Servicio de Estudios

Informe de coyuntura económica y financiera

Diciembre de 2014

Visión general *Recuperación desigual, políticas divergentes* 2

Eventos económicos y financieros recientes 3

Indicadores de la economía catalana 5

Análisis *La industria, ¿presente y futuro de la economía catalana?* 6

Principales indicadores de coyuntura 11

CX CatalunyaCaixa

Visión general

Recuperación desigual, políticas divergentes

El FMI, en su último *World Economic Outlook* del mes de octubre, alertaba de una recuperación mundial desigual y de la considerable heterogeneidad de las perspectivas de crecimiento. Los últimos indicadores económicos, no sólo siguen confirmando esta afirmación, sino que muestran una intensificación de este escenario. EEUU empieza a distanciarse e incluso a distinguirse como el único motor claro de la recuperación económica, mientras que Japón recula, hasta el punto de volver a caer en recesión, a la vez que Europa echa el freno y los emergentes se dividen en dos grupos, los que sufren una situación de grandes desequilibrios que se está plasmando en unos pobres resultados macroeconómicos, y los que se están ajustando a tasas de crecimiento económico más bajas.

Ante este escenario, los diferentes bancos centrales están aplicando medidas muy desiguales. Mientras la Reserva Federal estadounidense está replegando sus instrumentos de política monetaria, con la finalización de su último programa de compra de títulos (QE3) en octubre y con la perspectiva en el horizonte de empezar a incrementar tipos, el BCE amplía sus medidas de estímulo anunciando lo que parecía impensable hace unos meses, estar preparado para una compra masiva de títulos, si fuera necesario. Por su parte, el Banco de Japón despliega toda su artillería ante el lastre que está suponiendo el incremento del impuesto al consumo en el crecimiento.

El porqué de tanta desigualdad de políticas radica en unos datos macroeconómicos estadounidenses muy sólidos, con una recuperación del empleo notable y ya hasta niveles anteriores a la crisis, acompañada de una mejora de su sector exterior y un control de los precios adecuado, mientras que en el área del euro la recuperación ha perdido fuelle de forma notable. Lo más preocupante es de dónde proviene esta pérdida de dinamismo, que, esta vez, nace del núcleo central europeo y no de la periferia. Alemania está dando unas débiles señales económicas, que han provocado un empeoramiento de sus expectativas, y en Francia, a la frágil recuperación que registra, se suman los esfuerzos de consolidación fiscal y de reformas que tiene pendiente de afrontar.

A excepción de Italia, que vuelve a caer en recesión en el tercer trimestre del año, la economía española lidera la recuperación de la periferia, de la mano de la demanda interna. Mención especial también para el crecimiento del tercer trimestre de Grecia, entre los más altos del área del euro.

Los mercados, ante tanta desigualdad, están registrando una alta volatilidad e incertidumbre. Los índices de renta variable europeos han estado oscilando en un rango lateral desde el verano, mientras que en EEUU han seguido alcanzando máximos históricos. La rentabilidad de la deuda europea está marcando mínimos históricos, ante la expectativa de una pronta puesta en marcha de una QE, mientras que la rentabilidad de deuda estadounidense ha iniciado un ciclo ascendente, fruto del fin de la expansión monetaria. La volatilidad en las divisas también ha venido marcada por los distintos ciclos de política monetaria, provocando una apreciación del dólar frente al resto de divisas, hasta máximos de los últimos cinco años y una depreciación del yen hasta niveles no observados en siete años. La depreciación del euro, aunque también ha sido notable, ha sido algo más moderada, hasta mínimos de los últimos dos años frente al dólar.

Pero el gran perdedor en este escenario de crecimiento irregular y de desaceleración del crecimiento, ha sido el precio de las materias primas, y, en especial, del petróleo, que pierde, desde el verano, en torno a un 40%, ante la expectativa de una menor demanda y el encarecimiento que le supone la apreciación del dólar.

CX CatalunyaCaixa

Eventos económicos y financieros recientes

Revisión a la baja de las proyecciones de crecimiento de la economía mundial

- Varios organismos internacionales han revisado a la baja sus proyecciones de crecimiento para 2014 y 2015, ante las incertidumbres que han aparecido en el escenario económico en los últimos meses. Nuevas tensiones geopolíticas, así como una desaceleración más intensa de lo previsto en algunas regiones han sido la causa de estas revisiones.
- El FMI, en su *World Economic Outlook* de octubre, revisaba a la baja, en una y dos décimas, el crecimiento mundial para 2014 y 2015, hasta el 3,3% y el 3,8%, respectivamente. No obstante, entrando en el detalle por región o país, los cambios han sido muy dispares.
- En el caso de EEUU, la revisión ha sido al alza, de cinco décimas para 2014 y estable en 2015, así como para España, donde se ha revisado en una décima para los dos años. Por el contrario, Japón registra una de las mayores correcciones a la baja, de siete décimas para 2014 y dos para 2015, y en el caso de Alemania e Italia las revisiones suponen cinco décimas menos para el crecimiento de 2014.
- Dentro de las economías emergentes, las mayores rebajas las recogen los países de América Latina, sobre todo Brasil, mientras que para los países asiáticos se tiene una percepción más estable, incluso con alguna revisión al alza, como sería el caso de la India.

