

Informe de Conjuntura Econòmica

Desembre 2014



Àrea Tècnica - Departament d'Economia



## Informe de Conjuntura Econòmica

### Principals Conclusions:



#### Creixement econòmic diferencial a Espanya respecte de la zona euro

- Les dades confirmen el procés de recuperació en Espanya i Catalunya, que es preveu que continuarà en el 2015, i que es mostrarà per la part alta del creixement mitja europeu, a diferència dels anys precedents.
- Creixement diferencial positiu, encara que petit, a Catalunya respecte d'Espanya.



## Informe de Conjuntura Econòmica

### Principals Conclusions:



#### L'escenari internacional mostra una major diversitat al 2014 i al 2015

- Creixement robust a EUA i al Regne Unit.
- Recessió tècnica a Japó.
- Alentiment de la recuperació a la zona Euro, que anirà agafant força però de forma molt gradual.



## Informe de Conjuntura Econòmica

### Principals Conclusions:



#### Factors afavoridors del creixement

- Política monetària afavoridora del crèdit. Valoració de les mesures emprades i incorporació de noves, com QE, si calen.
- Disminució del preu del petroli.
- Inexistència de risc d'inflació. Baixa probabilitat de deflació.



## Informe de Conjuntura Econòmica

### Principals Conclusions:



#### Dinàmiques de l'economia espanyola i catalana

- Creixement del sector de la construcció: VAB nul al tercer trimestre i dades positives en licitació, habitatges nous i consum de ciment.
- Consum de les llars destacat.
- Dinàmica positiva, encara que gradual, al mercat de treball. Dades EPA tercer trimestre i atur registrat i afiliació a la Seguretat Social.
- Creixement dels recursos públic, derivats de la millora de la conjuntura, que facilita el compliment dels objectius de dèficit públic.
- El seu reflex en les importacions que experimenten un fort creixement.
- Creixement també de les exportacions, però a menor ritme, per l'afebliment del mercat europeu, tot i que la depreciació de l'euro respecte del dòlar afavoreix la venda a d'altres mercats, i facilita la substitució d'importacions europees.
- Patró de creixement assentat en la demanda interna, tot i que exportacions creixen i fan xifres històriques.



## Informe de Conjuntura Econòmica

### Principals Conclusions:

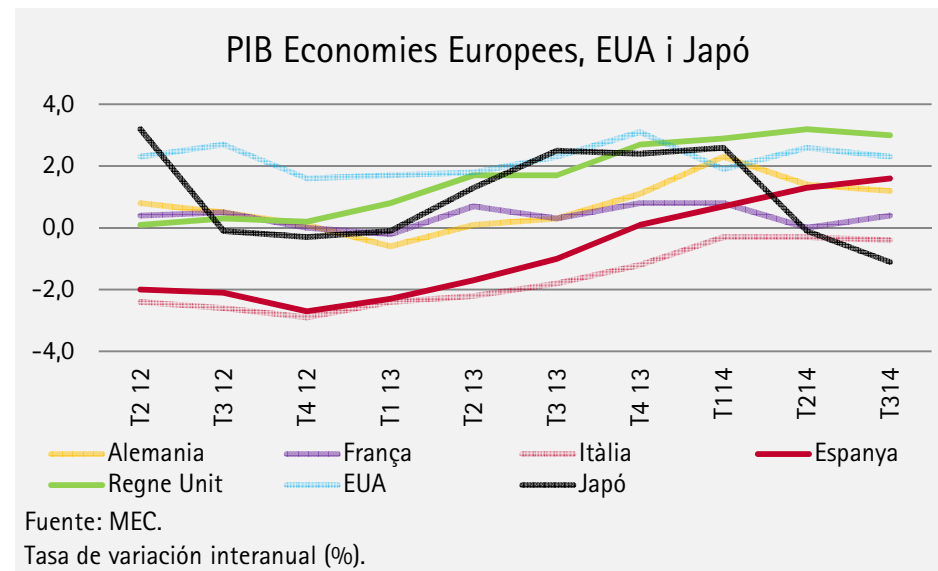


#### Factors interns d'impuls del creixement

- Reforma Fiscal.
- Sense tensions de preus. Energia.
- Recuperació gradual del nou crèdit (que creix a l'octubre en un 14,3%), compatible amb el desendeutament de l'economia catalana i espanyola.
- Superació de la crisi bancària a Espanya. Bons resultats del "stress test".
- Depreciació de l'euro (-9,5% des de principis d'any).

## Informe de Conjuntura Econòmica Entorn Internacional:

- L'evolució de l'activitat econòmica a Europa va continuar sent feble respecte a l'impuls dels primers mesos de l'any i respecte a les expectatives d'una recuperació més forta. En el tercer trimestre, es va registrar un lleuger repunt de l'economia europea, encara que de forma heterogènia entre països, la qual cosa sembla ser l'element característic de l'actual procés de recuperació a Europa.





