



El primer trimestre l'economia catalana creix entorn al 2% gràcies al dinamisme del consum privat

- L'augment dels salaris i el bon ritme de creació d'ocupació mantenen el consum privat.
- El sector exterior ja té una contribució negativa al creixement.
- Preocupació creixent per l'evolució baixista de la indústria i la inversió.

Barcelona, 11 d'abril de 2019.- L'economia catalana segueix en expansió el primer trimestre de l'any, però s'albira que el procés de desacceleració que ja està en marxa s'intensifiqui a mesura que la desacceleració econòmica mundial sigui més evident i els efectes es traslladin de la demanda externa a la demanda interna.

La indústria és el sector més afectat. Per contra, el turisme està resistint a la competència exterior i la construcció manté un elevat dinamisme. Els serveis moderen progressivament la seva marxa, però encara són el principal suport de la creació neta d'ocupació.

L'escenari que preveiem és que l'actual fase expansiva continuarà el 2019 i el 2020, però el creixement del PIB a Catalunya convergirà amb el d'Espanya i tots dos se situaran en taxes properes al 2%, que estarien més en línia amb el creixement potencial. Aquestes són les principals conclusions de l'Informe de conjuntura econòmica del primer trimestre, que inclou les previsions anuals per al 2019 i el 2020, elaborat per la Cambra de Comerç de Barcelona i AQR-Lab UB.

El debilitament de l'economia té el seu origen en els mercats exteriors, mentre que la demanda interna segueix força dinàmica gràcies al mercat laboral

L'economia catalana mostra una **evolució heterogènia per components de demanda**. D'una banda, el consum públic i privat segueixen creixent a bon ritme perquè es continua creant ocupació i els salaris reals comencen a augmentar després d'anys de contenció. D'altra banda, la inversió en béns d'equipament i les exportacions mostren senyals de feblesa. De fet, el sector exterior ha restat dues dècimes al creixement del PIB en el quart trimestre de 2018, per primera vegada des de 2015 i, segons les nostres previsions, durant el 2019 continuarà fent una contribució negativa.

La suma d'aquests elements explica que, segons les estimacions de la Cambra i AQR-Lab UB, **el PIB català hagi registrat un creixement trimestral del 0,5% en els primers tres mesos de 2019, i en termes interanuals se situï en l'1,9%.**

Per al segon trimestre de 2019 encara disposem de molt poca informació però el nostre model de previsió apunta a que el PIB podria avançar trimestralment també un 0,5%, de manera que mantindria un creixement interanual per sota del 2%.

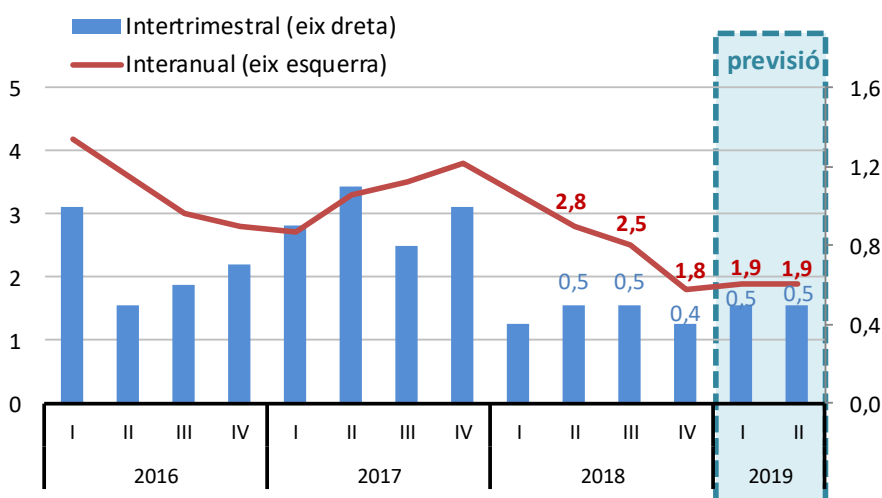


Els factors que expliquen el manteniment del consum privat són:

- D'una banda, **el nombre d'afiliacions a la Seguretat Social manté un creixement robust del 2,7% en el primer trimestre**, només una dècima menys que en el trimestre anterior, però dues dècimes per sota del que creix en el conjunt d'Espanya. La valoració és encara més positiva si tenim en compte que l'any passat la setmana santa va ser al març i aquest any és a l'abril.
- D'altra banda, **l'augment dels salaris reals, tant en el sector públic com en el sector privat**. El 2018 els salaris van créixer un 2,5% a Catalunya, clarament per sobre de la inflació mitjana que va ser de l'1,8%. Per tant, els treballadors comencen a guanyar poder adquisitiu i això anima el consum. De cara al 2019 preveiem que aquesta tendència a l'alça dels salaris es mantingui entorn als nivells de 2018, com a resultat de tres elements:
 1. L'increment salarial aprovat per als treballadors públics del 2,25% (representen el 15% dels ocupats a Catalunya).
 2. L'acord entre els agents socials d'aplicar un augment salarial en conveni d'entre el 2% i el 3% el 2019 i 2020.
 3. L'augment del salari mínim fins a 900 euros, que afecta a determinades ocupacions.