EEUU da por finalizada la QE3

- La FED daba por terminado en octubre su programa de compra de deuda y activos hipotecarios, la llamada QE3, que supuso una inyección de liquidez de unos 85.000 millones de dólares mensuales durante tres años. No obstante, mantendrán los tipos de interés en el rango 0% - 0,25% todavía por un tiempo considerable.
- Este abandono de la QE3 está respaldado por una notable mejora del mercado laboral, que ha conseguido recuperar ya todo el empleo perdido desde que se inició la crisis a principios de 2008. A su vez, la tasa de paro se sitúa ya por debajo del 6%, en el 5,8% con datos de noviembre.
- El crecimiento económico de los últimos trimestres también muestra unos registros muy favorables. Tras la contracción del PIB en el primer trimestre del año, efecto de la adversa climatología, el segundo y tercer trimestres han mostrado crecimientos sólidos, del 4,6% y 3,9%, respectivamente, en tasa trimestral anualizada.
- Todas las partidas contribuyen positivamente al crecimiento, tanto por el lado de la demanda interna, con el consumo aportando en torno al 1,5 p.p. en el tercer trimestre y la inversión 0,88 p.p., como por el lado de la demanda externa, con una contribución positiva de 0,65 p.p. de las exportaciones y de 0,12 p.p. de las importaciones.
- Esta mejora económica ha supuesto una revisión al alza de las expectativas, que según el índice ISM se sitúan en el nivel más alto desde mediados de 2011, tanto en el sector manufacturero como en los servicios.
- La economía japonesa ha vuelto a entrar en recesión en el tercer trimestre del año. La subida del impuesto al consumo de abril ha tenido un efecto sobre la economía más negativo de lo previsto. Por esta razón, el Banco de Japón ha decidido incrementar los estímulos a la economía, hasta los 80 billones de yenes anuales de compras de activos.
- El crecimiento de China ha continuado desacelerándose y se sitúa en el 7,3% interanual, frente al crecimiento del 7,8% que registraba en el mismo período del año anterior. Ante este escenario, el Banco Popular de China ha decido rebajar el tipo de referencia tanto para los depósitos a un año (-0,4 p.b. hasta el 5,6%), como para los créditos (-0,25p.b. hasta el 2,75%), primera rebaja en los dos últimos años.

Señales de debilitamiento en la economía europea

- En los dos últimos trimestres la economía del área del euro ha perdido el impulso que mostraba a finales de 2013 y principios de este año. En el segundo trimestre el PIB creció un modesto 0,1%, y en el tercero un 0,2%, lo que ha provocado un estancamiento del crecimiento interanual en el 0,8%, frente al ritmo del 1,0% al que crecía a principios de año.
- Preocupa que este menor ímpetu proviene de las grandes economías del área del euro. Por un lado, Alemania registró una contracción del 0,1% en el segundo trimestre y creció un 0,1% en el tercero, desacelerando así su

CX CatalunyaCaixa

crecimiento interanual hasta el 1,2% desde el 2,3% del primer trimestre del año. El PIB de Francia se contrajo un 0,1% en el segundo trimestre, aunque consigue repuntar en el tercer trimestre del año, un 0,3%.

- Uno de los peores registros son los que presenta Italia, que vuelve a entrar en recesión en el tercer trimestre con una contracción interanual del 0,4%. Sin embargo, el resto de países periféricos muestran unos registros favorables, con España a la cabeza, acelerando el ritmo de crecimiento hasta el 1,6% interanual (1,3% anterior), seguida de Grecia (1,4% vs 0,4%)) y Portugal (1,0% vs 0,9%).
- La inflación en el área del euro ha ido desacelerándose a lo largo del año, hasta situarse en el 0,3% en noviembre, frente al 0,9% de hace un año. Este bajo nivel de precios viene provocado, principalmente, por la caída de los precios de la energía, sobre todo del crudo, aunque el resto de elementos también muestra una rebaja, aunque más moderada.
- En este escenario, el BCE ha vuelto a ampliar sus medidas de estímulo a la economía, por un lado, rebajando el tipo de interés oficial hasta el 0,05% y el de la Facilidad Marginal de Depósito hasta el -0,20%, en negativo por primera vez en la historia de la entidad.
- A su vez, lanza nuevas LTRO's condicionadas a la concesión de crédito e inicia un programa de compra de cédulas hipotecarias y ABS's. De esta forma, pretende incrementar el tamaño de su balance en casi 1 billón de euros para poder así reactivar el crédito a la economía.