## Informe de Conjuntura Econòmica Entorn Internacional:

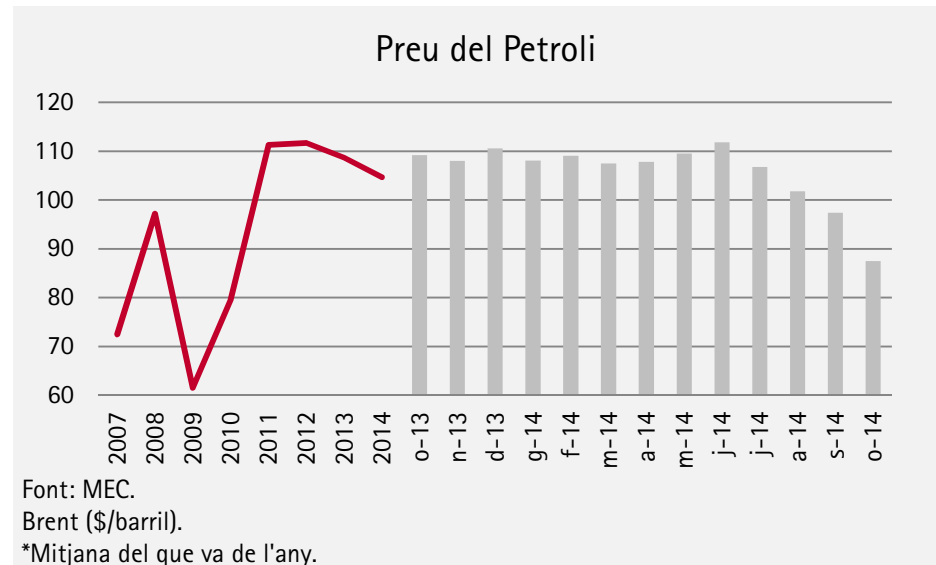


- Les previsions de la Comissió Europea, del seu informe de tardor, apunten a una recuperació gradual per al conjunt d'Europa, i estima que serà la demanda domèstica el component que impulsi el creixement del PIB en el mig termini. Segons la Comissió, l'actual recuperació econòmica no està sent ni tan forta ni tan ràpida com s'esperava la primavera passada.
- Segons l'FMI, les perspectives de creixement reflecteixen una important heterogeneïtat tant per a les economies avançades com per a les emergents ja que la recuperació econòmica serà més moderada a Japó i la zona de l'euro, i més ràpida a EUA i les altres regions.
- L'OCDE estima que les diferències en termes de taxes de creixement entre països i els nivells d'inflació, requeriran de polítiques monetàries diferencials entre economies, la qual cosa podrà ocasionar major volatilitat als mercats financers i de divises. De forma similar que per a l'evolució de l'economia en general, l'OCDE pronostica que els fluxos comercials a nivell mundial es recuperaran després del recent període d'estancament, però a taxes més baixes que les observades abans de la crisi.

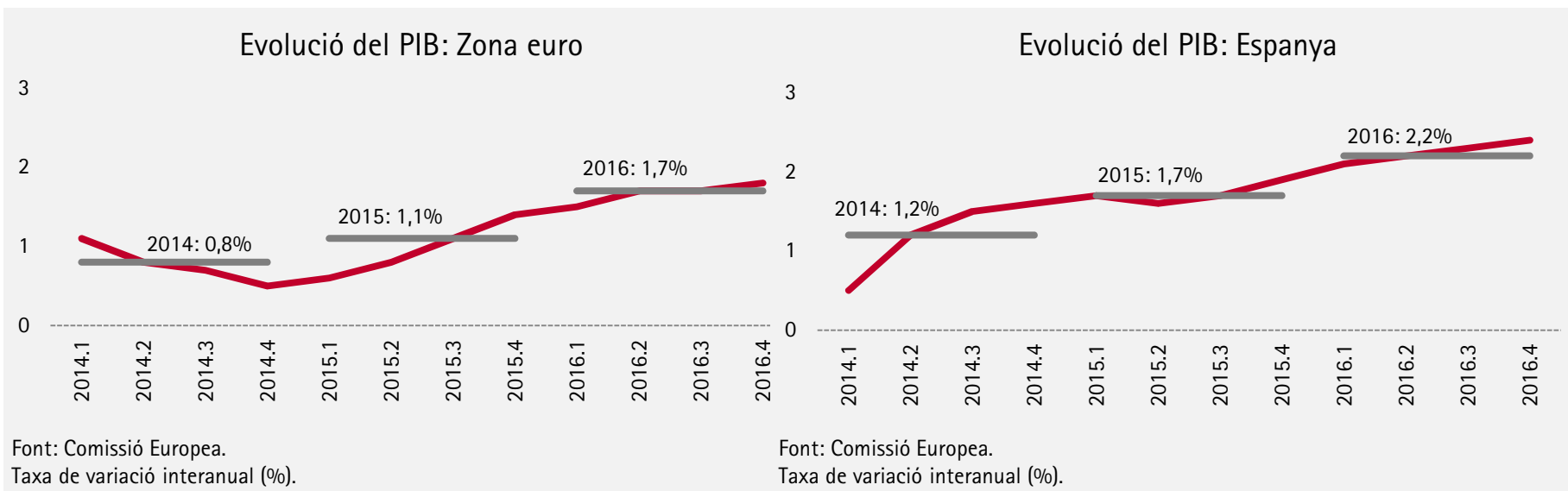


## Informe de Conjuntura Econòmica Entorn Internacional:

- El preu del petroli ha descendit fortament durant les últimes setmanes obeint, principalment, a qüestions relacionades al costat de l'oferta i, en particular, a la decisió de l'OPEP de no modificar a la baixa la seva producció diària. En aquest sentit, després de la reunió de l'OPEP en el mes de novembre, i davant el manteniment del nivell de producció de petroli, el seu preu va experimentar una substancial disminució, que va aconseguir en els últims dies registres per sota dels 70 dòlars el barril, arribant a mínims no observats des de 2009.



## Informe de Conjuntura Econòmica Entorn Internacional:



## Informe de Conjuntura Econòmica Entorn Internacional:

PREVISIONS FMI								
Taxa de variació anual (%)	PIB		IPC		Compte Corrent		Taxa d'atur	
	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015
Estats Units	2,2	3,1	1,6	1,8	0,3	0,2	7,3	7,1
Zona euro	0,8	1,3	0,5	0,9	2,0	1,9	11,6	11,2
Japó	0,9	0,8	2,7	2,0	1,0	1,1	3,7	3,8
Espanya	1,3	1,7	0,0	0,6	0,1	0,4	24,6	23,5
Alemanya	1,4	1,5	0,9	1,2	6,2	5,8	5,3	5,3
Itàlia	-0,2	0,8	0,1	0,5	1,2	1,2	12,6	12,0
Regne Unit	3,2	2,7	1,6	1,8	-4,2	-3,8	6,3	5,8
França	0,4	1,0	0,7	0,9	-1,4	-1,0	10,0	10,0

Font: FMI.

PREVISIONS COMISSIÓ EUROPEA								
Taxa de variació anual (%)	PIB		IPC		Compte Corrent		Taxa d'atur	
	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015
Estats Units	2,2	3,1	1,8	2,0	-2,6	-2,7	6,3	5,8
Zona euro	0,8	1,1	0,5	0,8	2,5	2,6	11,6	11,3
Japó	1,1	1,0	2,8	1,6	0,6	0,8	3,8	3,8
Espanya	1,2	1,7	-0,1	0,5	0,5	0,7	24,8	23,5
Alemanya	1,3	1,1	0,9	1,2	7,1	7,1	5,1	5,1
Itàlia	-0,4	0,6	0,2	0,5	1,5	1,5	12,6	12,6
Regne Unit	3,1	2,7	1,5	1,6	-4,0	-3,7	6,2	5,7
França	0,3	0,7	0,6	0,7	-1,9	-1,9	10,4	10,4

Font: Comissió Europea.

