



Informe de Conjuntura Econòmica

Setembre 2015

Foment

Àrea Tècnica – Departament d'Economia

del Treball Nacional

Informe de Conjuntura Econòmica

Resum Executiu



Major incertesa economia mundial:

- activitat dels països emergents

Política econòmica:

- consolidació pressupostària flexible
- impuls de les reformes estructurals
- manteniment dels equilibris macroeconòmics
- previsible i raonable
- majors nivells d'incertesa castiguen el clima de confiança i afebleixen el procés de recuperació econòmica

Ralentització dels emergents:

- BRICs (la Xina)
- impacte en les economies desenvolupades
- BCE ha revisat a la baixa les seves últimes previsions per a la zona euro

2015 → 1,4% (-0,1)

2016 → 1,5% (-0,2)

2017 → 1,8% (-0,2)

Informe de Conjuntura Econòmica

Resum Executiu



Reducció del preu de les matèries primeres (petroli):

Activitat →

- impacte positiu sobre les economies desenvolupades i consumidores
- afectarà més negativament a les emergents i productores

Preus →

- dada d'avanç d'agost de l'IPC (-0,2%)
- sense que es doni un procés de deflació
- inflació subjacent (+0,8%)

A curt termini:

- política monetària laxa per reforçar el creixement

A llarg termini:

- factors reals de competitivitat
- reformes estructurals
- suport polític fort i decidit

Informe de Conjuntura Econòmica

Resum Executiu



- ✓ Creixement econòmic en el segon trimestre 1,0% intertrimestral:
 - demanda interna
 - sense un daltabaix del sector exterior
 - creixement més sostenible
 - millorança del sector de la construcció i també de l'ocupació

- ✓ Contenció de preus:
 - no ha de confondre's amb un procés de deflació
 - inflació subjacent va ser de 0,8% al juliol

- ✓ Milloren els valors de curta freqüència

- ✓ Milloren els ritmes de finançament a l'economia (21,3% nou finançament a pimes i disminució dels tipus d'interès a 3,72% al juliol)

- ✓ S'impulsa l'activitat econòmica pels estímuls fiscals

- ✓ Millorança de la recaptació impositiva, especialment en societats i IVA.

- ✓ Rècords d'exportacions de béns

- ✓ Preus de les vendes a l'exterior es van incrementar

Informe de Conjuntura Econòmica

Resum Executiu

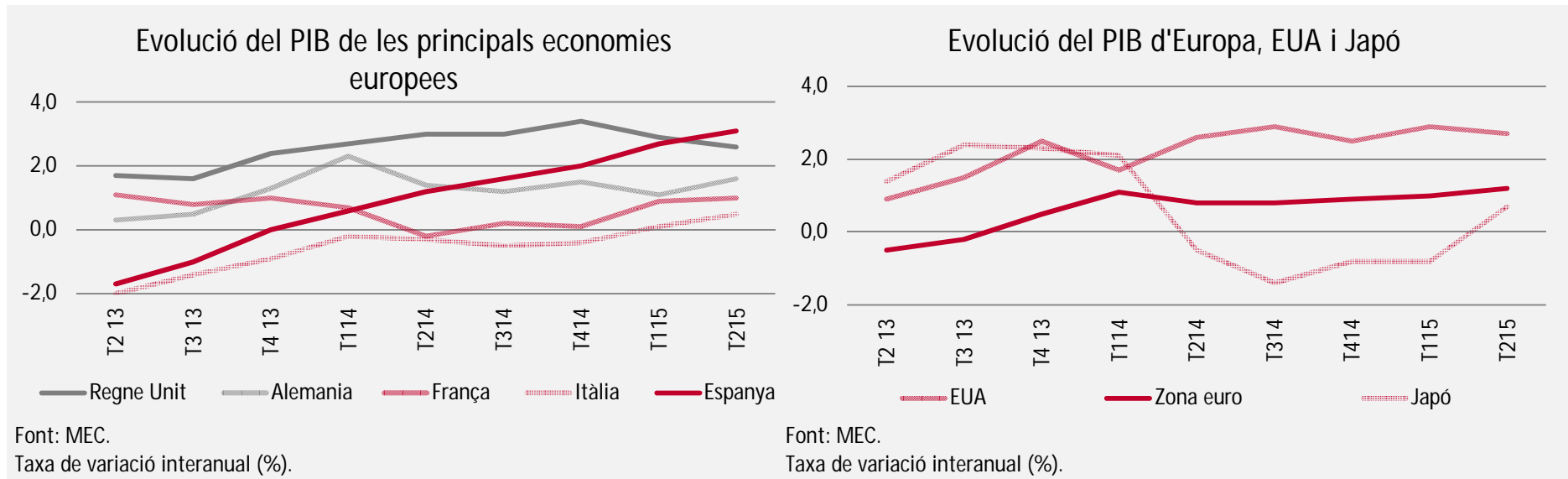


Focos:

- Situació econòmica de Xina
- Economia grega i el seu tercer rescat
- Pressupostos Generals de l'Estat 2016

Informe de Conjuntura Econòmica

Entorn Internacional



- ✓ Fort creixement de la economia espanyola al 2T
- ✓ Ritme de creixement destacat als EUA

