



## Catalunya creixerà el 2,1% el 2019 per sobre de la zona euro

- **Balanç positiu del sector turístic, que assoleix el 2018 un màxim històric en la despesa turística, malgrat l'estabilitat en el nombre de turistes**
- **El deute per habitant a Catalunya és de 10.330 euros, el més elevat de totes les comunitats**

**Barcelona, 6 de febrer de 2019.-** L'economia catalana segueix en expansió, però modera el ritme de creixement a causa del canvi de context internacional. Per sectors, la indústria està sent la més afectada, però el turisme resisteix la competència exterior i la construcció manté un elevat dinamisme. Amb tot això s'alerta que l'elevat nivell d'endeutament públic no permet tornar a créixer per la via de la despesa pública com en el passat. Aquestes són les principals conclusions de l'Informe de conjuntura del quart trimestre, que inclou la revisió de les previsions anuals 2019, elaborat per la Cambra de Comerç de Barcelona.

### **L'economia catalana s'estabilitza en un ritme de creixement més moderat i el diferencial de creixement amb Espanya desapareix**

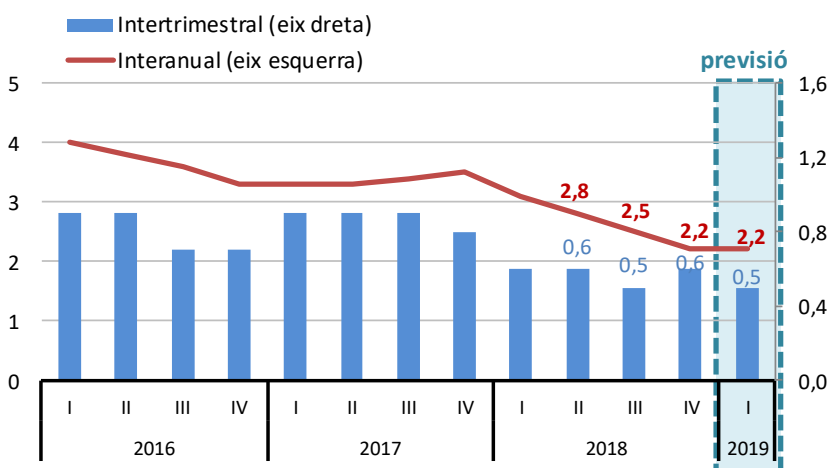
**El creixement del PIB català encara és elevat gràcies a la fortalesa de la demanda interna**, que s'explica pel bon comportament del consum privat per la creació d'ocupació i els augments salarials que comencen a produir-se. En canvi, l'aportació positiva del sector exterior es redueix per la major desacceleració de les exportacions que de les importacions. La suma d'aquests elements expliquen que el PIB català hagi mantingut un creixement trimestral força estable al llarg de l'any, al voltant del 0,6%. Fins i tot, el darrer trimestre ha sorprès amb un creixement una dècima superior al del tercer trimestre.

Com a resultat d'aquesta evolució trimestral, **el PIB de Catalunya hauria crescut un 2,6% en el conjunt de l'any 2018**. Tot i que aquesta taxa és inferior a la d'un any abans, encara és un creixement força destacable si es compara amb el dels països de la zona euro —que s'estima en l'1,9% per al 2018— i una dècima superior a la previsió de tancament de l'INE per a l'economia espanyola —que és del 2,5%. **L'alentiment de l'economia catalana continuarà durant el primer trimestre de 2019, amb un creixement trimestral previst del PIB del 0,5%.**

Per tant, es confirma que la fase de desacceleració de l'economia en què hem entrat el 2018 s'allargarà tot el 2019, el que vol dir que ha quedat enrere la fase més alcista del cicle, però **no hi ha senyals que aquest 2019 l'economia catalana pugui entrar en una nova recessió**, ja que no s'observen desequilibris en el sector privat que facin preveure un descens del PIB.

## PIB Catalunya. Corregit d'estacionalitat

(Taxes de variació, en %)



Font: Idescat (fins 4T18) i elaboració pròpia AQR-LAB (UB) i Cambra de Barcelona (1T19).