## Informe de Conjuntura Econòmica Entorn Internacional:

PREVISIONS COMISSIÓ EUROPEA								
Taxa de variació anual (%)	PIB		IPC		Compte Corrent		Taxa d'atur	
	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015
Estats Units	2,2	3,1	1,8	2,0	-2,6	-2,7	6,3	5,8
Zona euro	0,8	1,1	0,5	0,8	2,5	2,6	11,6	11,3
Japó	1,1	1,0	2,8	1,6	0,6	0,8	3,8	3,8
Espanya	1,2	1,7	-0,1	0,5	0,5	0,7	24,8	23,5
Alemanya	1,3	1,1	0,9	1,2	7,1	7,1	5,1	5,1
Itàlia	-0,4	0,6	0,2	0,5	1,5	1,5	12,6	12,6
Regne Unit	3,1	2,7	1,5	1,6	-4,0	-3,7	6,2	5,7
França	0,3	0,7	0,6	0,7	-1,9	-1,9	10,4	10,4

Font: Comissió Europea.



## Informe de Conjuntura Econòmica

### Activitat i Demanda:



- Malgrat la feble recuperació a Europa, a Espanya i Catalunya, el PIB va tornar a créixer de forma ininterrompuda en el tercer trimestre de l'any, sota l'impuls de la demanda interna. Això indica que la recuperació econòmica està consolidant-se a nivell local, amb un canvi de model de creixement, on l'aportació per part de la demanda domèstica torna a ser positiu.
- En aquest sentit, la demanda exterior, comença a registrar contribucions negatives, la qual cosa s'explica pel major augment de les importacions respecte a les exportacions que, en certa forma, pateixen l'atonía del mercat europeu.
- Des del punt de vista de l'oferta, durant el tercer trimestre de 2014, totes les branques d'activitat van registrar una evolució positiva, a excepció de la construcció, encara que amb valors propers a zero. En particular, agricultura i serveis, van augmentar les seves taxes de creixement respecte al trimestre anterior, mentre que el ritme d'expansió de la indústria va ser menor.



## Informe de Conjuntura Econòmica Activitat i Demanda:



- D'altra banda, l'Idescat va publicar les dades d'avanç del PIB para Catalunya. Durant el tercer trimestre, l'economia catalana va créixer un 1,8% en relació a igual període del 2013 en termes anuals. Aquest registre marca el quart trimestre consecutiu d'augment del PIB. Això implica un augment del ritme d'expansió de l'economia catalana respecte a l'increment de l'1,6% del segon trimestre i de l'1,2% del primer.
- En comparar amb l'evolució del PIB d'Espanya, es constata que la taxa de creixement anual de l'activitat econòmica és dues desenes superior a Catalunya.

## Informe de Conjuntura Econòmica

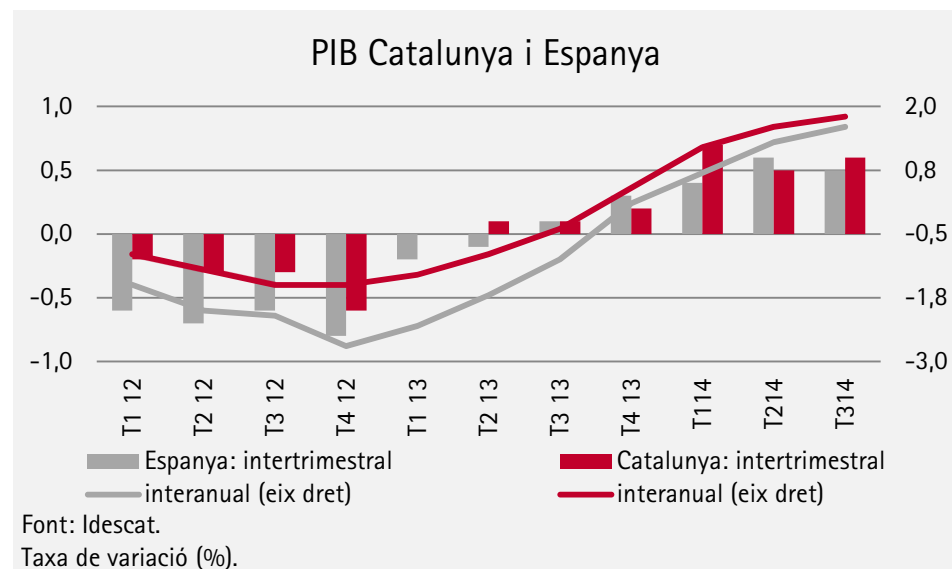
### Activitat i Demanda:

ESPANYA: PIB PER COMPONENTS I SECTORS							
Variació interanual (%).	2013				2014		
	T I	T II	T III	T IV	T I	T II	T III
PIB	-2,2	-1,7	-1,0	0,0	0,7	1,3	1,6
Components:							
Despesa de les llars	-3,8	-3,1	-2,2	-0,1	1,3	2,3	2,7
Despesa de les AAPP	-4,5	-3,6	-2,4	-1,1	0,5	0,7	0,9
FBCF	-6,3	-5,5	-2,6	-0,5	0,5	3,2	3,1
Exportacions	0,0	7,3	4,9	5,1	6,3	1,5	4,6
Importacions	-7,3	1,3	0,5	3,8	8,9	4,8	8,2
Demanda Interna*	-4,3	-3,5	-2,4	-0,5	1,2	2,2	2,5
Demanda Exterior*	2,1	1,8	1,4	0,5	-0,5	-0,9	-0,9
Oferta:							
Agricultura	5,3	21,9	17,2	18,4	13,9	3,8	8,4
Indústria	-3,3	-2,4	-0,9	-0,5	0,3	1,4	0,9
Construcció	-8,8	-9,6	-8,0	-6,0	-6,1	-1,8	-0,4
Serveis	-1,5	-1,6	-1,1	0,0	0,8	1,3	1,6

Font: INE. \*Contribució al creixement del PIB.

## Informe de Conjuntura Econòmica

### Activitat i Demanda:



CATALUNYA: PIB PER SECTORS							
Variació interanual (%).	2013				2014		
	T I	T II	T III	T IV	T I	T II	T III
PIB	-1,3	-0,9	-0,4	0,4	1,2	1,6	1,8
Oferta:							
Agricultura	0,1	5,1	3,7	5,9	4,3	-0,1	-1,0
Indústria	0,6	1,4	0,6	1,4	1,5	1,6	1,5
Construcció	-6,9	-6,5	-6,5	-6,9	-6,3	-4,5	-2,6
Serveis	-1,0	-1,1	-0,2	0,8	1,5	2,2	2,4

Font: Idescat.