La economía española lidera la recuperación económica en el área del euro

- La economía española acumula dos trimestres consecutivos con un crecimiento trimestral del 0,5%, lo que acelera su tasa interanual hasta el 1,6% en el tercer trimestre, desde el 1,3% del trimestre anterior. La demanda interna ha cogido el relevo al sector exterior y representa toda la aportación positiva del PIB, de 2,5 puntos, en contraposición a los tres trimestres de contribución negativa de la demanda externa y que supone 0,9 p.p. en el tercer trimestre del año.
- El consumo privado presenta unos registros muy favorables, con un crecimiento trimestral del 0,8% en el tercer trimestre, así como también la inversión, que crece un 1,0%. Destacar que la inversión en construcción parece estar recuperándose, al acumular dos trimestres consecutivos de crecimiento, tras años de contracción.
- El fuerte tirón de las importaciones (+4,7% trimestral), impulsadas por la mejora de la demanda interna, supera la reactivación de las exportaciones (+3,5%), por lo que el saldo exterior vuelve a ser negativo.
- El mercado laboral ha continuado recuperándose en los últimos meses. Según la EPA del tercer trimestre, la tasa de paro cae por debajo del 24% (23,67%), por primera vez desde el cuarto trimestre de 2011. El número de parados se ha reducido en 515.700 personas en los últimos doce meses, hasta los 5.427.700.
- En el último año, el empleo ha crecido en 274.000 personas, lo que supone una variación interanual del 1,59%. El sector servicios lidera la recuperación de la ocupación, con un incremento de 230.700 personas, seguido de la industria (82.000) y frente a los descensos en agricultura (-33.300) y construcción (-5.600).
- El IPC acumula ya cinco meses consecutivos con tasas de variación negativas, llegando a alcanzar en noviembre una tasa del -0,4%. Este descenso se explica, en buena parte, por la caída de los precios de los productos energéticos, aunque también implican la devaluación interna de la economía española frente a otras economías europeas.

Los mercados acogen con gran volatilidad el escenario macroeconómico

- La desaceleración del crecimiento mundial, con algunas excepciones como EEUU o Reino Unido, están provocando nuevos episodios de incertidumbre en los mercados, aunque éstos están siendo aminorados por el incremento de los estímulos económicos, sobre todo en Europa y Japón.
- Esta incertidumbre ha tenido un efecto muy negativo sobre las materias primas y, en especial, sobre el precio del crudo, que desde el verano pierde ya en torno a un 40% y se acerca al nivel de 60 dólares por barril (Brent). Esta caída del precio de las materias primas está pasando factura a los países productores, que, en el caso de Rusia, donde se suma la inestabilidad geopolítica por sus tensiones con Ucrania y las consecuentes sanciones, está significando pérdidas económicas importantes que han provocado una importante depreciación del rublo.
- La expectativa de que el BCE amplíe todavía más sus medidas de estímulo económico ha depreciado al euro hasta mínimos de los últimos dos años, en torno a 1,24 dólares por euro y ha dado nuevos mínimos históricos en la rentabilidad de la deuda pública. La rentabilidad del bono a 10 años español cae por debajo del 2%, hasta cerca del 1,8%.
- Por su parte, los mercados de renta variable han tenido un comportamiento dispar en los últimos meses. Mientras los índices estadounidenses han continuado su tendencia ascendente marcando máximos históricos, los índices europeos han presentado un movimiento más lateral y volátil, fruto de la recuperación desigual que afronta el área del euro.

CX CatalunyaCaixa

Indicadores de la economía catalana

El PIB acelera el ritmo de crecimiento

- El PIB del tercer trimestre del año creció un 1,8% interanual, frente al 1,6% del trimestre anterior, según el avance publicado por Idescat.
- Por sectores de actividad, aumenta el VAB de los servicios (2,4%) y la industria (1,5%), mientras que el de la agricultura se contrae un 1,0% y el de construcción un 2,6%.
- Con datos del segundo trimestre, el consumo de los hogares estaría creciendo a tasas interanuales superiores al 2%, mientras que la inversión mantendría tasas de crecimiento en torno al 0,5%. La buena evolución de la inversión en maquinaria y bienes de equipo (+5,9% en el segundo trimestre), contrasta con la contracción que todavía registra la construcción (-4,4%).
- El saldo exterior resulta negativo por el notable incremento de las importaciones, que crecen más de un 9,2% en el segundo trimestre, frente al crecimiento del 3,5% de las exportaciones.

Los precios crecen a la menor tasa desde ocubre de 2009

- La inflación se situó en octubre de este año en el 0,1%, misma tasa que en el mes anterior, aunque ligeramente por encima de la contracción del 0,1% que registraron los precios en agosto. Así, los precios estarían creciendo a tasas no observadas desde octubre de 2009.
- El grupo de carburantes y combustible presenta la mayor caída de los precios, de un 3,3%, seguido de los productos energéticos (-1,3%) y de los bienes industriales duraderos (-1,1%).
- Los alimentos sin elaboración liderarían los incrementos, con un 2,7%, mientras que el resto de grupos presentarían variaciones muy moderadas.

La tasa de paro cae por debajo del 20%

- La tasa de paro cayó hasta el 19,10% en el tercer trimestre del año, el nivel más bajo desde el segundo trimestre de 2011.
- La población ocupada habría crecido un 2,3% interanual en el tercer trimestre, sobre todo por el tirón de los servicios, donde el empleo creció un 2,5%, y la industria, con un crecimiento del 5,3%, mientras que en la construcción cayó un 4,0% y en agricultura un 15,9%.
- El número de parados acumula cinco trimestres de descensos interanuales consecutivos. En el tercer trimestre del año, la cifra de parados disminuyó en 149.300 personas, respecto al mismo trimestre del año anterior, hasta los 726.100 parados.
- Sin embargo, el número de personas activas sigue cayendo y en el tercer trimestre se sitúa ya en 3.800.000

El turismo mantiene el dinamismo

- En octubre, los establecimientos hoteleros catalanes recibieron 1.490.000 viajeros y, por primera vez, se superan los cuatro millones de pernoctaciones (4.142.000) . Éstas son las cifras más elevadas de un mes de octubre desde el inicio de la serie en el año 1999.
- La afluencia aumenta, en términos globales, en todos los mercados, aunque es el turismo residente catalán el que crece con más intensidad, un 10,1% en el número de viajeros y un 9,3% en el de pernoctaciones. El turismo del resto del Estado crece un 3,9% y un 6,0% y el extranjero un 1,5% y un 2,3%. Este último continúa erigiéndose como el de mayor peso, con un 65% y un 75% sobre el total de viajeros y pernoctaciones, respectivamente.

