

GENER 2025

# PERSPECTIVES ECONÒMIQUES 2025

## ÍNDEX

<b>RESUM EXECUTIU.....</b>	<b>3</b>
<b>I.- Perspectives globals 2025 .....</b>	<b>8</b>
1. Context global .....	8
L'impacte de les tensions comercials i el proteccionisme en el creixement econòmic global.....	11
2. Estats Units .....	11
3. Europa .....	12
Impacte en el tipus de canvi.....	13
4. Àsia.....	13
Calendari geopolític .....	14
La regionalització de les cadenes de subministrament i el seu impacte.....	16
Mentre Europa regula... la batalla pel lideratge de la IA.....	17
Els sistemes energètics per a la reducció de les emissions globals de CO <sub>2</sub> fins al 2050: un debat pendent a Espanya i Catalunya.....	18
El deute: el perill ocult per a la sostenibilitat del creixement.....	19
Un món cada vegada més interrelacionat.....	20
Europa, una economia amb problemes de creixement a mitjà termini. ....	21
<b>II.- Perspectives econòmiques per a Espanya i Catalunya .....</b>	<b>23</b>
1. Introducció.....	23
2. Situació macroeconòmica a Espanya.....	23
El consum de les famílies: perspectives i limitacions .....	24
Evolució dels marges empresarials i el deflactor del Valor Afegit Brut (VAB) a Espanya .....	31
3. Situació macroeconòmica a Catalunya.....	34
Impacte de l'acord UE-Mercosur en el sector agroalimentari .....	39
Evolució dels marges i resultats empresarials de l'any 2024.....	41
Escenari potencial d'afectació de les polítiques comercials dels EUA.....	44
<b>III.- Perspectives de les PIMES catalanes .....</b>	<b>46</b>
1.- Entorn econòmic .....	46
2.- Previsions sobre la pròpia empresa .....	57
3. Reptes principals per al 2025 .....	71
<b>Referències bibliogràfiques .....</b>	<b>76</b>



## RESUM EXECUTIU

### I.- Perspectives globals 2025

El 2025 s'emmarca en un escenari de **creixement global moderat** (3,2%-3,3%), però desigual entre regions. Estats Units i Àsia lideraran l'activitat, mentre que Europa i el Regne Unit afronten febleses estructurals. Els riscos geopolítics i comercials continuaran pesant sobre l'economia mundial.

#### 1. Tendències i factors clau:

- **Política monetària:** Els bancs centrals relaxaran els tipus d'interès, afavorint el creixement, però amb cautela davant possibles repunts inflacionistes.
- **Desinflació:** La inflació global es moderarà (3%-3,5%), tot i persistir en sectors com els serveis.
- **Disrupció tecnològica:** La intel·ligència artificial (IA) emergeix com a motor clau per incrementar la productivitat global.
- **Riscos geopolítics:** Les tensions comercials EUA-Xina i els conflictes a Ucraïna i l'Orient Mitjà podrien impactar en el comerç i els preus de l'energia.

#### 2. Perspectives regionals:

- **Estats Units:** Creixement moderat (2%-2,5%) sostingut per inversions en tecnologia i infraestructures. La política comercial proteccionista podria afectar el comerç global.
- **Europa:** Creixement limitat (0,8%-1,3%), amb tensions en sectors industrials i un focus en la transició energètica i inversions en infraestructures.
- **Àsia:** L'Índia i l'ASEAN lideren el creixement regional (+6%-6,5%), mentre que la Xina s'alentirà (4,5%-4,7%) per la debilitat immobiliària i les tensions comercials.

#### 3. Principals riscos globals:

- **Política comercial:** Un augment generalitzat d'aranzels podria reduir el creixement global i afectar especialment Europa i la Xina.
- **Transició energètica:** Les inversions en renovables són una oportunitat, però també un repte per a economies amb alts costos de transformació.
- **Canvis demogràfics:** L'envelliment poblacional afecta la productivitat i els mercats laborals en països desenvolupats.
- **Regionalització de cadenes de subministrament:** Creix la tendència a regionalitzar cadenes de valor per reduir riscos geopolítics i millorar la resiliència, però això podria incrementar els costos i reduir el comerç global.

## II.- Perspectives econòmiques per a Espanya i Catalunya

Aquest apartat analitza les perspectives econòmiques per a Espanya i Catalunya el 2025; destaquen els factors macroeconòmics, sectorials i laborals que configuren l'escenari econòmic i els reptes principals.

### 1. Context i perspectives macroeconòmiques

#### Espanya:

- **Creixement del PIB:** S'espera una expansió moderada del 2,0%-2,5%, sostinguda per la demanda interna, els fons europeus NGEU i una inflació controlada. Tot i això, el ritme serà inferior al del 2024.
- **Consum privat:** La millora dels salaris reals i la moderació de la inflació impulsaran lleugerament el consum. No obstant això, les rendes baixes mostren signes d'esgotament, i les altes retenen despesa per la incertesa econòmica.
- **Inversió:** Augment previst del 3%, amb focus en la transició energètica, la digitalització i infraestructures gràcies als fons NGEU. Els desafiaments administratius podrien limitar l'impacte immediat.
- **Mercat laboral:** Taxa d'atur prevista entre el 10,8%-11,5%. Es percep un repte en la manca de talent qualificat i la integració d'aturats de llarga durada.

#### Catalunya:

- **PIB:** Augment previst del 2,0%-2,5%, liderat per la inversió (3,6%), mentre que el consum privat i el públic es moderen.
- **Sector exterior:** Reducció lleu en la contribució al creixement per la feblesa dels socis comercials i l'augment de les importacions.
- **Mercat laboral:** Taxa d'atur més baixa que la mitjana estatal (8,5%-9,2%), tot i persistir un desajust en l'oferta i la demanda de treball.

### 2. Visió sectorial

#### Indústria:

- **Automoció:** Afronta una transformació profunda cap al vehicle elèctric i híbrid. Tot i les oportunitats d'innovació, destaca la pressió competitiva i la renovació del parc automobilístic com a desafiaments clau.
- **Indústria química i alimentària:** Es consoliden com a motors de les exportacions gràcies a la innovació i qualitat, però pateixen l'impacte dels costos energètics i de materials.
- **Indústria farmacèutica:** Manté un creixement sòlid, amb increments destacats en marges i resultats gràcies a la seva capacitat d'adaptació a la demanda i d'ajustar preus.

**Serveis:**

- **Turisme:** Continua com un dels pilars principals amb un enfocament en la qualitat i la desestacionalització, però la manca de personal qualificat pot condicionar el seu desenvolupament.
- **Serveis professionals i tecnològics:** L'àmbit de la consultoria, intel·ligència artificial i ciberseguretat es posiciona com un motor d'innovació, responent a les necessitats de la transició digital i sostenible.

**Agroalimentari:**

- El sector agroalimentari català, un pilar fonamental de l'economia, afronta el 2025 amb **perspectives optimistes, tot i els reptes significatius** que n'amenacen la rendibilitat i competitivitat. Els bons resultats del 2024 mostren la seva resiliència, amb increments en vendes i marges malgrat l'impacte de la sequera i l'augment dels costos.
- Els **principals reptes** del sector agroalimentari català per al 2025 inclouen l'impacte del canvi climàtic, amb sequeres recurrents i l'escalada de costos en fertilitzants, energia i transport que redueixen els marges de rendibilitat; la competència derivada de l'acord UE-Mercosur, que amenaça productes clau com la carn, l'arròs i l'oli d'oliva davant importacions més econòmiques i menys regulades; i els possibles nous aranzels dels EUA, que podrien limitar l'accés de productes com el vi i els derivats làctics al mercat nord-americà.

**Immobiliari:**

- El sector immobiliari català continuarà sent un dels principals reptes econòmics i socials el 2025, marcat per un desequilibri estructural entre l'oferta i la demanda d'habitatge. Aquesta situació és especialment crítica a l'àrea metropolitana de Barcelona i altres nuclis urbans.

### III.- Perspectives de les PIMES catalanes

L'enquesta a les PIMES catalanes revela un optimisme **moderat** però condicionat pels **costos elevats**, la **incertesa global** i la dificultat d'adaptació a **normatives i regulacions**:

**1. Entorn econòmic global:**

- Les pimes catalanes perceben l'**entorn econòmic amb certa estabilitat**, tot i mantenir una **visió lleument negativa**. Només un 14,7% valora l'entorn com a positiu.

**2. Incertesa econòmica i geopolítica:**

- Un 32% percep la incertesa com a alta o molt alta, **especialment en sectors exportadors** com la indústria i l'agroalimentari.

**3. Perspectives per a França i Alemanya:**



- La meitat de les empreses considera que la situació econòmica d'aquests països tindrà un **impacte significatiu** en les seves activitats, especialment en sectors com la indústria i el turisme.

#### 4. Consum privat:

- Tot i les previsions optimistes dels analistes, **les pimes són prudents**: un 36,5% espera una disminució del consum familiar. En el sector comerç hi ha més empreses esperant una reducció del consum que no un increment.

### Previsions sobre la pròpia empresa

#### 1. Activitat econòmica:

- **Comandes i vendes**: Un 44,3% preveu un augment de les seves vendes, liderat per les mitjanes empreses i sectors com l'hoteleria i restauració.
- **Inversions en actius fixos**: Només un 34,4% de les pimes preveu incrementar inversions, focalitzades principalment en maquinària i digitalització.

#### 2. Innovació i digitalització:

- La majoria de pimes (64,2%) tenen intencions d'invertir en digitalització o innovació, tot i que les microempreses i sectors tradicionals com el primari presenten percentatges més baixos.

#### 3. Creació d'ocupació:

- Només un 31,4% de les empreses preveu incrementar la plantilla. Les mitjanes empreses lideren aquesta intenció, mentre que sectors com la construcció mostren un dinamisme molt baix.

#### 4. Increment de preus i costos:

- Un 67,3% de les empreses preveu modificar preus, en línia amb l'augment de costos esperat per part dels proveïdors (57,7%).
- Els sectors més afectats són l'hoteleria, restauració i el primari, amb increments esperats significatius.

### Reptes principals per al 2025

1. **Pressió sobre els marges**: Identificada com el repte principal (55,4%), reflex de l'augment dels costos laborals i proveïdors.
2. **Burocràcia i regulacions**: Amb un 42,8% i un 30,4%, respectivament, es posicionen com a obstacles estructurals per a la competitivitat.
3. **Manca de talent**: La dificultat per ocupar vacants (36,4%) destaca com un problema transversal, especialment en sectors tècnics.
4. **Adaptació a normatives ambientals**: Tot i la seva rellevància creixent, la manca d'inversions en sostenibilitat (17,9%) posa en evidència limitacions financeres.

### Metodologia utilitzada

Les perspectives presentades són el resultat d'una **anàlisi en profunditat del consens** extret de més de **20 informes de perspectives econòmiques**, elaborats per una àmplia gamma d'institucions públiques i privades, incloent-hi:

- **Institucions públiques internacionals:** com l'**FMI**, l'**OCDE**, el **Banc Central Europeu**, la **Comissió Europea** i els **bancs centrals nacionals**.
- **Entitats financeres i cases d'inversió privades:** com **Goldman Sachs**, **J.P. Morgan**, **Barclays**, **Amundi**, **BlackRock**, entre d'altres.

### Construcció de l'escenari de consens

El document sintetitza els principals punts d'acord entre els informes per oferir **un escenari base de consens**. Aquest escenari és representatiu de les previsions econòmiques més compartides i presenta les franges numèriques en elements clau com:

- Creixement del PIB.
- Inflació.
- Evolució del mercat laboral.
- Principals riscos econòmics i geopolítics.

### Anàlisi d'elements singulars

A més de l'escenari de consens, s'han incorporat elements singulars d'alguns informes que aborden **aspectes específics o innovadors** no desenvolupats en altres anàlisis, com:

- Riscos geopolítics puntuals.
- Tendències sectorials rellevants (p. ex., intel·ligència artificial, transició energètica).
- Perspectiva sobre regions concretes menys analitzades.

Aquest enfocament permet oferir una visió **holística i matisada** del panorama econòmic global, espanyol i català per al 2025, en què destaquen tant les previsions centrals com els **aspectes diferencials** que poden impactar de manera significativa en l'evolució dels escenaris.

## I.- Perspectives globals 2025

---

### 1. Context global

A l'inici del 2025, la situació econòmica global es presenta com un panorama complex, amb una barreja de factors que generen tant reptes com oportunitats. Després de diversos anys de turbulències i canvis significatius, **s'espera que el 2025 sigui un any de transició cap a una "nova normalitat"** marcada per:

- Un **creixement moderat però desigual** a nivell global, amb els EUA i Àsia com a principals motors.
- La **moderació de la inflació** i una política monetària més laxa per part de les economies avançades. També un alt nivell d'endeutament mundial.
- Riscos elevats, tant geopolítics com comercials, que podrien desestabilitzar l'economia mundial.
- **Disrupció tecnològica** a través de la IA, com a oportunitat per incrementar la productivitat i mantenir el creixement mundial.

Les **perspectives econòmiques globals per al 2025 apunten a un creixement moderat però sòlid**, amb diferències significatives entre regions i països. Els Estats Units i la Xina, les dues economies més grans del món, continuaran mostrant una fortalesa considerable, tot i que amb una tendència a la moderació del creixement. Per contra, Europa i el Regne Unit s'enfronten al repte d'iniciar una recuperació sostenible. Les tensions comercials i geopolítiques continuen sent un factor clau d'incertesa, però la política monetària i la recuperació de la demanda interna podrien ajudar a apuntalar el creixement global.

El 2025 s'espera que sigui un any de creixement **global moderat, al voltant del 3,2%-3,3%** segons l'FMI i l'OCDE, similar al creixement previst per al 2024 però inferior al creixement prepanedèmia. **Aquest creixement es caracteritza per:**

- **Desacceleració als EUA:** Tot i el suport fiscal i inversions en sectors com la intel·ligència artificial, s'espera una moderació del creixement al voltant del **2,0%-2,5%** (2,7% 2024).
- **Estancament a Europa:** La zona euro creixerà només entre el **0,8% i l'1,3%**, amb **Alemanya i França** especialment afectades per problemes estructurals i comercials.
- **Àsia com a motor:** La regió asiàtica, liderada per l'**Índia** (+6,5%) i el sud-est asiàtic (ASEAN), serà un pilar de creixement, mentre que la Xina veurà una desacceleració del voltant d'un **4,7%**.
- Es preveu que **cap de les 45 principals economies del món entri en recessió** el 2025.



**Table 1.1. Overview of the World Economic Outlook Projections**  
(Percent change, unless noted otherwise)

	2023	Projections	
		2024	2025
<b>World Output</b>	<b>3.3</b>	<b>3.2</b>	<b>3.2</b>
<b>Advanced Economies</b>	<b>1.7</b>	<b>1.8</b>	<b>1.8</b>
United States	2.9	2.8	2.2
Euro Area	0.4	0.8	1.2
Germany	-0.3	0.0	0.8
France	1.1	1.1	1.1
Italy	0.7	0.7	0.8
Spain	2.7	2.9	2.1
Japan	1.7	0.3	1.1
United Kingdom	0.3	1.1	1.5
Canada	1.2	1.3	2.4
Other Advanced Economies <sup>2</sup>	1.8	2.1	2.2
<b>Emerging Market and Developing Economies</b>	<b>4.4</b>	<b>4.2</b>	<b>4.2</b>
Emerging and Developing Asia	5.7	5.3	5.0
China	5.2	4.8	4.5
India <sup>3</sup>	8.2	7.0	6.5
Emerging and Developing Europe	3.3	3.2	2.2
Russia	3.6	3.6	1.3
Latin America and the Caribbean	2.2	2.1	2.5
Brazil	2.9	3.0	2.2
Mexico	3.2	1.5	1.3
Middle East and Central Asia	2.1	2.4	3.9
Saudi Arabia	-0.8	1.5	4.6
Sub-Saharan Africa	3.6	3.6	4.2
Nigeria	2.9	2.9	3.2
South Africa	0.7	1.1	1.5
<i>Memorandum</i>			
World Growth Based on Market Exchange Rates	2.8	2.7	2.8
European Union	0.6	1.1	1.6
ASEAN-5 <sup>4</sup>	4.0	4.5	4.5
Middle East and North Africa	1.9	2.1	4.0
Emerging Market and Middle-Income Economies	4.4	4.2	4.2
Low-Income Developing Countries	4.1	4.0	4.7
<b>World Trade Volume (goods and services)</b>	<b>0.8</b>	<b>3.1</b>	<b>3.4</b>
Imports			
Advanced Economies	-0.7	2.1	2.4
Emerging Market and Developing Economies	3.0	4.6	4.9
Exports			
Advanced Economies	1.0	2.5	2.7
Emerging Market and Developing Economies	0.6	4.6	4.6
<b>Commodity Prices (US dollars)</b>			
Oil <sup>5</sup>	-16.4	0.9	-10.4
Nonfuel (average based on world commodity import weights)	-5.7	2.9	-0.2
<b>World Consumer Prices<sup>6</sup></b>	<b>6.7</b>	<b>5.8</b>	<b>4.3</b>
Advanced Economies <sup>7</sup>	4.6	2.6	2.0
Emerging Market and Developing Economies <sup>8</sup>	8.1	7.9	5.9

Source: IMF staff estimates.

**Table 1.1. Global GDP growth is projected to remain broadly stable**

	Average 2013-2019	2023	2024	2025	2026
<b>Real GDP growth<sup>1</sup></b>					
World <sup>2</sup>	3.4	3.2	3.2	3.3	3.3
G20 <sup>2</sup>	3.5	3.6	3.3	3.3	3.2
OECD <sup>2</sup>	2.3	1.8	1.7	1.9	1.9
United States	2.5	2.9	2.8	2.4	2.1
Euro area	1.9	0.5	0.8	1.3	1.5
Japan	0.8	1.7	-0.3	1.5	0.6
Non-OECD <sup>2</sup>	4.4	4.4	4.4	4.4	4.3
China	6.8	5.2	4.9	4.7	4.4
India <sup>3</sup>	6.8	8.2	6.8	6.9	6.8
Brazil	-0.4	2.9	3.2	2.3	1.9
<b>OECD unemployment rate<sup>4</sup></b>	6.5	4.8	4.9	4.9	4.8
<b>Inflation<sup>5</sup></b>					
G20 <sup>2*</sup>	3.0	6.1	5.4	3.5	2.9
OECD <sup>6</sup>	1.7	7.1	5.4	3.8	3.0
United States <sup>7</sup>	1.3	3.8	2.5	2.1	2.0
Euro area <sup>8</sup>	0.9	5.4	2.4	2.1	2.0
Japan <sup>9</sup>	0.9	3.3	2.6	1.9	2.1
<b>OECD fiscal balance<sup>10</sup></b>	-3.1	-4.8	-4.8	-4.6	-4.4
<b>World real trade growth<sup>1</sup></b>	3.4	1.0	3.5	3.6	3.5

1. Per cent; last three columns show the change over a year earlier.

2. Moving nominal GDP weights, using purchasing power parities.

3. Fiscal year.

4. Per cent of labour force.

5. Headline inflation.

6. Moving nominal private consumption weights, using purchasing power parities.

7. Personal consumption expenditures deflator.

8. Harmonised consumer price index.

9. National consumer price index.

10. Per cent of GDP.

Source: OECD Economic Outlook 116 database.