## Informe de Conjuntura Econòmica

### Mercat de Treball:



- D'acord amb dades de la EPA, a Espanya, durant el tercer trimestre el nombre d'aturats es va reduir en 195.200 persones, totalitzant 5.427.700 aturats. En conseqüència, la taxa d'atur va baixar fins al 23,7%, dos punts per sota dels registres observats fa dos anys. La sèrie desestacionalitzada ratifica la tendència a la baixa de l'atur, amb una sisena variació negativa consecutiva. En termes anuals, la disminució de l'atur va ser de 515.700 persones. La taxa de variació anual va tornar a ser negativa per quarta vegada consecutiva.
- L'ocupació va créixer fins a aconseguir 17.504.000 treballadors, la qual cosa implica un increment de 151.000 persones en relació al segon trimestre de l'any. A més, en termes desestacionalitzats es va observar una variació trimestral positiva de l'ocupació per quarta vegada de forma consecutiva. En termes anuals, es van crear 274.000 llocs de treball, és a dir, un segon registre positiu en sis anys.

## Informe de Conjuntura Econòmica

### Mercat de Treball:



- A Catalunya, l'ocupació en el tercer trimestre es va incrementar en 34.800 persones; un dels majors augments en relació amb la resta de CCAA. La taxa d'atur, per la seva banda, es va situar per sota del 20% (19,1%), cosa que no s'observava des del tercer trimestre del 2011. El nombre total d'aturats en el tercer trimestre va ser de 726.100, amb un descens en termes absoluts de 44.400.

EPA TERCER TRIMESTRE 2014		
Milers de persones.	Catalunya	Espanya
Taxa activitat (%)	62,6	59,5
Taxa ocupació (%)	50,7	45,4
Taxa atur (%)	19,1	23,7
Actius	3.800,8	22.931,7
Ocupats	3.074,8	17.504,0
Aturats	726,1	5.427,7

Font: INE, Idescat.



## Informe de Conjuntura Econòmica

### Mercat de Treball:



- Les dades referides a la seguretat social del mes de novembre indiquen que la mitjana d'afiliats es va incrementar un 2,5% a Espanya en termes anuals (402.209 persones més), aconseguint els 16.695.752. Pel que fa a la variació absoluta mensual de treballadors en alta, es va observar un increment –de 5.232 afiliats–, fet que es ve registrant des de febrer, amb l'excepció del mes d'agost. Cal assenyalar que, en termes desestacionalitzats, l'afiliació va tornar a créixer.
- A Catalunya, el nombre d'afiliats es va incrementar de forma superior a la mitjana, amb un augment anual del 2,8% (totalitzant 2.955.006 persones). Així mateix la variació absoluta mensual va marcar una pujada de 806 afiliats.

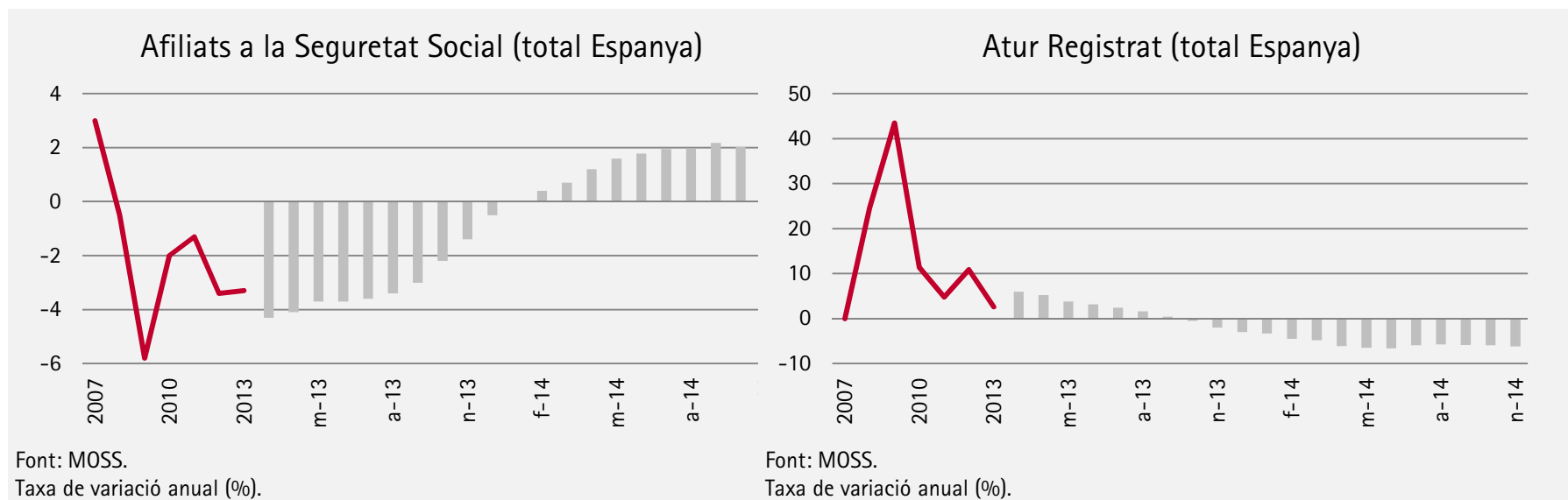


## Informe de Conjuntura Econòmica Mercat de Treball:



- L'atur registrat, per la seva banda, va baixar un 6,2% a Espanya durant el mes de novembre en relació al mateix mes del 2013, la qual cosa representa un total de 296.792 persones (4.512.116 persones aturades en total). Respecte al mes d'octubre, la desocupació registrada, per la seva banda, va descendir en 14.688 persones, i en termes desestacionalitzats va continuar descendint.
- A Catalunya, l'atur registrat, que totalitza unes 581.652 persones, va caure en 5.481 persones d'octubre a novembre i, cal assenyalar, que respecte a novembre de 2013 va disminuir un 8,9% (56.692 persones en atur menys).

