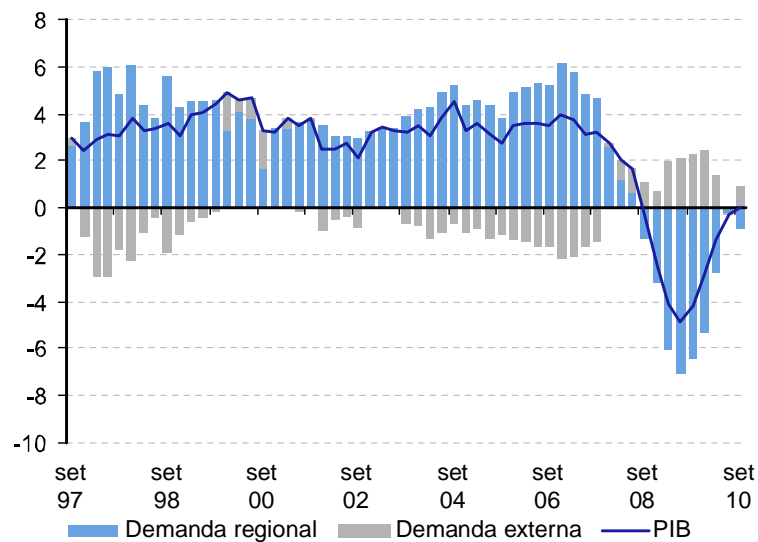
Economia catalana

Demanda interna dèbil

- **El procés de consolidació fiscal ha pressionat la demanda interna. La millora intertrimestral seria atribuïble, en gran part, a l'aportació positiva del sector exterior**
 - El deteriorament del consum privat, inferior del previst, podria intensificar-se si es confirma la translació parcial de despesa al primer semestre motivada per l'augment de l'IVA i la retirada de les mesures d'estímul fiscal

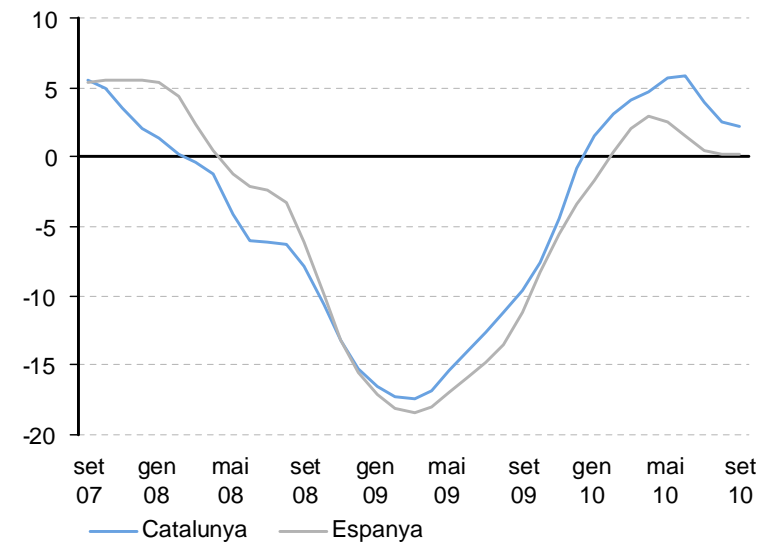
Catalunya: creixement del PIB (Contribucions,%)

Font: Idescat i BBVA Research



Índex d'activitat del sector serveis (Variació interanual de la tendència, %)

Font: INE, Idescat i BBVA Research



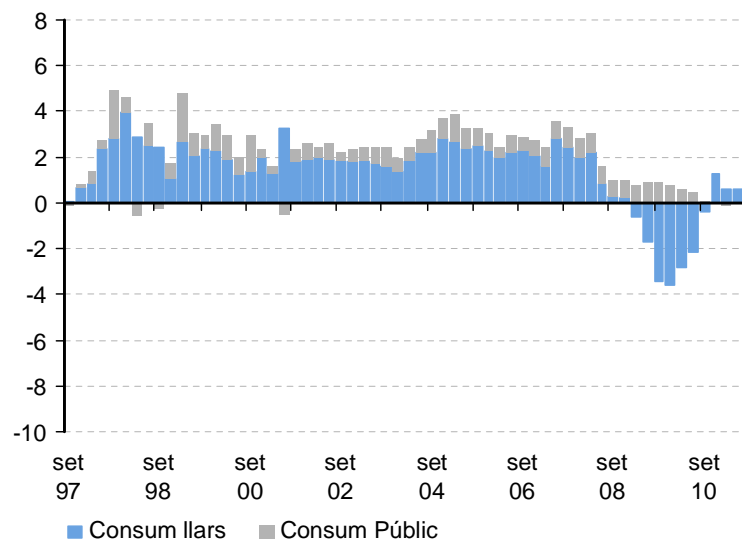
Economia catalana

Demanda interna dèbil

- **El procés de consolidació fiscal ha pressionat la demanda interna. La millora intertrimestral seria atribuïble, en gran part, a l'aportació positiva del sector exterior**
 - La consolidació fiscal determina una intervenció pràcticament nul·la del sector públic en la demanda interna. L'objectiu de l'1,1% de dèficit marcat per al conjunt de les CC.AA. requereix d'un esforç d'ajust especialment intens, però que s'està duent a terme i és factible

