
Catalunya lidera

Un model econòmic de prosperitat compartida.

Direcció General d'Anàlisi i Prospectiva
Econòmica, Departament d'Economia i
Finances

Maig 2025



**Generalitat
de Catalunya**

1

Trets de l'economia catalana

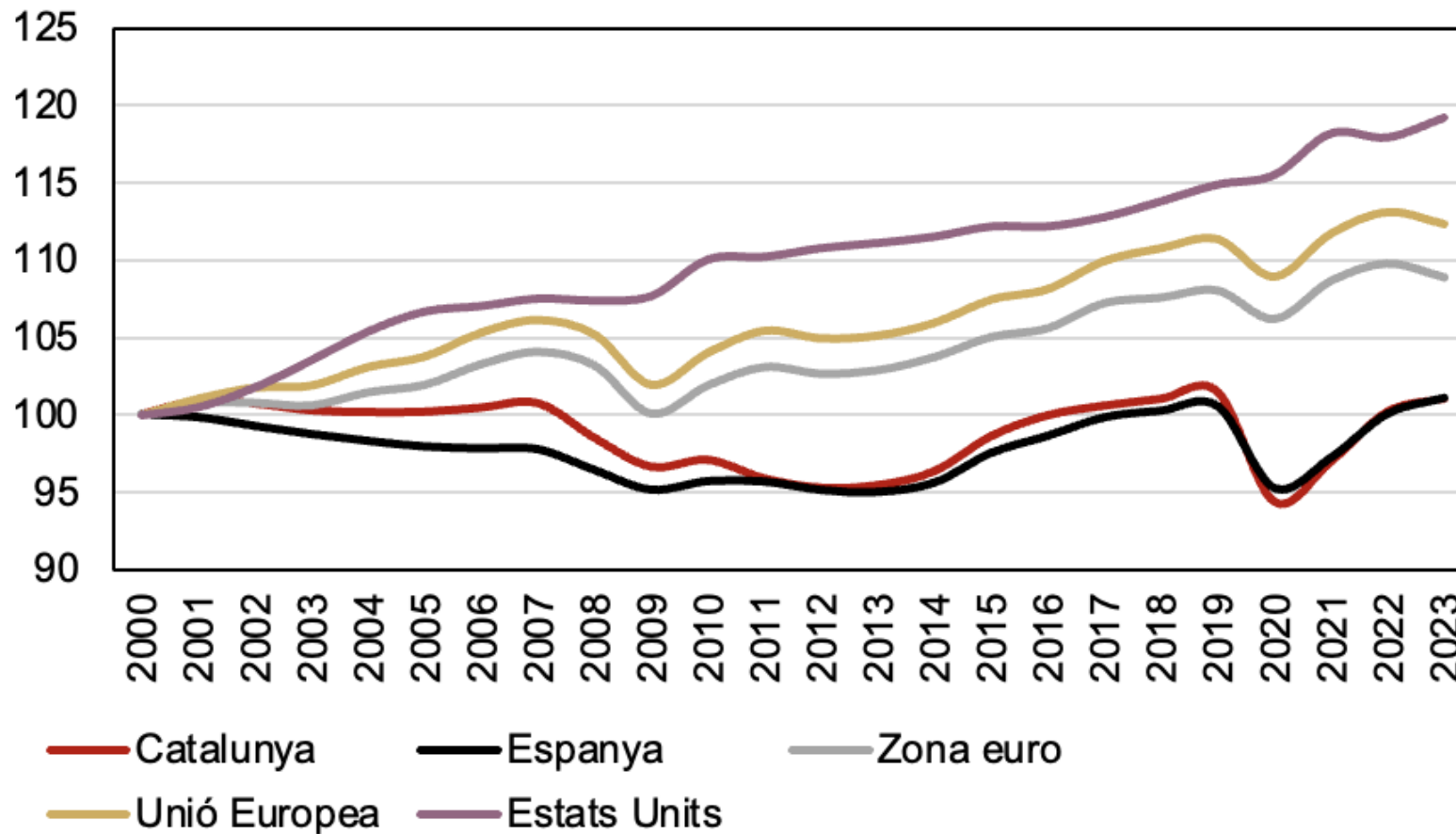
Trets estructurals de l'economia catalana

1. Dades macroeconòmiques
2. Demografia i benestar
3. Estructura productiva
4. Sector exterior
5. Mercat de treball
6. Preus, salaris i costos laborals
7. Empresa
8. Recerca i Desenvolupament
9. Energia
10. Sector públic



Draghi: L'estratègia industrial per frenar el declivi de la UE

Evolució de la productivitat total dels factors
(Índex 2000 = 100)

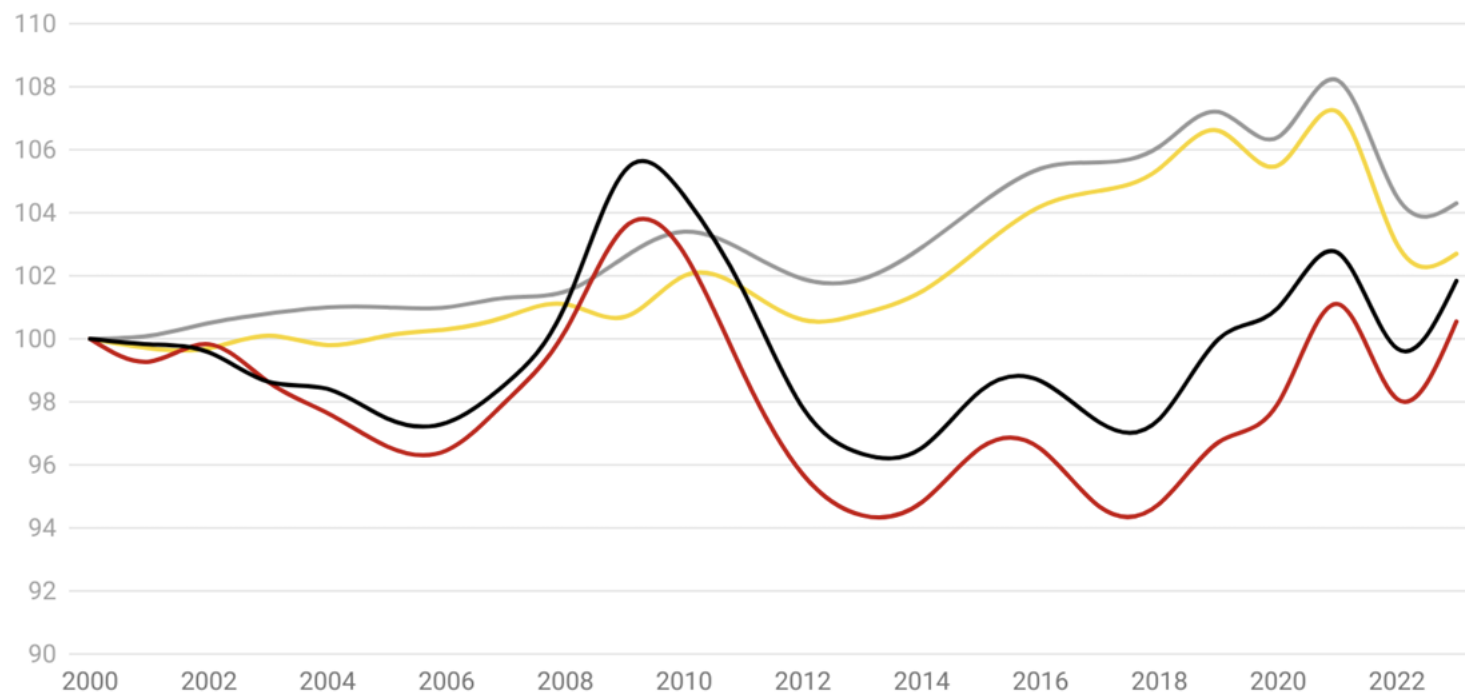


Creixement escàs dels salaris reals en comparació amb l'any 2000

Evolució dels salaris reals* (2000-2023)

(base any 2000 = 100)

— Catalunya — Espanya — Zona euro — Unió Europea



* Remuneració d'assalariats per treballador corregida de l'efecte preus (IPC).