## Informe de Conjuntura Econòmica Mercat de Treball:



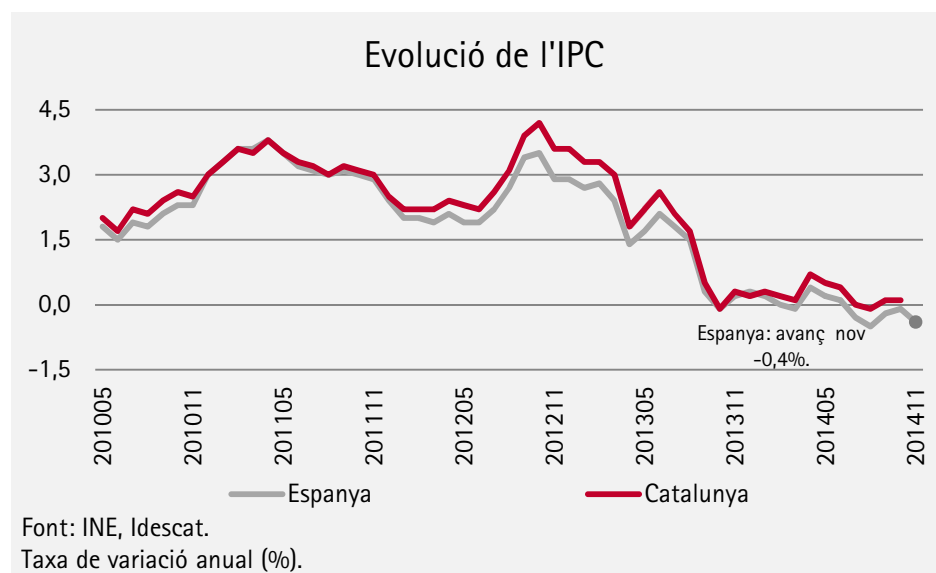


## Informe de Conjuntura Econòmica Preus i Finançament:



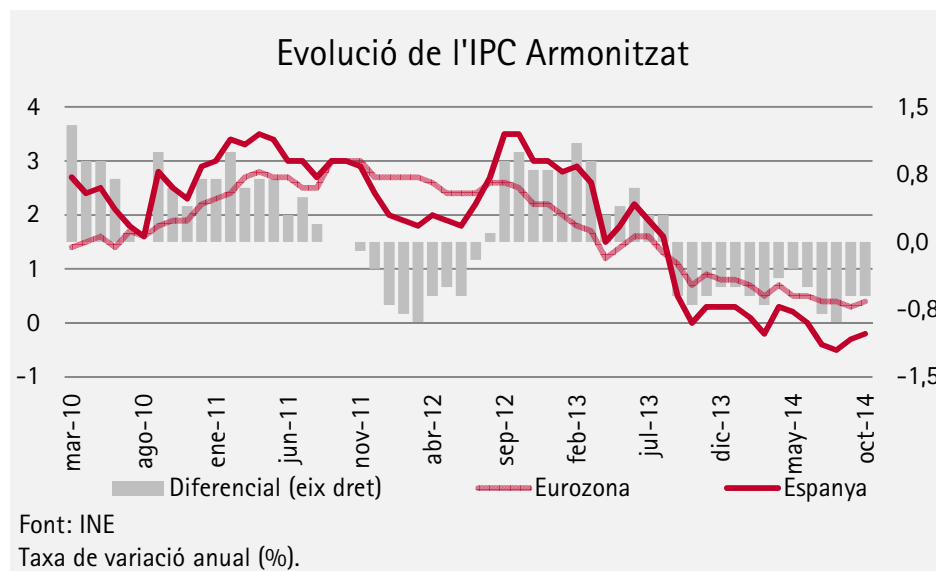
- La variació anual dels preus en el mes d'octubre va ser negativa a Espanya (-0,1%), encara que respecte als tres mesos anteriors –en els quals també va haver caiguda de l'IPC– s'aprecia una moderació de la reducció. A Catalunya, d'altra banda, es va registrar un lleu increment del nivell general de preus (0,1%).
- Per al total d'Espanya, l'avançament del mes de novembre indica una inflació anual del -0,4% (arran dels menors preus dels productes energètics), la qual cosa suposaria una reducció de tres desenes respecte al registre d'octubre, sumant així cinc mesos consecutius de taxes de variació negatives en l'IPC.

## Informe de Conjuntura Econòmica Preus i Finançament:



## Informe de Conjuntura Econòmica Preus i Finançament:

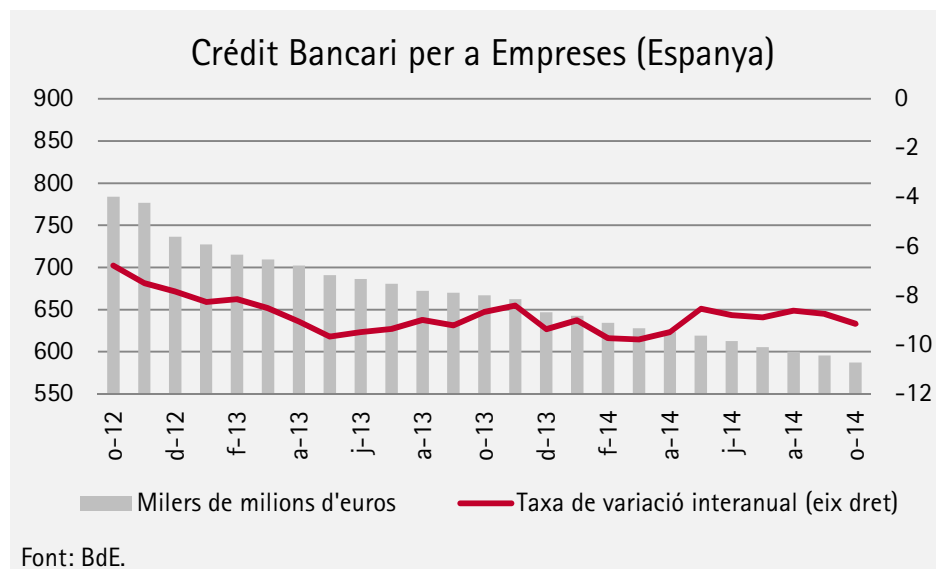
- En considerar l'indicador d'inflació harmonitzat (IPCA) –que permet realitzar una comparació amb l'evolució dels preus en l'Eurozona– s'aprecia que, el diferencial d'inflació amb la Unió Monetària continua sent negatiu (-0,6 p.p.) ja que l'IPCA a la regió va augmentar un 0,4% mentre que a Espanya va descendir un 0,2% en termes anuals. Cal assenyalar, que aquesta diferència s'ha reduït lleument en els últims dos mesos.