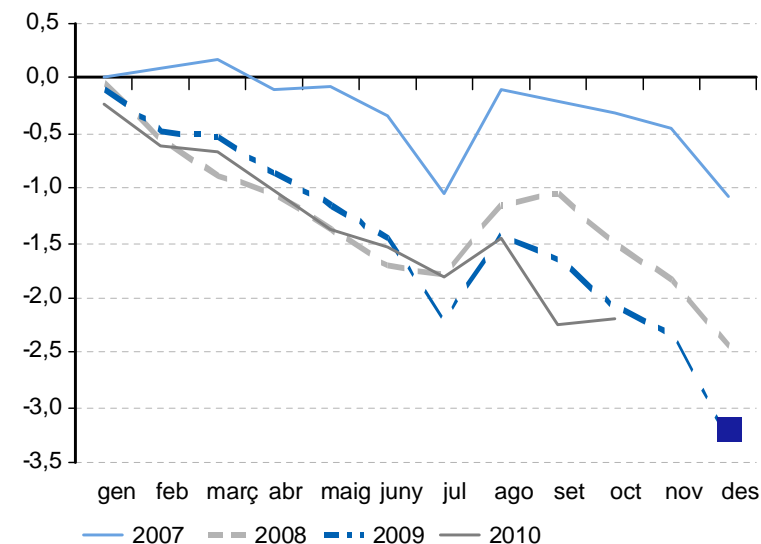
Catalunya: creixement del PIB (Contribucions,%)

Font: Idescat i BBVA Research



Generalitat de Catalunya: Dèficit (% del PIB) (Drets liquidats - obligacions reconegudes)

Font: Generalitat de Catalunya i BBVA Research



Economia catalana

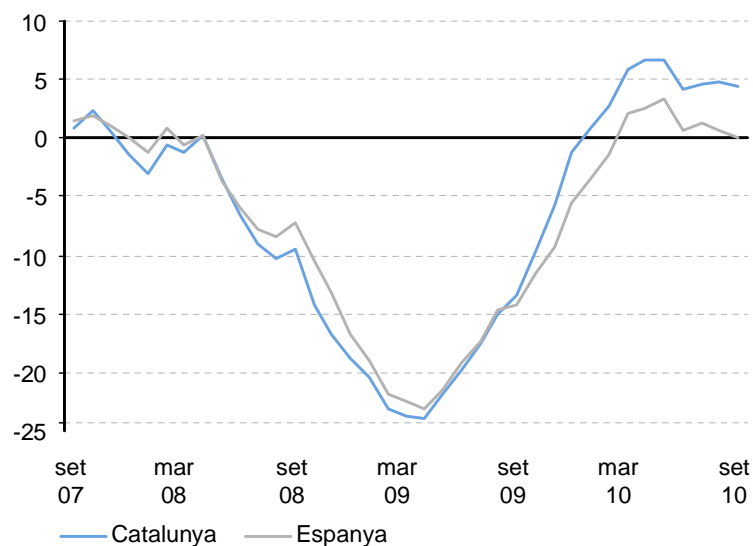
Activitat
productiva
inestable

- **L'activitat productiva, condicionada per la inestabilitat de l'entorn mostra senyals mixtos**

- La producció industrial, amb saldo positiu, redueix el seu ritme sobretot per la ralentització del creixement a Europa. No obstant, continuen augmentant també les exportacions, tot i que l'apreciació de l'euro podria afectar negativament la seva evolució

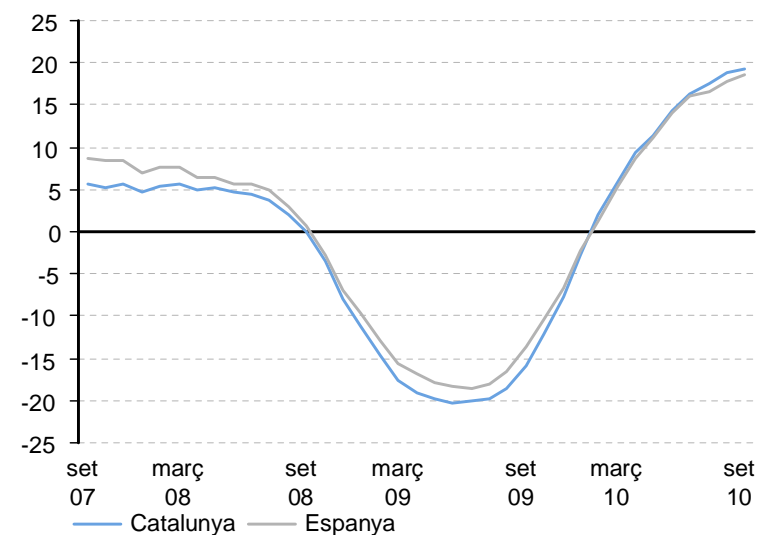
Índex de producció industrial (Variació interanual, mitjana mòbil 3 mesos, %)

Font: INE i BBVA Research



Exportacions de béns (Variació interanual de la tendència, %)