Informe de Conjuntura Econòmica Entorn Internacional



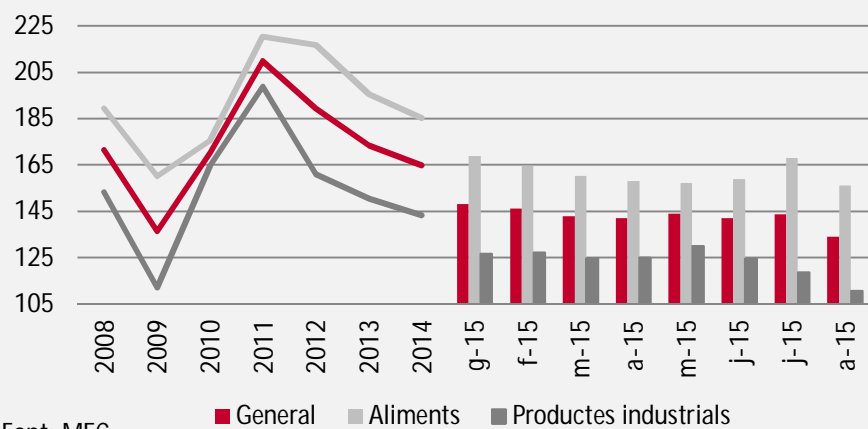
FMI: PREVISIONS DE CREIXEMENT DEL PIB		
Taxa de variació anual (%)	2015	2016
EUA	3,3 (↓)	3,8 (↓)
Zona euro	1,5 (=)	1,7 (↑)
Japó	0,8 (↓)	1,2 (=)
Alemanya	1,6 (=)	1,7 (=)
França	1,2 (=)	1,5 (=)
Itàlia	0,7 (↑)	1,2 (↑)
Espanya	3,1 (↑)	2,5 (↑)
Regne Unit	2,4 (↓)	2,2 (↓)
Xina	6,8 (=)	6,3 (=)
Índia	7,5 (=)	7,5 (=)
Rússia	-3,4 (↑)	0,2 (↑)
Brasil	-1,5 (↓)	0,7 (↓)

Font: FMI.

- ✓ Continuació amb el creixement econòmic als països desenvolupats

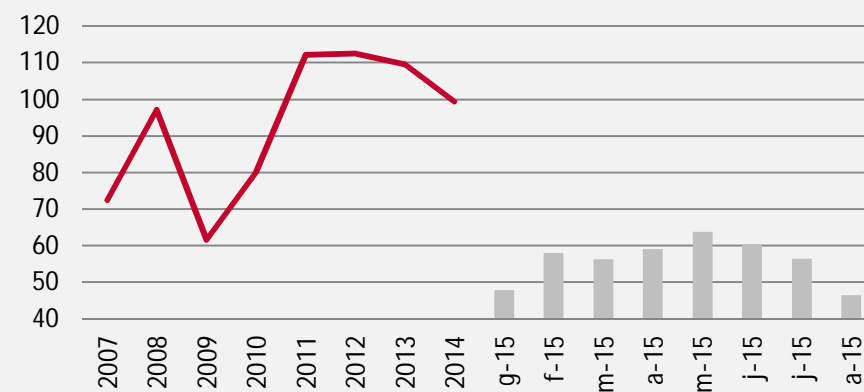
Informe de Conjuntura Econòmica Entorn Internacional

Evolució del preu de les matèries primeres



Font: MEC.
Índex 2005 = 100.

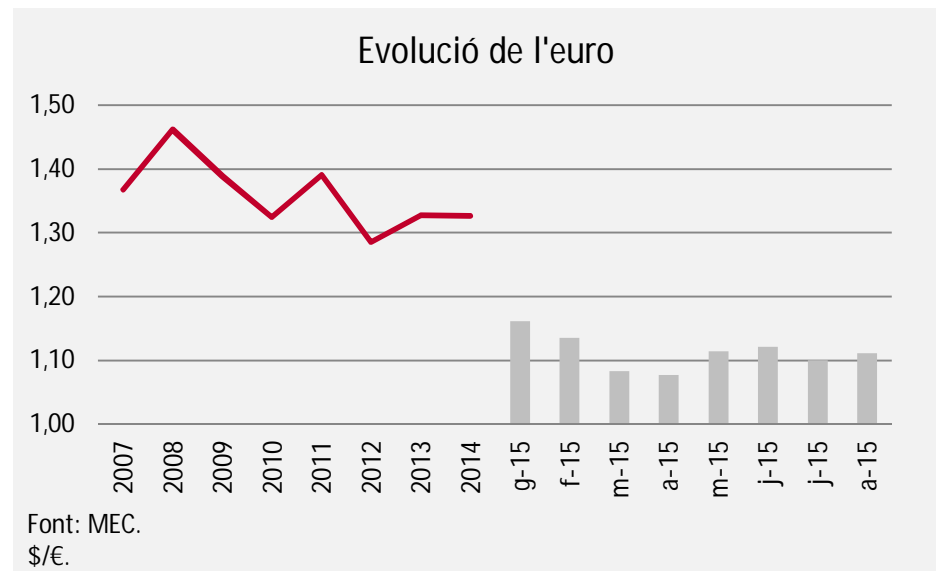
Preu del Petroli



Font: MEC.
Brent (\$/baril).

- ✓ Forta disminució dels preus de les matèries primeres i del petroli als darrers anys, i especialment al 2015

Informe de Conjuntura Econòmica Entorn Internacional



- ✓ Contenció en la forta depreciació de l'euro davant del dòlar

Informe de Conjuntura Econòmica

Demanda i activitat

ESPANYA: PIB PER COMPONENTS I SECTORS						
Taxa de variació interanual (%).	2014				2015	
	T I	T II	T III	T IV	T I	T II
PIB	0,6	1,2	1,6	2,0	2,7	3,1
Components:						
Consum final de les llars	1,3	2,3	2,8	3,4	3,5	3,5
Consum final de les AAPP	0,3	0,3	0,3	-0,5	0,2	1,0
Formació bruta de capital fix	0,8	3,9	3,9	5,1	6,1	6,1
Exportacions	6,4	1,0	4,5	4,7	5,0	6,0
Importacions	9,4	4,9	8,6	7,7	7,0	7,2
Demanda Interna*	1,2	2,3	2,6	2,7	3,1	3,3
Demanda Exterior*	-0,6	-1,1	-1,0	-0,7	-0,4	-0,2
Oferta:						
Agricultura	10,3	1,6	5,3	-3,4	-2,6	2,2
Indústria	0,5	1,9	1,5	2,1	2,9	3,5
Construcció	-6,2	-1,7	0,0	3,4	5,7	5,8
Serveis	0,9	1,4	1,7	2,3	2,7	3,0

Font: INE. *Contribució al creixement del PIB.