## Informe de Conjuntura Econòmica Preus i Finançament:

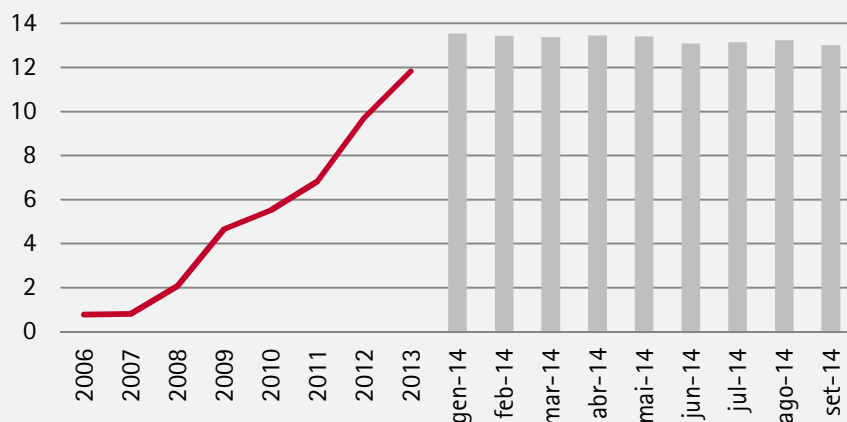
- En tant, el finançament de les llars i les ISFLSL continua decreixent però a un ritme més suavitzat, amb una caiguda del 4,0% a l'octubre, en termes anuals. En el cas de les societats no financeres la contracció també persisteix encara que a un ritme superior, amb una deterioració del 5,5%.



# Informe de Conjuntura Econòmica

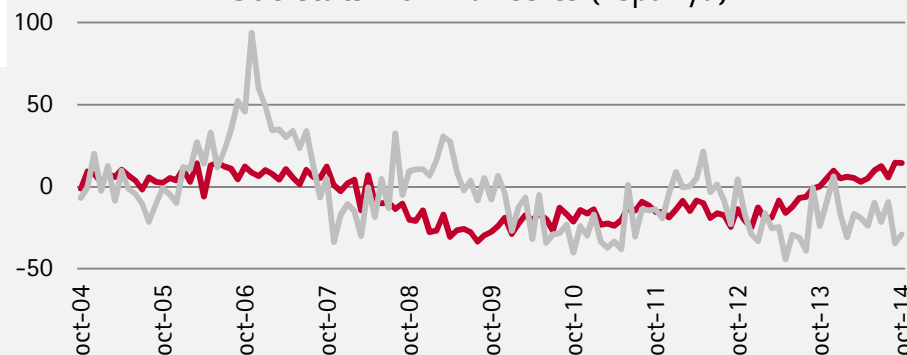
## Preus i Finançament:

### Crèdit Dubtós (Espanya)

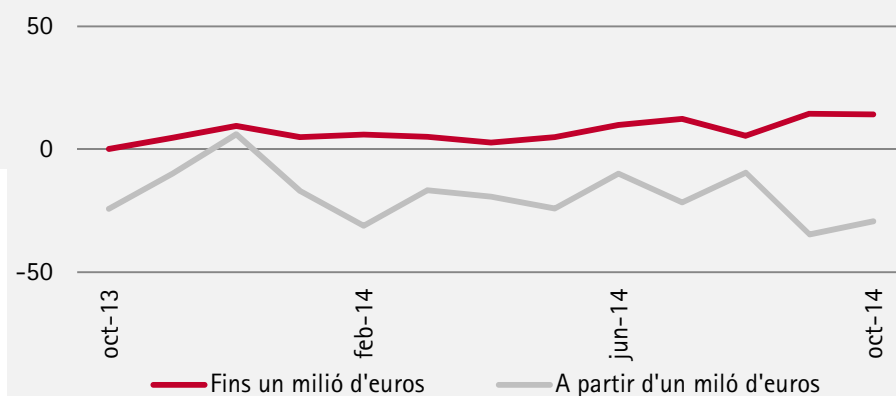


Font: BdE.  
Ràtio (%).

### Noves Operacions de Crèdit Societats No Financeres (Espanya)



### Darrer any:



Font: BdE.  
Taxa de variació interanual (%).

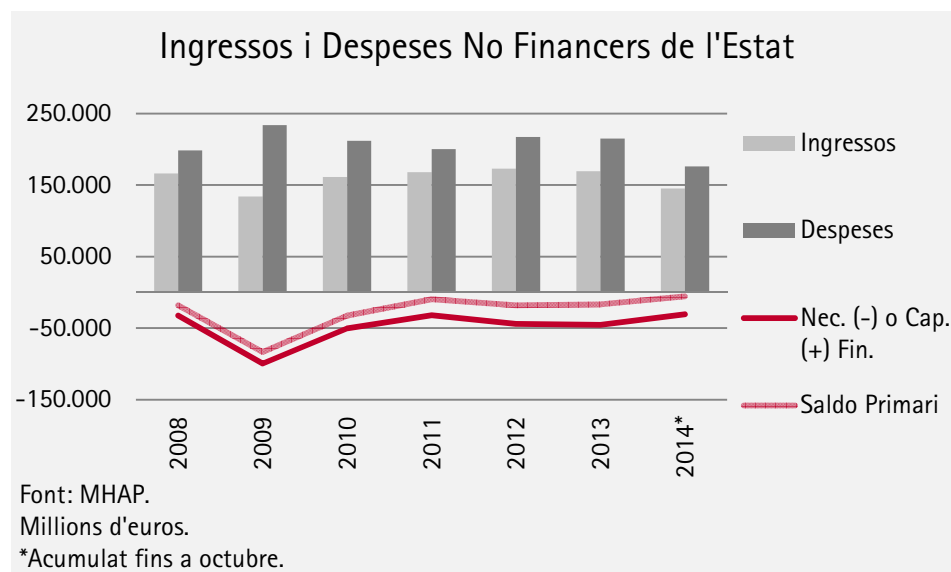


## Informe de Conjuntura Econòmica Sector Públic:



- El dèficit acumulat de l'Estat, de les operacions no financeres, en termes de Comptabilitat Nacional, es va situar en el mes d'octubre, en 30.856 milions d'euros, la qual cosa equival a un 2,90% del PIB. La xifra de dèficit, va ser inferior al 3,48% aconseguit en igual període de l'any anterior. El dèficit primari –sense considerar els interessos del deute– va aconseguir 0,55% del PIB.
- La disminució del saldo fiscal respecte a l'any anterior va ser el resultat d'uns recursos que van augmentar un 4,5% i d'unes ocupacions que també es van incrementar però a ritme menor, amb una pujada del 0,4%. Concretament, els recursos no financers acumulats van ascendir a 145.030 milions d'euros (13,63% del PIB), mentre que les ocupacions van sumar 175.886 milions d'euros (16,53% del PIB).