Font: Generalitat de Catalunya i BBVA Research

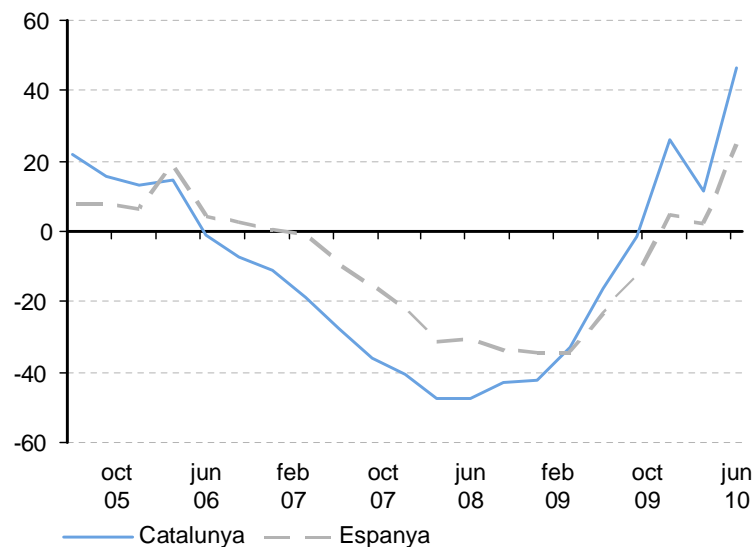


Activitat productiva inestable

- **L'activitat productiva, condicionada per la inestabilitat de l'entorn mostra senyals mixtos**
 - L'activitat al mercat residencial recupera cert dinamisme tant des del punt de vista de l'oferta com de la demanda. La millor evolució de les transaccions afavoreix l'inici de la reducció de l'estoc d'habitatges pendents de venda. No obstant, aquest comportament podria estar afectat per l'avançament de compres en resposta a les mesures fiscals (augment de l'IVA i retirada de la deducció per a rendes superiors a 24.107,20 euros), i al 2011 podria mostrar un cert retrocés

Compravenda d'Habitatges (Taxa de variació interanual, %)

Font: INE i BBVA Research



Estoc d'habitatge nou pendent de venda a Catalunya				
	Estoc 2009	Percentatge sobre total 2009	Estoc sobre parc d'habitatge	Estoc per 100.000 habitants
Catalunya	178.433	15,6	4,5	2.387,7
Barcelona	104.086	9,1	4,0	1.897
Girona	25.164	2,2	4,7	3.366
Lleida	19.445	1,7	7,9	4.456
Tarragona	28.595	2,5	5,1	3.560
Espanya	1.143.803	100,0	4,5	2.447

Font: Ministeri d'Habitatge i BBVA Research

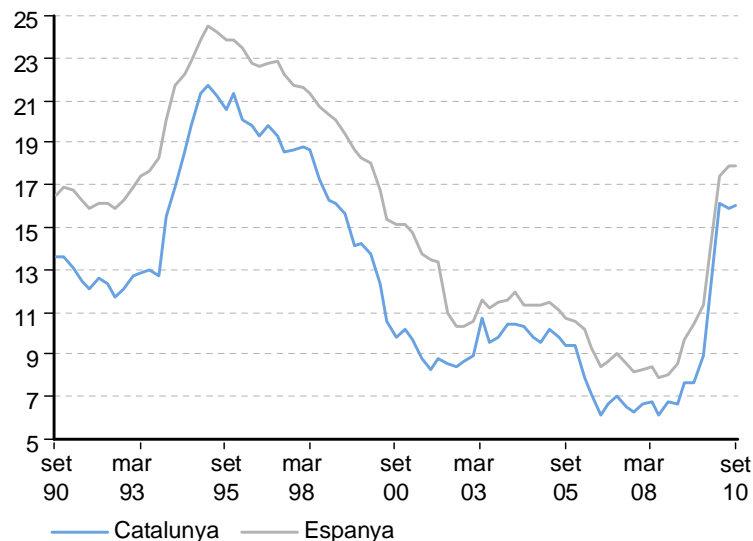
Economia catalana

Mercat laboral afectat en intensitat i duració

- **El mercat laboral no empitjora addicionalment però la debilitat de l'activitat econòmica encara és insuficient per generar ocupació neta. La lentitud en la sortida de la crisi comportarà escenaris d'alts nivells d'atur en els propers trimestres**
 - El punt de partida, inferior en termes d'atur, ha permès, malgrat el fort ajustament, que la taxa d'atur es mantingui dos punts per sota de la mitjana

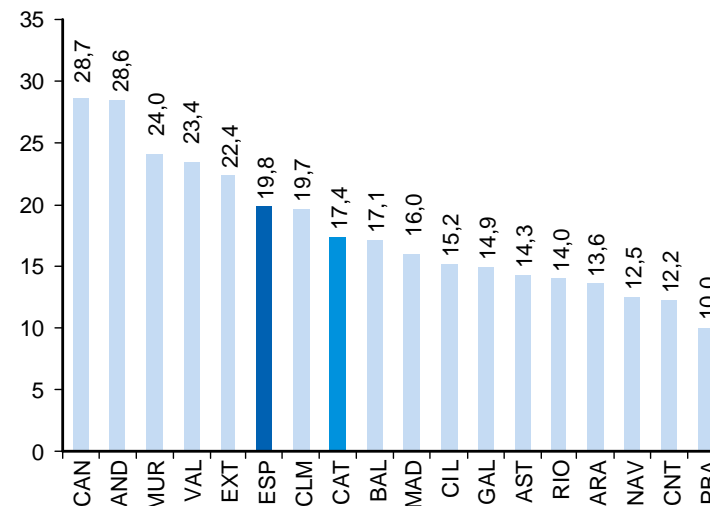
Taxa d'atur (% població activa)