CX CatalunyaCaixa

Análisis

La industria, ¿presente y futuro de la economía catalana?

La economía catalana ha continuado en la senda de la recuperación iniciada a mediados de 2013, en un entorno de relajación de las condiciones financieras y monetarias que ha ayudado a reajustar los desequilibrios internos que se arrastraban del período pre crisis.

En la primera fase de la recuperación, la iniciada en el segundo trimestre de 2010, el sector exterior fue el impulsor de la actividad económica, mientras que la segunda fase, que dio comienzo a finales de 2013, ha estado liderada por el dinamismo de la demanda interna.

Esta recuperación de la demanda interna aporta mayor independencia a la recuperación económica tanto de Cataluña como de España, aspecto relevante en un contexto de revisión a la baja de las expectativas de crecimiento en el área del euro y de desaceleración de las economías emergentes.

En este análisis se intenta calibrar el potencial de uno de los sectores que podrían consolidar la salida definitiva de la crisis, como sería la industria. Este sector podría marcar la diferencia entre la economía catalana y otras regiones o países, aunque siempre supeditado a que el escenario macroeconómico mundial no vaya a peor y acabe contagiando a las economías con un crecimiento más sólido actualmente.

Buenas perspectivas para la industria manufacturera

Según los últimos datos publicados, la demanda interna se ha convertido en el motor de la economía catalana en los últimos trimestres, en detrimento de un sector exterior que, no sólo se ve afectado por el impulso que la reactivación del consumo ha supuesto sobre las importaciones, sino que también muestra un cierto agotamiento de las exportaciones.

Analizando el PIB desde el lado de la oferta, se observan tasas de ajuste significativas en el sector de la construcción, mientras que la agricultura mantiene una mayor volatilidad histórica. Sin embargo, tanto el sector de los servicios como el industrial presentan un crecimiento que, aunque todavía es moderado, parece sólido e iniciando una tendencia al alza.

El sector industrial, junto con los servicios, sería el único sector que contribuiría positivamente al crecimiento del tercer trimestre, con 0,3 p.p. El VAB industrial presenta un crecimiento interanual del 1,5%, por detrás del 2,4% del crecimiento del sector servicios y por encima de las tasas negativas de la agricultura (-1,0%) y la construcción (-2,6%).

Gráfico 1

PIB. Contribución al crecimiento

Variación interanual en porcentaje

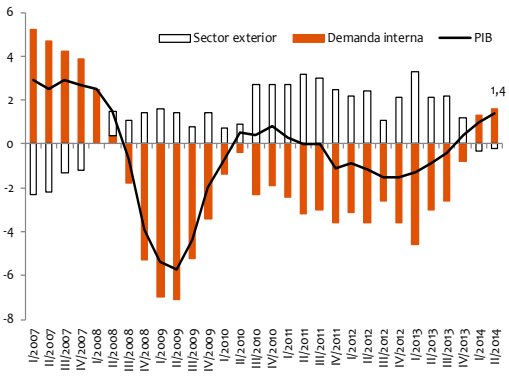
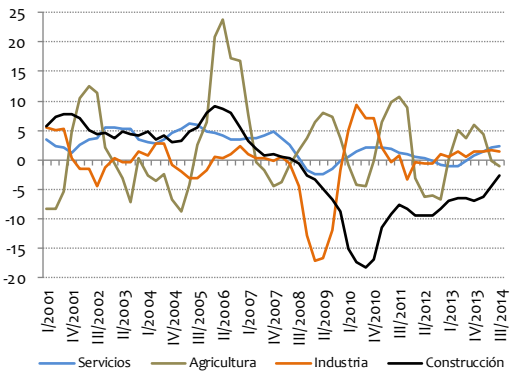