PIB Catalunya. Corregit d'estacionalitat

(Taxes de variació, en %)



Font: Idescat (fins 4T18) i elaboració pròpia AQR-LAB (UB) i Cambra de Barcelona (1T i 2T19).

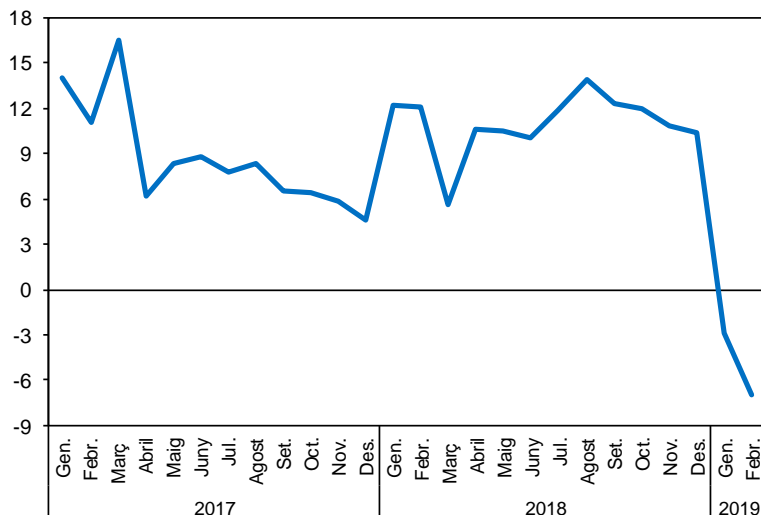
La intensa desacceleració que ha viscut el sector industrial durant el 2018 s'ha intensificat en els primers mesos de l'any 2019

L'índex de producció industrial ha registrat un descens acumulat del 0,8% fins al febrer, que és la primera taxa negativa des de 2013. També experimenta un descens acusat aquests dos primers mesos de l'any la matriculació de vehicles industrials, un indicador que avança el comportament de la inversió i que estaria recollint el canvi d'expectatives econòmiques que s'ha produït en el sector.



Matriculació de vehicles industrials

(Taxa de variació interanual acumulada, en %) Font: Idescat

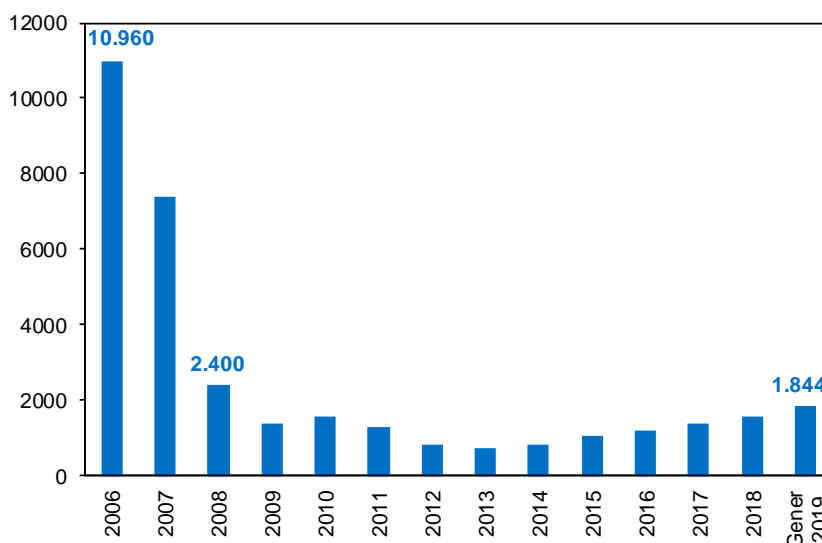


A la construcció, els indicadors mostren un gran dinamisme, però de moment no hi ha risc de caure en els excessos del passat

El nombre de visats d'obra per a la construcció d'habitatges a Catalunya creix a un ritme molt elevat des del mes de setembre de 2018, per sobre del 40% interanual, i ha continuat igual al gener de 2019. Ara bé, en xifres absolutes, al gener s'han visat a Catalunya 1.844 habitatges, una dada que és la més elevada des de l'any 2008, però que encara està lluny de les xifres assolides en el moment màxim del boom del sector quan es van arribar a visar més de 10.000 habitatges al mes.