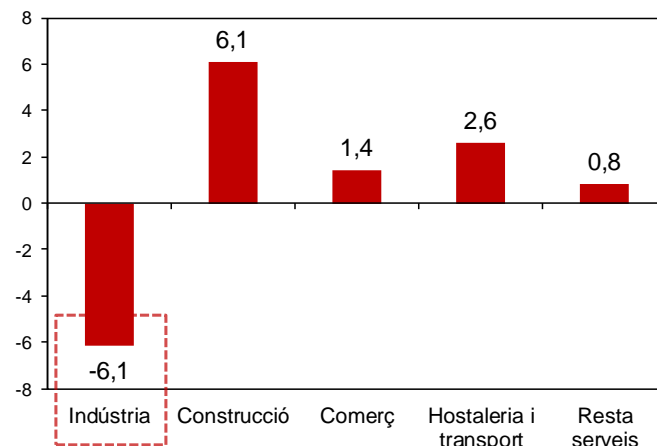
## La indústria és l'únic sector on la confiança empresarial va a la baixa en el primer trimestre de 2019

L'Índex de confiança empresarial harmonitzat (ICEH) de Catalunya per al total dels sectors econòmics s'estabilitza respecte a l'any anterior, després de quatre trimestres consecutius en retrocés. D'alguna manera és com si ja s'hagués produït l'ajustament de les expectatives a un nou escenari caracteritzat per un creixement econòmic més moderat que el dels anys anteriors.

Però aquest resultat agregat per al conjunt de l'economia, oculta una evolució molt diferent entre el sector industrial i la resta de sectors. **Mentre que a la indústria l'Índex de confiança empresarial harmonitzat és clarament inferior al valor observat un any abans, a la resta de sectors l'evolució és a l'alça.** Aquesta pèrdua d'expectatives a la indústria està en consonància amb un alentiment de l'economia internacional i, sobretot, amb les previsions que apunten que aquest debilitament serà més intens els propers mesos.

## Indicador de Confiança Empresarial harmonitzat.

Catalunya I Trim.19 (Taxa var. interanual). Font: Idescati Cambra





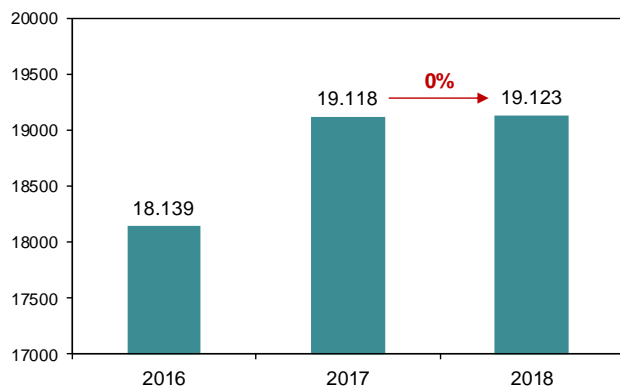
**El sector turístic evoluciona cap a un model més sostenible perquè amb una xifra similar de turistes aconseguix un rècord històric de despesa turística, equivalent al 8,5% del PIB**

L'evolució del sector turístic durant el 2018 presenta llums i ombres. El turisme ha patit un estancament el 2018, però aquest comportament no és exclusiu de Catalunya ja que també s'ha registrat a la resta d'Espanya. De fet, el nombre de pernотacions hoteleres ha caigut un 0,7% respecte l'any 2017, i a Espanya, un 0,1%. Però hi ha diferències importants. A Catalunya, el turisme estranger ha aguantat millor, fins i tot ha crescut un 0,8%, mentre que a la resta d'Espanya ha patit un descens. Per tant, **Catalunya està resistint millor l'augment de la competència per la recuperació dels mercats turístics com Egipte o Turquia, probablement perquè la nostra oferta competeix més en qualitat que en preu.** En canvi, la caiguda ha estat més important entre el turisme domèstic procedent de la resta d'Espanya, que ha registrat un descens del 7%.

**L'altra bona notícia és que el 2018 la despesa turística total ha crescut un 7,2% fins assolir un màxim històric de 20.606 milions d'euros, xifra que equival al 8,5% del PIB català.**

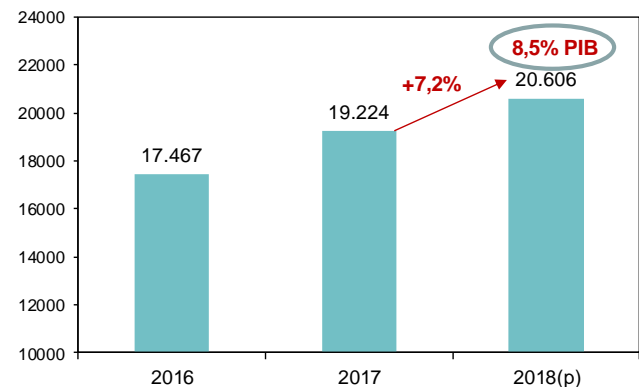
**Turistes estrangers**

(Milers de persones) Font: Idescat



**Despesa dels turistes estrangers**

(Milions d'euros) p: provisional Font: Idescat



**Revisem a la baixa quatre dècimes la previsió de creixement del PIB per al 2019, fins al 2,1%**

La raó d'aquesta rebaixa en les previsions és que l'aportació positiva del sector exterior serà menor a la prevista fa tres mesos per l'impacte de la desacceleració del comerç mundial sobre les exportacions. També s'explica pel menor creixement previst de la inversió, que s'està ajustant a les noves expectatives econòmiques mundials.