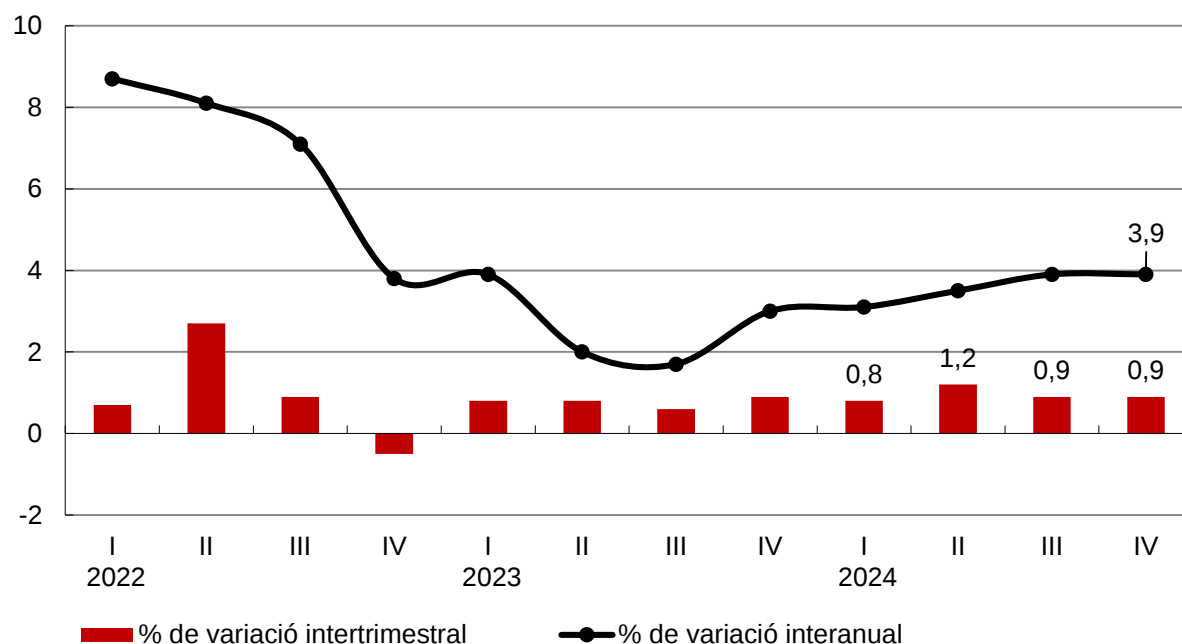
Gràfic: Direcció General d'Anàlisi i Prospectiva Econòmica • Font: INE i AMECO • Creat amb Datawrapper

2

Context global i evolució de l'economia catalana

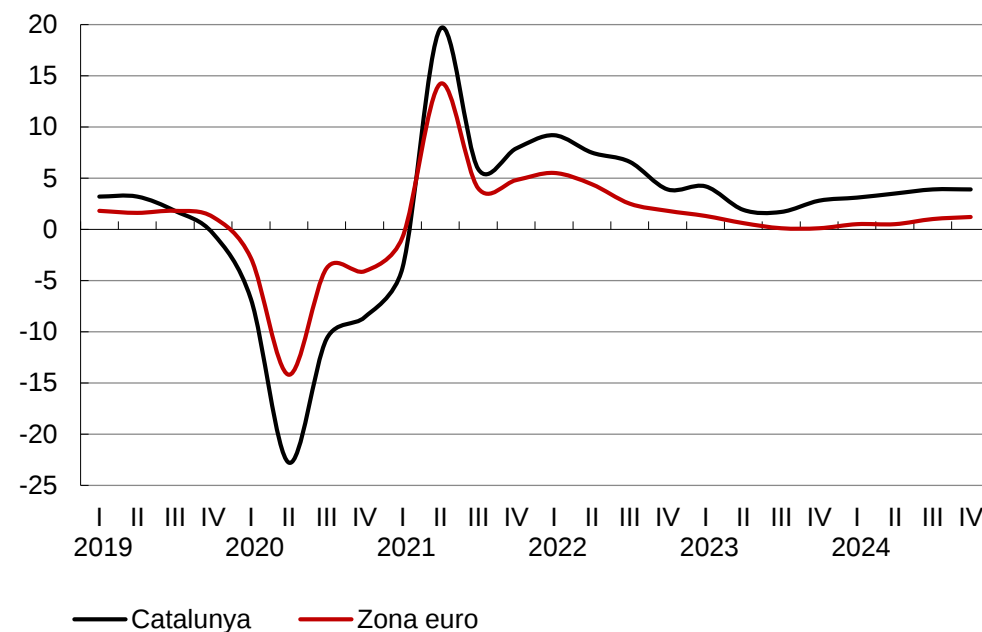
L'economia catalana va créixer un 3,6% el 2024: 4 anys superant el creixement de la zona euro

El 4T2024 el PIB català va continuar registrant un fort creixement intertrimestral (0,9%) i interanual (3,9%)



Font: Idescat.

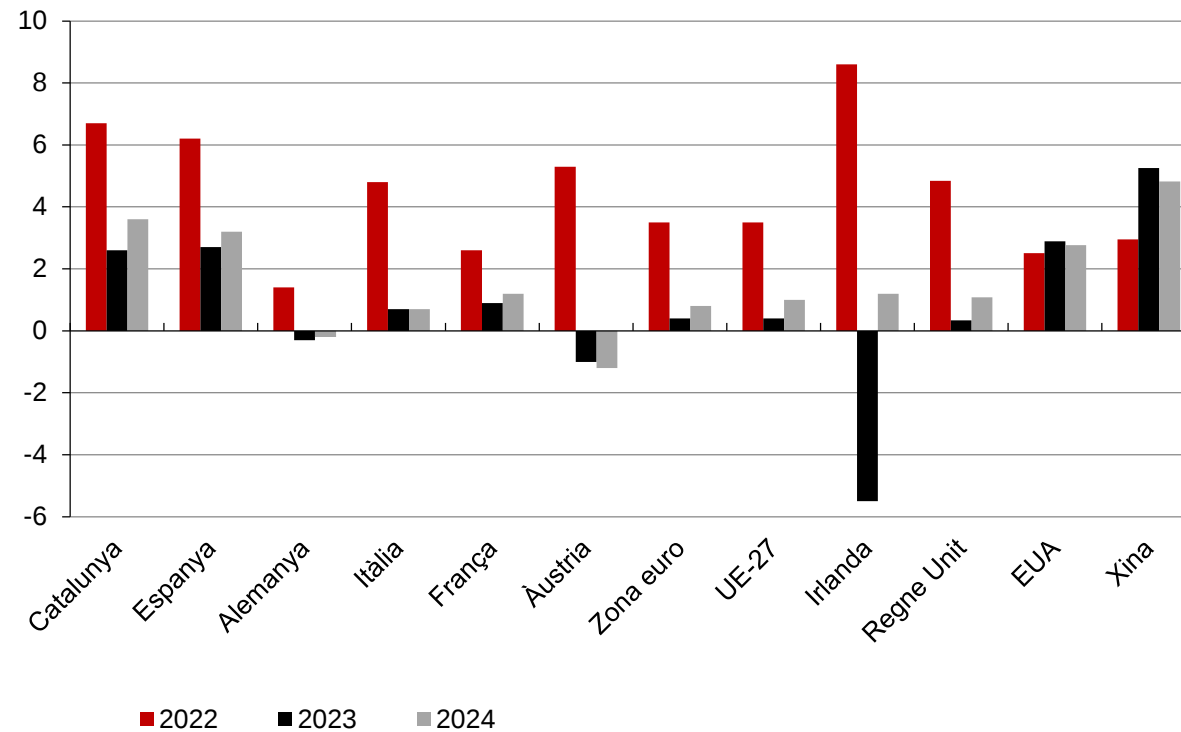
(% de variació interanual del PIB en volum)



Font: Idescat i Eurostat.

El dinamisme econòmic contrasta amb la feblesa europea, però una part del creixement a Catalunya ve per inèrcia

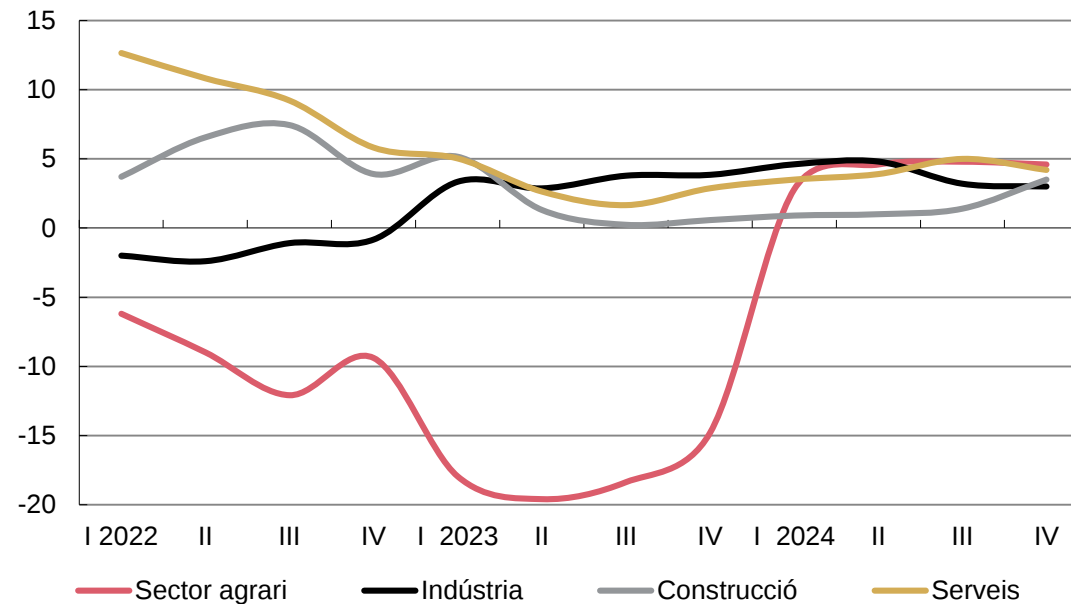
Destaca la feblesa de l'economia alemanya, mentre que el context de guerra aranzelària pot marcar un canvi



Font: Eurostat i FMI.