- ✓ Patró de creixement més sostenible: forta empenta de la demanda interna amb correcció de la menor aportació de la demanda externa

Informe de Conjuntura Econòmica

Demanda i activitat



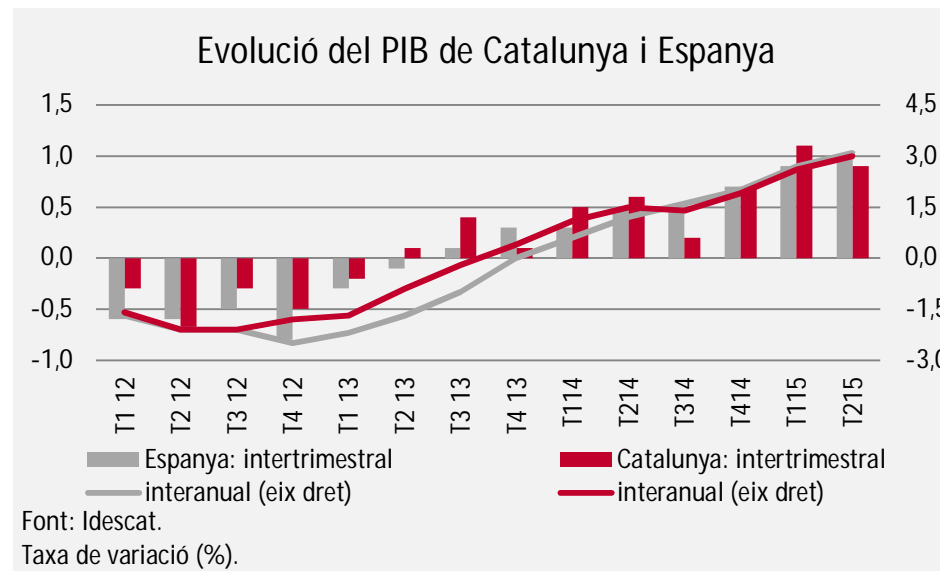
CATALUNYA: PIB PER SECTORS						
	2014				2005	
Taxa de variació interanual (%)	T I	T II	T III	T IV	T I	T II
PIB	1,1	1,5	1,4	1,9	2,6	3,0
Oferta:						
Agricultura	6,9	0,9	-1,6	-1,7	-1,1	-0,1
Indústria	3,2	2,4	0,1	0,4	1,2	1,4
Construcció	-6,2	-2,1	-0,7	2,9	4,8	5,5
Serveis	1,0	1,7	2,0	2,4	2,9	3,2

Font: Idescat.

- ✓ L'economia catalana també experimenta una forta empenta del seu creixement

Informe de Conjuntura Econòmica

Demanda i activitat



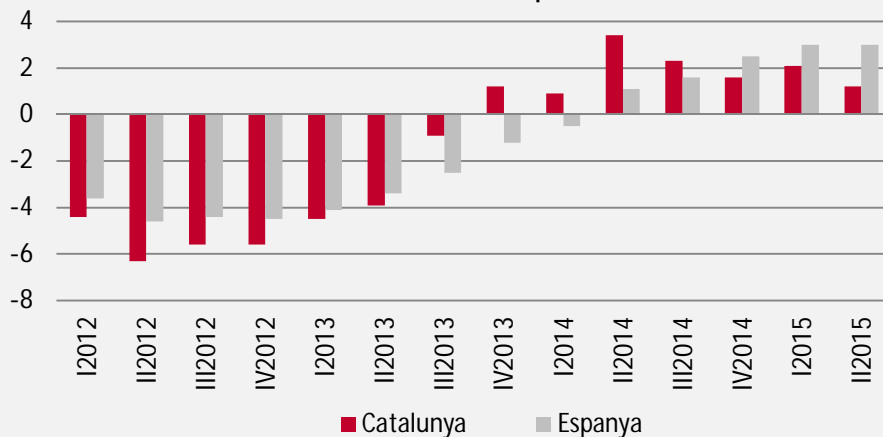
- ✓ Perfils de creixement molt semblants

Informe de Conjuntura Econòmica

Mercat de Treball

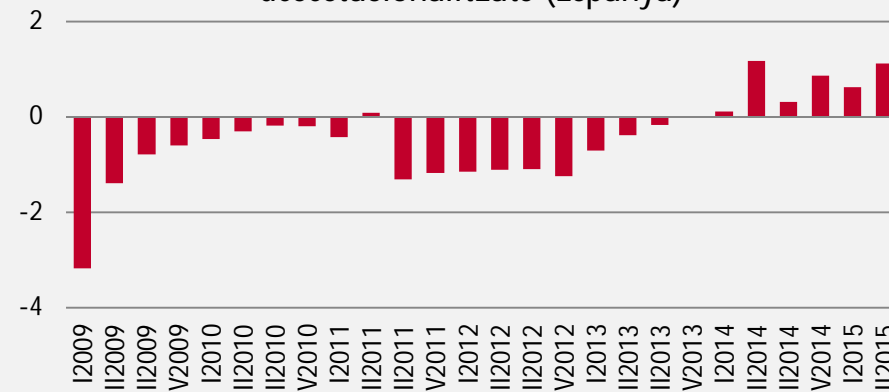


Evolució de l'ocupació



Font: Idescat.
Taxa de variació interanual (%).

Evolució de l'ocupació en termes desestacionalitzats (Espanya)



Font: INE.
Taxa de variació trimestral (%).