La totalitat de components de la demanda interna registraran el 2019 un creixement clarament inferior al del 2018, si bé encara amb taxes clarament positives. Pel que fa a l'oferta preveiem que sigui la construcció el sector més dinàmic, amb un creixement del VAB del 3,9%, mentre que la indústria serà el sector que experimentarà un increment més modest, del 0,6%.



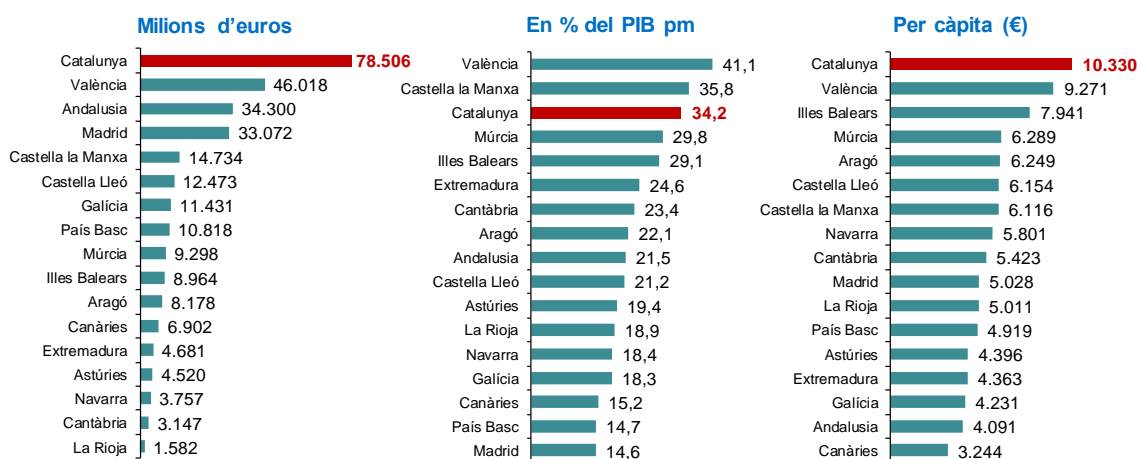
PREVISIONS PER A LES PRINCIPALS MACROMAGNITUDS DE L'ECONOMIA CATALANA			
	2017	2018	2019 (p)
<b>Producte Interior Brut</b>	<b>3,4%</b>	<b>2,6%</b>	<b>2,1%</b>
Consum Privat	2,4%	2,0%	1,7%
Consum Públic	2,4%	2,5%	2,6%
Formació Bruta de Capital	5,6%	4,0%	3,1%
Exportacions	6,3%	3,1%	2,8%
Importacions	4,4%	3,3%	3,0%
VAB agricultura	-3,1%	-1,7%	0,2%
VAB indústria	4,9%	1,4%	0,6%
VAB construcció	4,7%	4,9%	3,9%
VAB serveis	2,9%	3,0%	2,4%
Índex Preus Consum (base 2011)	2,2%	1,8%	1,3%
Ocupats	2,9%	2,4%	2,0%

Font: Idescat (any 2017 i avanç 2018) i Grup de Recerca AQR (UB) (any 2019)

## La Generalitat haurà de refinançar 3.624 milions d'euros amb bancs el 2019

Catalunya és la comunitat amb més deute autonòmic (78.500 milions d'euros a data de setembre de 2018), més del doble de la tercera i la quarta que són Andalusia i la Comunitat de Madrid. Aquest deute representa el 34,2% del PIB català. El deute per habitant a Catalunya és de 10.330 euros, el més elevat de totes les comunitats.

Deute segons el Protocol de Dèficit Excessiu (PDE). Setembre 2018. Font: Banc d'Espanya i INE



**Qui finança aquest deute?** El 94% del deute és a llarg termini i bàsicament el finança l'Estat a través del Fons de Finançament a les comunitats autònomes, més conegut com FLA, i el restant 6% són bàsicament crèdits bancaris. És important analitzar la periodificació dels venciments del deute, perquè **el 2019 venceran 3.624 milions d'euros de crèdit que la Generalitat té amb els bancs i que haurà de refinançar amb noves condicions.** D'aquí la importància de contenir el creixement del deute i moderar l'augment de la despesa corrent.