Creixement equilibrat per grans sectors econòmics

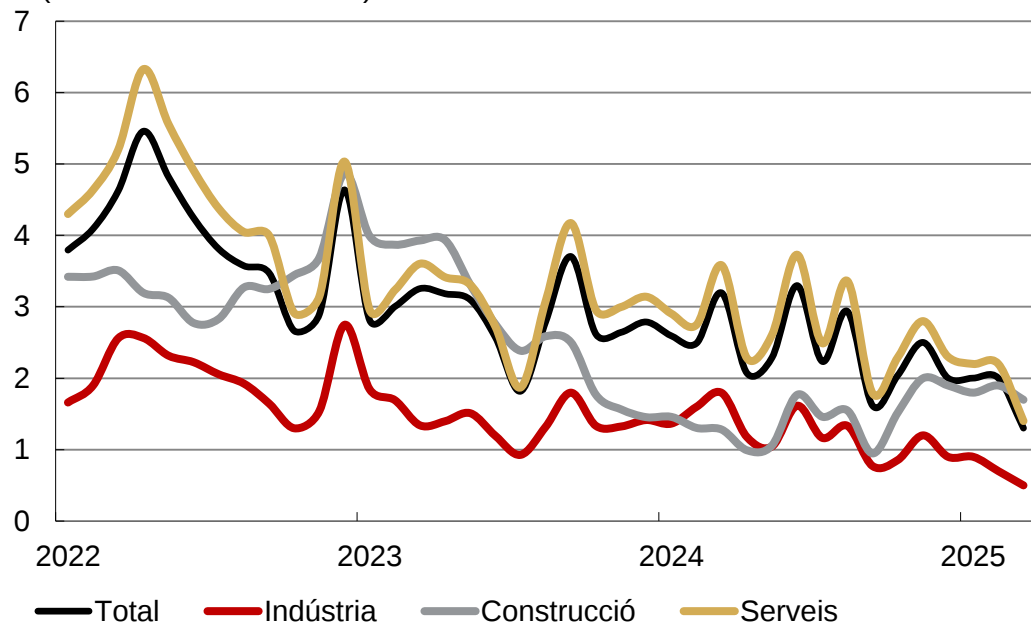
Els serveis mantenen la seva fortalesa, la indústria es modera lleugerament i la construcció accelera el ritme
(% de variació interanual del VAB)



Font: Idescat.

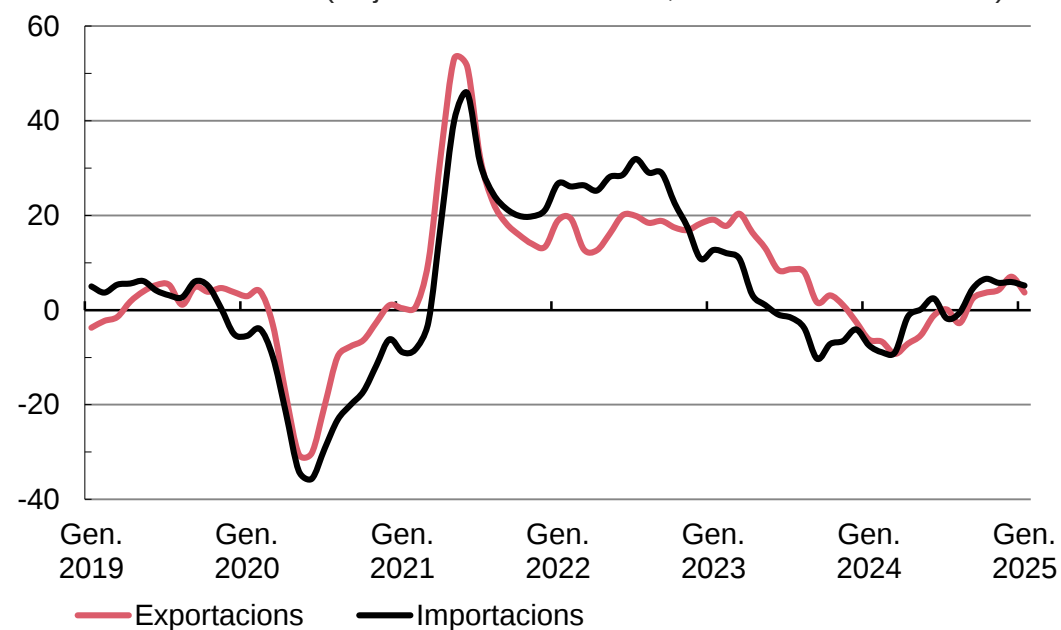
La població ocupada manté un ritme notable, millora en les exportacions (tot i el context) i inflació més moderada

L'afiliació a la Seguretat Social segueix creixent, però a ritmes més moderats
(% de variació interanual)



Font: Idescat.

Les exportacions de béns tornen a créixer a partir del segon trimestre del 2024 (mitjana mòbil de 3 mesos, % de variació interanual)



Font: Idescat.

3

Previsions i guerra aranzelària

Les previsions de creixement afronten riscos per la guerra aranzelària i la feblesa econòmica de la UEM: moderació respecte el 2024

Previsions de l'economia catalana (% de variació del PIB)

		2025	2026
BBVA	Mar. 25	3,0	1,6
Cambra de Comerç de Barcelona	Feb. 25	2,7	-
Generalitat de Catalunya	Oct. 24	2,2	-

Previsions de l'economia espanyola (% de variació del PIB)

		2025	2026
Govern espanyol	Maig 25	2,6	2,2
FMI	Abr. 25	2,5	1,8
BBVA	Mar. 25	2,8	1,8
Banco de España	Mar. 25	2,7	1,9

Previsions internacionals (% de variació del PIB)

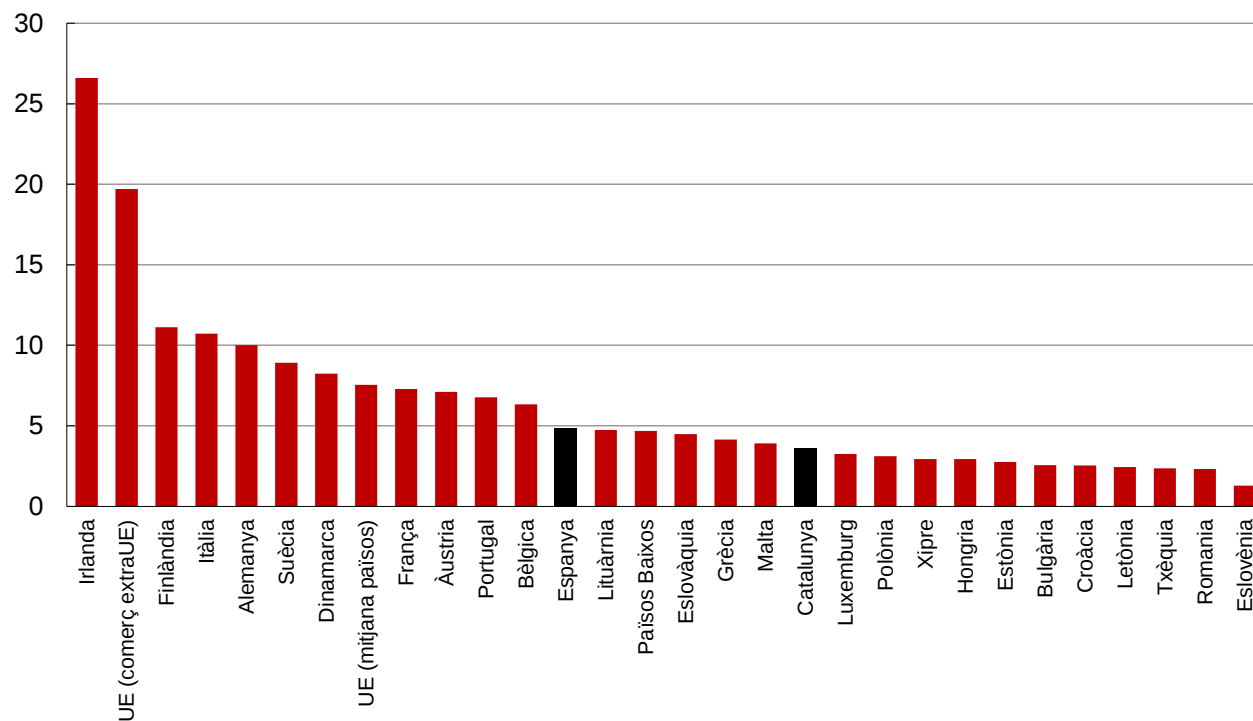
Revisió en comparació
amb la previsió de gener 2025