## **Factors que marquen el context global:**

- **Política monetària expansiva:** Els bancs centrals, com la Reserva Federal (Fed) i el BCE, reduiran tipus d'interès per donar suport al creixement, tot i que amb cautela davant els riscos inflacionistes.
- **Desinflació global:** La inflació mundial continuarà moderant-se, situant-se al **3%-3,5%** (economies avançades 2%- EM 4,7%) en comparació amb el 9,4% del 2022, tot i la persistència en sectors com els serveis a les economies desenvolupades.

La inflació ha tingut un impacte significatiu en el consum de les llars, reduint-ne el poder adquisitiu i restringint la demanda. La moderació de la inflació el 2025 podria ajudar a impulsar el consum i el creixement econòmic.

- **Riscos geopolítics:** Les tensions comercials, especialment entre els EUA, la Xina i Europa, juntament amb conflictes a l'Orient Mitjà i Ucraïna, posen en risc l'estabilitat econòmica global.

## **Principals riscos a la baixa**

A més de la incertesa geopolítica, altres factors de risc per al 2025 inclouen:

- **Problemes en l'"última milla" de la inflació:** La inflació, tot i que està baixant, podria mostrar resistència en alguns sectors i dificultar l'assoliment dels objectius dels bancs centrals.

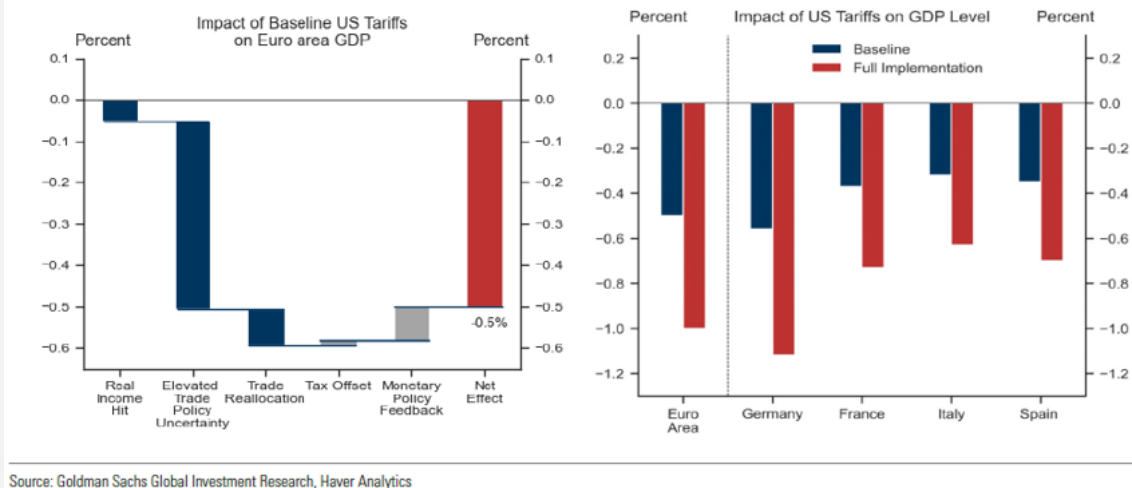
Existeix el risc d'una certa inflació estructural que podria dificultar la convergència cap als objectius dels bancs centrals. Aquest risc s'accentua per la nova política aranzelària dels Estats Units i les tensions geopolítiques.

- **La debilitat de sectors industrials tradicionals** posa en risc la sostenibilitat del creixement, especialment a Europa.
- **Política fiscal:** La política fiscal tindrà un paper destacat en la gestió de l'economia el 2025. En un context d'elevat deute públic, els governs hauran de buscar un equilibri entre l'estímul fiscal i la sostenibilitat de les finances públiques.
- **Transició energètica:** La transició energètica cap a fonts d'energia més renovables continuarà sent un factor clau el 2025. La inversió en energies renovables i la descarbonització de l'economia representen tant un repte com una oportunitat.
- **Canvis demogràfics:** Els canvis demogràfics, com l'envelliment de la població a molts països desenvolupats, tenen un impacte en el creixement econòmic i els mercats laborals.

## L'impacte de les tensions comercials i el proteccionisme en el creixement econòmic global

- L'FMI estima que un escenari d'augment generalitzat d'aranzels podria **reduir el creixement del PIB mundial en un 0,1% el 2025**.
- L'augment de la incertesa comercial podria tenir un impacte **més significatiu** en la zona euro que als Estats Units, a causa de la seva **major obertura comercial**.
- Goldman Sachs Research estima que un augment de la incertesa comercial **reduiria el PIB de la zona euro en un 0,9%**.
- L'impacte dels aranzels seria **major a Alemanya (1,1%)** que a Espanya i Itàlia (0,6-0,7%) a causa de les **diferències en l'estructura econòmica**.
  - ⚠ En aquesta situació de màxim impacte, Alemanya tindria un creixement negatiu de la seva economia.
- Goldman Sachs Research preveu que els aranzels **reduiran el creixement de la Xina en 0,7 punts percentuals el 2025**.
- No obstant això, s'espera que la **depreciació actual del renminbi** i les **mesures d'estímul** del govern xinès compensin en part l'impacte negatiu.

Exhibit 2: We Expect a 0.5% GDP Hit from Trade Tensions



## 2. Estats Units

- **Cicle econòmic:** La política fiscal expansiva i els estímuls per a la inversió en sectors com la intel·ligència artificial, la sanitat i les infraestructures energètiques afavoriran un creixement moderat (2%-2.5%), malgrat una desacceleració en el consum privat.
- **Impactes de la política comercial:** Els possibles canvis en la política aranzelària dels Estats Units podrien tenir un impacte negatiu en el creixement. Goldman Sachs Research estima que els increments aranzelaris a les importacions xineses podrien restar 0,4 punts percentuals al creixement del PIB dels Estats Units el 2025, tot i que es preveu que l'economia nord-americana es mantingui forta gràcies a la desregulació i la flexibilitat del mercat.



- **Factors de suport:** No obstant això, factors com la fortalesa del mercat laboral i la inversió empresarial podrien mitigar, en part, aquest impacte negatiu.
- **Cautela davant la inflació:** La Fed es mostra més cautelosa en la seva política monetària a causa de la persistència de la inflació als Estats Units. S'espera que la Fed mantingui els tipus d'interès en nivells restrictius durant més temps per assegurar la convergència cap al seu objectiu d'inflació del 2%.

### 3. Europa

- **Creixement desigual:** La zona euro tindrà un creixement modest (0.8%-1.3%) amb millor rendiment als països del sud, especialment Espanya i Portugal, mentre que Alemanya i França s'enfronten a febleses estructurals.
- **Evitar la recessió:** Malgrat les incerteses comercials i l'ajust fiscal, es preveu que la zona euro eviti la recessió el 2025, pendents de les polítiques comercials de Trump.
- **Polítiques comercials:** Els aranzels dels EUA afectaran significativament Alemanya i el sector automotor europeu, amb una disminució de les exportacions netes i un impacte en la confiança empresarial.
- **Estratègia d'inversions:** Europa aposta per la transició energètica i una major inversió en infraestructures amb suport dels fons europeus de recuperació, però afronta limitacions per les regles fiscals i la competència global.
- **Tipus d'interès neutral:** Diverses anàlisis estimen que el tipus d'interès neutral per a la zona euro se situaria al voltant del 1,5-2%. Es preveu que el tipus d'interès disminueixi 100 punts bàsics més fins a situar-se al 2,0% el juny del 2025.
- **Divergències entre països:** S'esperen divergències significatives en el creixement entre els països de la zona euro.
- **Factors de suport:** Les perspectives per a Europa se centren en el repunt del consum intern i l'impuls de la distensió monetària del BCE per ajudar a apuntalar el creixement a la zona euro.
- **Acord amb Mercosur:** És un element que caldrà seguir per valorar-ne l'impacte, tot i que no té efectes per al 2025.

## Impacte en el tipus de canvi

El tipus de canvi euro-dòlar afronta un 2025 marcat pel fet que diversos països poden **mantenir l'euro relativament depreciat respecte al dòlar nord-americà**. Aquest escenari es fonamenta en tres pilars principals: la divergència en les polítiques monetàries entre el Banc Central Europeu (BCE) i la Reserva Federal (Fed), les tensions comercials exacerbades pels nous aranzels dels Estats Units i els reptes estructurals que afronta la zona euro.

Aquests factors poden conduir a un tipus de canvi de l'euro davant el dòlar relativament depreciat, **de forma estable per sota d'1,05 dòlars per euro de mitjana** el 2025.

## Divergència en les polítiques monetàries

Mentre que el BCE es preveu que adopti una postura monetària més laxa amb l'objectiu de reactivar el creixement econòmic en la zona euro, la Fed es mantindrà més restrictiva. Aquesta divergència respon a una inflació més persistent als Estats Units, juntament amb la resiliència del mercat laboral americà, que contrasta amb una recuperació més feble a Europa. Les projeccions apunten a una reducció progressiva del tipus de dipòsit del BCE cap a l'1,75% el juliol de 2025, mentre que els tipus d'interès als Estats Units es mantindrien relativament alts, cosa que reforça l'atractiu del dòlar.

## Impacte de les tensions comercials

L'administració Trump ha anunciat nous aranzels específics, especialment en sectors com l'automoció europea, que podrien tenir un impacte significatiu en el comerç transatlàntic. Aquestes mesures augmentaran la incertesa política i econòmica, afeblint el creixement de la zona euro i pressionant a la baixa el valor de l'euro. Els estudis indiquen que, en un escenari de tensions comercials elevades, el PIB de la zona euro podria reduir-se fins a un 0,5%, amb Alemanya com a economia més afectada.

## Previsions sobre el tipus de canvi

Les anàlisis apunten a un tipus de canvi euro-dòlar que oscil·laria entorn de la paritat o lleugerament per sota durant gran part del 2025. Estimacions conservadores situen el valor mitjà anual al voltant d'1,05 USD per euro, amb possibilitats de caiguda addicional en cas de majors desequilibris a la zona euro.

## Riscos estructurals i geopolítics

Els reptes estructurals de la zona euro, incloent-hi els elevats costos energètics, la pressió competitiva de la Xina i el lent progrés en la transició cap a una economia digital i verda, s'afegeixen a un escenari geopolític incert. Aquest context reforça la demanda del dòlar com a valor refugi i manté l'euro sota pressió.

## 4. Àsia

- **La Xina:** Tot i els estímuls fiscals, el creixement s'alentirà al **4,5%-4,7%**, condicionat per les tensions comercials amb els EUA i la debilitat del sector immobiliari.
- **Impactes de la política comercial:** Els possibles increments aranzelararis per part dels Estats Units podrien afectar significativament el creixement xinès. Goldman

Sachs Research estima que els aranzels podrien restar gairebé 0,7 punts percentuals al creixement de la Xina el 2025.

- **Factors de suport:** Es preveu que les autoritats xineses implementin mesures d'estímul per mitigar l'impacte dels aranzels, i la depreciaió del renminbi podria ajudar a compensar part de la pèrdua de creixement.
- **L'Índia i ASEAN:** Aquestes economies continuaran creixent al **6%-6,5%**, impulsades per inversions en **infraestructures** i una forta demanda interna.

### Calendari geopolític

Recull d'esdeveniments geopolítics més rellevants previstos per al 2025, que poden influir significativament en l'entorn econòmic global:

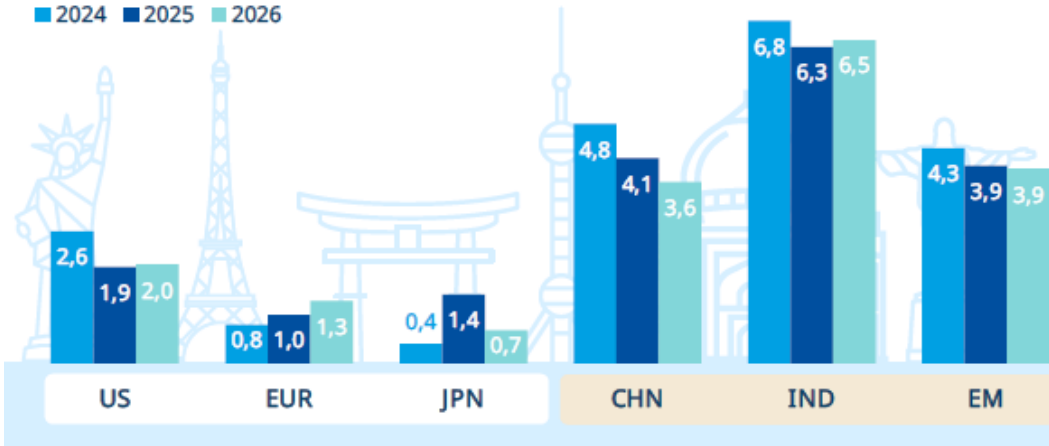
- **20 de gener:** Investidura de Donald Trump com a president dels **Estats Units**, fet que marca l'inici d'una nova etapa en la política nord-americana.
- **20-24 de gener:** Cimera del **Fòrum Econòmic Mundial a Davos**, on líders polítics i empresarials debatran sobre els desafiaments econòmics i polítics actuals, incloent-hi les tensions entre sobiranistes i globalistes.
- **23 de febrer:** Eleccions federals a **Alemanya**, on s'espera que els temes centrals siguin el canvi climàtic i la política econòmica, determinants per al futur de la Unió Europea.
- **27 setembre:** Eleccions generals a **Austràlia**, Eleccions generals a Austràlia, on els temes centrals inclouen la política climàtica i la relació amb la Xina en el marc de les tensions a la regió de l'Indo-Pacífic.
- **Octubre:** Eleccions federals al **Canadà**, amb debat sobre polítiques energètiques i comercials relacionades amb els Estats Units.
- **Novembre:** Conferència de les Nacions Unides sobre el Canvi Climàtic (**COP30**), amb un focus en la preservació de l'Amazònia i la implementació de compromisos climàtics globals.



# Resilient multi-speed growth

Amundi Investment Institute Projections

■ 2024 ■ 2025 ■ 2026



**UNITED STATES**

**Soft landing expected**  
The US economy is transitioning to slower growth amid reduced imbalances and declining inflation.



Trump 2.0 policies and inflation path.



**EUROPE**

**Europe's path to recovery**  
Modest growth, inflation back to target. Fiscal rules address sustainability, while enabling investment in green transition and strategic autonomy.



Urgency for policy action to raise potential growth through productivity.



**JAPAN**

**Going against the tide**  
Improved domestic fundamentals. Bank of Japan anchored inflation expectations, with global spillovers.



Political developments, and impact on economic policy.



**CHINA**

**China's new normal**  
A step to reverse the structural economic slowdown with more policy support, promoting structural transformation.



Monetary policy on the right course; fiscal impulse will depend on its allocation.



**INDIA**

**Resilient economic growth** is expected to continue, normalising to potential growth (6.5% 2026) driven by domestic demand and investments.



Labour / fiscal reforms to upscale infrastructure and education.



**EMERGING MARKETS**

**Robust and broad-based growth**, with a substantial premium, still favours EM. Asia will continue to be a major driver of growth.



Tariffs developments, monetary policy, fiscal policy.

Source: Economic forecasts are by Amundi Investment Institute as of 6 November 2024 and are based on current policy. EM: Emerging Markets.

## La regionalització de les cadenes de subministrament i el seu impacte

Els diferents informes descriuen una tendència creixent cap a la regionalització de les cadenes de subministrament, impulsada per factors com les tensions comercials i la pandèmia. Aquesta regionalització té un impacte significatiu en les economies, amb implicacions per al comerç internacional, la inversió i el creixement econòmic.

### Factors que impulsen la regionalització:

- **Tensions comercials:** L'augment del proteccionisme i la incertesa en la política comercial, especialment entre els Estats Units i la Xina, han impulsat les empreses a diversificar les seves cadenes de subministrament i reduir la seva dependència d'un sol país.
- **Pandèmia de la COVID-19:** La pandèmia va posar de manifest la vulnerabilitat de les cadenes de subministrament globals, amb interrupcions en la producció i el transport. Això ha impulsat les empreses a buscar proveïdors més propers i a augmentar les seves reserves.
- **Riscos geopolítics:** L'augment de la inestabilitat geopolítica, com el conflicte a Ucraïna, ha incrementat la percepció de risc associada a les cadenes de subministrament globals. Les empreses busquen reduir la seva exposició a regions amb un alt risc polític.
- **Desenvolupament de tecnologies:** L'automatització i la digitalització estan facilitant la relocalització de la producció a països amb costos laborals més elevats.

### Impacte en les economies:

- **Redisseny de les cadenes de valor:** La regionalització està portant a un redisseny de les cadenes de valor globals, posant més èmfasi en la **proximitat**, la **resiliència** i la **sostenibilitat**.
- **Augment de la inversió en regions:** Les empreses estan invertint en noves instal·lacions de producció i logística en regions més properes als seus mercats finals, la qual cosa podria generar **oportunitats de creixement** per a aquestes regions.
- **Impacte en el comerç internacional:** La regionalització podria conduir a una **reducció del comerç internacional a llarg termini**, ja que les empreses redueixen la seva dependència de proveïdors estrangers. No obstant això, també podria generar **noves oportunitats comercials** entre regions.
- **Augment dels costos:** La relocalització de la producció a països amb costos més elevats podria generar un **augment dels preus** per als consumidors.
- **Desafiaments per a les economies emergents:** Les economies emergents que depenen en gran mesura de les exportacions de manufactures podrien veure's **afectades negativament** per la regionalització, ja que les empreses traslladen la producció a altres regions.