Gráfico 2

Evolución del PIB por sectores

Variación interanual en porcentaje



Fuente: IDESCAT

CX CatalunyaCaixa

Gráfico 3

Produción industrial

Tasa interanual en porcentaje

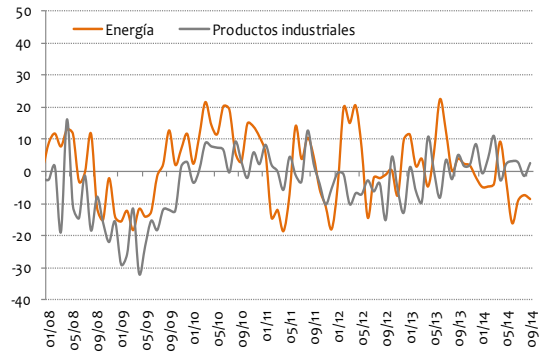


Gráfico 4

IPI. Por grandes sectores industriales

Septiembre. Tasa interanual en porcentaje

Fuente: IDESCAT

Según los indicadores industriales existentes, se observa una reactivación de la producción industrial después del verano, impulsada por la fabricación de material de transporte, los productos minerales no metálicos y los equipos eléctricos, electrónicos y ópticos. Sin embargo, la producción de energía, el suministro de agua y las industrias extractivas presentan unos registros desfavorables respecto al año anterior, por lo que la industria manufacturera estaría liderando la recuperación industrial en estos últimos meses del año, con un crecimiento conjunto del 2,7% interanual en septiembre. Por lo tanto, el sector manufacturero presentaría las mejores perspectivas de crecimiento, aunque no de forma generalizada, la fabricación de productos farmacéuticos o la fabricación de maquinaria y equipos mecánicos presentan unas caídas interanuales acumuladas en lo que llevamos de año hasta septiembre del 4,6% y del 2,6%, respectivamente.

Pero, ¿coinciden estos sectores de gran crecimiento con aquellos de más peso en la economía catalana? Atendiendo a datos de 2013, la agrupación de actividades con más peso en la producción vendida fue la de los productos de refinación de petróleo, productos químicos y farmacéuticos (26,2%), seguida de la alimentación, bebidas y tabaco (+21,9%) y el material de transporte (13,8%). Esta última, claramente se erige como una de las agrupaciones de sectores impulsoras de la producción industrial, tanto por peso (los vehículos a motor son la actividad de más peso en el total de la producción vendida) como por crecimiento (+8,6% acumulado hasta septiembre), así como la alimentación, con un peso notable (sobre todo de los productos cárnicos) y un crecimiento sólido (+3,7%), mientras que los productos de refinación del petróleo, productos químicos y farmacéuticos, la principal agrupación por producción vendida, no muestran unos registros tan favorables atendiendo al importante peso que representan.

Tabla 1

Índice de producción industrial (IPI) por secciones y divisiones. Septiembre 2014

Tasa interanual en porcentaje

	% mes	% acumulado del año
Índice general (IPI)	**1,0**	**1,2**
Industrias extractivas	**-4,4**	**-4,1**
Industrias manufactureras	**2,7**	**2,4**
Industrias de alimentación, bebidas y tabaco	4,5	3,7
Industrias textiles, de la confección, cuero y calzado	-2,2	-1,3
Industrias del papel, artes gráficas y soportes registrados	9,5	1,4
Industrias químicas	0,4	2,8
Fabricación de productos farmacéuticos	-1,9	-4,6
Fabricación productos de caucho y materias plásticas	6,6	2,1
Fabricación de otros productos minerales no metálicos d'altres pr	13,3	8,7
Metalurgia y fabricación de productos metálicos	-4,8	0,7
Materiales y equipos eléctricos, electrónicos y ópticos	17,2	9,9
Fabricación de maquinaria y equipos mecánicos	-4,1	-2,6
Fabricación de material de transporte	4,3	8,6
Otras industrias manufactureras	3,6	2,8
Energía eléctrica, gas, vapor y aire condicionado	**-6,2**	**-5,6**
Suministro de agua	**-24,9**	**-9,5**

Fuente: IDESCAT

CX CatalunyaCaixa

En cuanto al volumen de negocio en la industria, la evolución también es favorable en los últimos meses, a excepción de agosto. En septiembre el volumen de negocio de los productos industriales creció un 3,7%, sobre todo por el notable empuje de los bienes de equipo, que muestran un crecimiento interanual del 13,9%.

Atendiendo a la entrada de pedidos en la industria, y que podría avanzar, en parte, la evolución del sector en los próximos meses, se observa también, a excepción del mes de agosto, un crecimiento del 2,8%, de nuevo, con los bienes de equipo reflejando un mayor dinamismo (+6,6%).

La fortaleza del euro en la primera parte del año penaliza la competitividad de la industria catalana

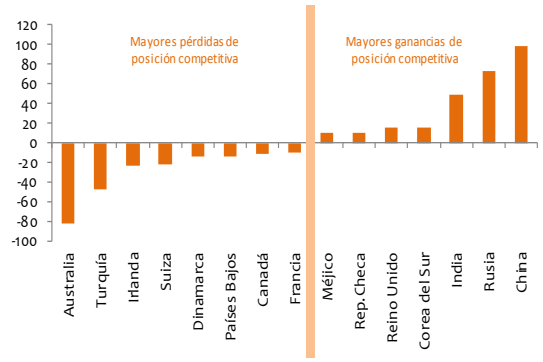
Sin embargo, se tienen que tener en cuenta otros factores de carácter externo a la hora de valorar el potencial del sector industrial como uno de los dinamizadores de la economía en los próximos años. Un ejemplo de estos factores sería la posición competitiva, tanto a nivel de precios como a nivel de cuota. En el primer caso, desde el inicio de la crisis, a principios de 2008, la industria catalana fue ganando competitividad hasta finales de 2012, cuando la situación adquirió una dinámica contraria hasta nuestros días, con una paulatina pérdida de competitividad. Con datos del segundo trimestre y respecto al conjunto de países industrializados, se observa un empeoramiento de 1,2 puntos en relación con el mismo período del año anterior. Esta pérdida de competitividad se focaliza, principalmente, con los nuevos países industrializados asiáticos y es causa, en buena parte, de la desfavorable evolución del tipo de cambio. En cuanto a las cuotas de los productos catalanes en los mercados industrializados, se observa también una pérdida de competitividad, sobre todo frente a los principales mercados europeos de fuera del área del euro, como Turquía y Suiza. No obstante, respecto a países como Reino Unido o Rusia, se observa una mejora de la cuota de mercado de los productos catalanes. Destaca también la mejora que presenta este indicador frente a los mercados del resto del mundo y, en especial, la favorable evolución de la posición competitiva respecto a China, India o Méjico.