		2025	2026	2025	2026
Economia internacional	Abr. 25	2,8	3,0	-0,5	-0,3
EUA	Abr. 25	1,8	1,7	-0,9	-0,4
Xina	Abr. 25	4,0	4,0	-0,6	-0,5
Zona euro	Abr. 25	0,8	1,2	-0,2	-0,2
Alemanya	Abr. 25	0,0	0,9	-0,3	-0,2
França	Abr. 25	0,6	1,0	-0,2	-0,1
Itàlia	Abr. 25	0,4	0,8	-0,3	-0,1
Espanya	Abr. 25	2,5	1,8	0,2	0,0

Font: Fons Monetari Internacional

Els impactes potencials de la política econòmica de l'administració Trump

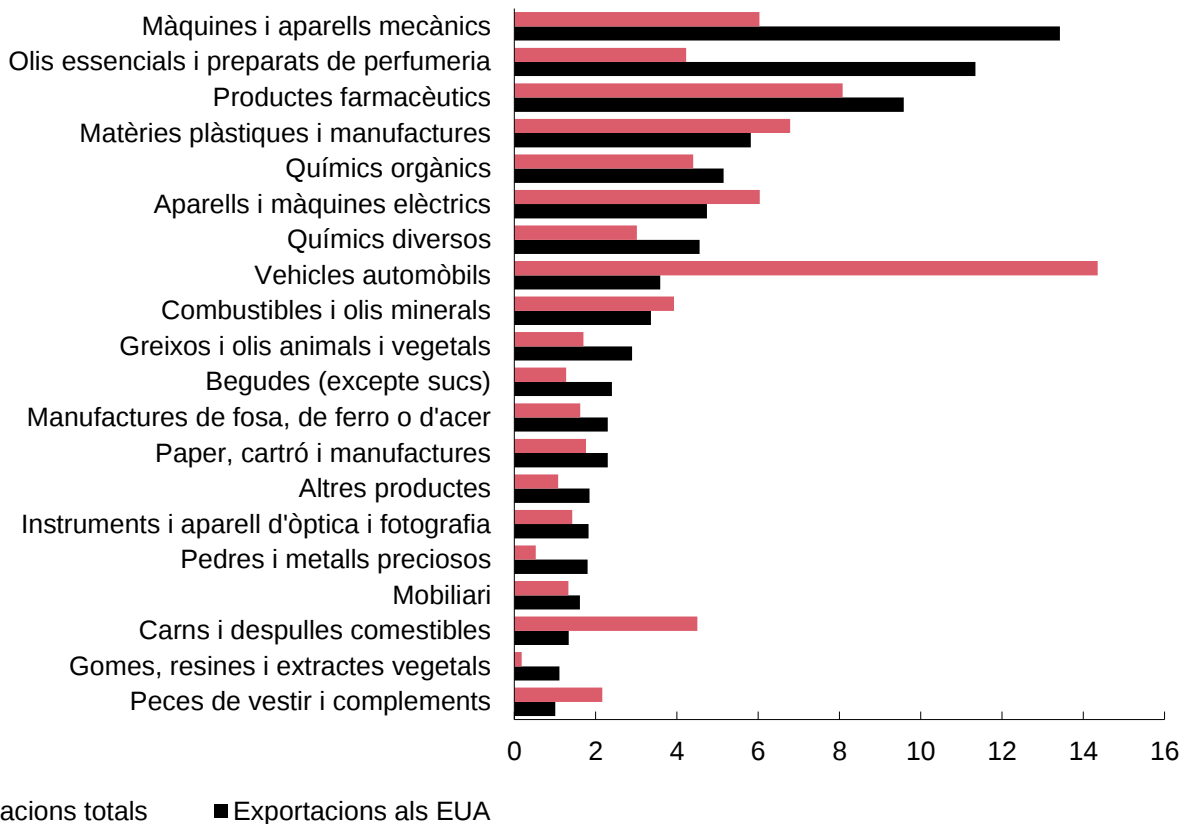
Quota dels EUA en les exportacions per països
(% sobre el total, 2023)



Font: Datacomex i Eurostat.

Més impacte per a alguns segments d'exportació

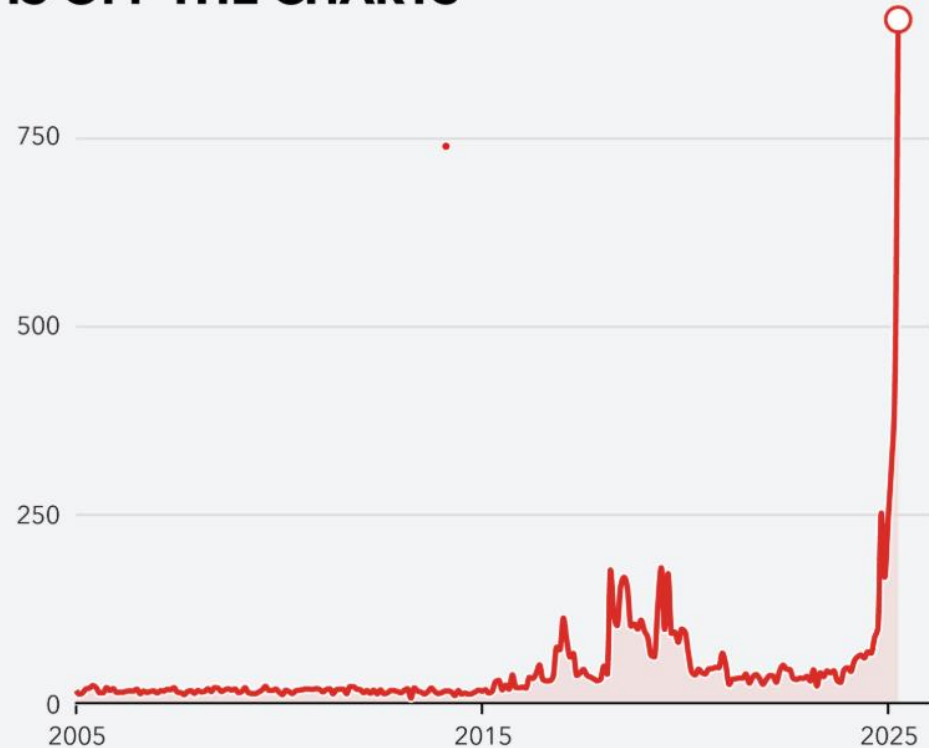
Composició per productes de les exportacions catalanes i de les exportacions als Estats Units.
2022-2024 (quota de cada producte en %)



Font: Datacomex.

Augment de la incertesa geopolítica i de la volatilitat financera

TRADE POLICY UNCERTAINTY IS OFF THE CHARTS



Sources: Caldara et al. (2020); and IMF staff calculations.
Note: October 2024 = 100. Monthly data; April reflects average to April 14.

