



Previsions Macroeconòmiques

Escenari macroeconòmic de Catalunya per als anys 2015 i 2016

Juny de 2015

Previsions Macroeconòmiques

Escenari macroeconòmic de Catalunya per als anys 2015 i 2016

Juny de 2015

ISSN: 2013-2182

© **Generalitat de Catalunya. Departament
d'Economia i Coneixement**



Aquesta obra està subjecta a una llicència Creative Commons del tipus reconeixement d'autoria, usos no comercials i sense obra derivada.

Resum de la llicència:

<http://creativecommons.org/licenses/by-nc-nd/3.0/es/deed.ca>

Llicència completa:

<http://creativecommons.org/licenses/by-nc-nd/3.0/es/legalcode.ca>

Edició

Direcció General de Política i Promoció Econòmica

Rambla de Catalunya, 19-21

08007 Barcelona

<http://economia.gencat.cat>

Maquetació

Montserrat Romagosa Huguet

Disseny gràfic

Enric Jardí

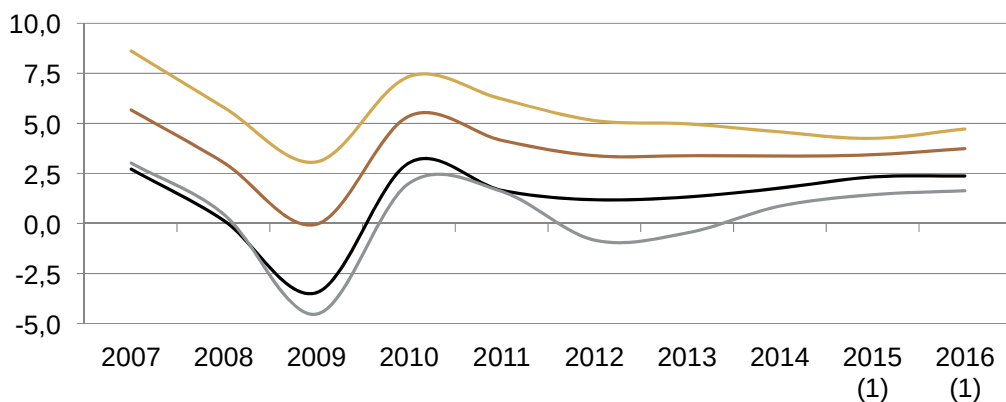
Entorn econòmic

En els tres darrers anys l'economia mundial ha registrat un creixement molt estable, amb un avanç d'un 3,4 % cada any. De cara al 2015 s'espera una dinàmica similar, amb un creixement d'un 3,5 % (segons la darrera previsió de l'FMI, corresponent al mes d'abril). Per regions, cal destacar la millora de les previsions per a les economies desenvolupades, que avançaran un 2,4 %, força més que l'1,8 % de l'any 2014. Les perspectives més favorables d'aquestes economies s'expliquen per factors com la caiguda del preu del petroli, la millora de l'estabilitat financera o el to més gradual de la consolidació fiscal.

Es preveu que les economies emergents tornaran a perdre una mica de ritme el 2015: creixeran un 4,3 %, l'avanç més petit des del 2009. La desacceleració afecta més els països emergents exportadors de petroli i de matèries primeres, perjudicats per la tendència a la baixa del preu d'aquests productes.

L'economia dels EUA continuarà avançant amb un ritme notable, tot i que arran dels resultats desfavorables de la primera meitat de l'any se n'han rebaixat les previsions de creixement. Així, el mes d'abril l'FMI preveia que el creixement dels anys 2015 i 2016 seria d'un 3,1 %, però el juny ha rebaixat aquestes previsions a un 2,5 % el 2015 i un 3 % el 2016. La previsió de la Reserva Federal també és menys optimista que fa uns quants mesos, ja que estima que els EUA creixeran entre un 1,8 % i un 2 % el 2015 i entre un 2,3 % i un 2,7 % el 2016. En aquest context, la Reserva Federal ha decidit ajornar la pujada de tipus d'interès fins que hi hagi evidències clares d'un creixement sòlid.

Evolució del PIB (%)



— Món — Economies desenvolupades — Zona euro — Economies emergents

(1) Previsió.

Font: FMI.