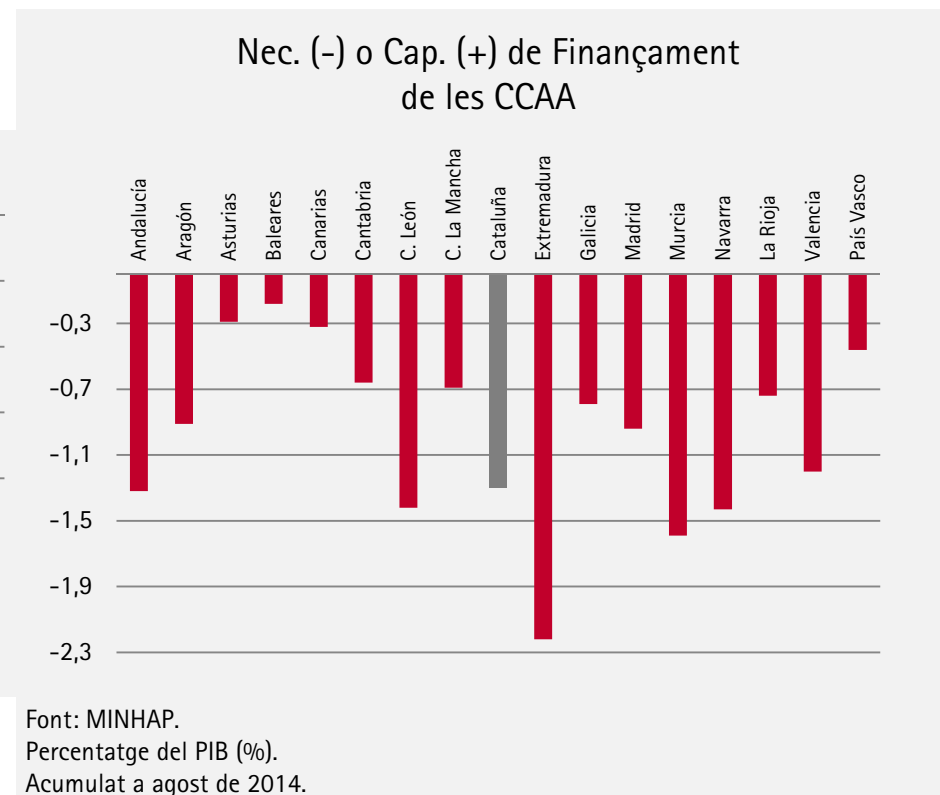
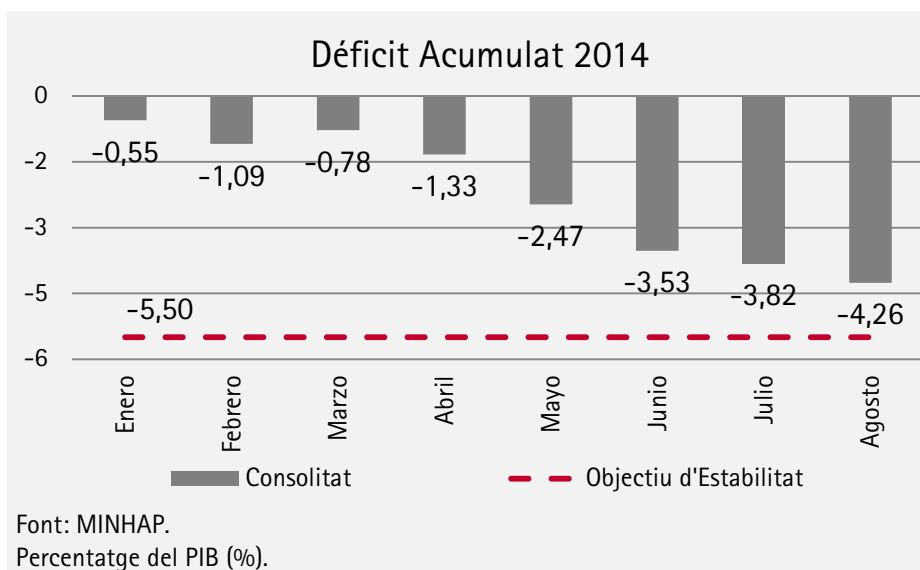
## Informe de Conjuntura Econòmica Sector Públic:



- El conjunt de les Administracions Públiques va registrar una necessitat de finançament acumulat de 45.390 milions d'euros, la qual cosa representa un 4,26% del PIB, i implica un percentatge inferior al de l'any 2013 quan el dèficit va aconseguir un 4,90% del PIB.
- En l'Administració Central el dèficit va ascendir al 3,14% del PIB, mentre que el de la Seguretat Social va ser de 0,11%. Per la seva banda, les CCAA van registrar un dèficit d'1,01% del PIB, xifra que inclou les bestretes concedides per l'Estat a compte dels recursos del sistema de finançament.
- Cal recordar que l'objectiu de dèficit pel 2014 per a l'Administració Central és del 3,5%, de l'1,0% per a les CCAA i també per a la Seguretat Social. Per a les Corporacions Locals s'estableix un objectiu d'equilibri pressupostari.
- Catalunya va registrar un dèficit de 2.610 milions d'euros, equivalent a l'1,30% del seu PIB (2.034 milions d'euros o 1,03% del PIB en igual període de 2013).

# Informe de Conjuntura Econòmica

## Sector Públic:



## Informe de Conjuntura Econòmica

### Sector Exterior:

- Durant els primers nou mesos de l'any, la balança per compte corrent de l'economia espanyola va registrar un dèficit de 4.200 milions d'euros, la qual cosa implica un canvi enfront del superàvit de 9.300 milions d'euros del mateix període de l'any anterior.
- Dins dels components del compte corrent, el saldo de la balança de béns i serveis va presentar un superàvit acumulat de 20.300 milions d'euros, menor al registrat durant el mateix període del 2013. Cal destacar que, el superàvit de la balança de turisme i viatges va augmentar lleugerament, encara que el dèficit de rendes es va incrementar.