Font: INE i BBVA Research



Taxa d'atur per CC.AA. (3T10, % població activa)

Font: INE (EPA) i BBVA Research



Economia catalana

Perspectives
condicionades
pels efectes de
les reformes

- **L'any 2011 continuarà mostrant una economia dèbil que podria créixer a l'entorn de l'1%, un creixement insuficient per crear una elevada ocupació neta**
 - A més llarg termini, els condicionants estructurals sobre l'economia catalana fan preveure que el creixement potencial se situaria per sota del viscut en la dècada passada. És necessari avançar en el procés de consolidació fiscal, de despallanquejament del sector privat i de transformació i adaptació del sector financer

Catalunya. Producte interior brut (PIB pm). Base 2000. Components d'oferta i de demanda (creixement anual)					
	2007	2008	2009	2010	2011
PIB	3,2	0,2	-4	-0,3	1
Demanda					
Consum de les llars	3,3	-0,8	-5,4	1,5	0,4
Consum públic	6,3	5,7	4,7	-0,1	-0,8
Formació Bruta de capital	6,1	-3,5	-14,3	-6,9	-0,8
Béns d'equipament i altres	9,2	-3,2	-18,7	-3,1	2,8
Construcció	3,8	-5,1	-11,1	-11,5	-5,1
Demanda interna (1) (*)	4,4	-0,7	-6,2	-0,8	-0,1
Exportacions	4,7	-0,3	-13,2	8,9	7,2
Importacions	8,4	-6	-14,4	4,2	1,6
Saldo amb estranger	-2,1	2,7	1,6	1,3	1,9
Saldo exterior (*)	-1,3	0,9	2,2	0,5	1,1
* Contribució al creixement del PIB					

Font: BBVA Research

Índex

Situació Catalunya

Secció I
Entorn exterior

Secció II
Economia catalana

Secció III
Turisme

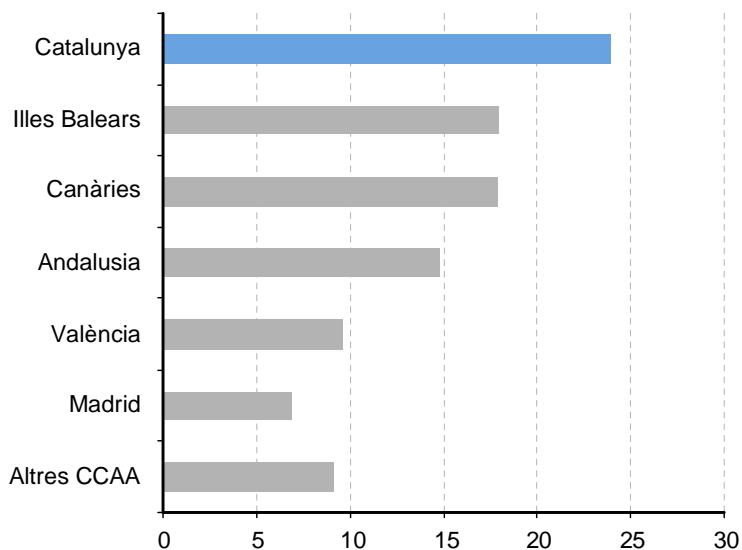
Secció IV
Estimacions en temps real del PIB regional: resultats per a Catalunya

Catalunya: una potència turística al món

- **Catalunya es consolida com la primera destinació a Espanya per al turisme internacional i com una de les primeres per al turisme interior. Durant 2009 acollí una quarta part del turisme espanyol, el que suposa un 1,5% del turisme mundial (estimat en 880 milions), situant-se entre les principals localitzacions turístiques**
 - Amb dades 2006, el turisme a Catalunya suposà un 11% del PIB, més de 13 milions d'euros i 180 mil ocupats directament al sector (hostaleria, restauració i agències de viatges)