Previsions de l'economia internacional

(% de variació interanual)

	2014	2015 ¹	2016 ¹
PIB			
Economia mundial	3,4	3,5	3,6
Economies avançades	1,8	2,4	2,4
Economies emergents i en desenvolupament	4,6	4,3	4,7
Unió Europea	1,4	1,8	1,9
Regne Unit	2,6	2,7	2,3
Zona euro ²	0,9	1,5	1,6
Estats Units ³	2,4	2,5	3,0
Japó	-0,1	1,0	1,2
Xina	7,4	6,8	6,3
Índia	7,2	7,5	7,5
Rússia	0,6	-3,8	-1,1
Brasil	0,1	-1,0	1,0
Comerç mundial de béns i serveis (volum)	3,4	3,7	4,7
Preu del petroli (en dòlars EUA)	-7,5	-39,6	12,9

¹ Previsió.

² La Comissió Europea preveu que l'economia de la zona euro creixerà un 1,5 % el 2015 i un 1,9 % el 2016.

³ Les previsions són del mes de juny.

Font: FMI (abril del 2015).

A la zona euro el creixement econòmic està impulsat pels preus baixos del petroli, la depreciació de l'euro, unes polítiques econòmiques més favorables a la recuperació i la millora de les condicions financeres derivada de l'expansió quantitativa del BCE. Tant les previsions de l'FMI com les de la Comissió Europea coincideixen que, el 2015, el creixement de la zona euro serà d'un 1,5 %, el més alt des de l'any 2011. També són coincidents les previsions del 2015 en el cas del conjunt de la UE (1,8 %). Pel que fa a l'any 2016, tot i que tots dos organismes preveuen una dinàmica econòmica a l'alça, les expectatives de la Comissió són lleugerament més optimistes.

En el conjunt de les grans economies de la zona euro, l'alemanya és la que presenta un panorama més favorable, ja que s'espera que creixi un 1,9 % el 2015 i un 2 % el 2016. També s'espera una millora significativa de l'economia francesa, que, després d'haver avançat tan sols un 0,2 % el 2014, registrarà un creixement d'un 1,1 % el 2015 i d'un 1,7 % el 2016. En el cas d'Itàlia, que el 2014 encara va experimentar una contracció del PIB (es va reduir un 0,4 %), la Comissió pronostica que el 2015 creixerà un 0,6 % i el 2016 un 1,4 %. D'altra banda, cal destacar les expectatives positives d'algunes economies de la UEM, com ara Irlanda (que creixerà més d'un 3 %), Eslovàquia i Espanya.

Previsions del PIB dels països de la zona euro

(% de variació interanual)

	2014	2015 ¹	2016 ¹
Alemanya	1,6	1,9	2,0
França	0,2	1,1	1,7
Itàlia	-0,4	0,6	1,4
Espanya	1,4	2,8	2,6
Països Baixos	0,9	1,6	1,7
Bèlgica	1,1	1,1	1,5
Àustria	0,3	0,8	1,5
Grècia	0,8	0,5	2,9
Portugal	0,9	1,6	1,8
Finlàndia	-0,1	0,3	1,0
Irlanda	4,8	3,6	3,5
Eslovàquia	2,4	3,0	3,4
Eslovènia	2,6	2,3	2,1
Luxemburg	3,1	3,4	3,5
Letònia	2,4	2,3	3,2
Lituània	2,9	2,8	3,3
Estònia	2,1	2,3	2,9
Xipre	-2,3	-0,5	1,4
Malta	3,5	3,6	3,2
Zona euro	0,8	1,5	1,9
Unió Europea	1,3	1,8	2,1

¹ Previsió.

Font: Comissió Europea (maig del 2015).

En el context europeu la dinàmica de l'economia espanyola és força positiva. Durant el 2014 es va anar accelerant progressivament, de manera que, en el conjunt de l'any, va assolir un creixement d'un 1,4 %, el més alt des de l'any 2008. La millora de la confiança, la recuperació del mercat laboral i unes condicions financeres més favorables van afavorir aquest repunt de l'activitat econòmica. Segons les previsions d'abril del Govern espanyol, el 2015 i el 2016 el creixement econòmic millorarà i se situarà en un 2,9 % en tots dos anys. La previsió de la Comissió Europea per al 2015 és una mica inferior, d'un 2,8 %; en canvi, l'FMI estima que l'economia espanyola avançarà un 3,1 % el 2015. De cara al 2016, la majoria d'organismes preveuen un creixement una mica més suau que el del 2015.

El creixement espanyol es continuarà centrant en el dinamisme de la demanda interna, que s'ha vist reforçada pel bon to del consum privat i per l'expansió de la formació bruta de capital. La contribució de la demanda externa no canviarà el signe negatiu fins al 2016.

El mercat de treball també mostra una evolució més positiva del que s'esperava, de manera que el Govern espanyol preveu que l'ocupació augmentarà un 3 % els anys 2015 i 2016, mentre que la productivitat aparent del treball restarà estancada.