### Consideracions addicionals:

- **Polítiques governamentals:** Els governs estan implementant polítiques per a **promoure la reindustrialització** i la **resiliència de les cadenes de subministrament**, com ara incentius fiscals i inversions en infraestructures.
- **Adaptació de les empreses:** Les empreses hauran d'adaptar-se a la nova realitat de les cadenes de subministrament regionals, desenvolupant **estratègies de gestió**

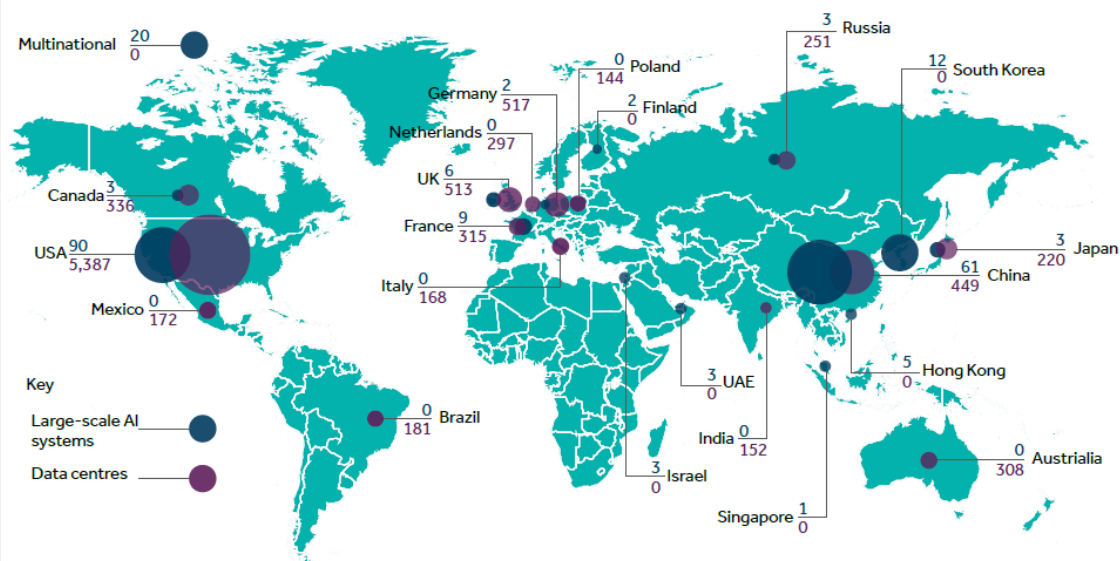
**de riscos, diversificant els seus proveïdors i reforçant la seva col·laboració amb els seus socis comercials.**

### Mentre Europa regula... la batalla pel lideratge de la IA

- **Concentració geogràfica:** El desenvolupament de la IA a gran escala es concentra als **EUA** i la **Xina**, degut al seu poder econòmic i a la seva capacitat per suportar els alts costos associats.
- **Centres de dades:** Encara que altres regions, com Europa, l'Índia o Austràlia, compten amb una infraestructura de centres de dades rellevant, no participen significativament en la creació de sistemes d'IA a gran escala.
- **Desigualtat tecnològica:** La diferència en l'accés als recursos tecnològics i econòmics per entrenar models d'IA genera una **bretxa global** significativa.

#### IT'S A BATTLE ROYAL BETWEEN THE US AND CHINA

The map shows the number of AI systems identified by country, where AI models are defined as "large-scale" when their training compute is confirmed to exceed  $10^{23}$  floating-point operations.



Sources: Our World in Data, Lightcast via AI Index (2024), Barclays Private Bank. Data accessed in September 2024

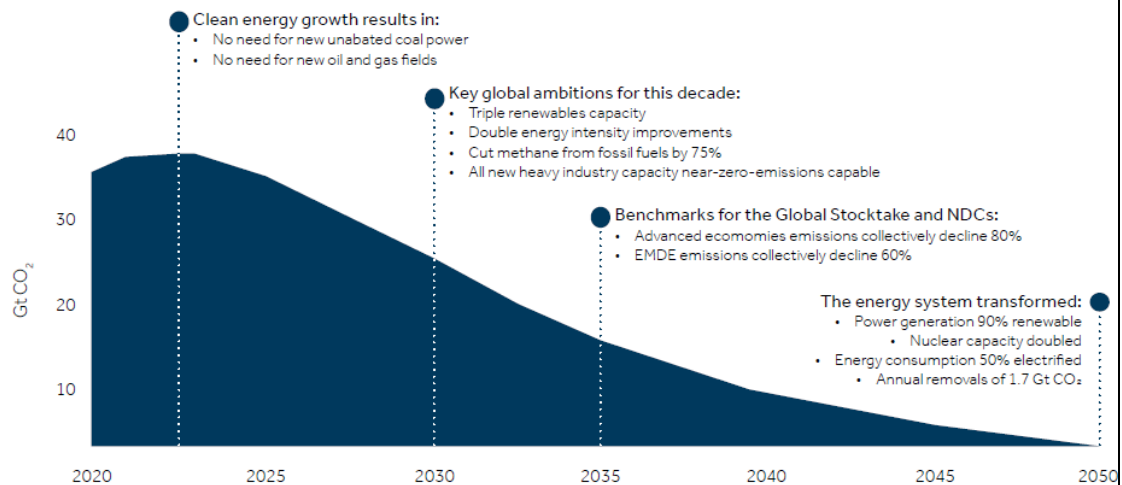
## Els sistemes energètics per a la reducció de les emissions globals de CO<sub>2</sub> fins al 2050: un debat pendent a Espanya i Catalunya

### 2050: Transformació completa del sistema energètic:

- Generació elèctrica:
  - **90% renovable.**
  - Capacitat **nuclear duplicada.**
- Consum energètic:
  - **50% electrificat.**
  - S'aconsegueixen **eliminacions anuals d'1.7 Gt CO<sub>2</sub>.**
- Les emissions totals arriben a **nivells propers a zero.**

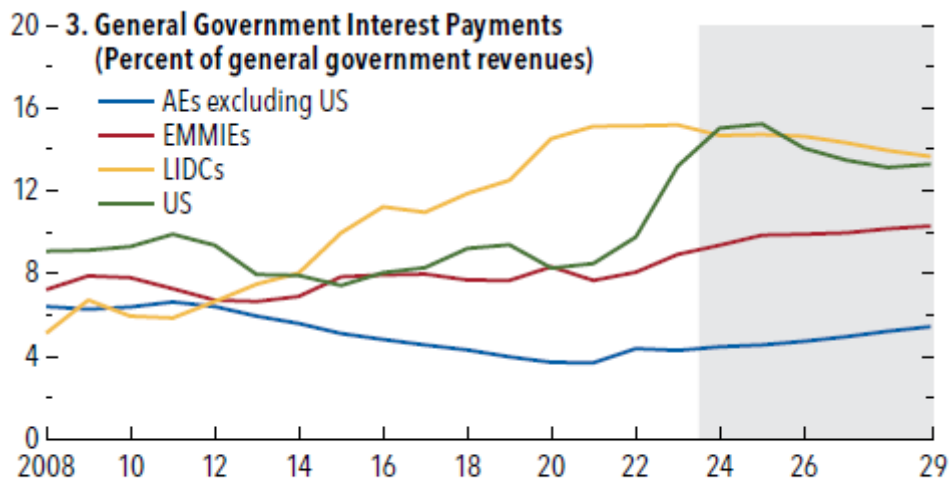
### THE ROADMAP TO NET ZERO REQUIRES ACCELERATING DELIVERY

Key decarbonisation milestones on route to the world being net zero by 2050, as set by the International Energy Agency



Source: International Energy Agency, [Net Zero Roadmap: A Global Pathway to Keep the 1.5 °C Goal in Reach](#), Sep 2024

## El deute: el perill ocult per a la sostenibilitat del creixement



Source: IMF staff calculations.

Aquest gràfic de l'**FMI** mostra l'evolució dels **pagaments d'interessos dels governs** com a percentatge dels ingressos públics generals, entre **2008 i 2029** (amb projeccions posteriors al 2024).

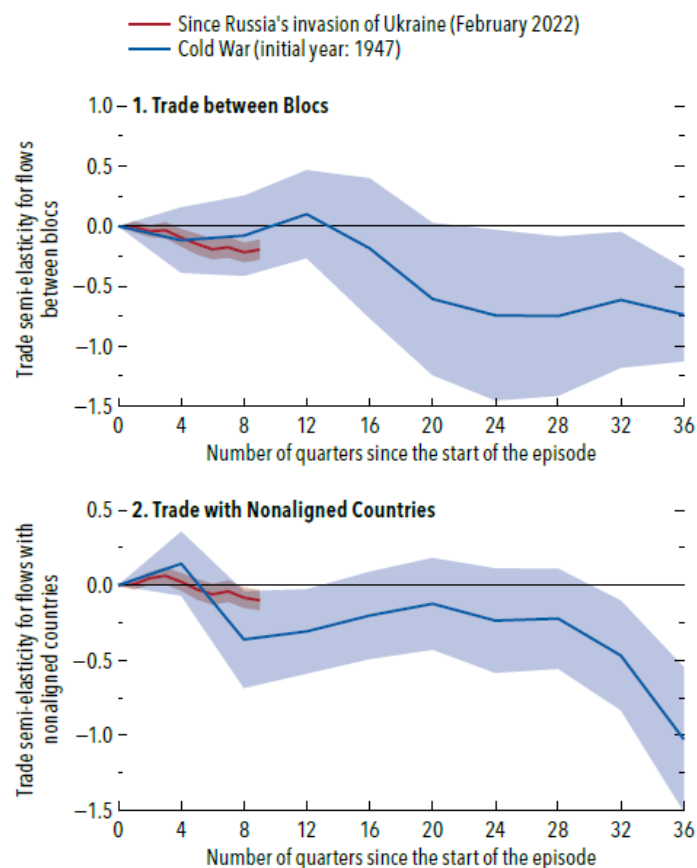
El gràfic subratlla una creixent preocupació per la **sostenibilitat del deute** a escala global, especialment per als països emergents i per als Estats Units. L'increment dels tipus d'interès ha elevat els costos del deute, pressionant els **pressupostos públics**, especialment aquells amb elevats nivells d'endeutament i ingressos insuficients per cobrir els pagaments d'interessos.

Punts clau:

1. **Economies avançades excloent els EUA:**
  - Han pogut controlar els pagaments d'interessos millor que altres regions gràcies a una gestió més eficient del deute i als baixos tipus d'interès fins al 2022.
2. **Països emergents i en desenvolupament (EMMIE):**
  - Experimenten els pagaments d'interessos més elevats com a percentatge dels ingressos.
  - Reflecteixen **problemes de sostenibilitat del deute**, especialment en un entorn de tipus d'interès global més elevats.
3. **Països de baixos ingressos (LIDC):**
  - Mantenen nivells més baixos de pagaments d'interessos, però amb una **tendència gradual a l'alça** que podria suposar riscos de sostenibilitat futura.
4. **Estats Units:**
  - L'augment pronunciat dels pagaments d'interessos reflecteix l'increment del **deute públic** i el **cost de finançament** degut a l'alça dels tipus d'interès de la Reserva Federal.

## Un món cada vegada més interrelacionat

**Figure 1.9. Trade Fragmentation: Cold War and Now**  
(Percentage points)



El gràfic de l'FMI evidencia que, malgrat les tensions geopolítiques actuals, la **fragmentació del comerç global és menys intensa** que durant la Guerra Freda. Això es deu a una **major integració econòmica** i a la **dependència mútua** entre economies. Tot i això, la tendència a la desglobalització i l'ajust del comerç cap a blocs podria intensificar-se en els pròxims anys si persisteixen les tensions geopolítiques.

### Punts a destacar:

#### 1. Menor fragmentació actual:

- Tot i la guerra a Ucraïna i les tensions geopolítiques, la fragmentació comercial actual és **menor** en comparació amb la **Guerra Freda**. Això reflecteix una major **interdependència econòmica global** en el món actual.

#### 2. Resiliència del comerç amb països no alineats:

- El comerç amb **països no alineats** ha mostrat una caiguda inicial en ambdós períodes, però la caiguda és menys pronunciada en l'actualitat.

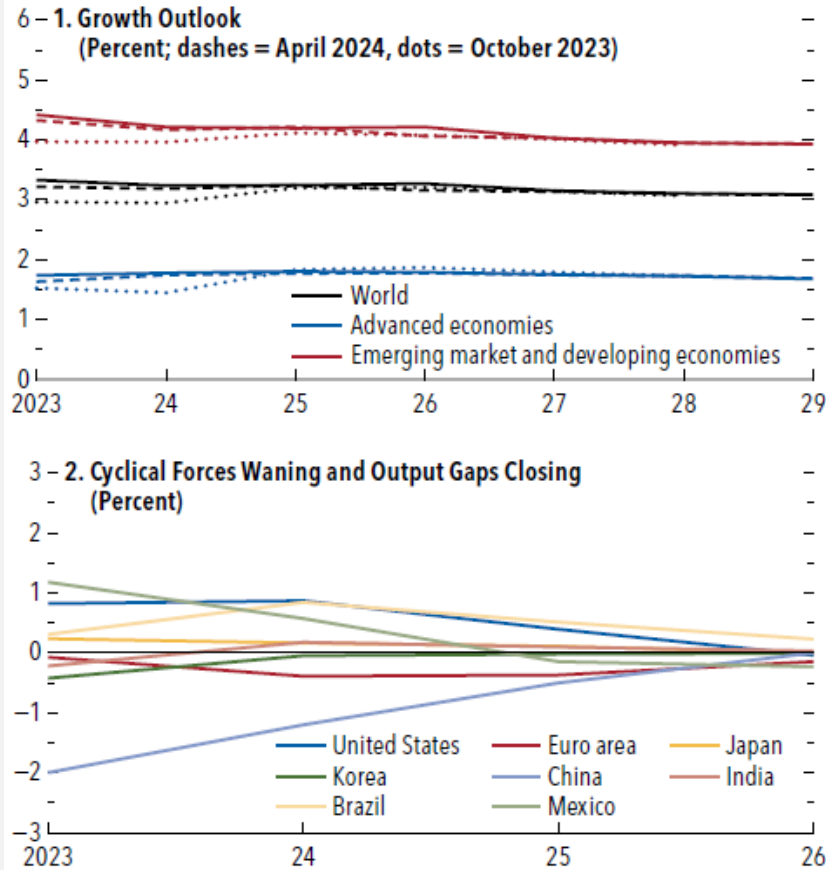
#### 3. Impacte limitat entre blocs:

- Encara que hi ha una clara tendència de desconexió entre blocs després de la invasió d'Ucraïna, l'impacte ha estat **moderat** fins ara. La globalització i els llaços comercials han limitat la fragmentació.



## Europa, una economia amb problemes de creixement a mitjà termini

**Figure 1.12. Growth Outlook**



Source: IMF staff calculations.

Note: In panel 1, solid lines denote GDP growth from the October 2024 *World Economic Outlook*, and dashed and dotted lines denote GDP growth forecasts from the April 2024 *World Economic Outlook* and the October 2023 *World Economic Outlook*, respectively.

Aquest gràfic subratlla que el **creixement global** es mantindrà estable, però amb riscos de divergència entre regions. Les economies emergents continuaran sent el **motor del creixement**, mentre que les economies avançades necessiten polítiques que incentivin la **productivitat i la inversió** per tancar les seves bretxes de producció. Podem observar:

### 1. Divergència entre regions:

- Les **economies avançades** continuaran creixent de manera **moderada**, mentre que les **economies emergents** lideraran el creixement global, especialment l'**Índia** i parts d'Àsia.

### 2. Tancament de bretxes de producció:

- Als **Estats Units**, la bretxa es tanca de forma gradual.
- La **zona euro** experimenta dificultats per apropar-se al seu potencial productiu.
- Les economies emergents, com l'**Índia** i la **Xina**, mostren més solidesa i expansió.

### 3. Factors clau:

- Polítiques monetàries restrictives en economies avançades.
- Fort dinamisme de l'Àsia emergent, impulsat per la demanda interna i inversions estructurals.

L'**output gap** mesura la diferència entre el **PIB real** i el **PIB potencial**. Valors positius indiquen una economia sobreescalfada; valors negatius indiquen infrautilització de capacitat. El gràfic ens mostra els següents elements a destacar:

1. **Els Estats Units (línia blava):**

- L'output gap es tanca progressivament, passant de **-2%** el 2023 a gairebé **0%** el 2026, la qual cosa indica una recuperació equilibrada.

2. **Zona Euro (línia vermella):**

- Manté una bretxa **negativa** durant tot el període, reflectint un creixement feble i un ús incomplet de la seva capacitat productiva.

3. **La Xina (línia verda):**

- La bretxa de producció és **positiva** però tendeix a **reduir-se**, fet que indicant una normalització després del seu impuls postpandèmia.

4. **L'Índia (línia groga):**

- Presenta una bretxa **positiva** sostinguda, reflectint un fort creixement i una economia en expansió.

5. **El Brasil i Mèxic:**

- Les seves bretxes de producció es mantenen properes al **0%**, indicant un equilibri entre oferta i demanda.

## II.- Perspectives econòmiques per a Espanya i Catalunya

---

### 1. Introducció

#### Context i objectius de l'informe

A Espanya, s'espera un creixement dinàmic però més contingut que durant el 2024, impulsat per la demanda interna i els fons europeus **Next Generation EU** (NGEU), amb una contribució menor del sector exterior. Al mateix temps, Catalunya, com a motor econòmic del país, continua mostrant **fortaleses estructurals** en sectors industrials, serveis i agroalimentaris, però també afronta reptes específics, com ara l'escassetat d'habitatge, la transició hídrica i la necessitat de reindustrialització.

### 2. Situació macroeconòmica a Espanya

#### 2.1. Evolució recent i previsions del PIB

L'economia espanyola es manté en una trajectòria de creixement positiu, tot i que s'espera una **moderació del ritme de creixement del PIB el 2025**. Les previsions per a aquest any presenten una forquilla que oscil·la entre el **2% i el 2,5%**, en funció de les diverses fonts i escenaris analitzats. Aquest creixement, tot i ser més contingut que en anys anteriors, seguirà superant la mitjana de la zona euro.

El **consum privat** continuarà sent un dels **motors principals** de l'expansió econòmica, sobre la base d'una millora dels salaris reals, una inflació en retrocés i un descens gradual dels tipus d'interès. No obstant això, segons el BdE, el creixement del consum està condicionat pel nombre creixent de llars, més que per un augment significatiu del consum real per família. Això **reflecteix un cert límit en la capacitat d'expansió del consum**, especialment en les rendes més baixes, que ja han mostrat signes d'estancament. A més, les rendes altes estan infraconsumint segons el seu potencial, la qual cosa indica que no es preveu un augment significatiu de la seva contribució al creixement. No obstant això, s'estima que la taxa d'estalvi de les llars disminuirà lleugerament, fet que afavorirà un augment moderat del consum.

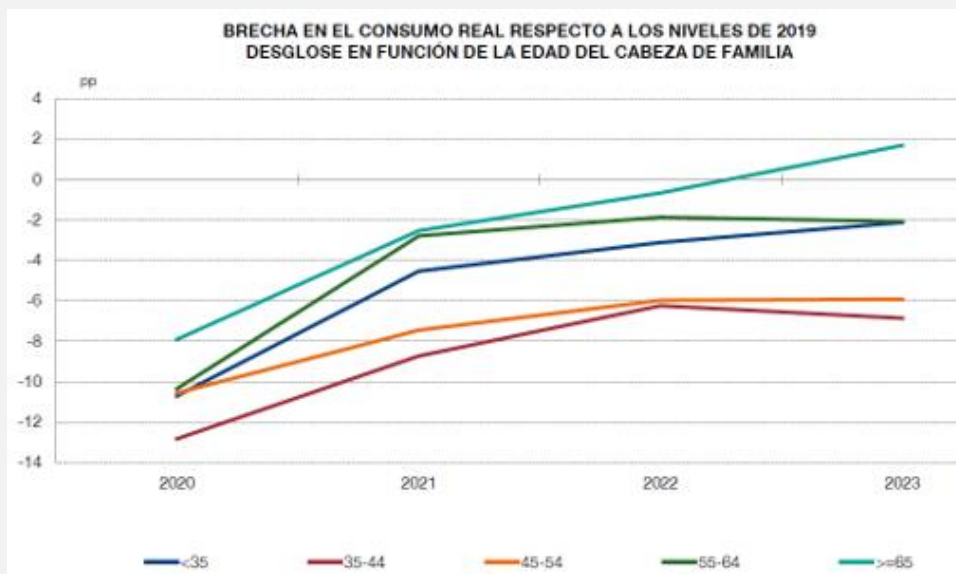
## El consum de les famílies: perspectives i limitacions

En aquest apartat, es vol reflexionar sobre les dades que proporciona el Banc d'Espanya sobre els límits del creixement del consum privat i els desafiaments estructurals que condicionen el seu dinamisme.

