

Anàlisi de la situació econòmica de Catalunya amb l'Enquesta BBVA d'Activitat Econòmica. Segon trimestre de 2017¹⁸

Els resultats de l'Enquesta BBVA d'activitat econòmica (EAE-BBVA) corresponent al segon trimestre del 2017 són consistents amb una economia catalana que retorna a ritmes de creixement més accelerats que els vistos en el segon semestre del 2016, i amb perspectives de mantenir aquesta evolució favorable. Així, les dades d'aquesta onada de l'Enquesta, realitzada a finals de juny de 2017, són les més favorables des del primer trimestre del 2015, quan s'obtenen els màxims d'aquesta fase de recuperació.

Així, respecte de l'evolució de l'economia durant el segon trimestre d'aquest any, s'arriba a un saldo net de respostes¹⁹ del 40%, 12 p.p. per sobre del de fa un trimestre, però que contrasta fortament amb el de fa un any (-1 p.p), el que és consistent amb els senyals de recuperació de l'economia que mostra el model MIC-BBVA utilitzat per al seguiment de l'economia catalana per BBVA Research.

18: L'Enquesta BBVA es realitza trimestralment, des del 3r Trimestre de 1991, entre els empleats de la xarxa d'oficines de BBVA a Catalunya. Per més detalls sobre el funcionament de l'Enquesta, vegeu: Situación España, 2n trimestre de 2014, Requadre 1, Encuesta BBVA de Actividad Económica. Una herramienta de seguimiento temprano del pulso de la economía. disponible aquí; <https://www.bbvarresearch.com/public-compuesta/situacion-espana/>

19: El saldo net de respostes extremes és la diferència entre el percentatge de respostes dels usuaris que consideren que l'activitat evoluciona a l'alça menys les d'aquells que consideren que ho fa a la baixa.

Les perspectives per al tercer trimestre també mostren una evolució similar, assolint-se un saldo favorable de 54 p.p., que augmenta en 9 punts respecte del l'obtingut en el trimestre anterior, però és 46 punts percentuals superior al de fa un any. Els esdeveniments geopolítics de l'últim any (les dues convocatòries electorals a Espanya, el resultat del referèndum del *brèxit* o l'elecció de Trump als EUA, juntament amb la recuperació del preu del petroli) podrien justificar l'empitjorament d'expectatives observat el 2016, tot i que la desacceleració de l'activitat real fou molt suau.

Superada en bona part la incertesa dels factors anteriors, **la millora de les expectatives per al tercer trimestre 2T17²⁰** és consistent amb la previsió de BBVA Research de que el creixement continuarà per sobre de l'observat en terme mitjà en els últims vint anys, enllaçant un quart any consecutiu de creixement el 2017.

Tots els indicadors parcials de l'enquesta assenyalen resultats positius pel que fa als seus saldos nets de resposta (com ja ho feien en el trimestre anterior), però són especialment favorables els relacionats amb els serveis i la construcció. Els indicadors de demanda exterior també es mostren molt positius, tant en les vendes de béns com, especialment, en el turisme.

Al seu torn, els senyals sobre el comportament de la indústria també milloren.

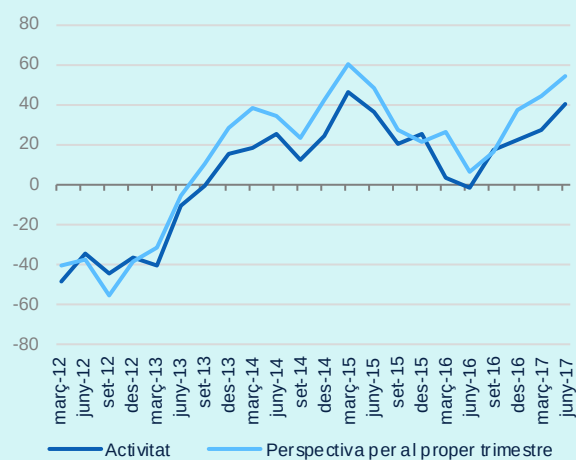
20: Les dades recopilades en l'Enquesta BBVA d'Activitat Econòmica són bruts, i per tant que podrien incorporar un cert component estacional.

Requadre 1

D'altra banda, en termes d'ocupació, i com succeeix quan s'analitzen els indicadors reals de l'economia, els millors resultats s'obtenen en la construcció i els serveis.