IMF

Stock market performance since Trump's inauguration

% change in closing price compared with January 20, 2025*



Source: Bloomberg (as of April 10 at 0900 GMT) *No data for S&P 500 on Jan 20

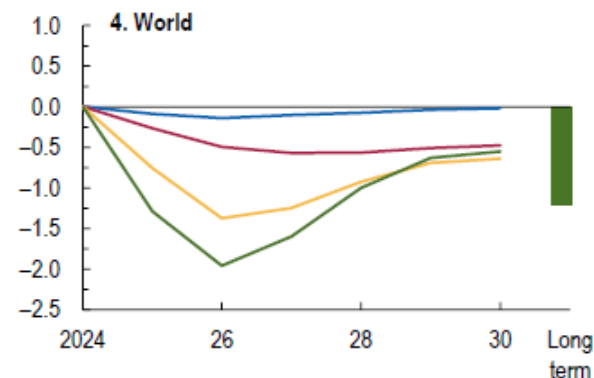
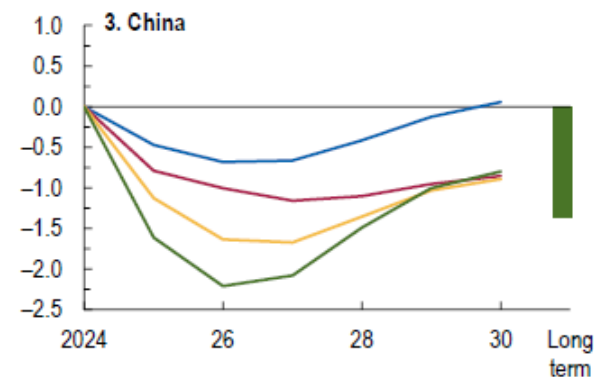
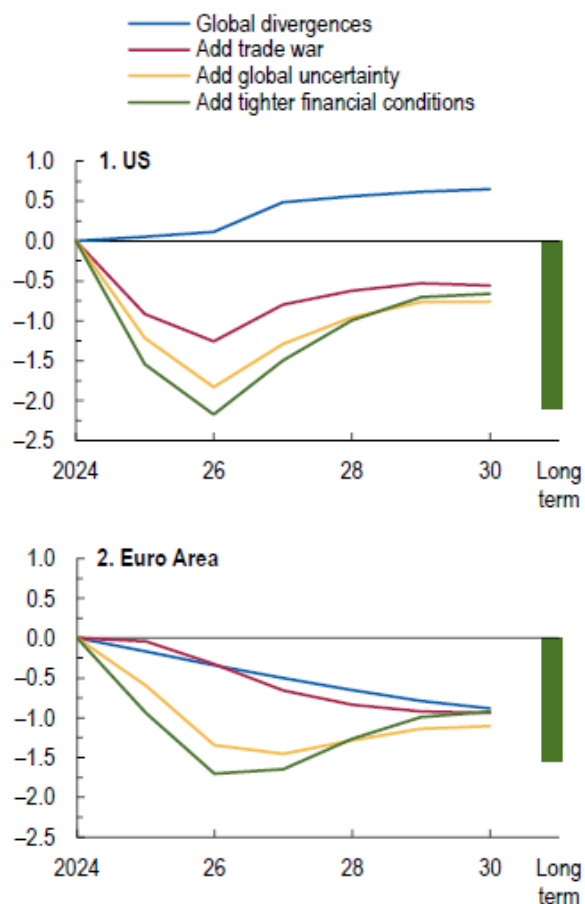
**Opening price for April 10

AFP

La guerra aranzelària comportarà un impacte econòmic negatiu encara incert

Figure 1.1.2. Impact of Scenario A on GDP

(Percent deviation from reference forecast)



Source: IMF staff estimates.
Note: "Long term" is at least 50 years ahead.

El risc de recessió als EUA ha augmentat, i això condiciona les previsions de les diferents institucions

Properes actualitzacions de previsions de referència

Generalitat de Catalunya	1a-2a setmana de maig
Comissió Europea. Previsions de primavera	1a-2a setmana de maig
OCDE. Economic Outlook	Maig-Juny



Generalitat de Catalunya

Departament d'Economia i Finances

www.gencat.cat



Entorn geoeconòmic i els efectes de les polítiques de Trump

Barcelona
7 de maig 2025



Índex:

1. Context geoeconòmic
2. Efectes de les polítiques de l'Administració Trump
3. Previsions econòmiques



Context geoeconòmic

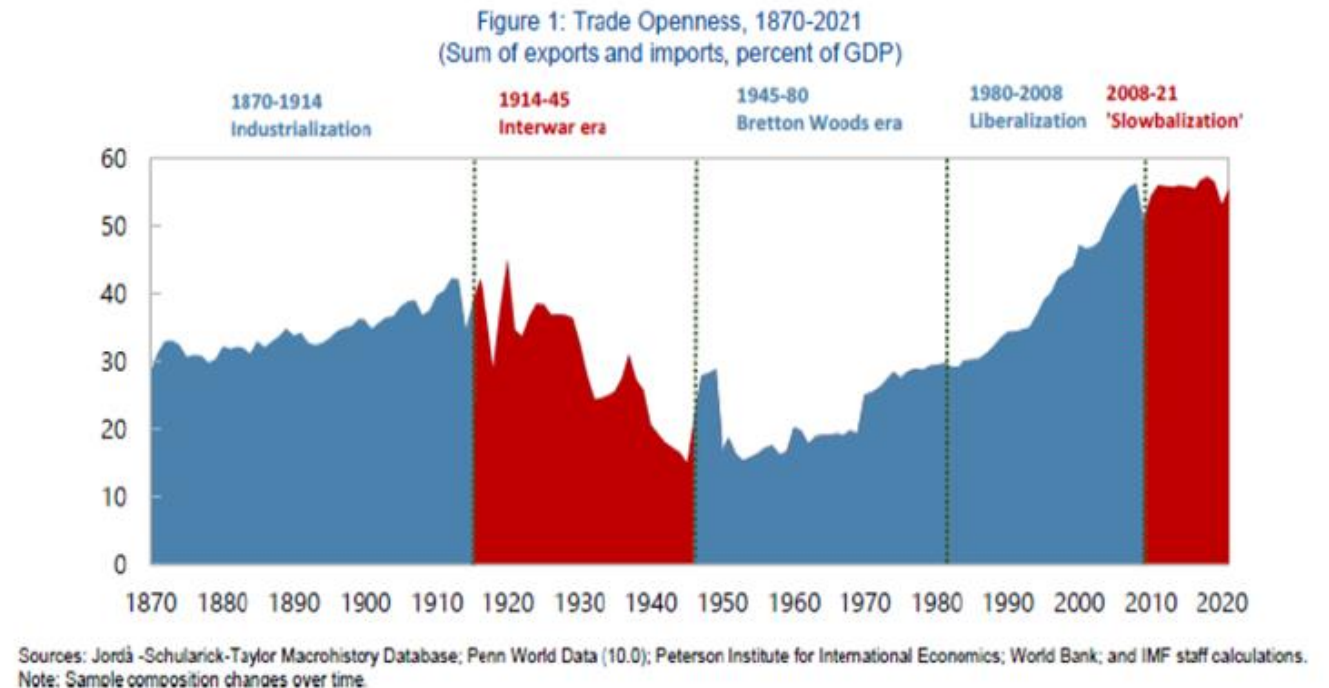
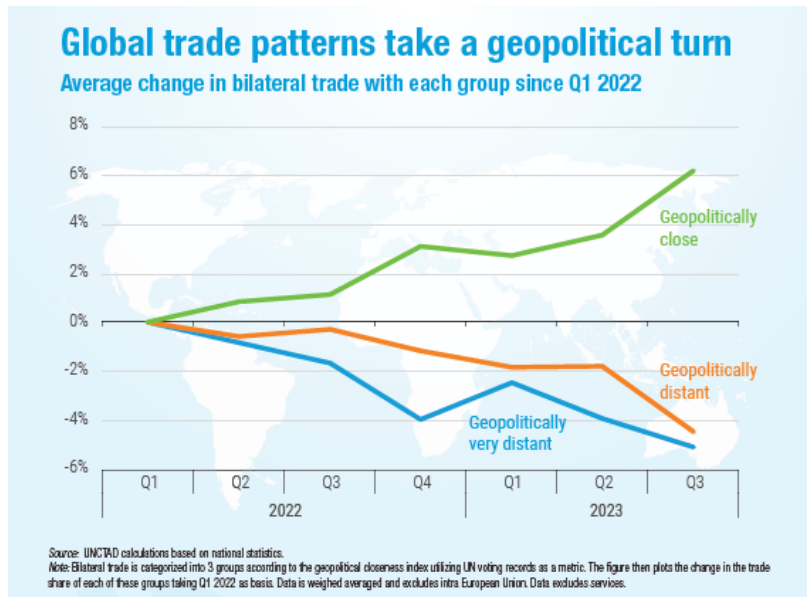
L'ordre liberal econòmic és qüestionat

- El país que va construir l'ordre liberal internacional després de la 2GM ara el posa en qüestió.
- Trump creu que el lliure comerç ha empobrit la classe treballadora nord-americana i que els EUA han de recuperar la sobirania econòmica.
- Antagonisme amb la Xina, que té un model de capitalisme d'estat
- Tots dos trenquen amb el paradigma liberal clàssic del comerç global, però des de punts molt diferents del mapa ideològic.