Previsions del PIB de l'economia espanyola (% de variació interanual)

	Data de la previsió	2014	2015 ¹	2016 ¹
Ministeri d'Economia i Competitivitat	Abril del 2015	1,4	2,9	2,9
Comissió Europea	Maig del 2015	1,4	2,8	2,6
OCDE	Juny del 2015	1,4	2,9	2,8
FMI	Juny del 2015	1,4	3,1	2,5
Banc d'Espanya	Juny del 2015	1,4	3,1	2,7

¹ Previsió.

Font: Ministeri d'Economia i Competitivitat, Comissió Europea, OCDE, FMI i Banc d'Espanya.

Previsions de l'economia espanyola

		2014	2015 ¹	2016 ¹
PIB pm (base 2010)	% de variació real	1,4	2,9	2,9
Demanda interna	Aportació al creixement	2,2	3,2	2,9
Despesa en consum de les llars ²	% de variació real	2,4	3,3	2,9
Despesa en consum de les administracions públiques	% de variació real	0,1	0,1	0,1
Formació bruta de capital fix	% de variació real	3,4	6,3	5,8
Saldo exterior	Aportació al creixement	-0,8	-0,2	0,1
Exportacions de béns i serveis	% de variació real	4,2	5,4	6,0
Importacions de béns i serveis	% de variació real	7,6	6,7	6,4
Llocs de treball creats ³	% de variació	1,2	3,0	3,0
Taxa d'atur estimat (EPA)	% aturats / població activa	24,4	22,1	19,8
Productivitat per ocupat	% de variació real	0,2	-0,1	0,0
Cost laboral unitari	% de variació	-0,4	0,3	1,1
Capacitat (+) / Necessitat (-) de finançament enfront de la resta del món	% sobre el PIB	1,0	1,7	1,8

¹ Previsió.

² Inclou la despesa en consum de les institucions sense finalitat lucrativa al servei de les llars.

³ En termes equivalents a temps complet.

Font: Govern d'Espanya. Ministeri d'Economia i Competitivitat.

Previsions de l'economia catalana

La recuperació econòmica que va iniciar Catalunya durant la segona meitat de l'any 2013 va tenir continuïtat durant el 2014 i ha pres força el 2015. La dinàmica econòmica va més enllà del que preveïen les darreres previsions, de finals del 2014, que han quedat superades per l'empenta de l'economia.

Tot i que la recuperació econòmica de la zona euro no ha pres la volada esperada, l'estabilitat financera i les polítiques expansives del Banc Central Europeu han impulsat l'activitat de l'economia catalana. Un altre factor clau és el fet que el crèdit ha començat a fluir, cosa que s'ha afegit a un entorn de preus mínims del petroli i una depreciació de l'euro enfront del dòlar.

Aquest panorama propici forma part dels supòsits bàsics d'aquestes previsions, que també tenen en compte la recuperació pausada de la zona euro i l'avenç del creixement del comerç mundial.

A partir d'aquests supòsits, s'espera que l'economia catalana creixi un 3,2 % el 2015 i no es descarta que aquest creixement pugui fins i tot acabar superant aquesta taxa, atesa la confluència de les circumstàncies que estan impulsant l'economia en aquests moments. De cara al 2016 es preveu que el creixement continuarà sent vigorós, però s'alentirà fins a taxes més acords amb els fonaments econòmics.

El 2015 l'economia catalana creixerà sota el guiatge d'una nova acceleració de la demanda interna, mentre que l'aportació exterior serà nul·la, malgrat que s'esperen bons resultats en les exportacions. Es preveu que el model de creixement del 2016 serà similar, per bé que és probable que s'alenteixi el creixement de la demanda interna i que l'aportació exterior recuperi els valors positius, tot i que encara seran dèbils.

Segons les previsions actuals, el creixement de la despesa en consum de les llars assolirà una taxa de variació d'un 3,4 % el 2015 i d'un 2,7 % el 2016. Hi ha diversos factors que impulsen el consum a l'alça: en primer lloc, el fet que, tot i el creixement del 2014, el consum encara és força inferior al que es registrava abans de la crisi; en segon lloc, la creació d'ocupació i l'augment de la confiança dels consumidors, i finalment, la progressiva recuperació del crèdit, la baixa inflació i l'augment de la riquesa financera del conjunt de les famílies. Les previsions estimen que, el 2016, la dinàmica del consum continuarà

sent positiva però seguirà un ritme una mica més lent, com a conseqüència de la normalització del nivell de consum i d'una recuperació dels valors positius en la inflació.