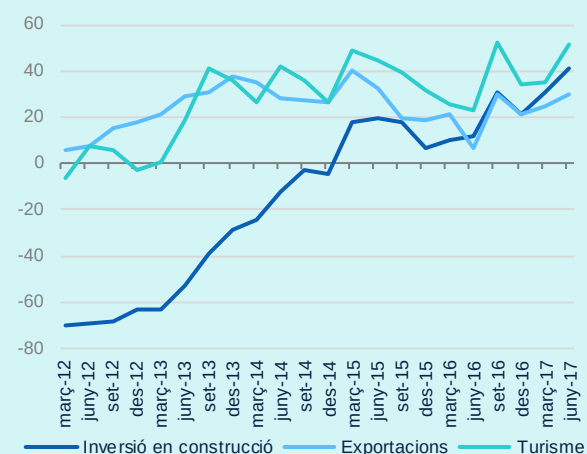
En síntesi, els resultats de **l'Enquesta BBVA d'Activitat Econòmica confirmen que l'economia catalana manté un creixement positiu estable**, amb senyals favorables en el conjunt de sectors, i amb una aportació positiva i creixent de la demanda exterior.

Gràfic R.1.1 Catalunya: evolució de l'activitat econòmica i les expectatives. Saldos de respostes extremes (%)



Font: BBVA

Gràfic R.1.2 Enquesta BBVA d'Activitat Econòmica a Catalunya. Saldos de respostes (%). Variables seleccionades



Font: BBVA

Requadre 1
Quadre R.1.1 Enquesta BBVA d'Activitat Econòmica a Catalunya. Resultats generals (%)

	1r Trimestre 2017				4t Trimestre 2016				1r Trimestre 2016			
	Augmenta	Estable	Baixa	Saldo*	Augmenta	Estable	Baixa	Saldo*	Augmenta	Estable	Baixa	Saldo*
Activitat Econòmica	44	52	4	40	33	61	6	27	13	72	15	-1
Perspectiva per al trimestre vinent	55	43	1	54	45	53	1	44	22	63	15	7
Producció industrial	37	60	3	34	27	70	3	24	3	88	9	-6
Cartera de comandes	37	60	3	34	34	61	4	30	11	78	11	1
Nivell d'estocs	16	81	3	13	13	84	3	9	5	91	5	0
Inversió al sector primari	19	76	4	15	19	74	7	13	2	91	8	-6
Inversió industrial	25	73	2	23	21	72	6	15	3	87	9	-6
Inversió en serveis	46	52	1	45	35	60	5	30	21	69	10	11
Nova construcció	47	48	6	41	39	53	8	31	18	76	6	12
Ocupació industrial	34	65	1	33	28	69	3	25	8	84	7	1
Ocupació en construcció	52	47	1	51	36	59	5	31	27	68	5	22
Ocupació en serveis	39	58	3	36	30	63	7	24	10	85	5	6
Preus	41	55	4	37	42	53	4	38	5	92	3	1
Vendes	40	58	2	38	32	63	5	26	12	76	12	0
Turisme	22	73	5	16	20	78	2	18	7	87	7	0
Exportacions	52	47	1	51	37	61	2	35	24	74	1	23

(*) Saldo de respostes extremes (%).

Font: Enquesta Activitat Econòmica BBVA

AVÍS LEGAL

El present document, elaborat pel Departament de BBVA Research, té caràcter divulgatiu i conté dades, opinions o estimacions referides a la data del mateix, d'elaboració pròpia o procedents de fonts o basades en fonts que considerem fiables, sense que hagin estat objecte de verificació independent per BBVA. BBVA, per tant, no ofereix garantia, expressa o implícita, quant a la seva precisió, integritat o correcció.

Les estimacions que aquest document pot contenir han estat realitzades segons metodologies generalment acceptades i han de prendre's com a tals, és a dir, com a previsions o projeccions. L'evolució històrica de les variables econòmiques (positiva o negativa) no garanteix una evolució equivalent en el futur.

El contingut d'aquest document està subjecte a canvis sense avís previ en funció, per exemple, del context econòmic o de les fluctuacions del mercat. BBVA no assumeix cap compromís d'actualitzar el contingut del document o de comunicar els canvis que s'hi puguin realitzar.

BBVA no assumeix cap responsabilitat per qualsevol pèrdua, directa o indirecta, que pogués resultar de l'ús d'aquest document o del seu contingut.