Trump accelera el canvi de paradigma

- 'Re-globalització'
- Nou ordre mundial: un món multipolar
- Proteccionisme i fragmentació del comerç internacional
- Major incertesa i impacte de la geopolítica



Efectes de les polítiques de l'Administració Trump

La nova presidència de Trump enceta un període de major complexitat econòmica i pressions inflacionistes

Les polítiques de Trump eleven el risc de desacceleració



El Sud Global serà el motor del creixement, en especial l'Índia i el sud-est asiàtic



A llarg termini, **creixement feble i pla de l'economia mundial** degut a la menor aportació del comerç i a la inversió estrangera, a les adversitats meteorològiques, a l'envelliment de la població i a la baixa productivitat

La batalla de la inflació no està guanyada

- » Polítiques inflacionistes de Trump
- » Inflació elevada en els serveis
- » Inestabilitat en el preu de les matèries primeres
- » Transició verda inflacionista (*greenflation*)
- » Augment dels costos empresarials (resiliència vs eficiència)



Any de divergència en política monetària

La Fed es pot veure obligada a aturar la baixada de tipus d'interès per les pressions inflacionistes

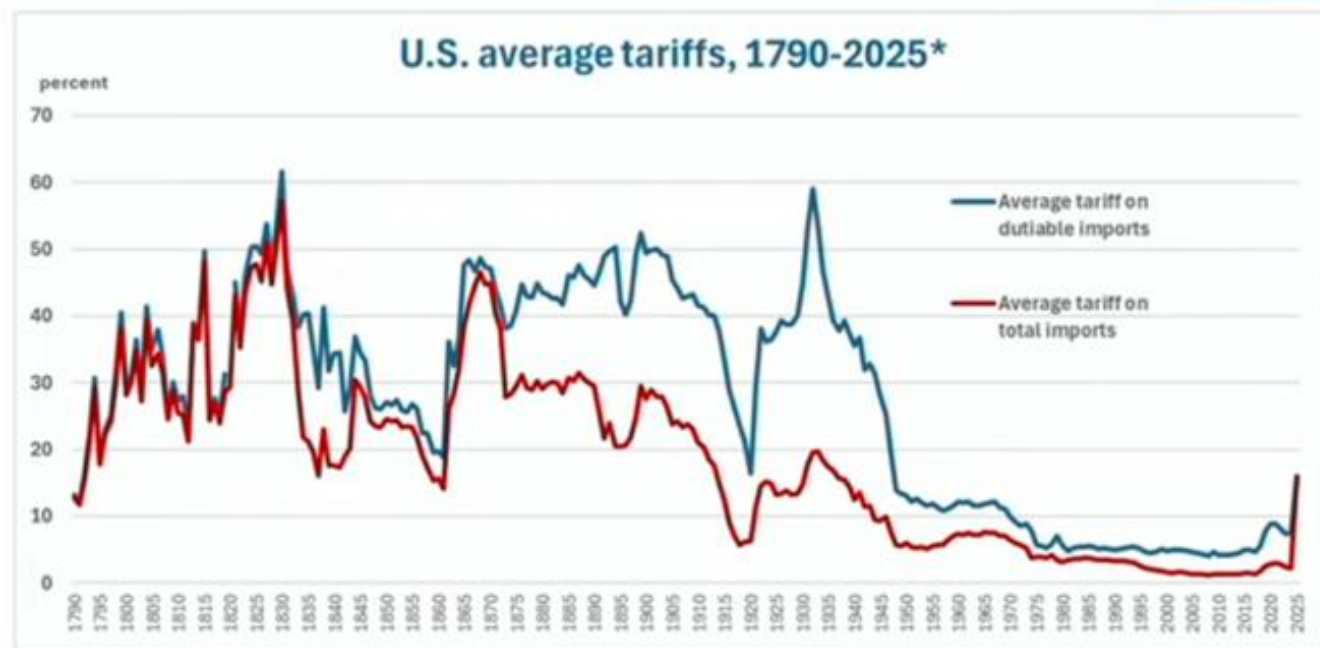
El BCE podria continuar baixant els tipus d'interès a curt termini davant la debilitat econòmica de la UE



La debilitat de l'euro enfront del dòlar pot impulsar la inflació a Europa a mitjà termini (inflació importada) i posar **pressió al BCE per aturar la baixada de tipus d'interès**

Increment d'aranzels més gran en un segle

26



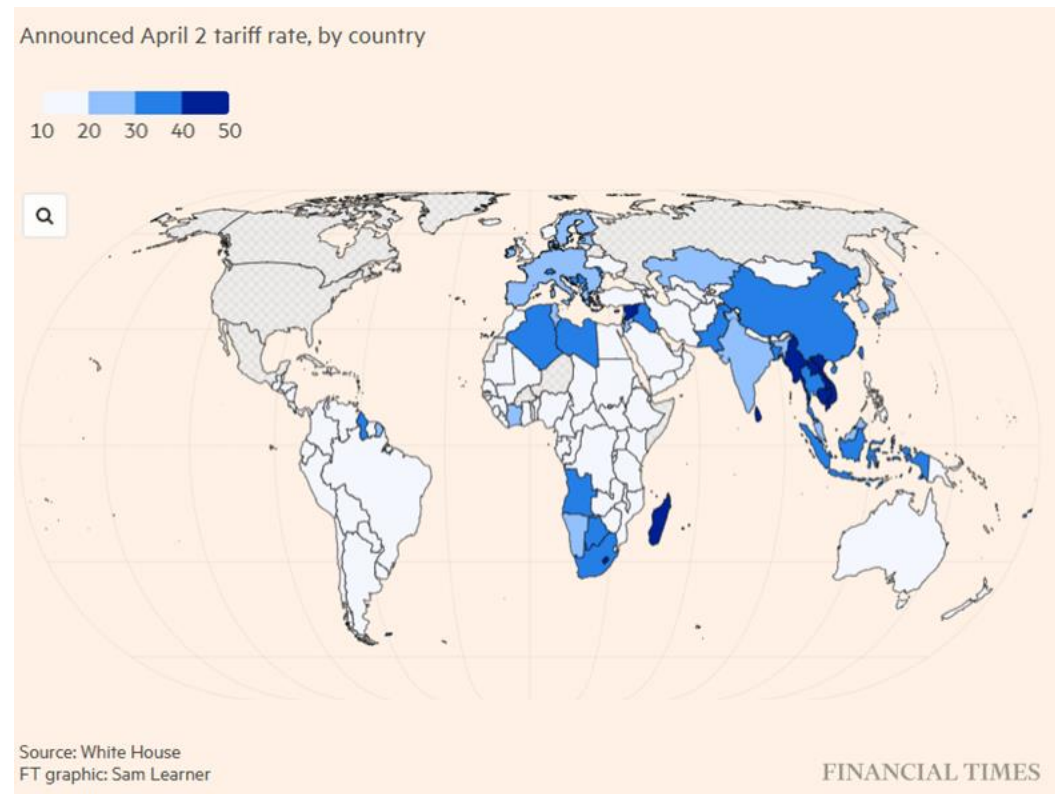
Source: Bown and Irwin (in progress)

Note: *2025 levels are estimated

En 108 dies a la Casa Blanca Trump ha pres 51 accions oficials sobre aranzels (Bown 2025)

Implicacions:

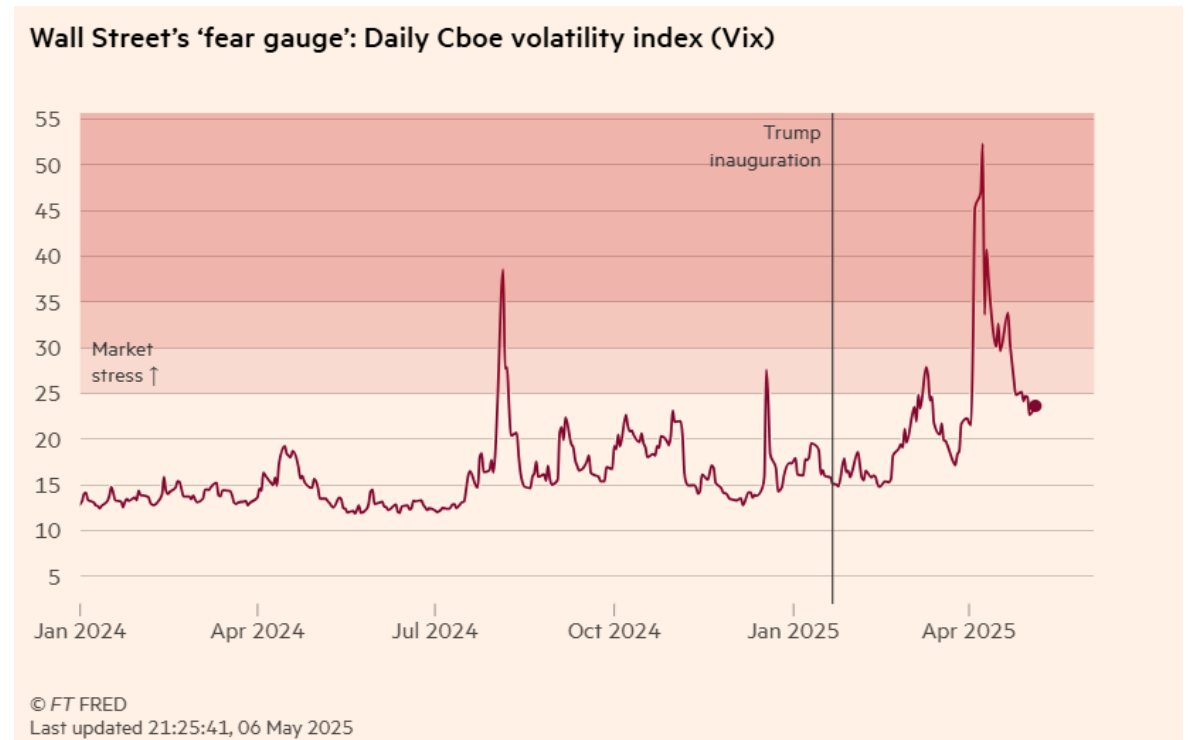
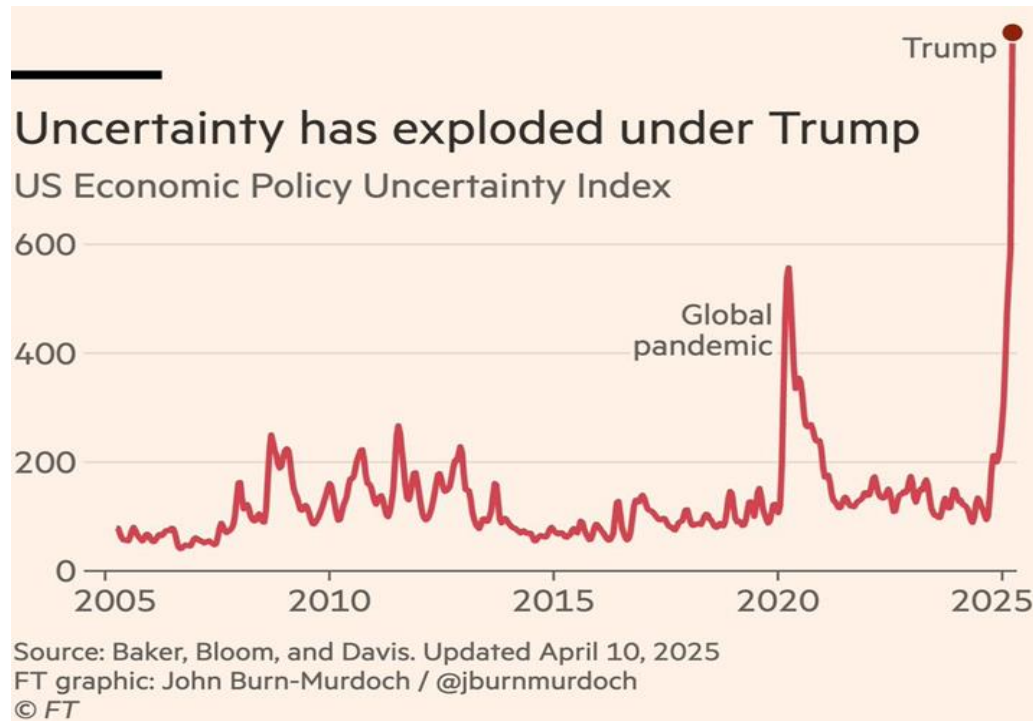
- ✓ Impacte econòmic més gran que Trump 1.0
- ✓ Escassetat de béns a EAU?
- ✓ Reconfiguració de les cadenes de valor i efectes asimètrics entre països en funció de com s'apliquin els aranzels recíprocs.



Què hem vist fins ara?

27

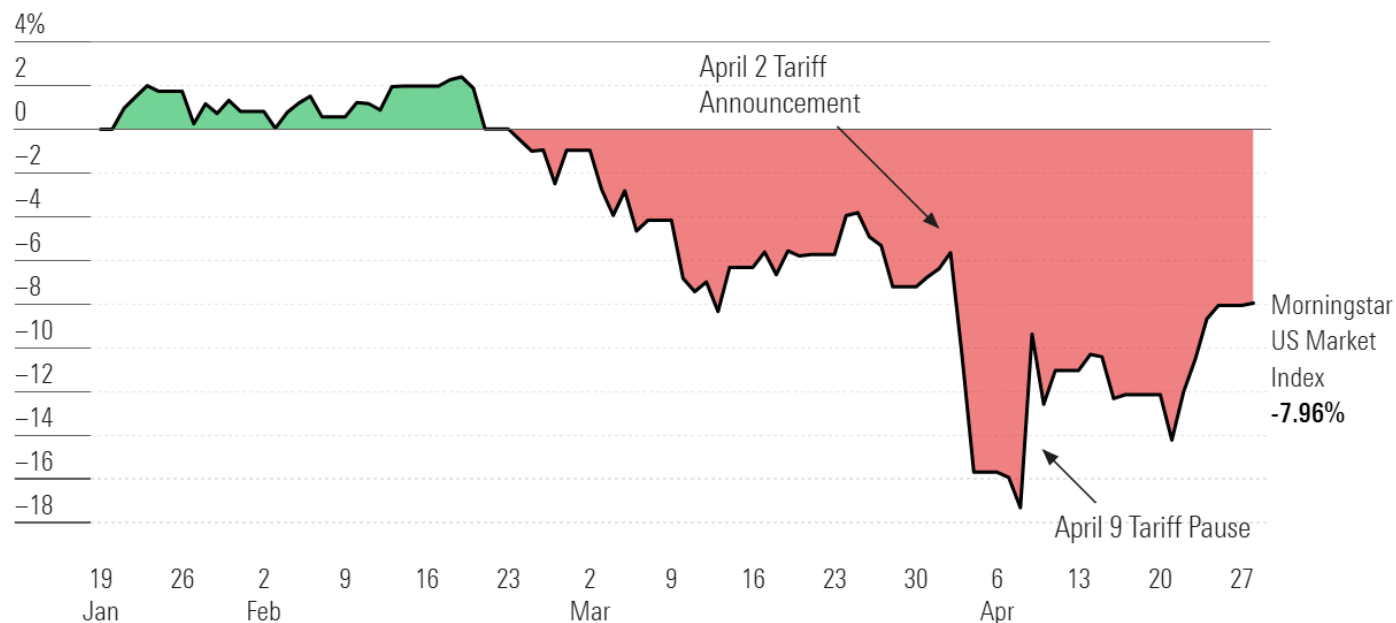
- Xoc econòmic i geopolític al model actual (no friends or foes)
- Incertesa i caos en la implementació: *Weaponització* de la incertesa.
- Consens entre els economistes: polítiques són contradictòries
 - Aranzels coercitius - increment ingressos fiscals – captació de FDI
 - Creació llocs de treball manufactura – aranzels béns intermedis
 - Incoherència dels aranzels recíprocs. Basar la lògica amb dèficit comercial bilateral. Joc suma 0.



- Reacció dels altres països. UE- wait and see però preparada per aplicar contramesures.
- Guerra comercial amb Xina. Clash de mercantilismes. Relació UE- Xina?
- **Volatilitat mercats financers.** Es posa en qüestió el dolar com a moneda de reserva?

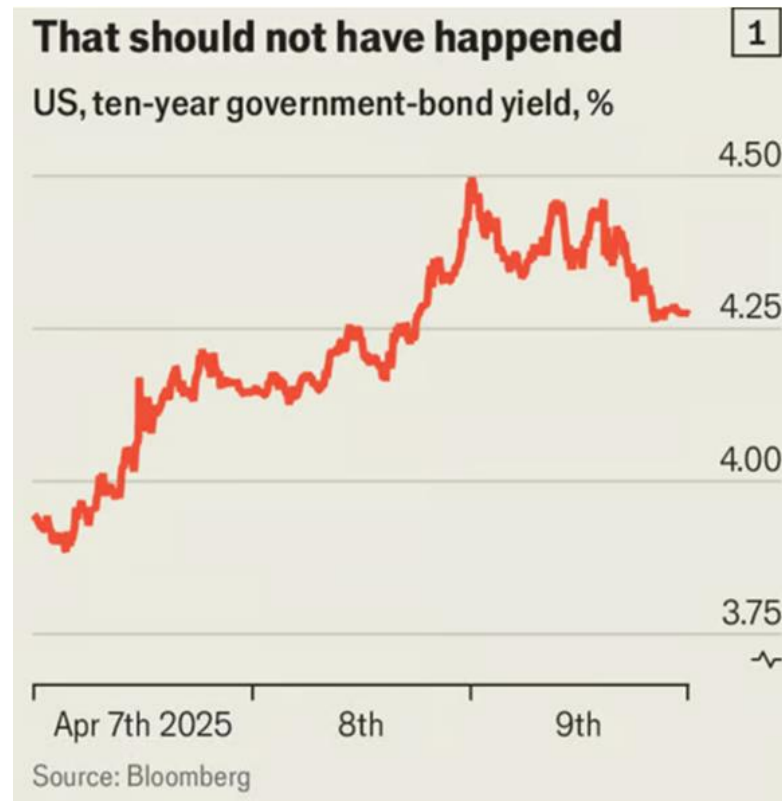
28

US Stock Market Performance



Source: Morningstar Direct. Data as of Apr. 28, 2025.

Canvi de patró de comportament
dels mercats financers dels EUA



PÈRDUA DE CONFIANÇA EN ELS EUA?