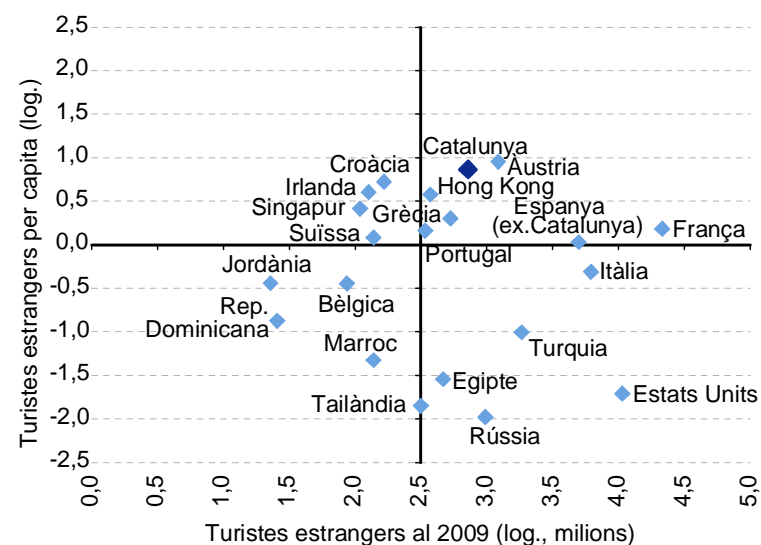
Quota turisme internacional per CCAA, %

Font: IET (FRONTUR) i BBVA Research



Entrades de turistes des de l'estranger: 2009

Font: IFMI, WTO, INE, Idescat i BBVA Research

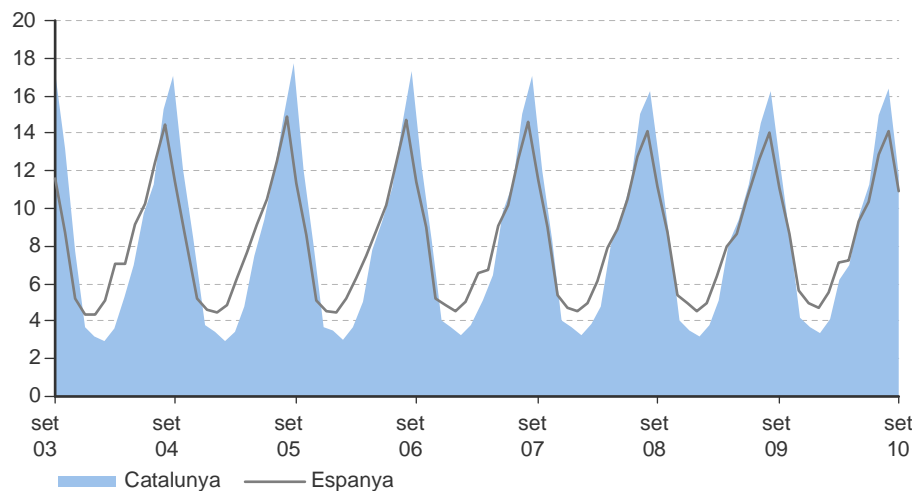


Fort component estacional

- **El turisme a Catalunya, i també a Espanya, mostra un perfil típicament estacional centrat en els mesos d'estiu, especialment a les regions costaneres**
 - A Barcelona, el desenvolupament del turisme urbà i de negocis, i la creixent importància de la ciutat en l'àmbit dels creuers, permet estendre l'explotació turística cap a d'altres períodes de l'any
 - Lleida, per la seva localització geogràfica, que la converteix en un enclavament de primer ordre per al turisme rural i d'hivern, afegeix a l'estacionalitat general de l'estiu, una pròpia i característica d'hivern
- **Reduir l'estacionalitat permet l'aprofitament de recursos i d'infraestructures, amb efectes beneficiosos en termes d'impacte econòmic, d'activitat i d'ocupació**

Component estacional de les pernoctacions hoteleres, %

Font: INE i BBVA Research

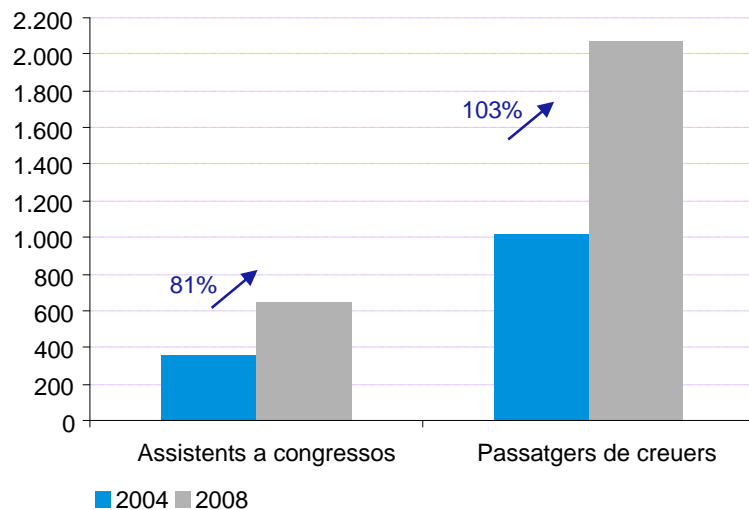


Diversificació de l'oferta

- **Barcelona és una de les ciutats més valorades per a la celebració de fires i congressos, amb una forta projecció internacional**, recolzada també per la potenciació del port com a punt de referència per a creuers internacionals
- **Catalunya, Balears i Andalusia concentren la meitat de l'oferta hotelera d'Espanya, que, a Catalunya, ha continuat creixent malgrat la crisi.** Tot i que la gran majoria d'establiments són de categoria baixa-mitjana, els de categoria mitjana-alta ofereixen més del 70% del total de les places