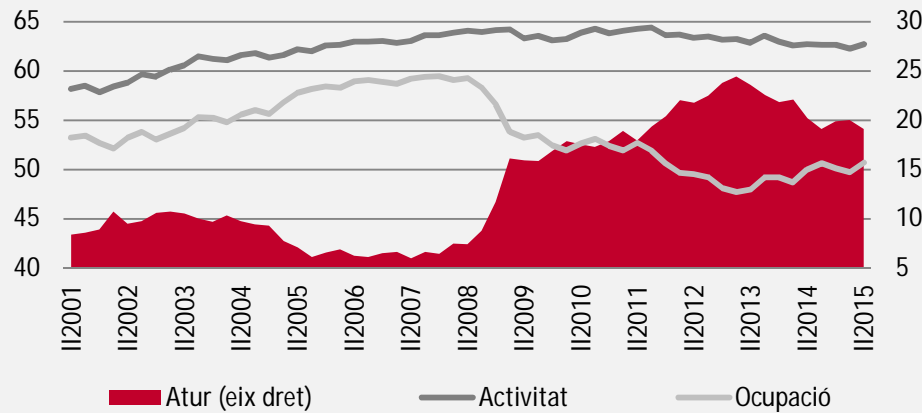
- ✓ Fort ritme de creixement de l'ocupació

Informe de Conjuntura Econòmica

Mercat de Treball

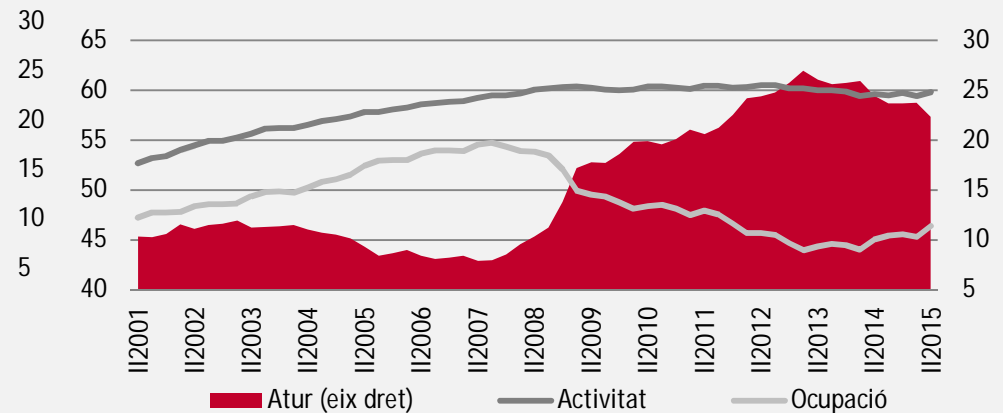


Catalunya: Taxa d'atur, activitat i ocupació



Font: INE, Idescat.
Percentatge.

Espanya: Taxa d'atur, activitat i ocupació

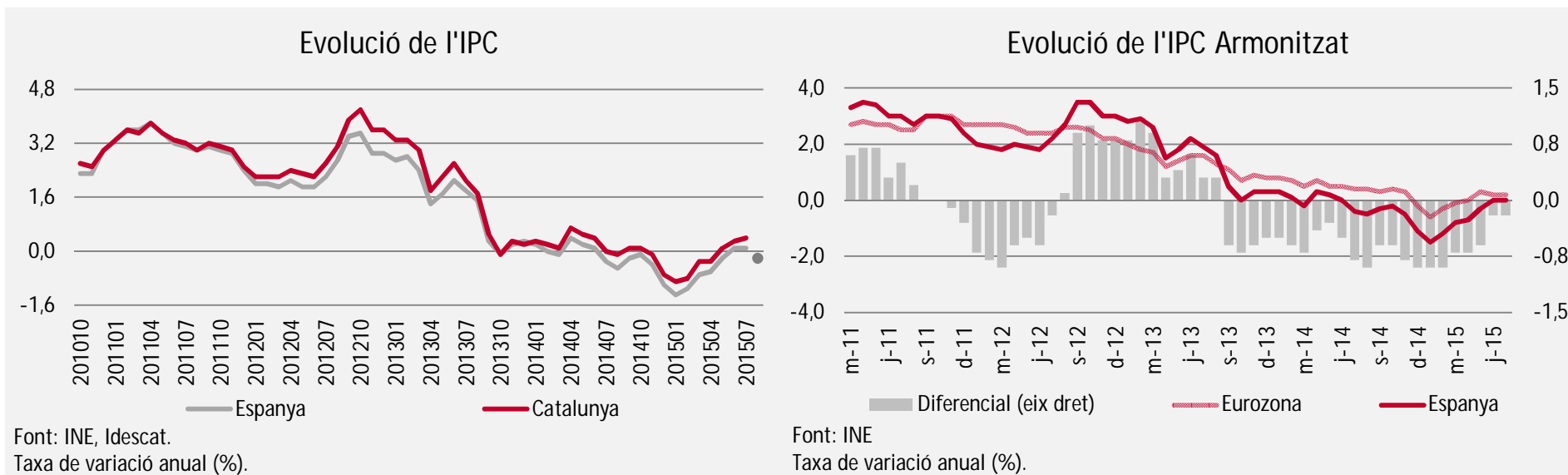


Font: INE, Idescat.
Percentatge.