### Creixement condicionat pel nombre de llars, no pel consum real per família

El creixement recent del consum privat es deu en gran mesura a l'increment del nombre de llars, més que a una millora significativa del consum per família. Aquesta realitat queda palesa en la bretxa persistent del consum real per llar respecte als nivells preandèmia. Grups poblacionals com les llars joves i les rendes altes mostren una recuperació desigual, amb un comportament de consum més conservador del que caldria esperar segons el seu potencial.

Les llars de rendes baixes, per la seva banda, han esgotat gran part de la seva capacitat d'augmentar el consum. La seva despesa es concentra principalment en necessitats bàsiques, com aliments i energia, mentre que la capacitat de consumir béns duradors o discrecionals és limitada. Aquesta situació evidencia una vulnerabilitat estructural, ja que el creixement en aquest segment resulta insostenible sense un augment real dels ingressos disponibles.



### Impacte de la percepció i desigualtats en la recuperació

La percepció de les famílies sobre la seva situació econòmica exerceix un paper important en les decisions de consum. Una part significativa de les llars percep un deteriorament dels seus ingressos reals, tot i que, en alguns casos, aquesta percepció no s'ajusta a la realitat objectiva. Aquesta incertesa contribueix a contenir les decisions de despesa, especialment en béns duradors i categories discrecionals com automòbils i roba.

Alhora, la recuperació del consum no ha estat uniforme:

- Les llars amb sustentadors de més de 65 anys són les úniques que han recuperat nivells de consum similars als de 2019.
- Les llars més joves i les rendes altes mostren bretxes significatives respecte als nivells preandèmia.

- Les llars amb sustentadors estrangers han experimentat una recuperació més ràpida, tot i partir de nivells inferiors.

Aquesta polarització reflecteix desigualtats estructurals en la recuperació, que podrien limitar el dinamisme del consum a llarg termini si no es corregeixen. Els joves es veuen especialment afectats per l'accés al mercat laboral i les dificultats d'accés a l'habitatge, mentre que les edats intermèdies estan condicionades per càrregues financeres com hipoteques o l'educació dels fills.



### Reptes estructurals i riscos per al consum privat el 2025

Malgrat la recuperació progressiva del consum privat, persisteixen reptes estructurals i condicionants que podrien limitar el seu dinamisme i posar en qüestió projeccions més optimistes per al 2025:

#### 1. Taxa d'estalvi elevada i comportament cautelós

Tot i que la taxa d'estalvi ha anat reduint-se des dels nivells excepcionals assolits durant la pandèmia, continua situant-se per sobre dels valors pre-pandèmia. Aquesta situació suggereix una retenció en el consum motivada per la incertesa econòmica i una confiança insuficient en l'estabilitat dels ingressos futurs.

#### 2. Pressió sobre les rendes mitjanes i desacceleració en les baixes

Les rendes mitjanes, tradicionalment un dels motors principals del consum, estan patint una erosió contínua. L'estancament salarial, la inflació acumulada i la incertesa laboral han limitat la seva capacitat de despesa, situant-les en una posició de vulnerabilitat inesperada.

Paral·lelament, les rendes baixes, que ja han esgotat el seu marge per al consum discrecional, es veuen condicionades per l'encariment dels béns essencials, com aliments i energia.

#### 3. Retenció del consum en rendes altes

Les llars amb major capacitat adquisitiva, que podrien tenir un paper clau en l'impuls del consum de béns duradors i discrecionals, mostren un comportament més conservador del que caldria esperar. Aquesta retenció es deu, en part, a una menor expansió del crèdit al consum en aquest segment, així com a un entorn econòmic percebut com poc estable.

#### 4. Diferències en la recuperació segons grups d'edat

Les llars amb sustentadors majors de 65 anys són les úniques que han recuperat els nivells de consum pre-pandèmia, gràcies a l'estabilitat de les pensions i a menors càrregues financeres. En canvi, les llars amb sustentadors joves (<45 anys) i d'edats intermèdies (45-64 anys) continuen mostrant una bretxa significativa respecte a 2019. Aquesta tendència és

preocupant, ja que aquests grups són, històricament, els més actius en el consum de béns duradors i serveis.

## 5. Confiança i percepció negativa dels ingressos

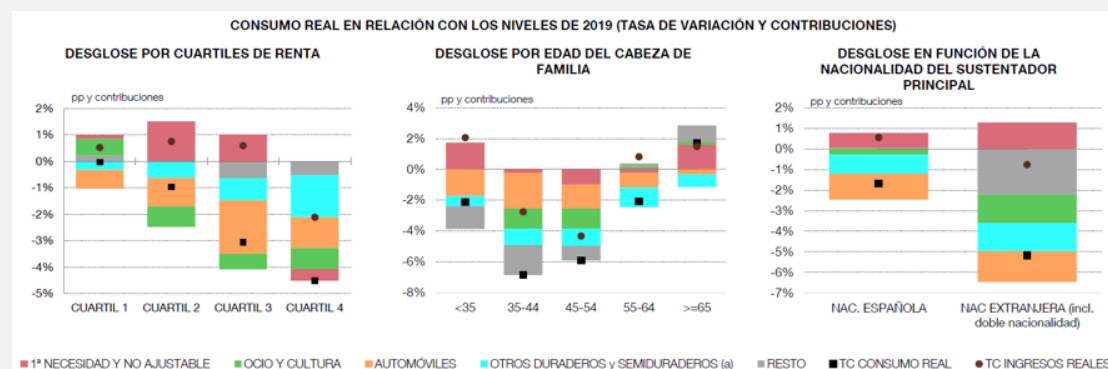
La percepció d'un deteriorament dels ingressos reals, especialment després dels episodis d'inflació elevada, limita les decisions de despesa. Aquest impacte és especialment evident en el consum de béns duradors com automòbils, electrodomèstics i altres categories que actuen com a indicadors avançats del dinamisme del consum. Això suggereix que la confiança en l'entorn econòmic continua sent insuficient per estimular una recuperació més robusta.

## 6. Dependència del mercat laboral

L'augment del consum projectat depèn en gran mesura de la continuïtat de l'increment en l'ocupació, que ha sostingut la renda disponible de les llars. No obstant això, existeix un risc important d'estancament en la creació d'ocupació o d'un deteriorament en la qualitat dels llocs de treball. Aquest escenari incrementaria la sensació d'incertesa entre les llars, amb un impacte directe en les seves decisions de despesa.

## 7. Inflació i consum essencial

Tot i la moderació de la inflació general, els preus d'alguns béns essencials, especialment aliments, continuen per sobre dels nivells pre-pandèmia. Això afecta desproporcionadament les llars amb menys capacitat adquisitiva, que dediquen una part més gran dels seus ingressos a aquests productes, cosa que limita el consum discrecional.



## Resum de dades

A continuació, es presenta un recull de dades rellevants sobre el consum privat, extretes dels gràfics i l'informe del Banc d'Espanya:

### Dades del consum privat

- **Taxa d'estalvi:** Es manté en 4,5 punts percentuals per sobre del període 2000-2019, malgrat la seva reducció respecte al màxim de la pandèmia
- **Consum real per llar:** Es manté per sota dels nivells pre-pandèmia en la majoria de grups, amb les excepcions de llars amb sustentadors de més de 65 anys.
- **Recuperació desigual:**
  - Llarls joves (<45 anys): Persistència de bretxes significatives respecte als nivells de 2019.



- Rendes altes (quartil superior): Mostren un comportament conservador en el consum de béns discrecionals.
- Rendes baixes: La recuperació es deu principalment a la despesa en necessitats bàsiques.
- **Percepció d'ingressos:** Les llars amb una percepció negativa sobre els seus ingressos retallen més la despesa en béns duradors i automòbils.

Pel que fa al **sector exterior**, tot i que mantindrà una contribució positiva al creixement, aquesta serà més moderada. El **sector turístic**, en particular, reduirà el seu dinamisme després d'anys excepcionals, i el focus se centrarà en la desestacionalització i diversificació com a estratègies per mantenir la seva rellevància. A més, el BdE adverteix que la feblesa econòmica d'alguns socis comercials clau, juntament amb la incertesa internacional, podria limitar el creixement de les exportacions.

Pel que fa a la **inversió**, aquesta tindrà un paper clau respecte d'anys anteriors gràcies al desplegament dels fons europeus Next Generation EU. Sectors com, la **infraestructura, la sostenibilitat i la digitalització** es beneficiaran d'aquestes inversions, tot i els reptes en l'absorció i implementació eficient d'aquests recursos. Es preveu que la inversió en habitatge continuï millorant, en part per la demanda latent derivada de l'escassetat d'oferta, però limitada per factors com els costos de finançament i construcció.

**Proyección de las principales macromagnitudes de la economía española (a)**

Tasas de variación anual sobre el volumen (%) y en porcentaje del PIB

	2023	Proyecciones de diciembre de 2024				
		2024	2025	2026	2027	
PIB	2,7	3,1	2,5	1,9	1,7	
Consumo privado	1,8	2,8	2,9	2,0	1,8	
Consumo público	5,2	4,2	1,9	1,8	1,7	
Formación bruta de capital	-1,6	0,8	3,1	2,2	1,9	
Exportación de bienes y servicios	2,8	3,3	3,0	3,2	2,9	
Importación de bienes y servicios	0,3	2,1	3,8	3,5	3,2	
Demanda nacional (contribución al crecimiento)	1,7	2,6	2,6	1,9	1,7	
Demanda exterior neta (contribución al crecimiento)	1,0	0,5	-0,1	0,0	0,0	
PIB nominal	9,1	6,3	4,8	3,8	4,0	
Deflactor del PIB	6,2	3,1	2,2	1,8	2,2	
IAPC	3,4	2,9	2,1	1,7	2,4	
IAPC sin energía ni alimentos	4,1	2,9	2,3	1,9	1,8	
Empleo (personas)	3,0	2,1	1,6	1,1	1,0	
Empleo (horas)	2,0	1,2	1,3	1,1	1,0	
Tasa de paro (% de la población activa). Media anual	12,2	11,5	10,8	10,4	9,9	
Capacidad (+) / necesidad (-) de financiación de la nación (% del PIB)	3,7	4,1	4,2	4,2	3,6	
Capacidad (+) / necesidad (-) de financiación de las AAPP (% del PIB)	-3,5	-3,4	-2,9	-2,7	-2,7	
Deuda de las AAPP (% del PIB)	105,1	103,1	102,6	102,5	101,8	

Font: Banc d'Espanya

## 2.2. Mercat laboral

El mercat laboral continuarà mostrant un comportament positiu, amb previsions d'una **reducció de la taxa d'atur a una forquilla d'entre el 10,8% i l'11,5% el 2025**. Aquesta reducció estaria impulsada pel dinamisme d'alguns sectors intensius en mà d'obra, com els serveis, el transport, la construcció i l'hostaleria, que han mostrat increments significatius en la creació de llocs de treball. També s'espera una millora progressiva en l'ocupació femenina i juvenil, tot i que amb diferències marcades respecte al conjunt de la població activa.

Tanmateix, Espanya encara presenta un dels nivells d'atur més alts de la Unió Europea, gairebé duplicant la mitjana de l'OCDE, i continua liderant el rànquing europeu al costat de Grècia. Aquest context evidencia una millora progressiva en termes quantitius, però també posa de manifest desequilibris estructurals que limiten el creixement del mercat laboral i en dificulten la consolidació a llarg termini.

Un dels reptes més significatius és la **manca de mà d'obra qualificada** en sectors com la tecnologia, la indústria i els serveis professionals, que provoca un desajust entre

l'oferta i la demanda laboral. Aquest dèficit no només limita la capacitat de moltes empreses per cobrir vacants estratègiques, sinó que també frena la competitivitat i la productivitat global del mercat de treball. Paral·lelament, les dades mostren que gairebé **la meitat de les persones desocupades (49,3%) són aturats de llarga durada**, un col·lectiu que inclou majoritàriament persones majors de 45 anys amb nivells formatius baixos. Aquest grup presenta dificultats addicionals per reincorporar-se al mercat laboral, amb una taxa de sortida de l'atur del 8,3%, que es redueix al 3,3% en el cas de les persones amb estudis primaris.

Un altre aspecte a tenir en compte és la **contribució creixent de la immigració en la creació de llocs de treball**. El 85% de l'augment recent de l'ocupació ha estat protagonitzat per treballadors estrangers, especialment en sectors com l'agricultura, la construcció i l'hostaleria. Aquesta tendència subratlla la necessitat de gestionar adequadament la incorporació d'aquest col·lectiu al mercat laboral, tant per cobrir vacants com per garantir-ne la integració efectiva.

Tot i les millores en la creació de llocs de treball, **hi ha indicadors que mostren un possible alentiment en el ritme d'expansió del mercat laboral**. Les dades recents de desembre de 2024 ja reflecteixen una caiguda de l'afiliació intermensual, especialment en sectors estacionals com l'hostaleria, i un descens en l'afiliació mitjana, cosa que podria anticipar un escenari de desacceleració moderada en sectors més sensibles a la demanda interna i als ajustos pressupostaris.

En aquest context, la qualitat de l'ocupació també esdevé un factor determinant. Tot i l'increment en la contractació, el creixement de llocs de treball amb salaris baixos o temporals podria limitar la capacitat de les llars per augmentar el consum privat i, conseqüentment, condicionar la sostenibilitat del creixement econòmic. Aquests elements són especialment rellevants en un escenari en què la **baixa productivitat i l'absentisme laboral continuen sent factors estructurals que perjudiquen la competitivitat** de les empreses i del mercat laboral en conjunt.

### 2.3. Inflació i poder adquisitiu

La inflació continuarà la seva tendència a la baixa, amb una previsió que se situarà entre el **2% i el 2,4% el 2025**. Aquesta moderació s'explicarà per la contenció dels preus dels aliments i de l'energia, així com per la normalització de les cadenes de subministrament.

Aquest entorn inflacionari més favorable permetrà una **recuperació progressiva dels salaris reals**, afavorint així una millora en el poder adquisitiu de les llars espanyoles. Tot i això, aquesta recuperació no serà homogènia, ja que sectors com la indústria i els serveis amb marges més ajustats podrien experimentar una evolució salarial més lenta en comparació amb altres àrees de l'economia. Paral·lelament, col·lectius amb nivells formatius baixos o en ocupacions menys qualificades podrien veure's menys beneficiats per aquesta moderació inflacionària.

#### La "nova normalitat" de la inflació

Els nivells projectats de la inflació per al 2025 reflecteixen una realitat creixentment acceptada pels analistes i les institucions econòmiques: la consolidació d'una "nova normalitat" inflacionària, amb valors sostinguts entre el 2% i el 3%. Aquesta franja,

lleugerament superior als objectius tradicionals de molts bancs centrals, ofereix avantatges i inconvenients que estan configurant l'escenari econòmic actual.

Una inflació moderada en aquest rang contribueix a alleugerir el pes del deute públic i privat, ja que redueix el valor real de les obligacions financeres. Això permet als governs sostenir dèficits públics elevats sense desencadenar recessions profundes, com les que sovint han acompanyat pujades agressives dels tipus d'interès. Al mateix temps, aquesta "nova normalitat" facilita un entorn d'estabilitat suficient per fomentar la despesa i la inversió, factors clau per a mantenir el creixement econòmic.

No obstant això, aquesta inflació lleugerament superior al 2% també comporta riscos. Si els salaris no pugen al mateix ritme, es redueix el poder adquisitiu de les llars, especialment en col·lectius amb rendes baixes. Aquest fenomen pot limitar el dinamisme del consum privat, que és un dels pilars fonamentals del creixement de l'economia espanyola. A més, l'acceptació generalitzada d'aquesta franja inflacionària podria desancorar les expectatives a llarg termini, dificultant el control de la inflació en cas d'un repunt inesperat.

### Implicacions per al creixement econòmic

L'escenari d'una inflació sostinguda en aquesta "nova normalitat" també té implicacions significatives per al consum i el creixement econòmic. Els resultats avançats de l'IPC de desembre de 2024, amb una inflació interanual del 2,8%, mostren com els augments de preus, especialment en béns essencials com els carburants, poden limitar la renda disponible de les llars. Això, al seu torn, podria moderar el consum privat i condicionar el dinamisme de l'economia durant el 2025.

D'altra banda, la inflació subjacent, que exclou aliments no elaborats i productes energètics, es manté en nivells elevats (2,6%), reflectint tensions persistents en alguns components de la cistella de consum. Aquestes dades posen de manifest la importància d'una recuperació salarial equilibrada, que pugui compensar la pressió inflacionària i evitar un fre significatiu en el consum.

### Perspectives centrals

En aquest escenari del 2025, marcat per la "nova normalitat" inflacionària, **es fa més necessària una millora sostinguda de la productivitat** que permeti compatibilitzar increments salarials amb l'entorn econòmic actual. Aquest avanç no només facilitaria aprofitar els avantatges d'una inflació moderada, com la millora de la competitivitat i el suport al creixement, sinó que també ajudaria a reduir els desequilibris derivats de les desigualtats en la recuperació econòmica.

## Evolució dels marges empresarials i el deflactor del Valor Afegit Brut (VAB) a Espanya

L'evolució recent dels marges empresarials i del deflactor del Valor Afegit Brut (VAB) ofereix una visió sobre les dinàmiques econòmiques en un context de desaceleració inflacionària. Aquesta anàlisi es basa en les dades proporcionades pel Banc d'Espanya (BdE) i cobreix la període comprès entre 2019 i 2024.

### Marges empresarials: una recuperació desigual

Els marges empresarials, mesurats com l'Estalvi Brut d'Explotació (EBE) sobre el VAB, mostren una recuperació clarament heterogènia entre sectors:

- **Manufactures i construcció:** Aquests sectors continuen per sota dels nivells de 2019. Les manufactures han afrontat dificultats derivades de l'augment de costos energètics i de matèries primeres, juntament amb una demanda externa moderada.
- **Sectors extractius, energia i aigua:** Han experimentat increments significatius en els marges durant el repunt inflacionari, especialment entre 2022 i 2023. Aquest augment s'atribueix a l'alça dels preus de l'energia, que els ha permès absorbir increments de costos i obtenir beneficis extraordinaris.
- **Serveis de mercat:** Tot i una recuperació més notable respecte a altres sectors, encara es mantenen lleugerament per sota dels nivells prepandèmics, en part degut a la rigidesa en la moderació de preus dels serveis.

En conjunt, el comportament general dels marges empresarials no ha reflectit un augment globalitzat. Això indica que, en la majoria de sectors, les empreses han absorbit una part significativa de les tensions inflacionàries.

### Deflactor del VAB: estabilitat malgrat tensions inflacionàries

El deflactor del VAB, que mesura les pressions inflacionàries internes, ha seguit una trajectòria molt condicionada pels costos laborals unitaris (CLU), els marges empresarials i els impostos nets sobre la producció:

- Entre 2022 i principis de 2023, el deflactor va registrar un increment significatiu, impulsat tant per l'augment dels CLU com per la contribució positiva de determinats sectors energètics.
- En els trimestres més recents (2023-2024), el deflactor s'ha estabilitzat, en gran part per la compensació entre la moderació dels CLU i el manteniment de marges empresarials en sectors clau. Això és coherent amb l'anàlisi del BdE, que destaca que els marges han tingut un paper amortidor de les tensions inflacionàries internes.