Atendiendo a la alta correlación del tipo de cambio con la posición competitiva en precios, cabría esperar que en los próximos trimestres la situación mejore por la depreciación que el euro acumula en el tercer y cuarto trimestres, cuando las medidas de estímulo del BCE se han intensificado.

Gráfico 5

Índice de posición competitiva revelada en la industria

Base 1T 1999 = 100

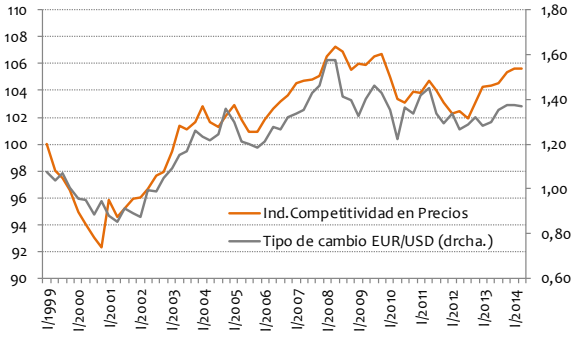


Fuente: IDESCAT

Gráfico 6

Índice de competitividad en precios de la industria y tipo de cambio del EUR/USD

Base 1T 1999 = 100 (*)



(*) Un aumento del índice denota pérdida de competitividad

El índice de precios industriales muestra una gran divergencia entre la evolución de los precios de la energía y de los productos industriales. Mientras que estos últimos se han mantenido prácticamente estables en los últimos años, los precios de la energía se han incrementado de forma notable. En relación con este aspecto, si observamos la evolución de los costes laborales de los últimos años, destaca el crecimiento constante que se aprecia en los costes salariales en la industria, frente a la caída que han registrado los costes tanto en los servicios como, por supuesto, en la construcción. Aunque sí que es cierto que el crecimiento de los costes salariales en la industria se ha desacelerado en los últimos años, en los tres últimos trimestres el crecimiento medio ha sido de 2,2% interanual, frente a la contracción del 1,8% que todavía registra el sector servicios. En su conjunto, estos datos podrían estar afectando a la competitividad de los productos catalanes frente a otras economías.

CX CatalunyaCaixa

La industria vuelve a generar ocupación

Desde el inicio de la crisis, a principios de 2008, en Cataluña se ha destruido un 28% del empleo ocupado en la industria, muy por encima de la media del 15% perdido en el conjunto de la economía. De esta forma, el peso del empleo industrial en el total del empleo ha pasado del 22,3% del primer trimestre de 2008 al 18,8% del tercer trimestre de 2014. Sin embargo, en estos dos últimos trimestres se ha observado un cambio de tendencia que ha devuelto el crecimiento al empleo en el sector industrial.

Según la Encuesta de Población Activa del tercer trimestre de este año, el empleo en la industria catalana habría crecido un 5,3% respecto al mismo trimestre del año anterior, encadenando dos trimestres consecutivos de incrementos por primera vez desde mediados de 2008, a lo que habría que añadir que, en valores absolutos, estaría creando prácticamente el mismo número de puestos de trabajo que el sector servicios, cuyo peso en el total del empleo casi cuadriplica el peso de la industria. En los últimos dos trimestres la industria creó 52.000 empleos y el sector servicios 59.000.

Tal y como se ha observado en otros indicadores, mientras que las industrias extractivas, la energía, agua y residuos han registrado una pérdida de ocupación en los últimos tres trimestres, el resto de subsectores presentan una evolución más favorable. La agrupación maquinaria, material eléctrico y de transporte, con un peso sobre el total del empleo industrial del 33%, presenta un crecimiento interanual del 4,7% en el tercer trimestre del año y acumula ya cuatro trimestres consecutivos de aumentos. La segunda agrupación de subsectores por peso, la alimentación, el textil, la madera, el papel y las artes gráficas (31%) registra un crecimiento sostenido del 9% interanual en los dos últimos trimestres. En el caso de la metalurgia el crecimiento interanual del tercer trimestre fue del 6,2% y el de la química y el caucho muestra tasas de variación positivas desde finales de 2012, a excepción del segundo trimestre de este año.

El paro registrado en el sector industrial mantiene la tendencia a la baja iniciada a principios de 2013, acumulando ocho meses consecutivos de caídas interanuales superiores al 10%. En concreto, en noviembre, el paro registrado disminuyó un 13,5%.