- ✓ Correcció gradual dels desequilibris en el mercat de treball

Informe de Conjuntura Econòmica

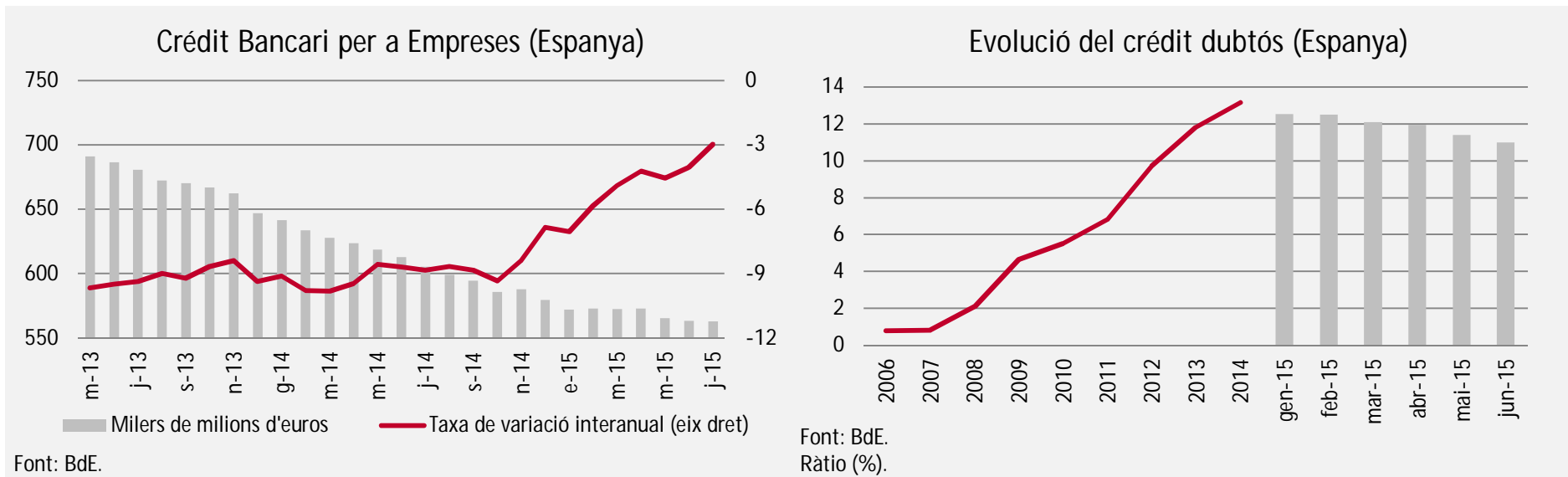
Preus i Finançament



- ✓ Creixement dels preus amb diferencial negatiu amb els preus europeus

Informe de Conjuntura Econòmica

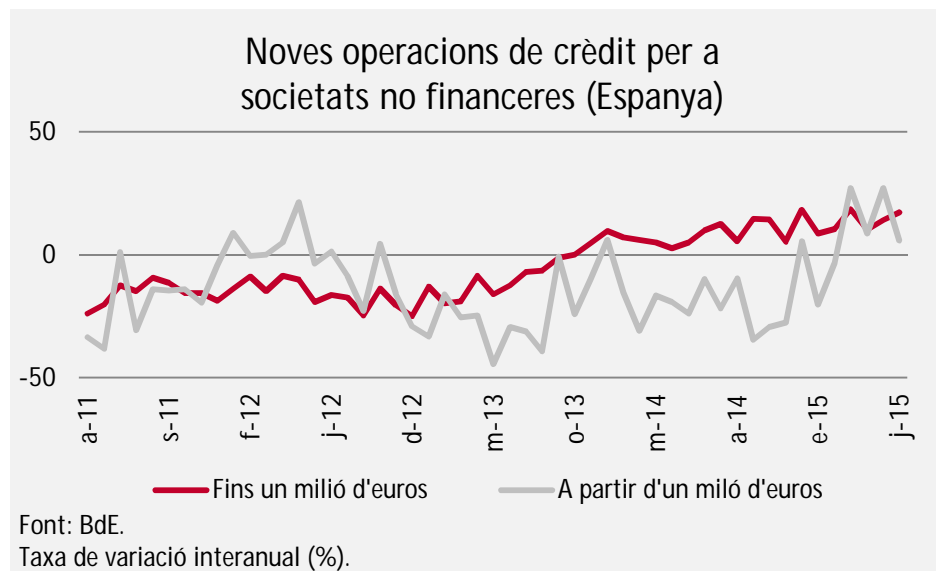
Preus i Finançament



- ✓ Alentiment en la reducció de l'endeutament bancari de les empreses (estoc)

Informe de Conjuntura Econòmica

Preus i Finançament



- ✓ Millora del sanejament dels actius bancaris
- ✓ Continuació en el creixement del crèdit nou (flux): 21,3% al juliol de 2015

Informe de Conjuntura Econòmica Sector Públic



RECURSOS NO FINANCIERS DE L'ESTAT			
Acumulat a fi de juliol. Milions d'euros.	2014	2015	% Variació
Impostos i Cotitzacions Socials	85.814	90.553	5,5
Impostos sobre la Producció i les Importacions	49.348	53.071	7,5
IVA	36.140	39.077	8,1
Altres	13.208	13.994	6,0
Impostos Corrents sobre la Renda, el Patrimoni, etc.	31.637	32.721	3,4
Imposats sobre el Cabdal	112	64	-42,9
Cotitzacions Socials	4.717	4.697	-0,4
Rendes de la Propietat	4.960	2.762	-44,3
Dividends i Altres Rendes	1.921	1.321	-31,2
Interessis	3.039	1.441	-52,6
Producció de Mercat i Pagaments per una altra Producció no de Mercat	831	731	-12,0
Altres Recursos No Financers	5.281	6.739	27,6
Transferències entre AAPP	6.329	8.477	33,9
Altres Ingressos	-1.048	-1.738	65,8
Total Recursos No Financers	96.886	100.785	4,0

Font: MINHAP.

- ✓ Forta recuperació de la recaptació impositiva, per la millora econòmica

Informe de Conjuntura Econòmica Sector Públic



DESPESES NO FINANCERS DE L'ESTAT			
Acumulat a fi de juliol. Milions d'euros.	2014	2015	% Variació
Consums Intermedis	2.577	2.657	3,1
Remuneració d'Assalariats	10.279	10.459	1,8
Interessos	17.452	17.386	-0,4
Prestacions Socials Diferents de les Transferències Socials en Espècie	7.574	7.896	4,3
Transferències Socials en Espècie de Productors de Mercat	256	126	-50,8
Transferències Corrents entre AAPP	75.244	73.047	-2,9
Cooperació Internacional Corrent	854	596	-30,2
Altres Transferències Corrents	991	899	-9,3
Recursos Propis de l'UE: IVA i RNB	7.048	6.779	-3,8
Resto Despeses Corrents	1.513	2.095	38,5
Formació Bruta de Capital	2.498	2.603	4,2
Transferències de Capital entre AAPP	2.497	2.425	-2,9
Ajuda a la Inversió i altres Transferències de Capital	353	640	81,3
Resto Despeses Capital	18	-50	-
Total Despeses No Financers	129.154	127.558	-1,2

Font: MINHAP.