### Perspectives

Les dades suggereixen que l'economia espanyola ha gestionat el repunt inflacionari amb una estabilitat notable, gràcies a l'equilibri entre costos laborals i marges empresarials. Això no obstant, persisteixen desafiaments importants:

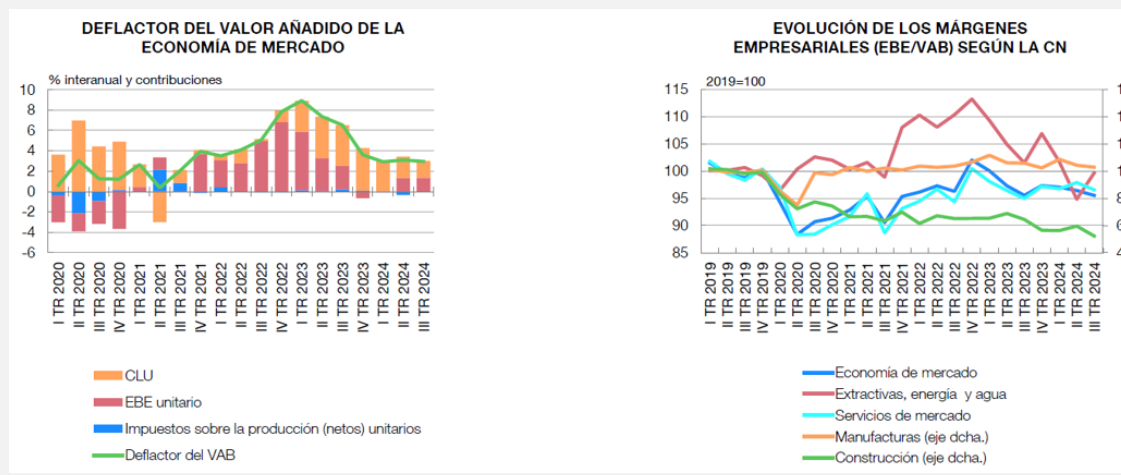
1. **Recuperació desigual:** Alguns sectors, com el de les manufactures i la construcció, continuen lluny dels nivells prepandèmics i podrien necessitar mesures de suport addicionals.
2. **Dependència energètica:** Els sectors energètics, malgrat la seva contribució positiva als marges, podrien veure's afectats per futures regulacions o per la moderació dels preus internacionals.

**3. Evolució del deflactor del VAB:** La seva estabilitat depèn de mantenir un equilibri entre creixement de la productivitat i moderació dels CLU.

**Un canvi estructural en l'origen de la inflació**

La inflació en l'actualitat presenta dinàmiques diferents respecte als patrons històrics clàssics, configurant una "nova normalitat" caracteritzada per tensions de preus menys volàtils, però potencialment més persistents. Aquesta evolució reflecteix una interacció més complexa de factors estructurals i monetaris:

- **Factors monetaris i estructurals:** L'expansió monetària prèvia i la transició cap a un model econòmic més adaptatiu han alterat els mecanismes tradicionals de transmissió inflacionària. Això ha reduït el protagonisme exclusiu dels desequilibris oferta-demanda com a motor principal de la inflació.
- **Contribució dels marges empresarials i dels costos laborals:** Els marges empresarials relativament estables i la contenció en el creixement dels costos laborals han contribuït a un entorn inflacionari moderat, però persistent. Aquesta estabilitat relativa en els preus interns suggereix una transició cap a una inflació menys impulsada per xocs puntuals i més condicionada per factors estructurals.



**2.4. Inversió i fons NGEU**

El consens dels analistes considera que **la inversió serà un dels pilars principals del creixement econòmic el 2025**, amb una previsió d'augment al voltant del 3%. Aquesta evolució es produeix en un context de desacceleració en altres components del PIB, com el consum públic i la contribució negativa de la demanda exterior neta. Aquestes dinàmiques situen la inversió com a element central per sostenir l'activitat econòmica i compensar altres fonts de demanda menys dinàmiques.

El desplegament dels **fons europeus Next Generation EU (NGEU) continuarà tenint un paper destacat en aquesta expansió de la inversió**, amb un enfocament en sectors transformadors com la transició energètica, la digitalització i les infraestructures verdes. No obstant això, el BdE assenyala que la implementació efectiva d'aquests recursos presenta reptes significatius que podrien limitar-ne l'impacte en el curt termini.



## Contribució dels fons NGEU

Els fons NGEU es desplegaran principalment en projectes vinculats a la sostenibilitat i la modernització de l'economia. Les prioritats identificades inclouen:

- **Transició energètica:** Inversions en fonts renovables, electrificació de sectors estratègics i millora de l'eficiència energètica.
- **Infraestructures digitals:** Ampliació de xarxes 5G, modernització de serveis públics i suport a la digitalització del teixit empresarial.
- **Infraestructures verdes i sostenibles:** Adaptació al canvi climàtic i projectes relacionats amb l'eficiència hídrica i la mobilitat sostenible.

Tot i el seu potencial transformador, el BdE destaca la complexitat administrativa com un dels principals obstacles. La burocratització i la manca de capacitat tècnica i organitzativa en algunes administracions poden retardar l'execució dels projectes, reduint l'efectivitat dels fons en el curt termini. Aquest escenari posa en evidència la necessitat de reforçar les capacitats institucionals per garantir l'absorció òptima dels recursos.

En aquest sentit, sectors com la construcció residencial han presentat una certa feblesa en exercicis anteriors, afectats per l'increment dels costos de finançament i les pressions en els preus de l'energia i les matèries primeres. Tot i això, s'espera que la millora progressiva de les condicions financeres i el desplegament de projectes d'infraestructures, especialment vinculats a la sostenibilitat, reactivin l'activitat en aquest àmbit en la segona meitat del 2025.

## Dinàmiques recents de la inversió productiva

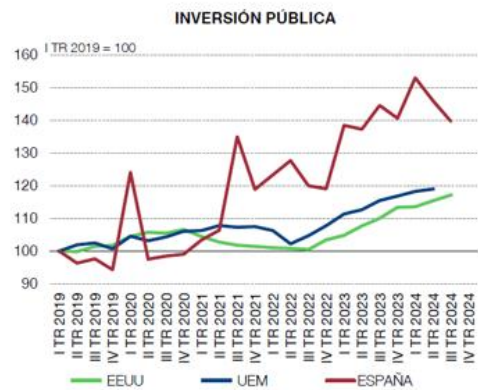
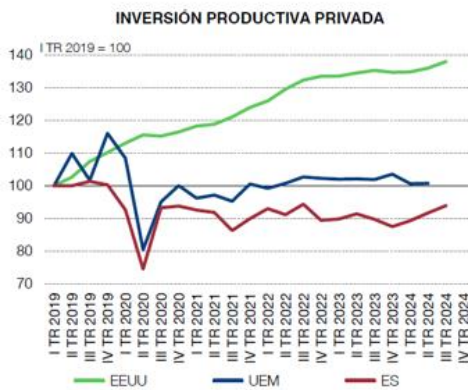
Les dades del Banc d'Espanya mostren una debilitat persistent en la inversió productiva privada, que es manté per sota dels nivells registrats a la Unió Europea i als Estats Units des de finals del 2019. Aquesta atonia suposa un risc a la baixa per a les projeccions de creixement del PIB del 2025, especialment si no es reactiva en els propers trimestres.

Aquest patró de debilitat és particularment acusat en sectors clau de la inversió productiva que no estan directament relacionats amb la inversió pública o l'habitatge. Malgrat l'impacte positiu de la inversió pública i l'impuls dels fons NGEU, el dinamisme limitat en altres àrees de la inversió empresarial podria frenar l'expansió econòmica esperada.

## La inversió pública com a contrapès

A diferència de la inversió privada, la inversió pública a Espanya ha mantingut un creixement sòlid, superant els nivells de la Unió Europea i dels Estats Units en els últims anys. Aquesta situació reflecteix el paper central dels fons NGEU en la dinamització de projectes d'infraestructures, transició energètica i digitalització, que han impulsat, fins ara, principalment les inversions públiques.

No obstant això, aquesta fortalesa en la inversió pública no ha aconseguit compensar plenament la feblesa de la inversió productiva privada, de manera que es posa de manifest la necessitat de reforçar la confiança empresarial i millorar les condicions per a la inversió.



Font: Banc d'Espanya

## 2.5. Sector exterior

El sector exterior ha estat un dels pilars del creixement recent, però s'espera una **contribució més moderada el 2025**. Les exportacions continuaran sent dinàmiques, impulsades pel sector serveis, especialment el **turisme**, que, malgrat el seu creixement més lent, seguirà mantenint nivells propers als màxims històrics. En aquest escenari cal destacar la importància de la **diversificació i desestacionalització del turisme** per assegurar una contribució sostinguda al PIB, especialment davant un context de feblesa econòmica a la zona euro.

Tanmateix, la dependència del turisme i les **exportacions de béns** comportarà riscos en un entorn internacional més incert: la zona euro, principal mercat de les exportacions espanyoles, continua experimentant una desacceleració econòmica que limita la demanda. I els possibles **aranzels derivats de la política comercial dels Estats Units** i la competència creixent d'altres mercats emergents podrien suposar un fre per a les exportacions espanyoles.

Cal destacar l'**augment de les importacions**, especialment de béns i serveis relacionats amb els projectes dels fons Next Generation EU (NGEU), que també influirà en la moderació de la contribució del sector exterior al creixement. Aquest desajust reflecteix l'**elevada dependència d'Espanya en determinats sectors productius**, com la tecnologia i els materials industrials. A més, la **dependència energètica** continua sent un factor determinant: malgrat els avenços en la transició energètica, Espanya segueix important una part significativa de la seva energia, especialment combustibles fòssils. A més, un dòlar fort pot accentuar el dèficit comercial en contextos de tensió als mercats energètics globals, subratllar la necessitat de diversificar les fonts energètiques i avançar cap a una major autosuficiència per enfortir la sostenibilitat del sector exterior.

## 3. Situació macroeconòmica a Catalunya

### 3.1. Evolució i perspectives del PIB

L'economia catalana **continuarà mostrant solidesa el 2025**, tot i un context global de moderació del creixement. Amb una estructura productiva diversificada i un teixit empresarial competitiu, es preveu un augment del PIB d'entre el **2,0% i el 2,5%**, segons els diversos estudis de conjuntura analitzats, lleugerament inferior al 2,7% estimat per

al 2024. Aquesta moderació reflecteix la desacceleració de la demanda interna i el menor suport del sector exterior, seguint una tendència similar a l'economia espanyola i europea.

El creixement del 2025 es caracteritzarà per una **recomposició en la demanda interna**, on la **inversió es consolidarà com a principal motor**, amb un increment previst del 3,6%. Aquest dinamisme es veurà afavorit per l'impuls dels fons europeus Next Generation EU (NGEU), la millora de les condicions de finançament i una major confiança empresarial. Per contra, el **consum de les llars moderarà el seu creixement** al 2,0%, tot reflectint un ritme més contingut de creació d'ocupació. El consum públic creixerà un 1,5%, després d'un període d'expansió més intens.

En l'àmbit del **sector exterior**, la contribució al creixement es reduirà lleugerament, amb unes exportacions que augmentaran un 2,6% i unes importacions que ho faran un 2,8%. Aquesta dinàmica respon a l'augment de components amb un alt contingut importador, com la inversió i les exportacions de béns intermedis.

Catalunya també es troba en una posició favorable gràcies a la seva aposta per la diversificació productiva i la transició energètica. Els sectors relacionats amb la tecnologia, la sostenibilitat i les energies renovables tenen un paper creixent, i ofereixen oportunitats per afrontar els reptes derivats d'un entorn global incert.

#### Previsions macroeconòmiques de Catalunya

		2023	2024 (p)	2025 (p)
PIB	% de variació en volum	2,6	2,7	2,2
PIB	Milions d'euros	292.474	309.328	323.100
Demanda interna	Aportació al creixement	1,2	2,0	1,9
Despesa en consum de les llars	% de variació en volum	1,9	2,5	2,0
Despesa en consum de les administracions públiques <sup>1</sup>	% de variació en volum	2,3	2,3	1,5
Formació bruta de capital <sup>2</sup>	% de variació en volum	-0,7	2,3	3,6
Saldo exterior	Aportació al creixement	1,4	0,6	0,3
Saldo amb l'estranger	Aportació al creixement	2,0	0,2	0,2
Exportacions totals de béns i serveis	% de variació en volum	7,1	1,6	2,6
Importacions totals de béns i serveis	% de variació en volum	5,1	1,4	2,8
Saldo amb la resta d'Espanya	Aportació al creixement	-0,6	0,4	0,1
Llocs de treball creats <sup>3</sup>	Milers	135,3	64,2	54,5
Llocs de treball creats <sup>3</sup>	% de variació	3,9	1,8	1,5
Taxa d'atur	aturats / població activa (%)	9,3	9,5	9,5

(p) Previsions d'octubre de 2024.

<sup>1</sup> Inclou la despesa en consum de les institucions sense finalitat lucrativa al servei de les llars.

<sup>2</sup> Inclou la variació d'existències.

<sup>3</sup> En termes equivalents a temps complet.

Font: Idescat, INE i Generalitat de Catalunya (Departament d'Economia i Finances).

### 3.2. Mercat laboral a Catalunya

El mercat laboral català ha experimentat una recuperació sòlida en els darrers anys, amb una **reducció constant de la taxa d'atur**, que s'estima que se situarà en una

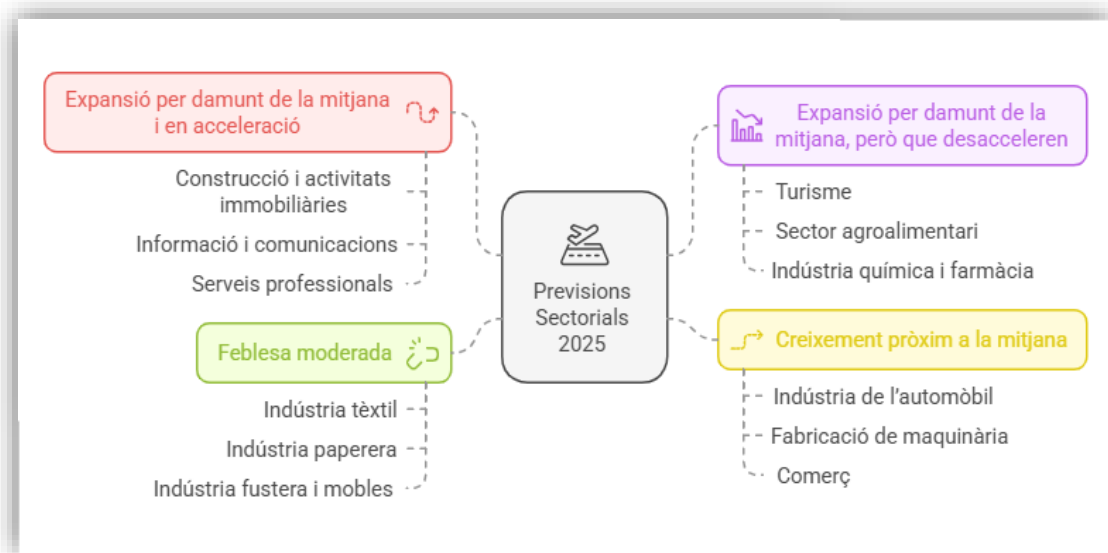
forquilla d'entre el **8,5%** i el **9,2% el 2025**, i es consolidarà com una de les més baixes de l'Estat.

Les tendències generals indiquen una **creació sostinguda d'ocupació** en sectors clau com:

- **Serveis tecnològics i digitals:** La demanda de professionals qualificats en TIC continua creixent, tot i la dificultat per trobar talent altament especialitzat.
- **Indústria manufacturera:** Es preveu una certa estabilització, amb focus en la transformació cap a la digitalització i la sostenibilitat.
- **Hostaleria i turisme:** Tot i la moderació del creixement, el sector seguirà sent un generador de llocs de treball, amb un creixement rellevant en el turisme de qualitat i desestacionalitzat.

Malgrat aquesta millora, el mercat laboral català presenta reptes estructurals: la **manca de mà d'obra qualificada** en sectors tecnològics i industrials, així com una taxa d'atur juvenil superior a la mitjana europea, requeriran mesures en formació i capacitació professional.

Finalment, **cal destacar el desajust en la inversió en polítiques laborals**. A Catalunya, per exemple, el 2024 es van destinar 428 milions d'euros a polítiques actives d'ocupació, molt per sota dels 3.670 milions dedicats a prestacions d'atur. Aquest desequilibri posa de manifest la necessitat de reorientar els esforços cap a una millor connexió entre l'oferta i la demanda laboral, mitjançant la formació i la qualificació adaptades a les necessitats reals de l'economia.



### 3.3. Sector immobiliari

El **sector immobiliari català** continuarà sent un dels principals focus de preocupació el 2025. La combinació d'una **alta demanda d'habitatge** i una oferta insuficient mantindrà els **preus a l'alça**, especialment a l'àrea metropolitana de Barcelona i altres nuclis urbans.

Els principals factors limitadors inclouen:

- **Escassetat de sòl urbanitzable:** La manca d'espais disponibles limita la construcció de nous habitatges, especialment en zones d'alta demanda.
- **Costos de construcció elevats:** L'encariment dels materials i l'augment dels costos laborals frenen l'oferta d'habitatge nou.
- **Burocràcia urbanística:** Els processos administratius lents dificulten l'execució de projectes, la qual cosa afecta tant la construcció d'habitatge com el desenvolupament d'infraestructures.

Aquest context podria derivar en un augment de la demanda de **lloguer**, amb una pressió addicional sobre els preus, que afectaria especialment les famílies de renda mitjana i baixa.

### Desajust entre la creació de llars i l'oferta d'habitatge

Les dades més recents mostren una **bretxa creixent entre la creació de noves llars i el nombre d'habitatges acabats**. Mentre que es preveu que el nombre de noves llars a Espanya assoleixi les 1.677.800 unitats acumulades des del 2021 fins al 2026, només s'espera que s'hagin completat 644.800 habitatges en el mateix període. Aquest desajust agreuja el desequilibri entre l'oferta i la demanda d'habitatge, especialment en entorns urbans i turístics.

A Catalunya, la situació no és menys preocupant. Entre 2018 i 2048, es projecten 694.000 llars addicionals, però el ritme de construcció d'habitatges no és suficient per cobrir aquest augment. Entre 2022 i 2023, s'han creat unes 105.000 noves llars, mentre que només s'han construït 24.000 habitatges, deixant un dèficit de 81.000 unitats. De cara al 2024 i 2025, es preveu la construcció de 30.000 habitatges més, tot i que es calcula que es crearan 85.000 llars noves, incrementant el dèficit acumulat a 136.000 habitatges al final del 2025, el més elevat de tot Espanya.

Aquest desajust estructural no només incrementa la pressió sobre els preus de l'habitatge, especialment en entorns urbans com Barcelona, sinó que també representa un obstacle per al creixement econòmic sostenible.