La despesa en consum de les administracions públiques presenta un creixement d'un 1,9 % el 2015 i d'un 0,3 % el 2016. En gran part, l'increment del 2015 el determinen les previsions pressupostàries de la Generalitat de Catalunya, que inclouen els crèdits necessaris per atendre el pagament de les dues pagues extraordinàries dels seus treballadors, una de les quals s'havia deixat de percebre des del 2012, per tal que la Generalitat pogués assolir els nivells de consolidació fiscal estipulats.

Es preveu que la formació bruta de capital assoleixi uns creixements d'un 6,8 % el 2015 i d'un 5,4 % el 2016. Són creixements una mica superiors als del 2014, que responen a les diferències que s'estima que experimentaran els seus components. Durant el 2014, l'evolució de la inversió en béns d'equipament i altres actius va ser molt positiva (va créixer un 10 %), mentre que la inversió en construcció va ser negativa (-3,6 %). El creixement de la formació bruta de capital estimat per al 2015 resulta del manteniment de la dinàmica positiva de la inversió en béns d'equipament, que es complementarà amb un increment de la inversió en construcció. Aquesta mateixa tendència es fa present en les

Previsions de l'economia catalana

		2014	2015 ¹	2016 ¹
PIB pm	% de variació real	1,5	3,2	2,8
PIB pm	milions d'euros	209.282	217.611	226.013
Demanda interna	Aportació al creixement	2,3	3,4	2,5
Despesa en consum de les llars	% de variació real	2,5	3,4	2,7
Despesa en consum de les administracions públiques ²	% de variació real	1,2	1,9	0,3
Formació bruta de capital ³	% de variació real	4,3	6,8	5,4
Saldo exterior	Aportació al creixement	-0,8	-0,1	0,3
Saldo amb l'estranger	Aportació al creixement	-0,9	-0,4	-0,1
Exportacions de béns i serveis	% de variació real	4,2	5,3	5,1
Importacions de béns i serveis	% de variació real	8,1	7,6	6,2
Saldo amb la resta d'Espanya	Aportació al creixement	0,1	0,3	0,4
Llocs de treball creats ⁴	Milers	66,3	92,2	82,3
Llocs de treball creats ⁴	% de variació	2,2	3,0	2,6
Taxa d'atur estimat (EPA)	% aturats / població activa	20,3	18,3	16,4

¹ Previsió.

² Inclou la despesa en consum de les institucions sense finalitat lucrativa al servei de les llars.

³ Inclou la variació d'existències.

⁴ En termes equivalents a temps complet.

Font: Generalitat de Catalunya. Departament d'Economia i Coneixement.

previsions del 2016, per bé que el creixement de la inversió en béns d'equipament serà una mica inferior als forts creixements dels dos anys anterior. La recuperació de valors positius en la construcció ja es reflecteix en els resultats de la comptabilitat trimestral de l'Idescat corresponents al primer trimestre del 2015, i la seva continuïtat està avalada pels indicadors avançats d'inici de construcció d'habitatges nous, que mostren el canvi de tendència que experimenta el mercat residencial.

Les previsions del sector exterior corresponents a l'any 2015 es basen, pel que fa als intercanvis amb l'estranger, en un creixement de les exportacions de béns i serveis del 5,3 %, que fins i tot podria ser superior si es manté la dinàmica dels primers mesos de l'any que presenten les exportacions de béns i el turisme estranger. L'evolució de les importacions se situa en un 7,6 %, lleugerament per sota de l'increment de l'any anterior. Per al 2016, es preveu que les exportacions creixeran un 5,1 %, i importacions, un 6,2 %. Cal dir que la dinàmica de les exportacions de Catalunya prevista per al 2015 supera les previsions del comerç mundial, mentre que les del 2016 són més ajustades a aquestes previsions, tot i que es mantenen lleugerament per sobre. Ateses les previsions dels fluxos comercials amb l'estranger, la contribució al creixement del PIB del saldo comercial d'aquests intercanvis serà de 4 dècimes negatives el 2015 i d'1 dècima negativa el 2016. D'altra banda, es preveu que l'aportació dels fluxos comercials amb la resta de l'Estat serà positiva tots dos anys: 3 dècimes el 2015 i 4 dècimes el 2016.

En paral·lel a la recuperació de l'economia, la creació d'ocupació continuarà avançant. En les previsions actuals s'estima que la creació neta de llocs de treball a temps complet serà d'un 3 % el 2015 i d'un 2,6 % el 2016, comportament que està d'acord amb la previsió de la dinàmica de l'economia i de la productivitat. La taxa d'atur se situarà, segons els supòsits d'evolució de l'ocupació i de la població activa, en un 18,3 % el 2015 i en un 16,4 % el 2016.