Informe de Conjuntura Econòmica

Sector Exterior



BALANÇA DE PAGAMENTS						
Milers de milions d'euros.	Acumulat juny 2014			Acumulat juny 2015		
	Ingressos	Pagaments	Saldos	Ingressos	Pagaments	Saldos
Compte Corrent:	189,1	192,7	-3,6	200,7	200,2	0,5
Bça Comercial i Serveis	163,1	152,8	10,3	174,1	162,8	11,4
Serveis	20,6	5,6	15,0	21,2	6,4	14,8
Rendes	26,0	39,9	-13,9	26,5	37,4	-10,9
Compte de Capital:	3,5	0,3	3,2	3,3	0,3	3,0
Comptes Corrent i Capital:	192,6	193,0	-0,4	204,0	200,5	3,4
Compte Financer:	-	-	15,4	-	-	5,2
Exclòs Banc d'Espanya	-	-	13,0	-	-	29,5
Inversions Directes	20,0	15,6	4,5	23,3	9,5	13,8
Errors i Omissions:	-	-	15,7	-	-	1,8

Font: BE.

EXPORTACIONS: COMPARATIVA INTERNACIONAL		
	Juny 2015	Gener-juny 2015
Cataluña	15,2	7,2
Espanya	7,8	4,9
França	14,6	5,0
Alemanya	13,7	7,0
Itàlia	9,4	5,0
Zona euro	11,1	4,8
Regne Unit	4,0	-2,2
UE-28	11,3	5,4
EUA	-5,3	-5,2
Japó	9,5	7,9

Font: MEC.

- ✓ Millora de la balança corrent
- ✓ Fort ritme de creixement de les exportacions

Informe de Conjuntura Econòmica

Sector Exterior



COMERÇ EXTERIOR CATALUNYA					
	Exportacions		Importacions		Cobertura (%)
	Milions d'euros	Variació anual (%)	Milions d'euros	Variació anual (%)	
2008	50.515,7	1,7	77.233,9	-3,9	65,4
2009	41.461,7	-17,9	57.663,8	-25,3	71,9
2010	48.871,6	17,9	67.621,1	17,3	72,3
2011	54.989,2	12,5	72.173,2	6,7	76,2
2012	58.880,7	7,1	70.323,9	-2,6	83,7
2013	58.981,3	0,2	67.859,8	-3,5	86,9
2014	60.194,5	3,1	71.890,1	7,9	83,7
S1 2015	31.899,8	7,2	37.814,9	5,8	84,4

Font: MEC.

COMERÇ EXTERIOR ESPANYA					
	Exportacions		Importacions		Cobertura (%)
	Milions d'euros	Variació anual (%)	Milions d'euros	Variació anual (%)	
2008	189.227,9	2,3	283.387,8	-0,6	66,8
2009	159.889,6	-15,5	206.116,2	-27,3	77,6
2010	186.780,1	16,8	240.055,9	16,5	77,8
2011	215.230,4	15,2	263.140,7	9,6	81,8
2012	226.114,6	5,1	257.945,6	-2,0	87,7
2013	235.814,1	4,3	252.346,8	-2,2	93,4
2014	240.034,9	2,5	264.506,7	5,7	90,7
S1 2015	125.122,9	4,9	136.603,3	4,2	91,6

Font: MEC.

- ✓ Creixement de l'exportació catalana i espanyola, que milloren la seva taxa de cobertura tot i l'augment dels preus d'exportació

Informe de Conjuntura Econòmica Sector Exterior



EXPORTACIONS PER DESTINACIÓ				
Gener-juny 2015	Espanya		Catalunya	
	% Total	Variació anual (%)	% Total	Variació anual (%)
Europa	70,5	5,3	72,2	6,3
Unió Europea	64,8	6,8	65,3	8,0
Zona Euro	50,7	6,3	52,5	6,9
França	15,9	5,4	15,3	0,1
Alemanya	10,8	6,2	11,7	4,7
Itàlia	7,5	12,1	8,8	16,0
Resto UE	14,0	8,6	12,8	12,7
Regne Unit	7,2	7,6	6,8	15,9
Resto Europa	5,7	-8,8	6,9	-7,1
Amèrica del Nord	5,1	11,6	3,7	24,5
EUA	4,5	10,6	3,4	25,5
Amèrica Llatina	5,9	7,9	6,5	13,2
Brasil	1,2	-7,9	1,3	12,3
Àsia	9,6	9,9	10,2	20,5
Japó	1,0	-3,9	1,3	25,6
Xina	1,7	4,5	1,9	19,9
Orient Mitjà	3,6	21,1	3,6	24,5
Àfrica	6,5	-1,8	6,2	-5,9
Marroc	2,4	-1,0	1,9	-0,5
Oceania	0,9	16,7	0,5	-41,8
Total	100,0	4,9	100,0	7,2

Font: MEC.

- ✓ Creixement destacat de les exportacions a la Unió Europea, principal mercat, i als EUA, Sud-Amèrica, Àsia i Orient Mitjà

Informe de Conjuntura Econòmica

Sector Exterior



EXPORTACIONS PER SECTOR				
Gener-juny 2015	Espanya		Catalunya	
	% Total	Variació anual (%)	% Total	Variació anual (%)
Alimentació, begudes i tabac	16,4	8,9	13,0	9,7
Productes energètics	4,9	-24,2	3,3	18,5
Matèries primeres	2,4	2,9	1,7	30,4
Semimanufactures no químiques	10,8	3,9	7,1	2,6
Productes químics	14,7	8,2	26,6	5,7
Béns d'equipament	19,6	2,0	16,7	0,4
Automòbil	17,1	17,9	16,9	13,9
Béns de consum durador	1,5	12,9	1,4	17,7
Manufactures de consum	9,2	10,6	12,8	10,1
Altres mercaderies	3,4	-17,6	1,0	-31,9
Total	100,0	4,9	100,0	7,2

Font: MEC.

- ✓ Fort creixement de les exportacions dels sectors de l'automòbil, bens duradors i manufactures de consum

Informe de Conjuntura Econòmica Sector Exterior



EXPORTADORES (ESPAÑA)		
Primer semestre 2015.	Exportadores	Variación anual (%)
Empresas exportadoras (número)	102.220	-0,7
Exportadoras de >= 50.000 de euros (número)	30.594	-1,1
Valor ventas exportadoras (millones de euros)	125.122,9	4,9
Valor ventas exportadoras >= 50.000 de euros (millones de euros)	124.681,0	4,9
Exportadoras regulares:		
Empresas exportadoras regulares (número)	44.466	3,8
Exportadoras regulares de >= 50.000 de euros (número)	21.502	2,4
Valor ventas exportadoras regulares (millones de euros)	117.449,6	5,0
Valor ventas exportadoras regulares >= 50.000 de euros (millones de euros)	116.173,8	5,2

Fuente: MEC.