### Pressió sobre els preus i efectes econòmics

Aquesta bretxa no només contribueix a mantenir els preus de l'habitatge elevats, sinó que també representa un **coll d'ampolla** per al creixement econòmic sostenible. La manca d'habitatge assequible afecta directament la qualitat de vida de les famílies i posa pressió sobre el mercat de lloguer, amb conseqüències especialment negatives per a les llars de renda mitjana i baixa.

## 3.4. Sector agroalimentari

El sector agroalimentari català, un dels pilars econòmics més importants, afronta el 2025 amb previsions optimistes però amb diferents incerteses i dubtes segons la seva situació dins la cadena de valor agroalimentària. Els resultats destacats del 2024, amb increments significatius en vendes i marges, reflecteixen la resiliència del sector davant els reptes globals. Tot i l'impacte negatiu de les condicions climàtiques adverses, com la

sequera, i l'augment dels costos de producció, es preveu una millora en l'exportació de productes agroalimentaris, especialment cap a mercats europeus i asiàtics.

### **Innovació i sostenibilitat**

L'adopció de tecnologies digitals i sistemes sostenibles ha estat clau per mantenir la competitivitat del sector. En resposta a la manca de recursos hídrics i l'increment de temperatures, les empreses agroalimentàries han intensificat l'ús de solucions d'eficiència hídrica, com sistemes de reg de precisió, i han promogut la investigació en varietats vegetals adaptades al canvi climàtic.

A més, la digitalització en la producció ramadera i agrícola permet optimitzar processos i millorar la traçabilitat dels productes, un factor clau per accedir a mercats estratègics amb alts requisits de qualitat.

### **Exportacions i mercats estratègics**

El sector representa aproximadament un 25% de les exportacions agroalimentàries espanyoles, fet que consolida Catalunya com un actor rellevant a nivell europeu i global. Els mercats europeus (Alemanya, França i Itàlia) i asiàtics (la Xina i Corea del Sud) continuen sent destinacions prioritzades, amb un interès creixent pels productes ecològics i de qualitat diferenciada, com el vi, l'oli d'oliva i els derivats làctics.

Aquesta àmplia projecció exterior es fonamenta en la implementació d'estratègies de promoció internacional i la col·laboració entre institucions i empreses per accedir a nous mercats emergents.

### **Reptes i oportunitats**

Els principals reptes inclouen:

- **Canvi climàtic:** Les sequeres recurrents i l'escassetat de recursos hídrics continuen afectant cultius com la vinya, l'olivera i els cereals, posant pressió sobre els marges i la producció.
- **Pressió de costos:** L'increment en el preu dels fertilitzants, l'energia i el transport suposa un desafiament estructural per al manteniment de la rendibilitat.
- **Impacte de l'acord UE-Mercosur:** La liberalització del comerç amb el Mercosur introdueix una competència significativa per als productes agrícoles catalans, especialment l'arròs, l'oli d'oliva i la carn de porc, que podrien veure's substituïts per importacions a preus més baixos i amb estàndards menys estrictes.
- **Nous aranzels d'EUA:** L'amenaça de nous aranzels per part de l'administració Trump representa un risc addicional per al sector agroalimentari català, especialment per als productes orientats al mercat nord-americà, com el vi, l'oli d'oliva i els derivats làctics.

Malgrat aquests desafiaments, el sector compta amb grans oportunitats gràcies al suport dels fons Next Generation EU, orientats a projectes de transició energètica i eficiència hídrica. Això, sumat a l'impuls del turisme enològic i gastronòmic, obre noves vies de diversificació i valor afegit.



## Impacte de l'acord UE-Mercosur en el sector agroalimentari

L'acord de lliure comerç entre la Unió Europea i el Mercosur, signat el 2024 després de més de dues dècades de negociacions, obre la porta a oportunitats comercials, però també planteja riscos significatius per al sector agroalimentari català, especialment el primari.

### Oportunitats potencials

- **Accés preferencial als mercats del Mercosur:** L'acord liberalitza el 91% dels aranzels per a productes europeus, amb un estalvi estimat de 4.000 milions d'euros per a les empreses de la UE. Productes com el vi, el cava i l'oli d'oliva podrien augmentar la seva presència en mercats com el Brasil i l'Argentina, on ja hi ha una demanda creixent de productes europeus de qualitat.
- **Increment de la competitivitat en sectors tecnològics i industrials:** L'acord ofereix oportunitats per a exportacions de maquinària, productes químics i farmacèutics catalans.

### Riscos latents per al sector agroalimentari

- **Competència dels productes agrícoles del Mercosur:** La importació de productes com l'arròs, la carn de boví i d'aviram, i l'oli de soja podria afectar greument els productes catalans amb perfil exportador. Per exemple:
  - L'augment d'importacions d'oli de soja podria actuar com a substitut de l'oli d'oliva.
  - La carn de boví i d'aviram del Mercosur podria competir amb la carn de porc catalana en mercats europeus.
- **Pressió sobre la pagesia:** Des del sector s'ha alertat que l'acord posa en perill la viabilitat d'explotacions agrícoles i ramaderes que ja afronten condicions precàries.

### Implicacions per a Catalunya

- **Dèficit comercial amb el Mercosur:** Catalunya importa més del que exporta a aquesta regió, amb una concentració en productes agrícoles com la soja, el blat de moro i el cafè, fet que pot amplificar-se amb la reducció d'aranzels.
- **Sector primari vulnerable:** L'impacte directe en la ramaderia i l'agricultura catalana serà especialment intens, atesa la competència d'ofertes a preus més baixos i menys regulades ambientalment.

### Recomanacions estratègiques

1. **Vigilància de l'impacte regulador:** És essencial un seguiment actiu de l'impacte de les normes de l'acord en sectors clau com el primari.
2. **Innovació i sostenibilitat com a avantatge competitiu:** Adoptar mesures que millorin la qualitat i diferenciació dels productes catalans mitjançant certificacions ecològiques i indicacions d'origen protegides.
3. **Accions coordinades amb altres països europeus:** França, Àustria i Països Baixos han expressat preocupacions similars sobre l'impacte agrícola, la qual cosa pot oferir una oportunitat per coordinar estratègies de defensa comuna dins la UE.

### 3.5. Indústria i serveis

Tant la indústria com els serveis afronten reptes comuns, com ara la necessitat de reduir la dependència dels combustibles fòssils i avançar en l'eficiència energètica, especialment en un context d'altres tensions als mercats energètics globals. També es planteja la necessitat d'enfortir les cadenes de valor locals per reduir vulnerabilitats derivades de la competència internacional i de les disrupcions logístiques.

#### Indústria

El **sector industrial català mantindrà el seu pes significatiu en l'economia**, impulsat per la seva diversificació i capacitat d'adaptació. Tot i els reptes derivats de l'encariment dels costos energètics i de la pressió competitiva global, sectors com l'automoció, la química i l'alimentació continuaran liderant l'activitat productiva.

L'**automoció** afronta un **moment de transformació profunda**, amb l'adaptació a noves tecnologies i al repte d'accelerar la transició cap a vehicles elèctrics i híbrids. Aquesta evolució, tot i presentar grans oportunitats, també planteja dificultats vinculades a la renovació del parc automobilístic i a la necessitat de mantenir la competitivitat davant altres regions europees.

La **indústria química i l'alimentària**, per la seva banda, continuaran consolidant-se com a **motors de l'exportació catalana**, gràcies a la innovació i a la qualitat dels seus productes. Tanmateix, l'impacte dels costos energètics i dels materials seguirà sent un factor de pressió sobre els marges empresarials, especialment en un context d'inestabilitat global en les cadenes de subministrament.

#### Serveis

El sector serveis, que representa una part substancial del PIB català, continuarà mostrant dinamisme, amb creixements destacats en àmbits d'alt valor afegit.

El **turisme**, tot i una moderació en el ritme de creixement, **seguirà sent un dels pilars principals**. L'enfocament en la qualitat i la desestacionalització del turisme serà clau per consolidar el sector en un context global competitiu, amb especial èmfasi en el turisme de negocis, l'enoturisme i altres propostes de valor diferencial. Malgrat els avenços, el sector afronta reptes com la dificultat per trobar personal qualificat, un factor que podria condicionar la qualitat del servei.

Els **serveis professionals i tecnològics** continuaran sent una de les grans fortaleses de l'economia catalana. Àmbits com la consultoria, la intel·ligència artificial, la ciberseguretat i les tecnologies de la informació es troben en ple creixement, de manera que reforcen la posició de Catalunya com un centre d'innovació i coneixement a escala europea. Aquesta evolució també respon a l'augment de la demanda de serveis especialitzats per part de les empreses en la seva pròpia transició digital i sostenible.

## Evolució dels marges i resultats empresarials de l'any 2024

Segons les dades disponibles de l'Observatori dels marges empresarials, l'any 2024 ha consolidat una recuperació notable en diversos sectors, amb una estabilització de l'activitat econòmica i una millora general dels marges en algunes agrupacions. Tanmateix, les dinàmiques han estat heterogènies, reflectint contrastos significatius entre sectors:

- **Sectors amb millor rendiment:** La indústria farmacèutica, l'alimentació i la fabricació de maquinària han experimentat increments notables en vendes i marges, posicionant-se com a líders en rendibilitat i creixement.
- **Pressió dels costos:** Sectors com el tèxtil, la indústria química i la metal·lúrgia han mostrat dificultats per traslladar l'augment dels costos als preus finals, fet que ha erosionat els marges tot i la recuperació del volum d'activitat.
- **Sector energètic:** Tot i l'augment dels marges i resultats durant el període d'inflació energètica, el 2024 ha vist una normalització significativa en aquest sector, que gairebé ha tornat als nivells pre-pandèmia.

### 2. Principals sectors destacats

- **Indústria farmacèutica:** Ha mantingut una millora sostinguda en els marges sobre vendes i vendes-compres, gràcies a una demanda constant i una gran capacitat per ajustar preus. És un dels sectors amb un creixement més sòlid i rendible.
- **Indústria alimentària:** Ha superat àmpliament els nivells pre-pandèmia, amb un increment destacat en vendes i marges, impulsat per una excel·lent gestió dels costos i l'eficiència operativa.
- **Fabricació de maquinària:** Mostra un repunt important en marges i resultats, consolidant-se com un sector en expansió gràcies a l'increment de la demanda i l'optimització de processos.

### 3. Sectors amb recuperació parcial o lenta

- **Metal·lúrgia i productes metàl·lics:** Tot i recuperar el volum d'activitat, els marges han tornat a nivells pre-pandèmia o inferiors, reflectint dificultats estructurals i una alta pressió competitiva.
- **Fabricació de vehicles de motor:** Afronta un context complicat, amb vendes i marges en regressió clara el 2024, causat per problemes persistents en les cadenes de subministrament i una menor demanda global.
- **Indústria química:** Malgrat un fort creixement post-pandèmia, els marges s'han erosionat per l'augment dels costos de les matèries primeres i l'energia.

### 4. Pressió dels costos i sectors vulnerables

- **Impacte de la inflació:** Els sectors més sensibles als costos de producció, com el tèxtil i la metal·lúrgia, continuen lluitant per recuperar nivells de rendibilitat pre-pandèmia.
- **Dependència del context macroeconòmic:** Sectors com el de vehicles de motor han evidenciat una forta dependència de la conjuntura global, amb una recuperació lenta i fràgil.

## 4. Reptes i riscos

### 4.1. Geopolítica internacional

Els reptes geopolítics continuaran tenint un impacte significatiu en l'economia espanyola i catalana, especialment per la creixent incertesa comercial. La **política aranzelària dels EUA**, impulsada per la nova administració, pot derivar en un augment de les tensions comercials a escala global. Sectors com l'automoció, l'agroalimentari i la indústria manufacturera podrien veure's afectats per:

- **Augment dels aranzels sobre les exportacions europees** destinades als EUA.
- **Reducció de la demanda externa** en cas d'una desacceleració econòmica als mercats americans i asiàtics.
- **Augment dels costos de producció** a causa de disrupcions en la cadena de subministrament global.

A més, altres factors com la prolongació del conflicte a Ucraïna i les tensions a l'Orient Mitjà podrien afectar els preus de l'energia, amb un impacte directe en la competitivitat industrial i en el poder adquisitiu de les llars.

### 4.2. Inflació i política monetària

La inflació continuarà sent un factor clau per a l'estabilitat econòmica el 2025, amb previsions que apunten a una **moderació dels preus** dins d'una forquilla del **2% al 2,4%**. Aquest escenari es veurà condicionat per l'evolució dels **tipus d'interès** fixats pel Banc Central Europeu (BCE):

- En un **escenari optimista**, la moderació de la inflació permetria una **reducció gradual dels tipus d'interès**, cosa que milloraria les condicions de finançament per a empreses i famílies.
- En un **escenari més advers**, una inflació persistent obligaria el BCE a mantenir tipus elevats durant més temps, la qual cosa frenaria el consum i la inversió.

L'impacte dels tipus d'interès serà especialment rellevant en sectors com l'immobiliari i l'industrial, que depenen en gran mesura de l'accés al crèdit.

### 4.3. Canvi climàtic

El canvi climàtic representa un dels reptes més importants per a l'economia catalana i espanyola, amb un **impacte directe sobre sectors clau**:

- **Sector agroalimentari**: Les sequeres recurrents i l'escassetat de recursos hídrics continuaran posant en risc la producció agrícola i ramadera i afectaran especialment cultius com els cereals, l'olivera i la vinya.
- **Energia**: La necessitat de reduir la dependència de combustibles fòssils impulsarà una major inversió en **energies renovables** i eficiència energètica, tot i que l'execució d'aquests projectes encara presenta dificultats estructurals.

Les empreses hauran d'adoptar estratègies d'adaptació al canvi climàtic, mentre que les administracions públiques hauran d'accelerar la transició cap a una **economia més verda i sostenible**.

#### **4.4. Desigualtat econòmica i social**

La desigualtat econòmica i social continuarà sent un risc rellevant, especialment en matèria d'**accés a l'habitatge**: l'escassetat d'oferta, l'augment dels preus de compra i lloguer i la concentració de la demanda en grans nuclis urbans dificulten l'accés a un habitatge, especialment per a les rendes mitjanes i baixes.

## Escenari potencial d'afectació de les polítiques comercials dels EUA

L'elecció de la nova administració als Estats Units, amb possibles polítiques proteccionistes i augments d'aranzels, obre un escenari d'incertesa per a les relacions comercials internacionals. Segons el Banc d'Espanya, les mesures aranzelàries previstes podrien incloure increments significatius, amb afectacions variables segons el nivell sectorial i territorial. No obstant això, aquestes polítiques encara estan subjectes a detalls i a l'evolució de la política comercial global.

### Implicacions comercials generals

Espanya manté una balança comercial amb els EUA caracteritzada per exportacions que representen al voltant del 2% del PIB, amb una exposició inferior a la mitjana de la zona euro i altres economies com Alemanya o Itàlia. Això suggereix un impacte menor en termes agregats, però amb conseqüències significatives per a sectors clau com:

- **Agroalimentari:** Altament vulnerable a increments d'aranzels, com ja es va observar amb les mesures del 2019 que van reduir les exportacions lleidatanes en un 27% en només quatre mesos.
- **Automoció i manufactura:** Sectors amb una alta dependència del mercat nord-americà i una sensibilitat particular a l'encariment dels costos d'exportació.
- **Indústria del vi i begudes:** Amb potencials disminucions en les vendes per l'encariment de productes al consumidor final.

### Impacte territorial: el cas de Lleida

Les comarques de Lleida, amb una forta dependència de les exportacions agroalimentàries, podrien veure's especialment afectades en aquest escenari. Segons les estimacions:

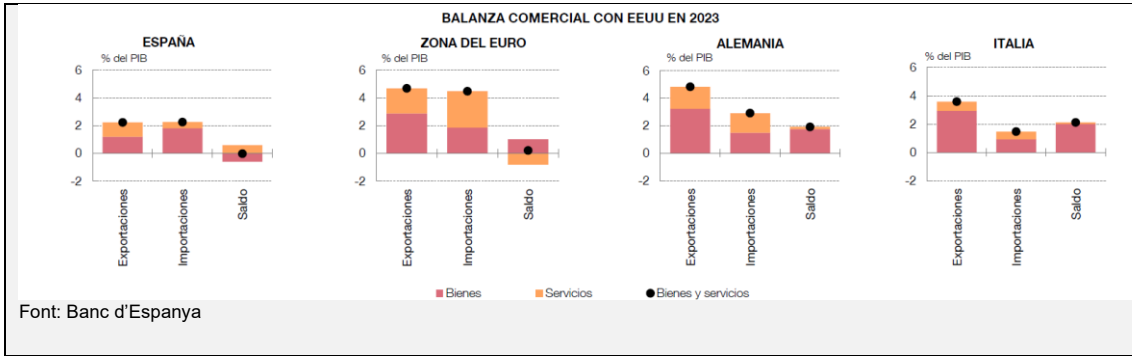
- Un increment dels aranzels del 10% podria suposar un sobrecost de 5,7 milions d'euros en exportacions, amb una caiguda esperada del 7% (aproximadament 4 milions d'euros menys).
- Els sectors més afectats inclourien l'oli d'oliva (-2,8 M€), els sucres (-0,77 M€) i els llegums i les hortalisses (-0,14 M€).

Aquest escenari també es podria veure agreujat per la competència al mercat financer internacional, amb rendiments dels bons nord-americans a l'alça que podrien dificultar l'accés al finançament per a empreses lleidatanes, especialment pimes.

### Perspectives i factors d'incertesa

Tot i que l'impacte específic de les polítiques comercials nord-americanes dependrà de la seva implementació i resposta per part de la Unió Europea, alguns factors clau a tenir en compte inclouen:

- **Política monetària i tipus de canvi:** Un enfortiment del dòlar podria moderar parcialment els efectes negatius dels aranzels, tot i que també dificultaria les exportacions.
- **Resposta europea:** Les represàlies comercials o els ajustos en les polítiques d'exportació podrien mitigar part dels efectes previstos.
- **Confiança empresarial:** La incertesa derivada d'aquestes tensions comercials podria frenar noves inversions i projectes empresarials.





## III.- Perspectives de les PIMES catalanes

---

L'enquesta que presentem en aquest apartat té com a objectiu aportar una visió qualitativa des de les pimes catalanes, complementant i concretant així els escenaris analitzats en els blocs anteriors d'aquest informe, elaborats majoritàriament com a escenaris de consens dels analistes i experts. Els resultats de l'enquesta permeten entendre com les pimes interpreten l'entorn econòmic previst per al 2025 i valorar l'impacte que preveuen en les seves pròpies activitats. Aquesta informació contribueix a enriquir el diagnòstic de conjuntura per crear una perspectiva més completa i traslladar-la als espais de representació empresarial on PIMEC actua.

El capítol es divideix en dues parts principals. La primera analitza la percepció de les pimes sobre l'entorn econòmic global i els factors que més poden influir-hi, com ara la incertesa geopolítica, la inflació i l'evolució del consum. La segona se centra en la visió de les empreses sobre el comportament esperat de la seva pròpia activitat, incloent-hi aspectes com les vendes, la inversió i la innovació.