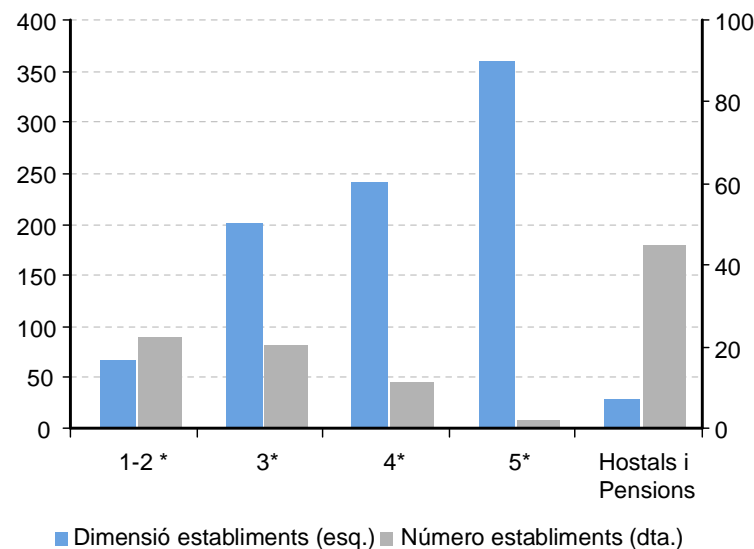
Turisme de negocis i creuerístic, milers

Font: Ajuntament de Barcelona i BBVA Research



Perfil hoteler per categoria (Promig 2004-2009, %)

Font: Generalitat de Catalunya i BBVA Research

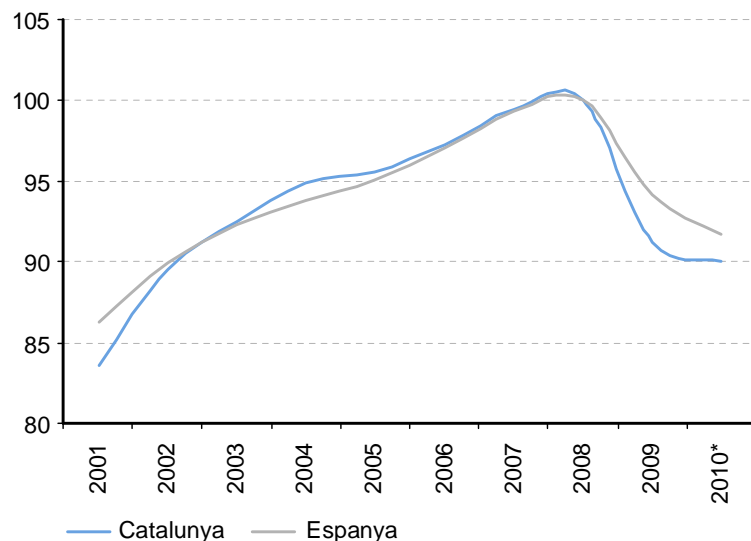


Recuperació després de l'intens ajustament

- **Després del fort ajustament de 2009, la incipient recuperació econòmica de 2010 beneficia les xifres turístiques, tant en termes de viatgers com de pernoctacions i despesa.** La política de contenció de preus hotelers i la major diversificació d'origen, haurien contribuït a una menor contracció d'aquest sector a Catalunya
- **De cara a futur, cal avançar en la competitivitat del sector via millores de qualitat i diversitat d'oferta,** així com avançar en el desenvolupament tecnològic al sector

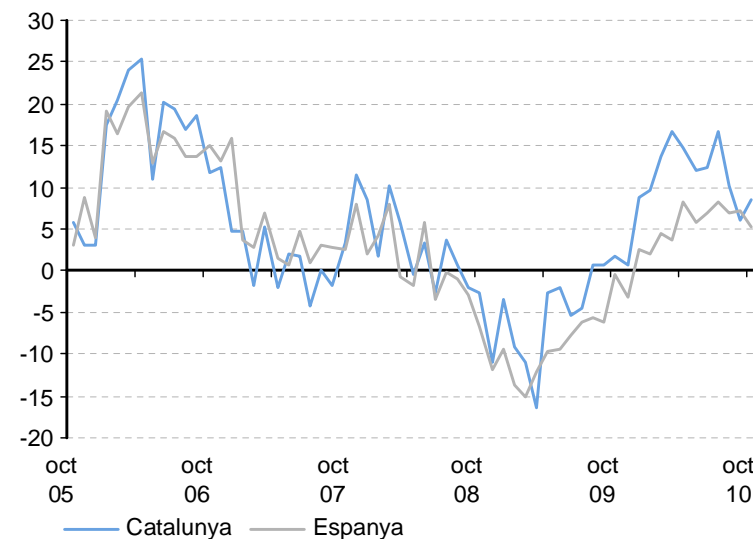
Evolució preus hotelers, (Promig anual, base 2008, %)

* Fins octubre
Font: INE i BBVA Research



Pernoctacions hoteleres a Catalunya (Variació interanual, dades CVE, %)