Situació econòmica

Dades econòmiques dels EUA- 1r trimestre 2025

30

- **PIB real:** va disminuir un **0,3%**, degut sobretot a un augment fort de les **importacions** (avançades per evitar nous aranzels), increment de estocs i una reducció en la despesa pública. Primera caiguda des de l'any 2022.
- **Demanda interna privada final:** va créixer un **1,8%**, reflectint una demanda privada encara robusta (millor del previst que era 1,2%). Els indicadors d'**inversió empresarial** també són bons.
- **Índex de preus de la despesa en consum personal (PCE):** va pujar un **3,6%**, i el **PCE bàsic** (sense aliments ni energia) un **3,5%**, cosa que indica que la **inflació es manté persistent**.
- **Mercat laboral:** es van crear una mitjana de **152.000 llocs de treball al mes**, menys que els **209.000** del trimestre anterior.
- **Inflació mensual:** mitjana del **0,2%**, que equival a un **2,6% anualitzat**, lleugerament inferior al 3,5% del trimestre anterior.

L'efecte dels aranzels encara no es reflexa als indicadors econòmics

Previsions

Als Estats Units:

- Possible increment de la inflació (previsió 3%)
- Contracció del PIB. Possible recessió (probabilitat entre 40-65%)
- Índexs de confiança d'empreses i consumidors són molt baixos.
- Informes de resultats de les corporacions positius 1er trimestre però incertesa més endavant i molts plantegen diferents escenaris.

Al món:

- Reducció PIB. FMI reducció 0,3% PIB mundial
- A curt termini increment de la inflació
- Més afectats: països amb major superàvit comercial amb els EUA

Cal estar atents a:

- ✓ Inflació
- ✓ Evolució del mercat laboral
- ✓ Tipus d'interès
- ✓ Tipus de canvi - € / \$
- ✓ Evolució de la borsa

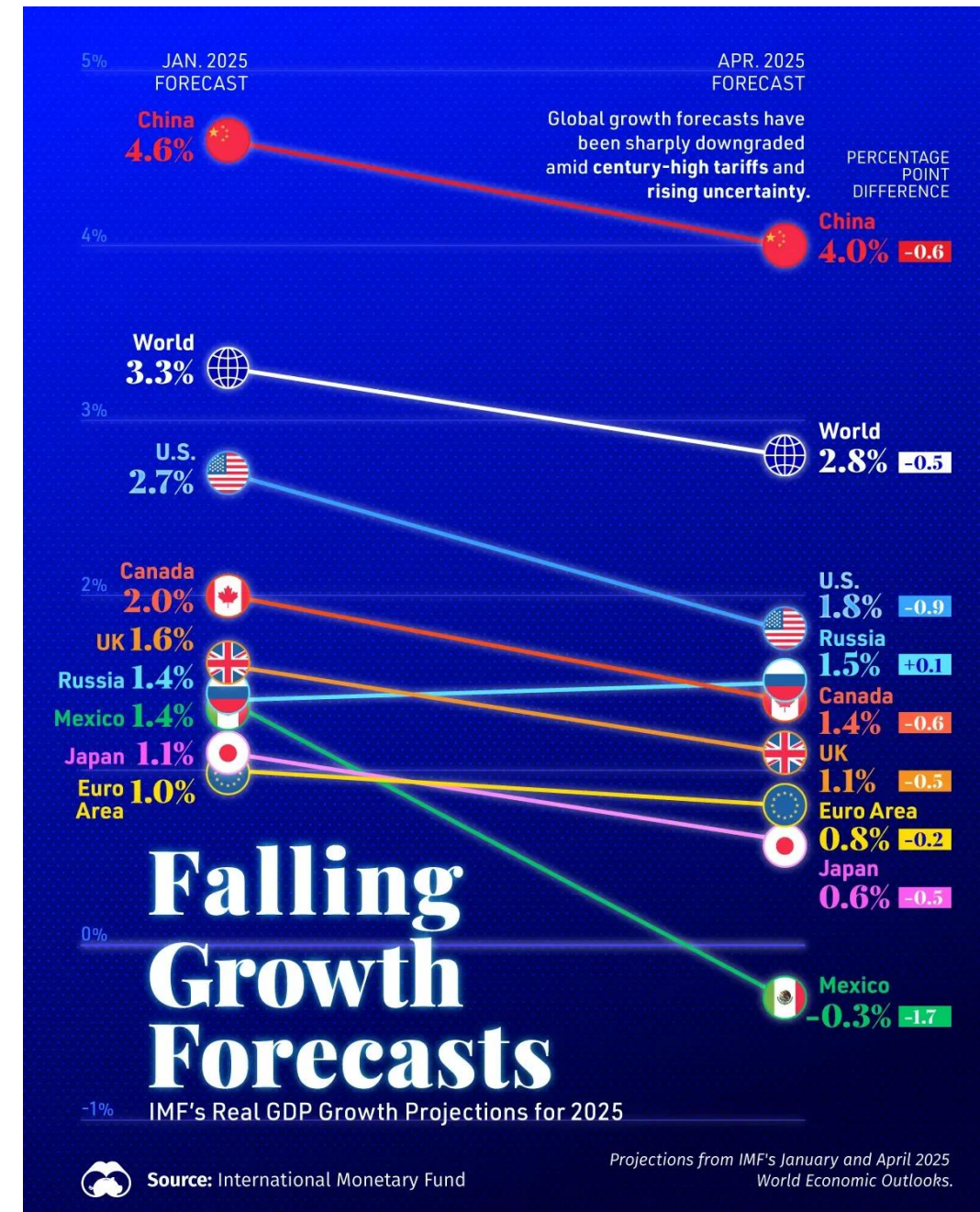
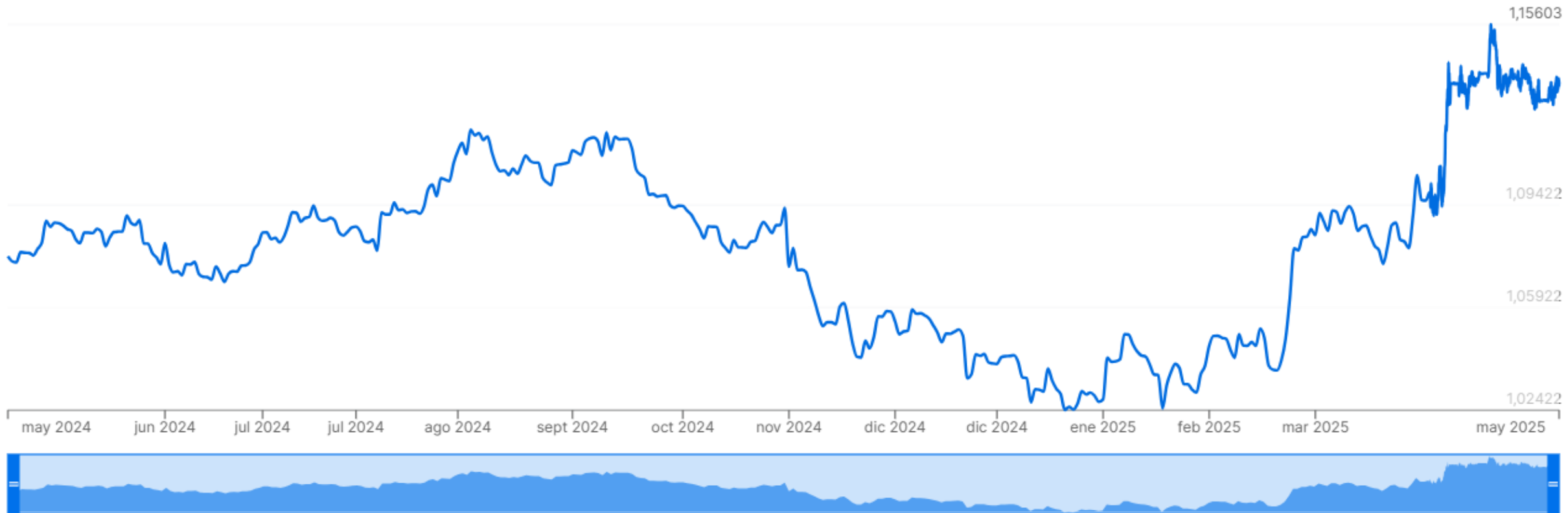


Gráfico de EUR a USD +5.54% (1Y)

1 EUR = 1,1364 USD 7 may 2025, 10:06 UTC

Euro a Dólar estadounidense

12H 1D 1W 1M 1Y 2Y 5Y 10Y



Gràcies!

Cristina Serradell

Directora de la Unitat de Negoci Internacional

crisserradell@gencat.cat

Contacta'ns!

934 767 206

info.accio@gencat.cat

Passeig de Gràcia, 129
08008 Barcelona

accio.gencat.cat
catalonia.com

Segueix-nos a les xarxes socials!



accio_cat
@Catalonia_TI



linkedin.com/company/acciocat/
linkedin.com/company/invest-in-catalonia/