Aquest exercici, que integra la percepció empresarial amb els escenaris de consens, ens ofereix una perspectiva més completa i ajustada de l'entorn econòmic que ens espera, i alhora permet identificar prioritats i reptes específics que afecten directament les pimes catalanes.

### 1.- Entorn econòmic

#### 1.1.- Percepció de l'entorn econòmic

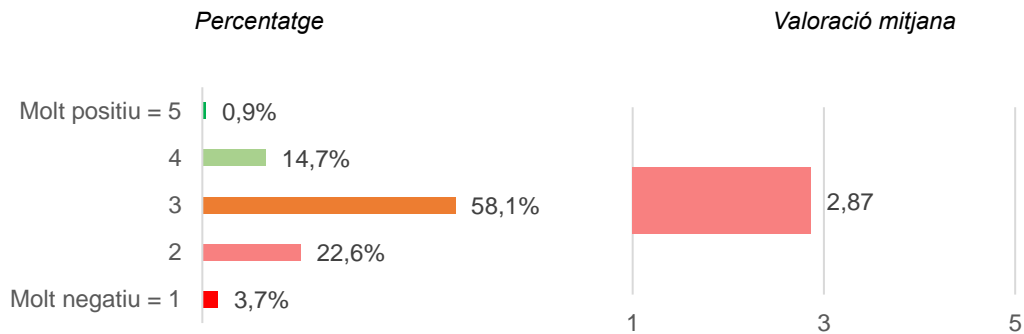
L'entorn econòmic global el 2025 es presenta amb reptes i oportunitats que es deriven de diversos factors estructurals i conjunturals. Les principals organitzacions internacionals, com l'FMI, l'OCDE i l'ONU, coincideixen que el creixement econòmic global es mantindrà estable respecte al 2024, al voltant del 2,8%-3,2%, tot i situar-se per sota de la mitjana dels anys anteriors a la pandèmia (al voltant del 3,2%-3,5%). Aquest context reflecteix la resiliència de l'economia mundial davant de múltiples xocs recents, però també posa en evidència les limitacions per recuperar el dinamisme previ.

Alguns dels principals factors que afecten l'economia global inclouen:

- **Tensions comercials i geopolítiques:** La persistència de conflictes com la guerra a Ucraïna i les tensions a l'Orient Mitjà, així com els enfrontaments comercials entre grans economies, afecten la confiança i les cadenes de subministrament.
- **Alt nivell d'endeutament i feble inversió:** Les economies emergents i en desenvolupament afronten grans dificultats per finançar projectes transformadors, fet que en limita el creixement.
- **Inflació en sectors crítics:** Tot i la moderació global, la inflació alimentària continua afectant greument moltes economies en desenvolupament, cosa que agreuja la inseguretat alimentària.

Gràfic 1

Valoració de l'entorn econòmic global per al 2025



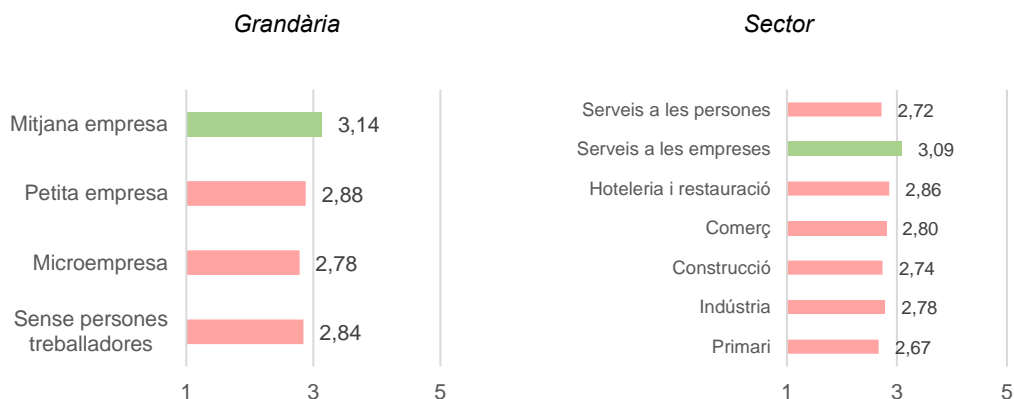
Font: PIMEC (2025)

Els resultats de l'enquesta de PIMEC reflecteixen una percepció empresarial alineada amb aquest context d'incertesa global moderada.

Els resultats de la nostra enquesta mostren que la **majoria d'empreses enquestades fan una valoració neutra sobre l'entorn econòmic global** per al 2025 (58,1%). Un 14,7% el valora com a *positiu* i un 0,9% com a *molt positiu*, davant d'un 22,6% que el valora com a *negatiu* i un 3,7%, com a *molt negatiu*. Fent una ponderació de les puntuacions obtingudes (1 = molt negatiu; 5 = molt positiu) obtenim una **puntuació mitjana de 2,87**, lleugerament per sota del punt neutre (=3), fet que indica una **visió predominantment cautelosa** entre el teixit empresarial català.

Tanmateix, l'elevat percentatge de respostes neutres reflecteix una certa estabilitat percebuda en l'escenari global, coherent amb la previsió d'un creixement continuat però moderat.

Valoració mitjana per segments



Font: PIMEC (2025)

Segmentant els resultats de l'enquesta en funció de la grandària d'empresa i del sector, destaca que les **empreses mitjanes i les dels serveis a les empreses** valoren l'entorn

econòmic global per al 2025 amb una puntuació **lleugerament positiva**. En sentit contrari, els **altres segments** d'empresa el **valoren de forma lleugerament negativa**.

## 1.2.- Incertesa econòmica

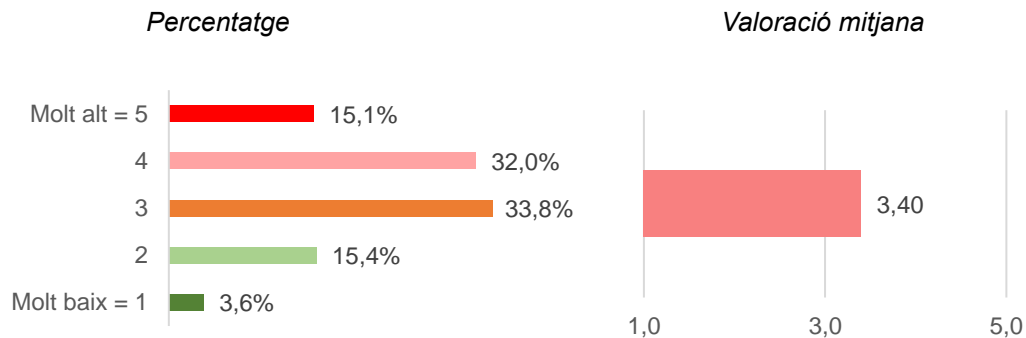
El nivell d'incertesa econòmica per al 2025 és elevat, influenciat per diversos factors globals i regionals. Alguns dels factors que contribueixen a aquesta incertesa són:

- Tensions geopolítiques: Conflictes com la guerra a Ucraïna i les tensions a l'Orient Mitjà continuen afectant l'estabilitat global.
- Inflació persistent: Tot i que la inflació ha anat disminuint, es preveu que l'augment de preus se situï lleugerament per sobre de l'objectiu d'inflació (2,0%) el 2025.
- Polítiques comercials: Les decisions sobre aranzels i altres polítiques comercials, especialment dels Estats Units, poden tenir un impacte significatiu.

Tot i aquestes incerteses, les perspectives de creixement per a Espanya són positives, amb un augment previst del PIB que diversos instituts d'anàlisi situen vora del 2,5%.

Gràfic 2

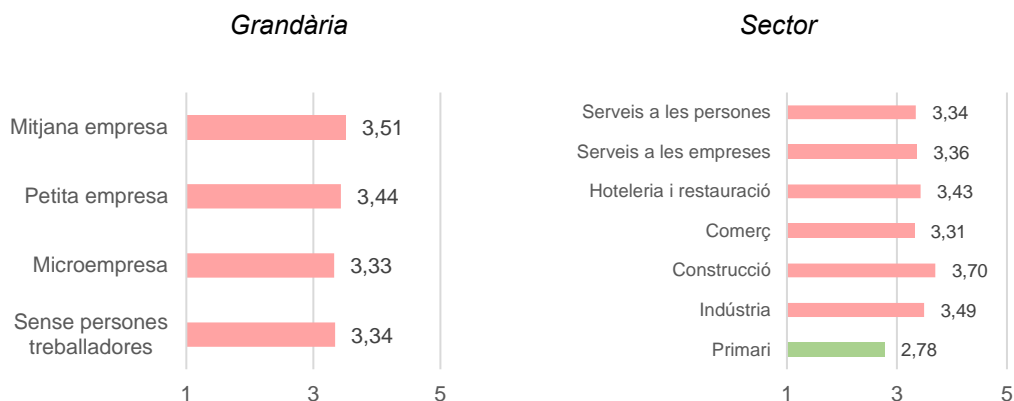
### Valoració del nivell d'incertesa econòmica i geopolítica per al 2025



Font: PIMEC (2025)

Els resultats que hem obtingut mostren que **una tercera part de les empreses enquestades fan una valoració neutra** sobre el nivell d'incertesa econòmica i geopolítica per al 2025 (33,8%). Un 15,4% el valora com a *baix* i un 3,6% com a *molt baix*, davant d'un 32,0% que el valora com a *alt* i un 15,1% com a *molt alt*. Fent una ponderació de les puntuacions obtingudes (1 = molt baix; 5 = molt alt) obtenim una **puntuació mitjana de 3,40**, una mica per sota del terme mitjà (=3). Per tant, la **valoració del nivell d'incertesa econòmica i geopolítica per al 2025 és lleugerament alta**.

### Valoració mitjana per segments



Font: PIMEC (2025)

Segmentant els resultats de l'enquesta en funció de la grandària d'empresa i del sector, destaca que, llevat de les pimes del primari, la resta de segments empresarials valoren el nivell d'incertesa econòmica i geopolítica per al 2025 amb una puntuació lleugerament alta.

### 1.3.- França i Alemanya

França i Alemanya són dos dels **principals socis comercials de Catalunya**, i la seva importància per a l'economia catalana és significativa.

França és el principal mercat d'exportació per a Catalunya. Algunes raons per aquesta importància inclouen:

- Proximitat geogràfica: La proximitat facilita el comerç i la logística.
- Gran capacitat adquisitiva: França és la cinquena economia mundial i la segona a Europa, amb un mercat de 65 milions d'habitants .
- Diversificació de sectors: Catalunya exporta una àmplia gamma de productes a França, incloent-hi automòbils, productes químics, aliments i begudes.

L'economia francesa ha mostrat signes de recuperació després de la pandèmia, però encara afronta diversos desafiaments. Alguns punts clau de la situació econòmica actual de França són:

- Creixement del PIB: El PIB de França va créixer un 1,4% el 2024, i es preveu que continuï creixent a un ritme similar el 2025
- Inflació: La taxa d'inflació anual es va situar en l'1,4% el desembre de 2024
- Desocupació: La taxa de desocupació es manté al voltant del 7%, amb una lleugera millora respecte als anys anteriors
- Deute públic: El deute públic és elevat; representa el 109,9% del PIB el 2023

Alemanya també és un mercat clau per a Catalunya, i destaca per:

- Potència industrial: Alemanya és la major economia d'Europa i una de les principals del món, amb una forta demanda de productes industrials i tecnològics
- Inversions: Moltes empreses alemanyes tenen inversions significatives a Catalunya, especialment en sectors com l'automoció i la maquinària
- Innovació i tecnologia: La col·laboració en projectes d'innovació i recerca és freqüent, de manera que impulsa el desenvolupament tecnològic a Catalunya

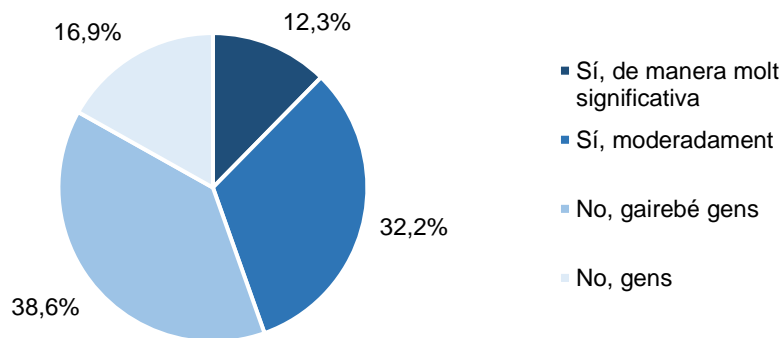
Alemanya, la major economia d'Europa, ha experimentat una recessió tècnica recentment. Alguns aspectes destacats de la seva situació econòmica són:

- Creixement del PIB: El PIB alemany es va contraure un 0,3% el 2023 i es preveu una contracció del 0,2% el 2024. Això reflecteix una desacceleració en l'activitat econòmica en dos anys consecutius
- Inflació: La inflació es va moderar el 2024 al 2,2% després de la taxa del 5,9% observada el 2023, erosionant el poder adquisitiu dels treballadors
- Desocupació: Tot i la recessió, la taxa de desocupació es manté relativament baixa, però la demanda interna i externa ha disminuït
- Dependència del sector manufacturer: La competència global, especialment de la Xina, ha posat de manifest els problemes estructurals del sector manufacturer alemany
- Costos energètics elevats: Els alts costos energètics han debilitat el consum intern i han afectat la competitivitat industrial

Als factors citats anteriorment, cal citar la inestabilitat política en ambdós països, que no només són importants per les exportacions, sinó també per les inversions i la col·laboració en àrees clau com la tecnologia i la innovació. És per això que hem demanat a les empreses si creuen que la situació econòmica d'Alemanya i França afectarà la seva activitat.

Gràfic 3

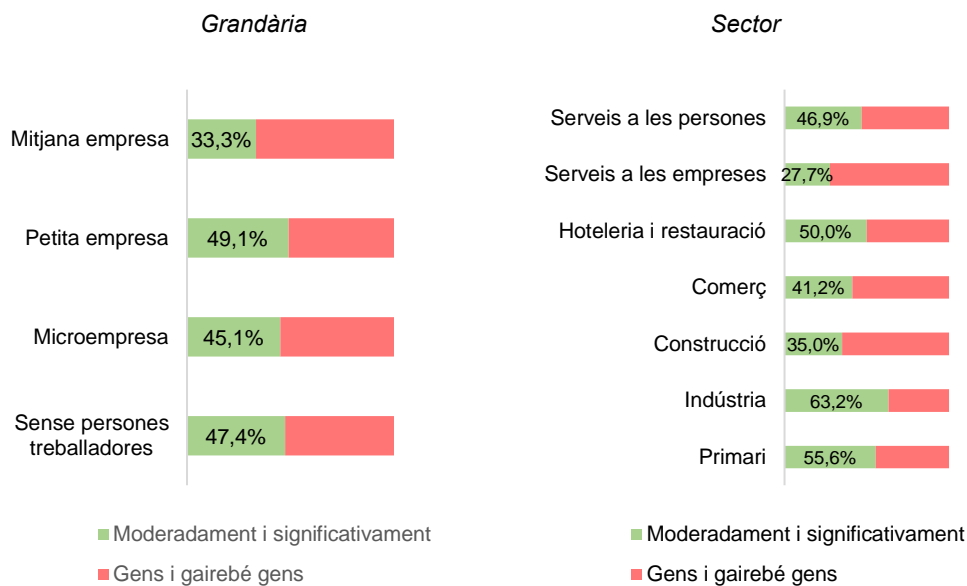
Nivell d'afectació de l'activitat i les vendes derivada de la situació econòmica d'Alemanya i França



Font: PIMEC (2025)

- El **44,5% de les empreses** (12,3% molt significativa + 32,2% moderada) considera que la situació econòmica de França i Alemanya **impactarà negativament** en la seva activitat, mentre que el **55,5%** (38,6% gairebé gens + 16,9% gens) **no preveu afectacions rellevants**.
- Aquesta divisió mostra que, tot i la importància d'aquests mercats, una part significativa de les pimes no se sent directament afectada, probablement per la seva menor exposició al mercat internacional.

### Afectació per segments



Font: PIMEC (2025)

Segmentant els resultats de l'enquesta **en funció de la grandària d'empresa**, s'observa una percepció de major afectació de les empreses de més reduïda dimensió (petites, micros i sense assalariats) que no pas de les mitjanes:

- Les empreses de menor dimensió (petites: 49,1%, microempreses: 45,1%, sense assalariats: 47,4%) són les que perceben una afectació més gran, probablement perquè tenen menys capacitat de diversificar mercats i absorbir l'impacte dels canvis en les condicions comercials.
- Les mitjanes empreses (33,3%) mostren una percepció d'afectació més baixa, reflectint la seva major resiliència i capacitat per adaptar-se a contextos adversos.

Segmentant **en funció del sector**, la major afectació es percep a la indústria, el primari i a l'hoteleria i restauració (per sobre del 50% d'unitats empresarials):

- Els sectors amb major percepció d'afectació són **indústria (55,6%)**, **primari (55,6%)** i **hoteleria i restauració (50,0%)**. Aquests sectors tenen una elevada

dependència de la demanda externa, ja sigui per exportacions, inversions estrangeres o turisme, i per tant són més sensibles a les condicions econòmiques de França i Alemanya.

- Per contra, els sectors de **serveis a les empreses (27,7%)** i **construcció (35,0%)** perceben una menor afectació, probablement perquè el seu focus principal és el mercat domèstic o perquè tenen menys interacció directa amb els mercats internacionals.

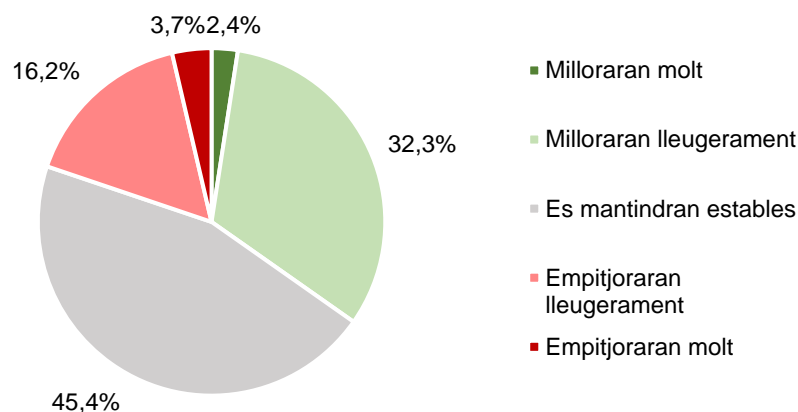
#### 1.4.- Evolució de les condicions de finançament

Amb la inflació, que apunta que està ben encarrilada, i alguns elements de desaceleració de l'activitat econòmica, els bancs centrals han començat a baixar els tipus d'interès, passant d'una política monetària restrictiva a una de més neutral, la qual cosa pot comportar una distensió monetària que hauria de facilitar l'accés al crèdit per a les empreses. En aquest context les pimes s'haurien de beneficiar d'aquesta tendència per millorar el seu accés al crèdit amb uns costos financers més baixos.