* Fins octubre
Font: INE i BBVA Research



Índex

Situació Catalunya

Secció I
Entorn exterior

Secció II
Economia catalana

Secció III
Turisme

Secció IV

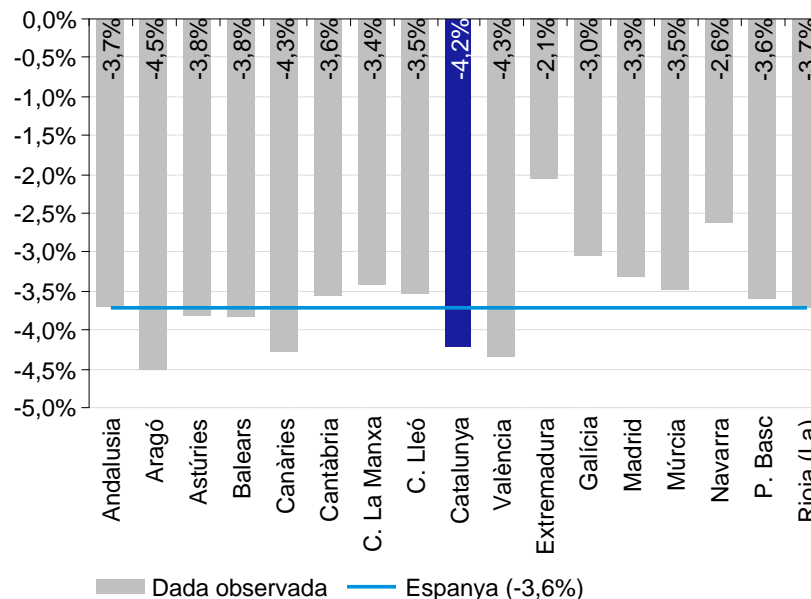
**Estimacions en temps real del PIB regional:
resultats per a Catalunya**

Estimacions en temps real del PIB regional: resultats per a Catalunya

- **La conjuntura actual reflecteix, més clarament que en els moments de l'expansió, la diversitat de comportaments a nivell regional**, posant de manifest la necessitat de disposar d'anàlisis comprensives del comportament de les regions, que permetin comparar la seva evolució i que, alhora, donin una imatge ràpida de la situació
- **BBVA Research ha desenvolupat un model integrat de creixement del PIB per a les diferents CC.AA.** que permet aproximar de forma consistent el comportament del PIB regional i avaluar la informació en temps real

Espanya: Creixement del PIB per CC.AA. (2009, % a/a)

Font: INE

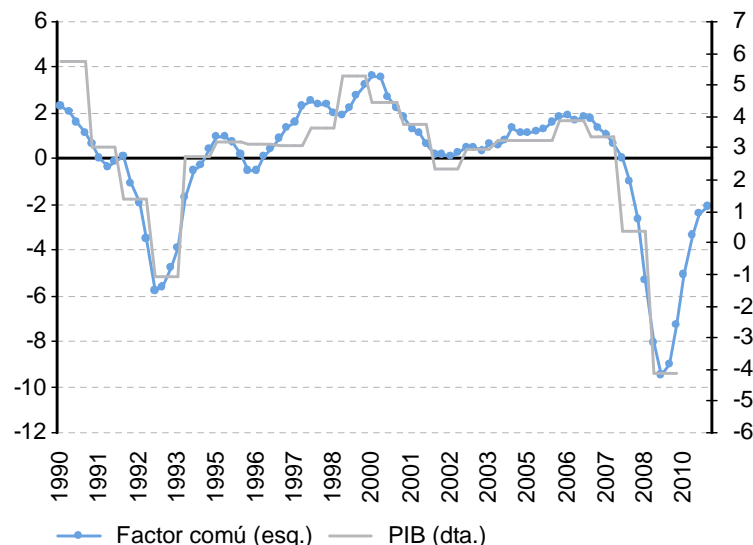


Estimacions en temps real del PIB regional: resultats per a Catalunya

- **Donat que es busca la creació d'indicadors tèrmics**, es planteja la utilització en el model d'aquells indicadors que millor aproximen el cycle econòmic
- **El resultat és una trimestralització de les sèries de la Comptabilitat Regional d'Espanya que permet observar el cycle econòmic regional amb una visió de curt termini**, facilitant la previsió i l'anàlisi tèrmica de les diferents economies, i per tant, la presa de decisions
- **Les variables utilitzades són:** PIB regional INE, PIB autonòmic, Índex de Producció Industrial, Afiliació a la Seguretat Social, Pernoctacions hoteleres, PIB d'Espanya, PIB de la UEM

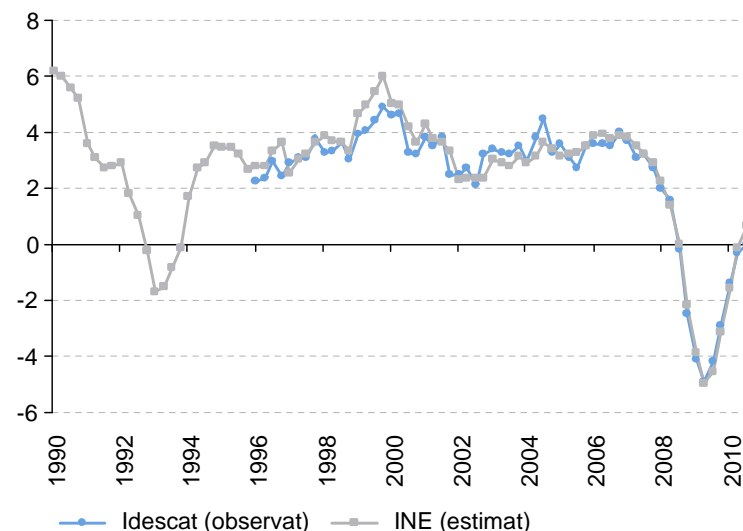
Catalunya: creixement anual del PIB (CNR) i evolució del factor comú (Variació interanual, %)