- ✓ Creixement del nombre de empreses que son exportadores regulars

Informe de Conjuntura Econòmica Grècia

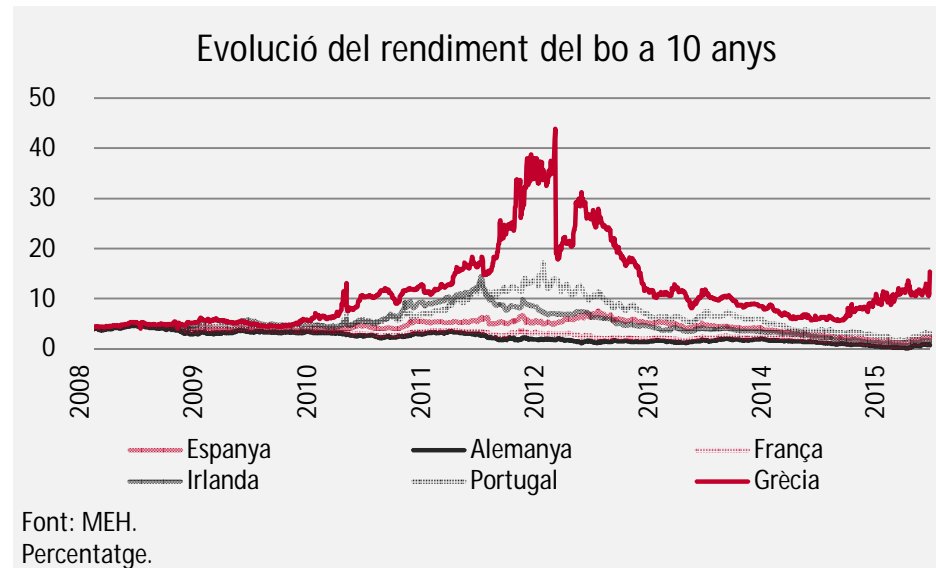


GRÈCIA: PRINCIPALS INDICADORS MACROECONÒMICS I PREVISIONS						
Taxa de variació anual (%).	2011	2012	2013	2014	2015	2016
PIB	-8,9	-6,6	-3,9	0,8	0,5	2,9
Consum privat	-10,6	-7,8	-2,0	1,3	0,6	2,4
Consum públic	-6,6	-5,0	-6,5	-0,9	-0,6	-0,3
FBCF	-16,8	-28,7	-9,5	2,7	-3,1	7,2
Exportacions	0,0	1,2	2,1	9,0	4,1	5,1
Importacions	-9,0	-9,1	-1,6	7,4	2,0	3,6
Ocupació	6,9	-7,8	-3,8	0,7	0,5	2,9
Atur (% PEA)	17,9	24,5	27,5	26,5	25,6	23,2
IPC	3,1	1,0	-0,9	-1,4	-1,5	0,8
CLU	-0,2	-3,3	-7,0	-1,6	0,1	1,7
Compte corrent (% del PIB)	-10,4	-4,4	-2,3	-2,2	-1,6	-1,3
Dèficit públic (% del PIB)	-10,2	-8,7	-12,3	-3,5	-2,1	-2,2
Deute públic (% del PIB)	171,3	156,9	175,0	177,1	180,2	173,5

Font: Comissió Europea.

Informe de Conjuntura Econòmica

Grècia



Informe de Conjuntura Econòmica Grècia

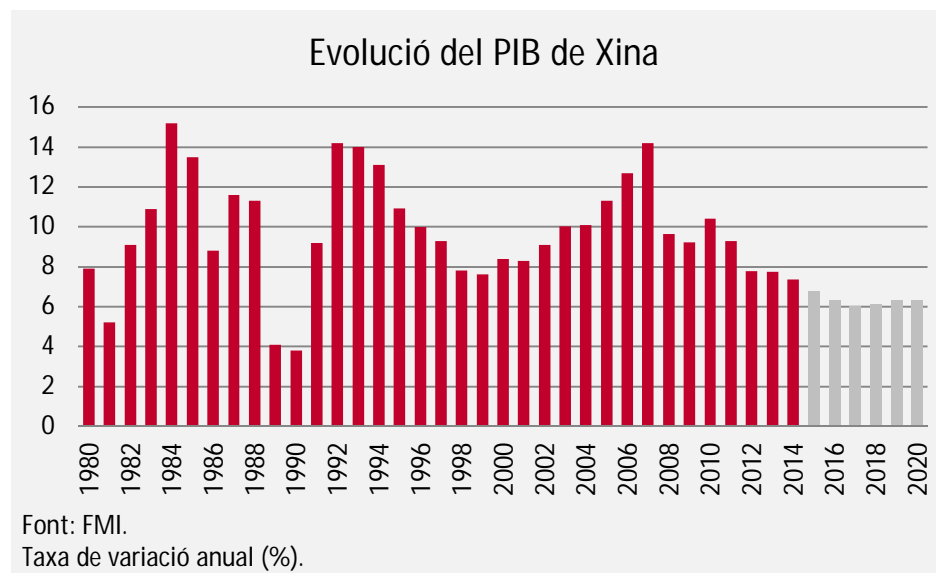


NECESSITATS DE FINANÇAMENT DEL GOVERN GREC	
Milions d'euros.	Oct2015 - Dic2018
Total:	50.200
Amortitzacions	29.800
Pago d'interessos	17.200
Endarreriments	7.000
Amortidors de liquiditat	7.700
Privatitzacions (-)	2.000
Superàvit primari (-)	9.400

Font: FMI.