Ni el present document, ni el seu contingut, constitueixen una oferta, invitació o sol·licitud per adquirir, desinvertir o obtenir cap interès en actius o instruments financers, ni poden servir de base per a cap contracte, compromís o decisió de cap tipus.

Especialment respecte a la inversió en actius financers que poguessin estar relacionats amb les variables econòmiques que aquest document pugui desenvolupar, els lectors han de ser conscients que en cap cas han de fer servir aquest document com a base per prendre les seves decisions d'inversió i que les persones o entitats que potencialment els puguin oferir productes d'inversió seran les que tenen l'obligació legalment de proporcionar-los tota la informació que necessitin per prendre aquesta decisió.

El contingut del present document està protegit per la legislació de propietat intel·lectual. Queda expressament prohibida la seva reproducció, transformació, distribució, comunicació pública, posada a disposició, extracció, reutilització, reenviament o la utilització de qualsevol tipus, per qualsevol mitjà o procediment, exceptuant els casos en què estigui legalment permès o sigui autoritzat expressament per BBVA.

Aquest informe ha estat elaborat per la unitat d'Espanya i Portugal

Economista en Cap d'Espanya i Portugal

Miguel Cardoso

miguel.cardoso@bbva.com

+34 91 374 39 61

Joseba Barandiaran

joseba.barandia@bbva.com

+34 94 487 67 39

Álvaro Flores

alvaro.flores.alonso@bbva.com

+34 91 757 52 78

Juan Ramón García

juanramon.gl@bbva.com

+34 91 374 33 39

Antonio Marín

antonio.marin.campos@bbva.com

+34 648 600 596

Myriam Montañez

miriam.montanez@bbva.com

+34 638 80 85 04

Matías José Pacce

matias.pacce@bbva.com

+34 647 392 673

Virginia Pou

virginia.pou@bbva.com

+34 91 537 77 23

Camilo Rodado

camilo.rodado@bbva.com

+34 91 537 54 77

Pep Ruiz

ruiz.aguirre@bbva.com

+34 91 537 55 67

Angie Suárez

angie.suarez@bbva.com

+34 91 374 86 03

Camilo Andrés Ulloa

camiloandres.ulloa@bbva.com

+34 91 537 84 73

BBVA Research

Economista en Cap del Grup BBVA

Jorge Sicilia Serrano

Anàlisi Macroeconòmic

Rafael Doménech

r.domenech@bbva.com

Escenaris Econòmics Globals

Miguel Jiménez

mjimenezg@bbva.com

Escenaris Econòmics Globals

Sonsoles Castillo

s.castillo@bbva.com

Modelització i Anàlisi de llarg

termini Global

Julián Cubero

juan.cubero@bbva.com

Innovació i Processos

Oscar de las Peñas

oscar.delaspenas@bbva.com

Sistemes Financers i Regulació

Santiago Fernández de Lis

sfernandezdelis@bbva.com

Coordinació entre Països

Olga Cerqueira

olga.gouveia@bbva.com

Regulació Digital

Álvaro Martín

alvaro.martin@bbva.com

Regulació

María Abascal

maria.abascal@bbva.com

Sistemes Financers

Ana Rubio

arubiog@bbva.com

Inclusió Financera

David Tuesta

david.tuesta@bbva.com

Espanya i Portugal

Miguel Cardoso

miguel.cardoso@bbva.com

Estats Units

Nathaniel Karp

Nathaniel.Karp@bbva.com

Mèxic

Carlos Serrano

carlos.serranoh@bbva.com

Turquia, Xina i Geopolítica

Álvaro Ortiz

alvaro.ortiz@bbva.com

Turquia

Álvaro Ortiz

alvaro.ortiz@bbva.com

Àsia

Le Xia

le.xia@bbva.com

Amèrica del Sud

Juan Manuel Ruiz

juan.ruiz@bbva.com

Argentina

Gloria Sorensen

gsorensen@bbva.com

Xile

Jorge Selaive

jselaive@bbva.com

Colòmbia

Juana Téllez

juana.tellez@bbva.com

Perú

Hugo Perea

hperea@bbva.com

Veneçuela

Julio Pineda

juliocesar.pineda@bbva.com

INTERESSATS DIRIGIR-SE A: BBVA Research: Carrer Azul, 4. Edifici de la Vela - 4ª i 5ª plantes. 28050 Madrid (Espanya).

Tel.: +34 91 374 60 00 i +34 91 537 70 00 / Fax: +34 91 374 30 25 - bbvaresearch@bbva.com www.bbvaresearch.com