Font: INE i BBVA Research



Catalunya: PIB (Variació interanual, %)

Font: INE, Idescat i BBVA Research

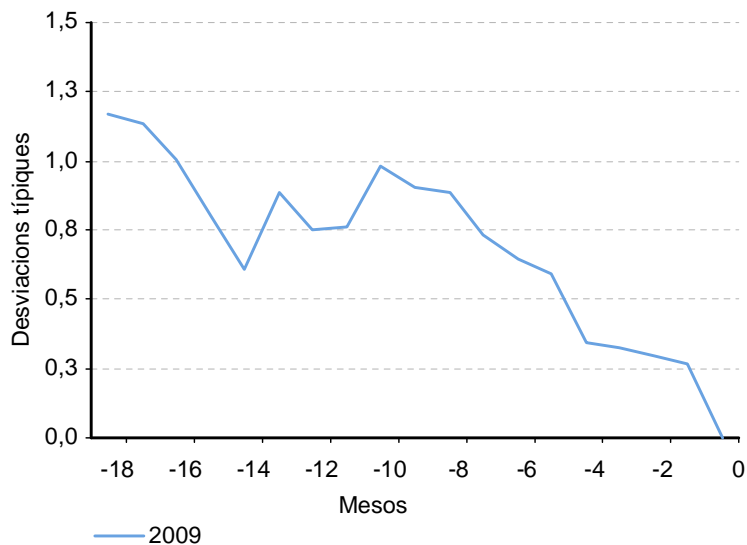


Estimacions en temps real del PIB regional: resultats per a Catalunya

- La capacitat predictiva del model s'incrementa en la mesura que es disposa de més informació
- Les previsions més recents del model, en línia amb el nostre escenari central, apunten a un estancament de l'economia catalana en 2010 i a un creixement moderat en 2011

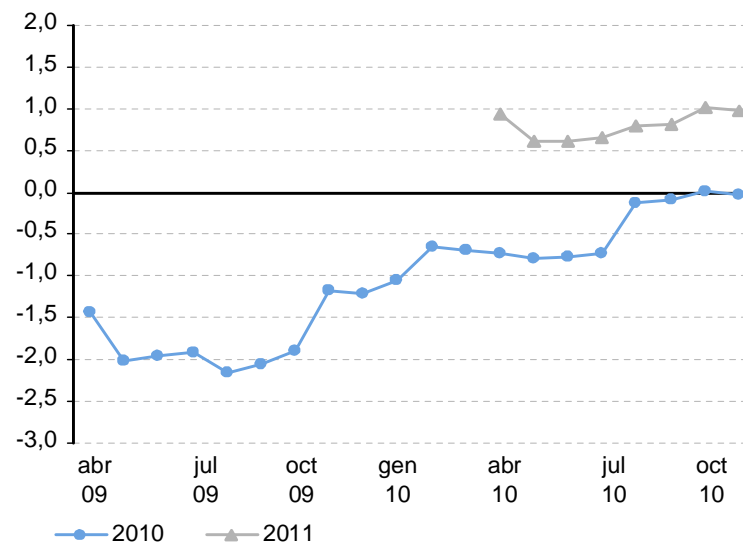
Catalunya: errors de previsió del creixement anual del PIB (CNR) en temps real (t0: publicació de la dada)

Font: BBVA Research



Catalunya: previsions del creixement del PIB (CNR) en temps real

Font: INE, Idescat i BBVA Research



Principals missatges

- **L'economia global continua creixent amb força, fonamentalment en els països emergents**, mentre que les incerteses financeres i sobre la recuperació predominen entre les economies avançades
- **A Europa, l'activitat ha crescut més ràpidament del previst, però sense senyals de recuperació clars de la demanda interna** que prenguin el relleu de les exportacions. Les **tensions financeres** segueixen essent una font de preocupació
- **A Espanya, la probabilitat d'observar taxes negatives de creixement trimestral durant el segon semestre de l'any s'ha reduït considerablement**. Encara que les perspectives milloren, l'economia espanyola està a l'espera d'una recuperació sostinguda capaç de generar ocupació
- **L'economia catalana hauria crescut una dècima en termes intertrimestrals però, a mig termini, cal considerar la incertesa i volatilitat dels mercats financers, l'esgotament dels impulsos fiscals a Europa i l'acceleració del procés de consolidació fiscal**
- **La debilitat de la demanda interna, pública i privada, contribueix a la ralentització del procés de recuperació i condiona les expectatives per als propers trimestres**
- **Catalunya se situa com una de les potències mundials en l'activitat turística**, però els canvis en el sector evidencien la necessitat d'adaptar el model per posicionar-se competitivament, avançar en l'aplicació d'innovacions tecnològiques i diversificar l'oferta
- **El model integrat de creixement de les CC.AA. de BBVA estima que per a 2010 i 2011, Espanya tindrà un creixement dèbil, i Catalunya es mantindrà propera al creixement mitjà. En conjunt, les previsions per a 2011 són d'un creixement econòmic a l'entorn de l'1%**



Situació Catalunya

Segon semestre 2010

Rafael Doménech
Economista en cap per a Espanya i Europa