Informe de Conjuntura Econòmica

La Xina

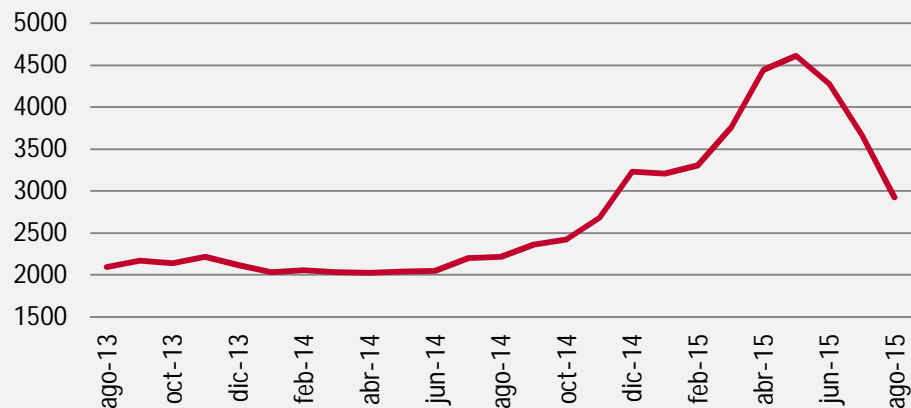


Informe de Conjuntura Econòmica

La Xina

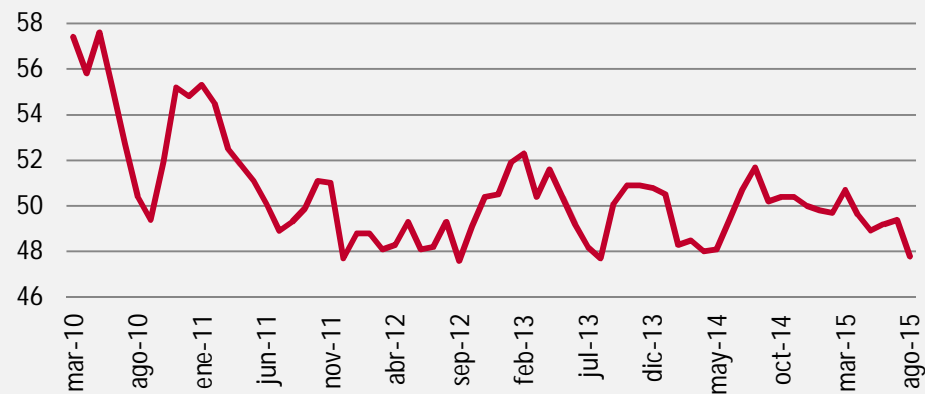


Evolució de l'índex borsari de Xangai



Font: Yahoo Finances.
SSE Composite Index Shanghai.

Índex PMI del sector manufacturer de Xina



Font: Markit.

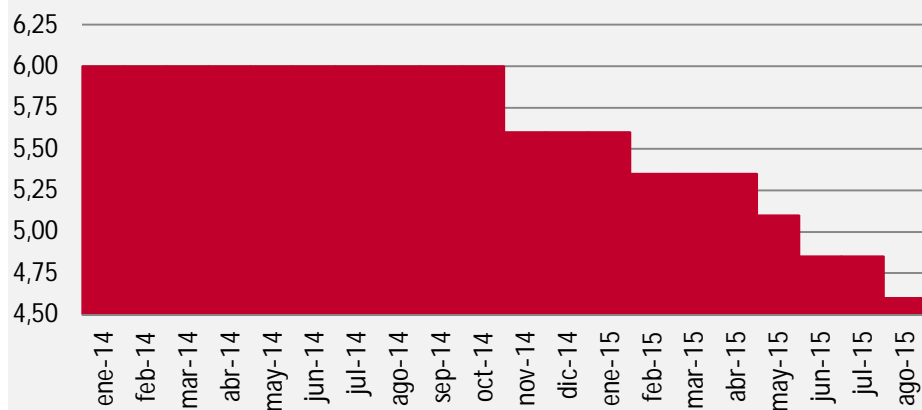
El nivell 50 indica que no hi ha canvi i els nivells per damunt o per sota de 50 indiquen expansió o contracció, respectivament.

Informe de Conjuntura Econòmica

La Xina



Tipus de referència per a préstecs del BPX



Font: BPX.
Percentatge (%).

Evolució del iuan



Font: Fed.
luan/US\$.

Informe de Conjuntura Econòmica La Xina

PRINCIPALS SOCIS COMERCIALS DE XINA				
Percentatge.	2012		2013	
	Exportacions	Importacions	Exportacions	Importacions
Total				
Àsia	49,1	57,1	51,3	55,9
Hong Kong, Xina	15,8	1,0	17,4	0,8
Japó	7,4	9,8	6,8	8,3
Corea Rep.	4,3	9,3	4,1	9,4
Taiwan, Xina	1,8	7,3	1,8	8,0
Àfrica	4,2	6,2	4,2	6,0
Europa	19,3	15,8	18,4	16,6
Regne Unit	2,3	0,9	2,3	1,0
Alemanya	3,4	5,1	3,0	4,8
França	1,3	1,3	1,2	1,2
Itàlia	1,3	0,9	1,2	0,9
Països Baixos	2,9	0,5	2,7	0,5
Espanya	0,9	0,3	0,9	0,3
Rússia	2,2	2,4	2,2	2,0
Amèrica Llatina	6,6	6,9	6,1	6,5
Brasil	1,6	2,9	1,6	2,8
Mèxic	1,3	0,5	1,3	0,5
Nord Amèrica	18,6	8,6	18,0	9,1
Canadà	1,4	1,3	1,3	1,3
EUA	17,2	7,3	16,7	7,8
Oceania	2,2	5,0	2,0	5,6
Austràlia	1,8	4,7	1,7	5,1

Font: Institut d'Estadístiques de Xina.

Informe de Conjuntura Econòmica



Salvador Guillermo
Director Departament d'Economía

Karina Azar
Tècnica Departament d'Economía

Via Laietana, 32 · 08003 Barcelona
T. 934 841 278 · F. 934 841 230
sguillermo@foment.com - kazar@foment.com
www.foment.com