Gráfico 7

Población ocupada en el sector industrial

Variación interanual en %

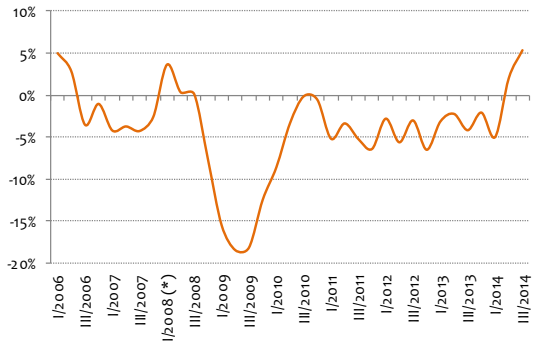
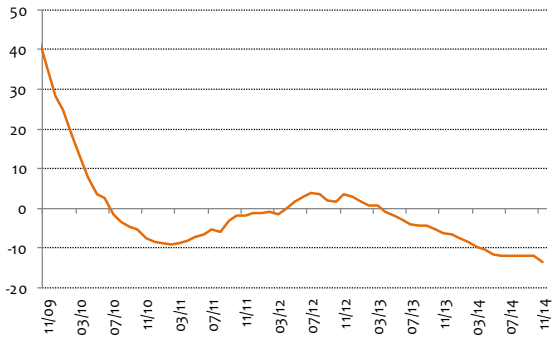


Gráfico 8

Paro registrado en el sector industrial

Variación interanual en %



Fuente: IDESCAT

Mejora de expectativas muy concentrada

Desde el punto de vista de los empresarios de la industria y sus expectativas sobre sus empresas, la visión puede ser muy dispar según la actividad a la que se dediquen, aunque en general ha mejorado respecto a trimestres anteriores. Con datos del tercer trimestre, cuando se le pregunta a los empresarios sobre las expectativas para el próximo trimestre, un 59,1% las considera estables, un 20,1% al alza y un 20,7% a la baja, cuando para el mismo período del año anterior las expectativas de estabilidad eran de un 58%, al alza un 12,5% y a la baja un 29,5%.

Por ramas de actividad, de nuevo la alimentación, bebidas y tabaco presenta las mejores expectativas (67,9% estable, 24,3% al alza, 7,8% a la baja) junto con maquinaria, equipos mecánicos, eléctricos, informáticos, electrónicos y ópticos (57,2%, 27,4% y 15,4%).

CX CatalunyaCaixa

Otro aspecto importante que también adquiere relevancia, en un entorno de apertura al exterior como en el que se enmarca la economía catalana, son las expectativas acerca de la facturación en el extranjero. En este caso, las expectativas para el próximo trimestre son favorables en todos los casos, a excepción de la industria de la madera, el corcho, el papel y las artes gráficas, y mejoran de forma generalizada respecto a los mismos datos de hace un año.

Las actividades relacionadas con el textil, la confección, el cuero y el calzado, con un porcentaje de empresas exportadoras del 78%, presentan las mejores expectativas respecto a las ventas al exterior, con sólo un 5% de las respuestas a la baja y un 22,1% al alza, seguidas de las ligadas a la maquinaria, equipos mecánicos, eléctricos, informáticos, electrónicos y ópticos, con un 10,4% de empresas que creen que facturarán menos al exterior y un 24,9% que facturarán más.

Gráfico 9

Marcha del negocio. Expectativas

En porcentaje

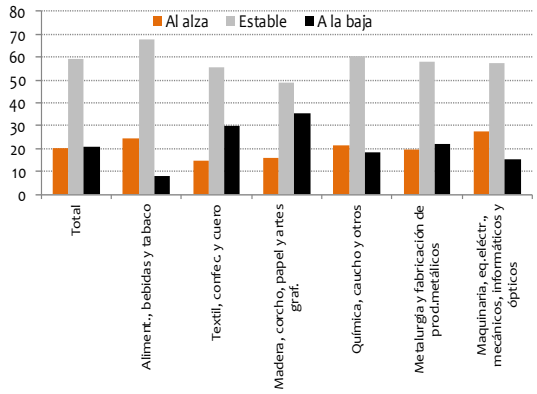
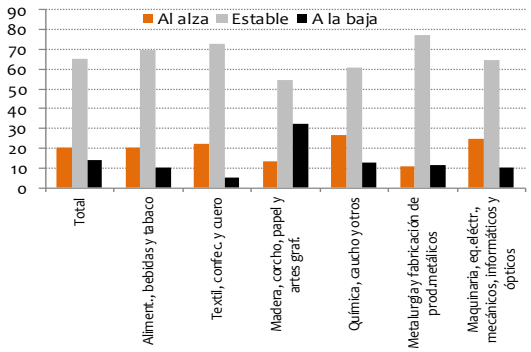


Gráfico 10

Facturación al extranjero. Expectativas

En porcentaje



Fuente: IDESCAT

Conclusiones

La dureza de la crisis de los últimos años ha supuesto significativos ajustes a los distintos sectores de la economía catalana, algunos de los cuales se han visto especialmente perjudicados. La industria es uno de ellos, viendo reducido su peso en la economía y en el empleo. Sin embargo, algunos indicadores nos muestran un cambio de tendencia que, aunque reciente, podría suponer el punto de partida a un cambio de modelo productivo que podría recoger los recursos humanos y de capital dedicados a otros sectores en anteriores etapas.

La recuperación del empleo en la industria muestra ímpetu, a la vez que se frena la sangría en el número de parados y los indicadores de negocio empiezan a repuntar. No obstante, no todos los sectores presentan el mismo impulso. La alimentación y la fabricación de material de transporte o de equipos eléctricos, electrónicos y ópticos presentan una mejor evolución en los últimos meses y unas mejores expectativas para los próximos.