Visats d'habitatges en construcció

(Mitjana mensual, en nombre). Font: Idescat





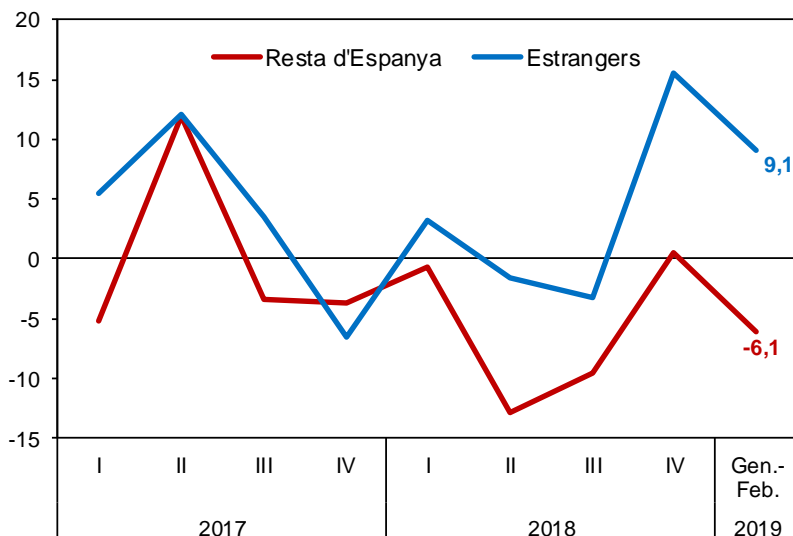
El 2019 comença amb un balanç positiu del sector turístic però únicament focalitzat en el turisme estranger ja que el procedent de la resta d'Espanya no es recupera

El nombre de turistes estrangers que han visitat Catalunya ha augmentat un 3,2% acumulat en els mesos de gener i febrer, que se suma al creixement de l'11% registrat el quart trimestre de l'any passat. Aquestes dades tan positives han permès superar el retrocés que va viure el sector entre el quart trimestre de 2017 i el tercer trimestre de 2018.

Però si analitzem les pernoctacions en hotels per procedència, s'observa que les dels turistes estrangers ha crescut un 9,1%, mentre que les pernoctacions de turistes procedents de la resta d'Espanya continuen en retrocés (-6,1%). En canvi, al conjunt d'Espanya les pernoctacions de nacionals creixen un 1,7%. Cal dir, però, que a Catalunya la importància de les pernoctacions d'estrangers és força important, ja que representen el 69% del total, mentre que les de procedents de la resta d'Espanya són el 15% i el restant 16% són turistes catalans.

Pernoctacions en hotels per procedència del turista

(Taxa de variació interanual, en %) Font: Idescat



La Cambra manté la previsió de creixement del PIB en el 2,1% el 2019 i situa en el 2% la de 2020

L'economia catalana ha començat bé l'any gràcies a la fortalesa del consum però anirà perdent força a mesura que avanci l'any per la via del sector exterior i la inversió que s'ajustaran al canvi d'expectatives globals, i de retruc la demanda interna es ressentirà.

Per això, la desacceleració de mig punt que preveiem per al 2019 es basa en una aportació negativa del sector exterior com a conseqüència de la desacceleració de l'economia mundial, i especialment de l'europea. També s'explicaria pel menor creixement previst de la inversió, que s'està ajustant a les noves expectatives econòmiques mundials. I, finalment, la totalitat de components de la demanda interna registraran el 2019 un creixement inferior al del 2018, però encara positiu.



En comparació amb el consens de previsions per a l'economia espanyola —que se situa entorn al 2,2%— Catalunya creixerà una dècima per sota el 2019. La raó és perquè l'economia catalana acostuma a créixer més que l'espanyola en períodes d'expansió, pel seu elevat grau d'obertura exterior, i a créixer per sota en períodes de desacceleració o recessió econòmica. En canvi, Catalunya mantindrà un diferencial de set o vuit dècimes amb la zona euro el 2019.

Per tant, **la Cambra confirma que la fase de desacceleració de l'economia s'allargarà tot el 2019 i 2020. Això vol dir que ha quedat enrere la fase més alcista del cicle, però no es veuen senyals que el 2019 l'economia catalana pugui entrar en una nova recessió.**

Previsions macroeconòmiques per a l'economia catalana

(En taxa de variació anual)

	2018	2019 (p)	2020 (p)
Producte Interior Brut	2,6%	2,1%	2,0%
Consum Privat	2,0%	1,7%	1,6%
Consum Públic	1,9%	1,6%	1,3%
Formació Bruta de Capital	4,6%	3,8%	3,5%
Exportacions	2,0%	2,7%	2,8%
Importacions	3,6%	3,0%	3,0%
VAB agricultura	-0,4%	0,2%	1,0%
VAB indústria	1,1%	0,7%	0,9%
VAB construcció	4,7%	3,8%	3,5%
VAB serveis	2,9%	2,3%	2,2%
Índex Preus Consum (base 2011)	1,8%	1,5%	1,5%
Ocupats	2,8%	2,3%	2,1%

Font: Idescat (any 2018) i previsions Grup de Recerca AQR-UB (anys 2019 i 2020)