BALANÇA DE PAGAMENTS						
Milers de milions d'euros.	2013			2014		
Gener-Setembre:	Ingressos	Pagaments	Saldos	Ingressos	Pagaments	Saldos
Compte Corrent:	285,1	275,8	9,3	285,1	289,2	-4,2
Balança Bens i Serveis	248,0	218,7	29,3	253,4	233,1	20,3
Serveis	37,2	9,0	28,2	38,6	9,9	28,8
Rendes	37,1	57,1	-20,0	31,7	56,1	-24,4
Compte de Capital:	5,8	1,1	4,7	4,0	0,3	3,8
Comptes Corrent i Capital:	290,8	276,9	13,9	289,1	289,5	-0,4
Compte Financer:	-	-	22,0	-	-	21,0
Exclòs Banc d'Espanya	-	-	-38,9	-	-	22,3
Inversions Directes	15,2	23,1	-7,9	19,6	22,7	-3,0
Errors i Omissions:	-	-	8,0	-	-	21,4

Font: BdE.



## Informe de Conjuntura Econòmica

### Sector Exterior:



- En el que al comerç exterior de mercaderies es refereix, fins al mes de setembre, les exportacions van aconseguir 178.390,8 milions d'euros per al total d'Espanya. En termes anuals, representa un increment de l'1,9%. Així mateix es va produir un augment molt més fort de les importacions, que van pujar un 6,0%, i van totalitzar 197.245,6 milions d'euros. Per tant, el saldo comercial negatiu (-18.854,8 milions d'euros) va ser superior al dèficit d'igual període del 2013.
- En el sector exportador, les principals contribucions al seu creixement per al total d'Espanya, van provenir dels sectors d'automòbil, manufactures de consum, alimentació, begudes i tabac i productes energètics.
- La comunitat que més va contribuir a l'increment interanual de les exportacions totals va ser Catalunya (amb 0,6 p.p.) ja que les seves exportacions van representar el 25,1% del total i van augmentar un 2,3%.



## Informe de Conjuntura Econòmica Sector Exterior:



## Informe de Conjuntura Econòmica

### Sector Exterior:



- A Catalunya, durant els nou primers mesos del 2014, les exportacions van augmentar un 2,3%, per sobre del creixement del total d'Espanya. Les vendes a l'exterior catalanes, que van assolir els 44.752,2 milions d'euros, van representar el 25,1% de les exportacions totals. Les importacions, d'altra banda, van aconseguir els 53.737,0 milions d'euros (27,2% del total), augmentant un 6,0% en termes anuals. Conseqüentment, la balança comercial va registrar un dèficit de 8.984,8 milions d'euros, un 55,1% més elevat que el registrat en igual període del 2013. D'aquesta forma, la taxa de cobertura va descendir lleugerament fins al 83,3%.

Milions d'euros.	EXPORTACIONS			IMPORTACIONS			COBERTURA
	Gener- Setembre	Variació anual (%)	% del total	Gener- Setembre	Variació anual (%)	% del total	Gener- Setembre
Catalunya	44.752,2	2,3	25,1	53.737,0	8,5	27,2	83,3%
Espanya	178.390,8	1,9	100	197.245,6	6,0	100	90,4%

Font: MEC.

## Informe de Conjuntura Econòmica Sector Exterior:

EXPORTACIONS: COMPARATIVA INTERNACIONAL			
	Setembre 2014	Darrers 12 meses	Gener-Setembre 2014
Espanya	9,6	1,6	1,9
França	5,9	-1,1	-1,2
Alemanya	8,5	3,1	3,5
Zona euro	-	-	-
Regne Unit	-4,5	-9,6	-14,7
UE-28	-	-	-
EE.UU.	3,9	3,5	3,4
Japó	6,9	6,5	3,2

Font: MEC.

## Informe de Conjuntura Econòmica

### Sector Exterior:

EXPORTACIONS PER SECTOR				
Gener-Setembre 2014	Espanya:		Catalunya:	
	Quota (%)	Variació anual (%)	Quota (%)	Variació anual (%)
Aliments	15,3	4,3	13,2	2,7
Productes energètics	7,4	7,4	3,4	16,1
Matèries primeres	2,5	-5,1	1,5	-4,0
Semimanufactures no químiques	10,6	-1,0	7,1	-1,2
Productes químics	14,2	0,9	26,7	2,4
Béns d'equip	20,1	-1,7	17,4	1,8
Sector automòbil	14,6	6,1	15,0	5,0
Béns de consum durador	1,5	-1,6	1,3	2,3
Manufactures de consum	9,3	7,5	12,8	7,9
Altres mercaderies	4,5	-6,9	1,6	-37,7
Total	100	1,9	100	2,3

Font: MEC.

## Informe de Conjuntura Econòmica

### Sector Exterior:

EXPORTACIONS PER DESTINACIÓ				
Gener-Setembre 2014	Espanya:		Catalunya:	
	Quota (%)	Variació anual (%)	Quota (%)	Variació anual (%)
Europa	70,1	3,0	72,9	3,3
Unió Europea	63,7	4,3	65,0	6,3
Zona Euro	49,9	4,5	52,8	5,3
França	15,9	0,9	16,8	0,9
Alemanya	10,5	6,1	11,6	6,8
Itàlia	7,1	2,6	8,1	4,3
Resto UE	13,8	3,7	12,2	11,0
Regne Unit	7,1	6,2	6,2	16,0
Resto Europa	6,4	-8,1	7,9	-16,3
Amèrica del Nord	4,8	16,3	3,2	2,1
EUA	4,3	16,4	2,9	2,9
Amèrica Llatina	5,7	-10,6	6,3	-5,5
Brasil	1,3	-14,6	1,3	-12,3
Àsia	6,2	13,1	5,9	1,0
Japó	1,1	20,4	1,2	24,0
Xina	1,7	2,8	1,7	-12,0
Orient Mitjà	3,1	-9,8	3,2	8,2
Àfrica	6,9	-0,7	6,8	4,9
Marroc	2,5	6,5	1,9	5,8
Oceania	0,8	-23,9	0,8	-27,2
Total	100	1,9	100	2,3

Font: MEC.



Salvador Guillermo  
Director Departament d'Economia  
Karina Azar  
Tècnica Departament d'Economia

Via Laietana, 32 · 08003 Barcelona  
T. 934 841 278 · F. 934 841 230  
sguillermo@foment.com - kazar@foment.com  
www.foment.com

---