Por último, no se le ha de restar importancia a la posición competitiva de los productos industriales catalanes que, tras una notable rebaja de los costes y precios en la primera parte de la crisis, en los últimos meses se ha perdido ventaja respecto al resto de países industrializados. Aunque en parte el efecto del tipo de cambio podría haber sido determinante, no se puede bajar la guardia en un escenario en el que el 69% de las empresas industriales catalanas exporta parte de su producción.

CX CatalunyaCaixa

CatalunyaCaixa CX

Principales indicadores de coyuntura económica

Economía internacional

Producto Interior Bruto (PIB) Variación interanual real en %	Media anual		Últimos datos trimestrales					
			II/2013	III/2013	IV/2013	I/2014	II/2014	III/2014
EE.UU.	2013	2,2	1,8	2,3	3,1	1,9	2,6	2,4
Japón	2013	1,6	1,5	2,4	2,2	2,2	-0,3	-1,2
Reino Unido	2013	1,7	1,7	1,7	2,7	2,9	3,2	3,0
Área del euro	2013	-0,5	-0,6	-0,3	0,4	1,1	0,8	0,8
Alemania	2013	0,2	0,1	0,3	1,1	2,3	1,4	1,2
Francia	2013	0,4	0,7	0,3	0,8	0,8	0,0	0,4
Indicadores mensuales. Área del Variación interanual en %	**Media anual**		**Últimos datos mensuales**					
			05/2014	06/2014	07/2014	08/2014	09/2014	10/2014
Índice de Producción Industrial (IPI)[1]	2013	-0,7	0,8	0,3	1,6	-0,6	0,7	NA
Índice de precios de consumo (IPC)	2013	1,4	0,5	0,5	0,4	0,4	0,3	0,4
Tasa de paro	2013	12,0	11,6	11,6	11,6	11,5	11,5	11,5

Tipos de interés

Indicador En %	Final del periodo		Cotización (final del periodo)					
			05/2014	06/2014	07/2014	08/2014	10/2014	11/2014
Tipos BCE	2013	0,25	0,25	0,25	0,15	0,15	0,15	0,05
Euribor 3 meses	2013	0,29	0,31	0,21	0,21	0,16	0,09	0,08
Euribor 12 meses	2013	0,56	0,57	0,49	0,49	0,43	0,34	0,33
Deuda alemana a 10 años	2013	1,94	1,36	1,25	1,17	0,89	0,85	0,70
Tipos FED	2013	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25
Deuda EE.UU. a 10 años	2013	3,01	2,48	2,53	2,56	2,35	2,34	2,17
Tipos Banco de Inglaterra	2013	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50
Tipos Banco de Japón	2013	0,10	0,10	0,10	0,10	0,10	0,10	0,10

Economía española y catalana

Indicadores trimestrales Variación interanual en %	Media anual		Últimos datos					
			II/2013	III/2013	IV/2013	I/2014	II/2014	III/2014
PIB real España	2013	-1,2	-1,7	-1,0	0,0	0,7	1,3	1,6
PIB real Cataluña[2]	2013	-0,6	-0,9	-0,4	0,4	1,2	1,6	1,8 (a)
Tasa de paro España	2013	26,1	26,1	25,7	25,7	25,9	24,5	23,7
Tasa de paro Cataluña	2013	23,1	23,6	22,6	21,9	22,1	20,2	19,1
Ocupación España	2013	0,0	-3,4	-2,5	-1,2	-0,5	1,1	1,6
Ocupación Cataluña	2013	-2,1	-3,9	-0,9	1,2	0,9	3,4	2,3
Transacciones inmobiliarias España	2013	-17,3	-3,3	-6,3	-30,4	48,7	12,1	NA
Transacciones inmobiliarias Cataluña	2013	-9,7	7,8	3,6	-25,7	45,6	12,9	NA
Indicadores mensuales Variación interanual en %	**Media anual**		**Últimos datos**					
			05/2014	06/2014	07/2014	08/2014	09/2014	10/2014
IPI España	2013	-1,4	2,8	0,5	0,8	0,0	1,1	0,9
IPI Cataluña[1]	2013	1,0	1,8	0,4	1,1	-3,4	1,4	1,8
IPC España	2013	1,4	0,2	0,1	-0,3	-0,5	-0,2	-0,1
IPC Cataluña	2013	1,7	0,5	0,4	0,0	-0,1	0,1	0,1
Pernoctaciones hoteleras España	2013	1,9	1,4	2,0	-0,2	2,7	3,7	5,1
Pernoctaciones hoteleras Cataluña	2013	1,9	-1,4	0,9	-3,2	1,6	1,4	3,6
Índice de comercio al por menor España[3]	2013	-3,9	0,7	0,2	-0,3	0,9	1,0	0,8
Índice de comercio al por menor Cataluña[3]	2013	-3,8	2,1	0,4	0,6	-0,8	4,3	3,7

[1]No corregido de efectos de calendario. [2]Fuente: Idescat. [3]Precios constantes. *(a)* Indicador avanzado.

Fuente: TRDatastream

CX CatalunyaCaixa