Tot i aquest escenari de distensió monetària, és important considerar alguns riscos que podrien moderar aquesta millora esperada en les condicions financeres. La incertesa sobre el comportament dels bancs centrals davant de possibles repunts inflacionaris pot limitar la reducció dels tipus d'interès o alentir la transició cap a una política més laxa. A més, les entitats financeres podrien mantenir criteris restrictius en la concessió de crèdits, especialment per a les empreses de menor dimensió, com les microempreses o les que no disposen de garanties sòlides. També cal tenir en compte altres factors com el de competència entre entitats bancàries, en un mercat com el català tan concentrat.

Gràfic 4

#### Perspectiva de l'evolució de les condicions financeres



Font: PIMEC (2025)

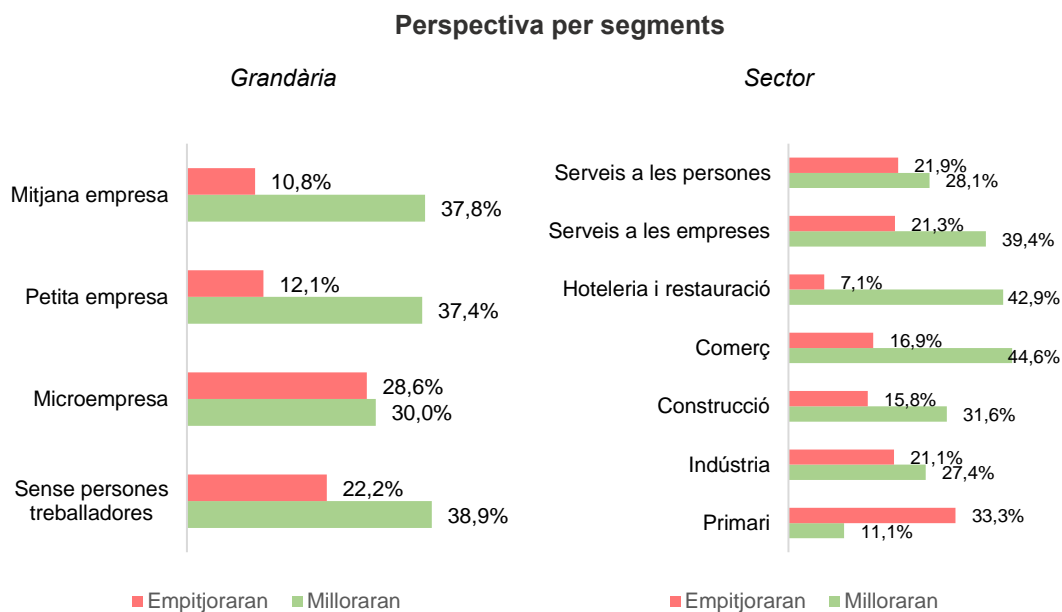
Es destaca que gairebé el doble de les empreses consideren que les condicions milloraran (34,8%) respecte a les que creuen que empitjoraran (19,8%), **amb una majoria (45,4%) que opinen que es mantindran estables**. Aquest equilibri de



percepcions és coherent amb un **entorn de transició**, on s'espera una millora però encara amb certa cautela.

### Distribució de percepcions:

- La majoria (45,4%) considera que les condicions es mantindran estables i que reflectiran una expectativa prudencial. Això suggereix que, tot i la distensió monetària esperada, no totes les empreses perceben un canvi immediat en l'accés al crèdit.
- El 34,7% (2,4% molt + 32,3% lleugerament) que preveu millores indica optimisme, especialment en un entorn de moderació dels costos financers.
- Per contra, el 19,8% (16,2% lleugerament + 3,7% molt) que preveu un empitjorament assenyalava que encara hi ha sectors i segments amb preocupacions, potser vinculades a la seva situació específica o a dificultats per accedir al crèdit.



Font: PIMEC (2025)

Segmentant els resultats de l'enquesta en funció de la grandària d'empresa i del sector, destaca que, llevat de les pimes del primari, la resta de segments empresarials consideren que les condicions financeres milloraran.

### En funció de la grandària d'empresa:

- **Empreses mitjanes:** Un 37,8% preveu millores, amb només un 10,8% que espera empitjorament, fet que indica confiança en la seva capacitat per aprofitar la distensió financera gràcies a la seva major estabilitat.
- **Petites empreses:** Amb el 37,4% esperant millores i un 12,1% empitjorament, mantenen una perspectiva optimista similar a les mitjanes.

- **Microempreses:** Un 30,0% preveu millores, però el 28,6% que creu que empitjoraran mostra una divisió significativa en les percepcions, possiblement per la seva dependència més gran de crèdits menys favorables.
- **Empreses sense treballadors:** Amb un 38,9% que preveu millores i un 22,2% empitjorament, aquest segment reflecteix una dualitat similar a les microempreses.

#### Per sectors:

- Els sectors amb més optimisme són **hoteleria i restauració (42,9%)**, **serveis a les empreses (39,4%)** i **comerç (44,6%)**, probablement degut a l'expectativa d'una demanda més sòlida i d'una millora en l'accés al crèdit.
- Per contra, el **sector primari** (33,3% millorarà, 11,1% empitjorà) i la **indústria** (27,4% millorarà, 21,1% empitjorà) són més prudents. Això pot reflectir la seva major exposició a costos fixos i tensions estructurals.
- La **construcció**, amb un 16,8% d'empitjorament, destaca per una percepció més negativa, possiblement per les dificultats associades a l'accés al crèdit hipotecari i projectes d'infraestructures.

### 1.5.- Evolució del consum de les famílies

Les previsions dels principals serveis d'anàlisi econòmica indiquen que el consum de les famílies continuarà creixent, tot i que a un ritme lleugerament inferior al del 2024. Hi ha diversos factors que els fan arribar a aquestes conclusions:

- **Recuperació del poder adquisitiu:** S'espera que les llars recuperin poder adquisitiu gràcies a una remuneració per assalariat que superarà lleugerament la inflació, que es preveu una mica superior al 2%, i que la creació d'ocupació continuarà sent positiva.
- **Baixada dels tipus d'interès:** La reducció dels tipus d'interès ajudarà a millorar la confiança dels consumidors i a augmentar el consum privat.
- **Turisme:** El turisme continuarà sent una palanca clau del creixement econòmic, tot i que la seva contribució serà una mica inferior a la dels anys anteriors.
- **Confiança econòmica:** La millora de la confiança econòmica i la sòlida posició financera de les llars també impulsaran el consum.

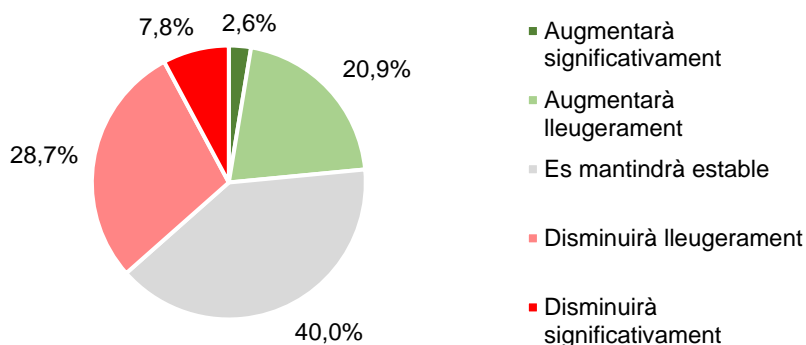
A partir d'aquests elements, es preveu que el consum privat tingui un impacte positiu en el creixement del PIB.

Malgrat les previsions optimistes sobre el consum privat, la secció anterior ja destacava algunes limitacions estructurals que podrien moderar aquest creixement. En primer lloc, el consum real per llar continua per sota dels nivells pre-pandèmia en molts segments, amb les llars de rendes més baixes especialment afectades per l'augment persistent dels preus dels béns essencials, com aliments i energia. A més, les llars amb rendes altes, que podrien tenir un paper crucial en l'impuls del consum discrecional, mostren un comportament conservador davant la incertesa econòmica. Aquesta situació, així com una desacceleració en la creació d'ocupació, es mencionaven com a aspectes que podien contrarestar el dinamisme previst per la majoria d'analistes.

Nosaltres hem volgut copsar la percepció que tenen les pimes de l'evolució del consum de les famílies i els resultats no són tan optimistes com la dels principals serveis d'estudis econòmics.

Gràfic 5

Previsió de l'evolució del consum de les famílies a Catalunya<sup>1</sup>



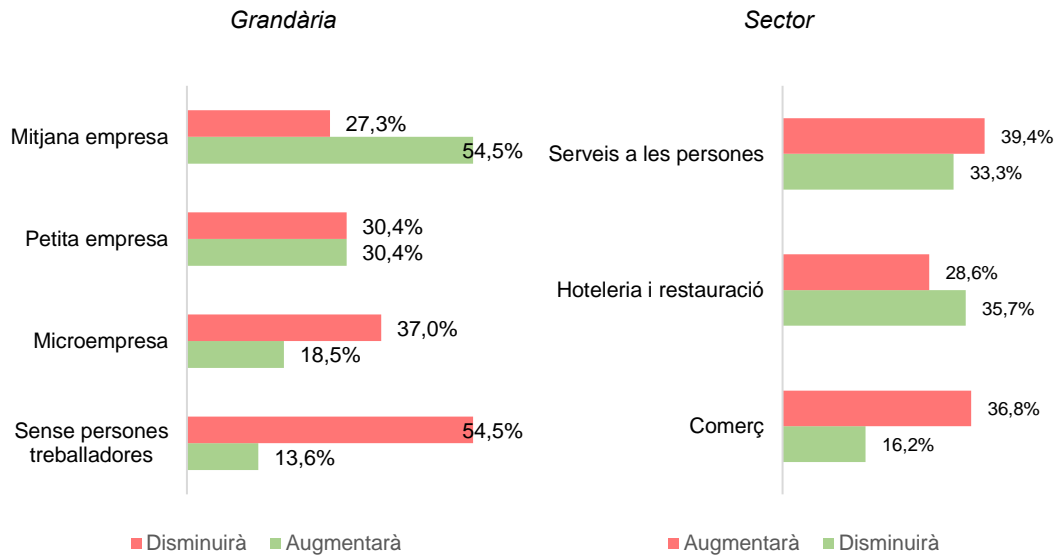
Font: PIMEC (2025)

La majoria (40,0%) creu que **el consum es mantindrà estable**, indicant una visió cautelosa respecte a possibles millores. Les empreses que preveuen una disminució del consum (36,5%) superen clarament les que n'esperen un augment (23,5%), la qual cosa mostra un **cert escepticisme per part de les pimes sobre la capacitat de les llars per incrementar la seva despesa**.

Aquestes dades reflecteixen una preocupació per elements que podrien limitar la capacitat de consum.

<sup>1</sup> Aquesta pregunta només l'hem fet a les empreses dels sectors amb una vinculació més directa al consum de les famílies: Comerç, hoteleria i restauració i serveis a les persones.

### Perspectiva per segments



Font: PIMEC (2025)

Segmentant els resultats de l'enquesta **en funció de la grandària d'empresa**, s'observa una correlació directa entre grandària d'empresa i una part més gran d'empreses que preveuen que augmentarà el consum de les famílies davant les que preveuen que disminuirà:

- Les empreses més grans (mitjanes, amb un 54,5% que preveu un augment) són les més optimistes, probablement per la seva diversificació i capacitat per captar increments en la demanda.
- Les microempreses i les empreses sense assalariats mostren més pessimisme (27,3%-30,4% que preveuen una disminució), fet que pot reflectir la seva major exposició a mercats locals amb menys dinamisme.

**Segmentant en funció del sector**, el nombre d'empreses de l'hoteleria i restauració que consideren que el consum de les famílies augmentarà supera el de les que consideren que disminuirà. Finalment destaca la percepció pessimista de les empreses del comerç. Hi ha més del doble d'empreses que consideren que el consum de les famílies disminuirà que les que pensen que aquest augmentarà:

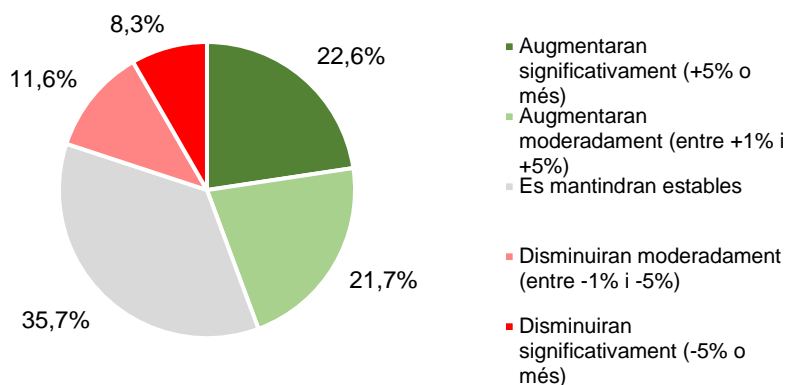
- **Hoteleria i restauració:** És l'únic sector en què una major proporció d'empreses (35,7%) preveu un augment del consum en comparació amb les que preveuen una disminució (28,6%), gràcies al paper del turisme i l'augment esperat de la despesa en lleure.
- **Comerç:** Les empreses d'aquest sector mostren una percepció clarament negativa, amb més del doble (36,8%) d'empreses que preveuen una disminució respecte a les que esperen un augment (16,2%). Això reflecteix l'impacte acumulat de la inflació en el consum discrecional i els canvis en els hàbits dels consumidors.

## 2.- Previsions sobre la pròpia empresa

En aquest segon apartat hem demanat les previsions que tenen les empreses sobre l'evolució que esperen de la seva activitat econòmica durant el 2025

Gràfic 6

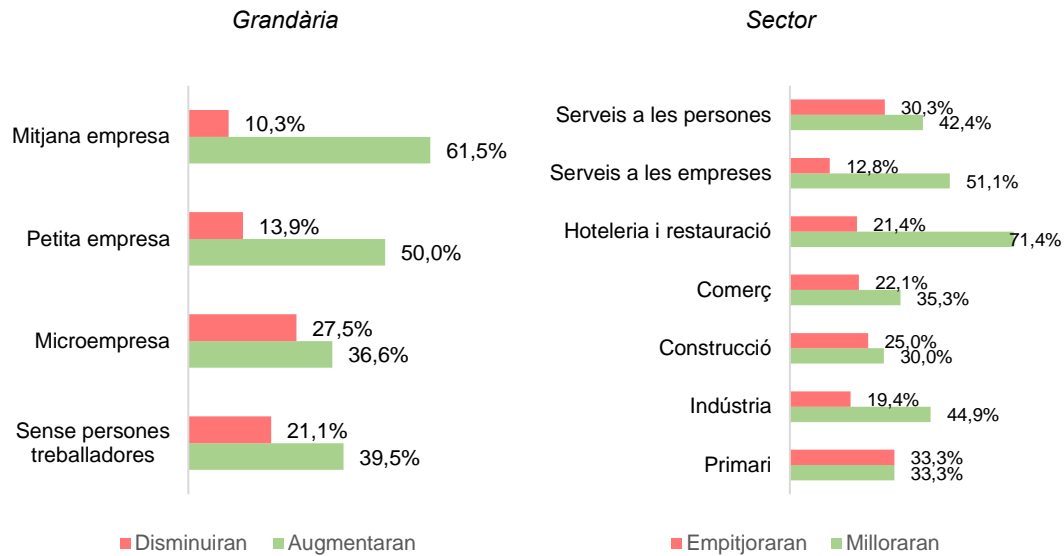
Previsió del comportament de les comandes/vendes de la pròpia empresa en relació amb l'any anterior



Font: PIMEC (2025)

Un 22,6% de les empreses enquestades considera que les comandes/vendes de la seva empresa augmentaran significativament, un 21,7% que augmentaran moderadament i un **35,7% que es mantindran estables**. Per contra, l'11,6% de les empreses considera que les seves comandes/vendes disminuiran moderadament i un 8,3%, que disminuiran significativament. Destaca que **el nombre d'empreses (44,3%) que consideren que les seves comandes/vendes augmentaran** supera les que consideren que disminuiran (19,9%).

### Previsió per segments



Font: PIMEC (2025)

Segmentant els resultats de l'enquesta **en funció de la grandària d'empresa**, s'observa una correlació directa entre grandària d'empresa i una part més gran d'empreses que preveuen que augmentaran les seves comandes/vendes davant les que preveuen que disminuiran:

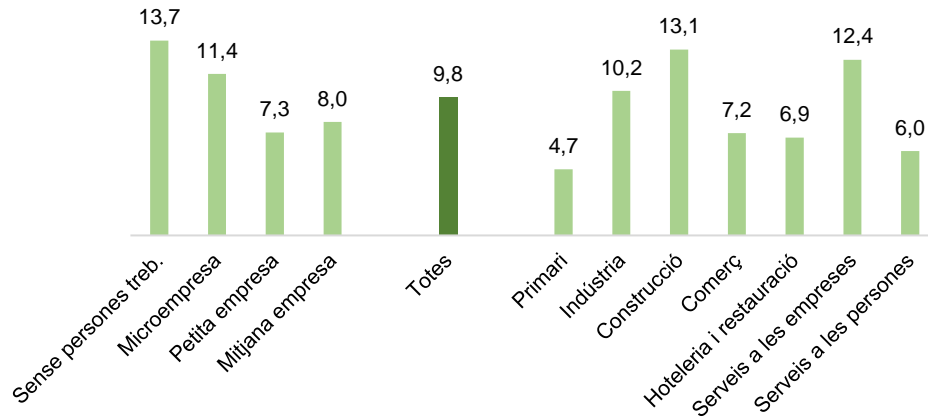
- Les empreses més grans mostren una perspectiva més optimista. Per exemple, el 61,5% de les mitjanes empreses preveu un augment, comparat amb el 50% de les petites i el 36,6% de les microempreses.

Segmentant **en funció del sector**, la majoria d'empreses de l'hoteleria i restauració, les dels serveis a les empreses i les de la indústria consideren que les seves comandes/vendes augmentaran. En sentit contrari, la mateixa proporció d'empreses del primari creu que les seves comandes/vendes augmentaran:

- Sectors com **hoteleria i restauració** (71,4%) i **serveis a les empreses** (51,1%) lideren les expectatives positives, probablement degut al seu vincle amb el turisme i a la demanda empresarial.
- En canvi, sectors com el **primari** (33,3% augmentaran vs. 33,3% disminuiran) mostren una divisió clara, cosa que reflecteix les dificultats estructurals i l'exposició a factors externs com els preus energètics o climàtics.

Gràfic 7

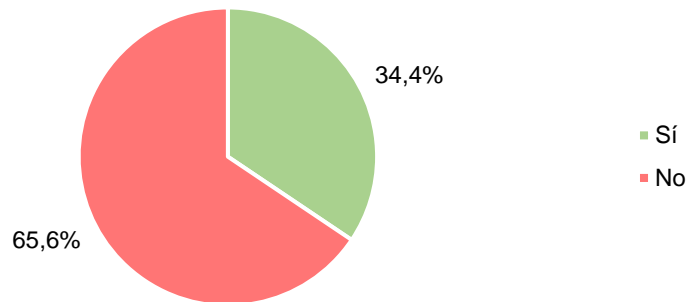
Percentatge de variació de vendes/comandes en relació amb l'any anterior



Font: PIMEC (2025)

Gràfic 8

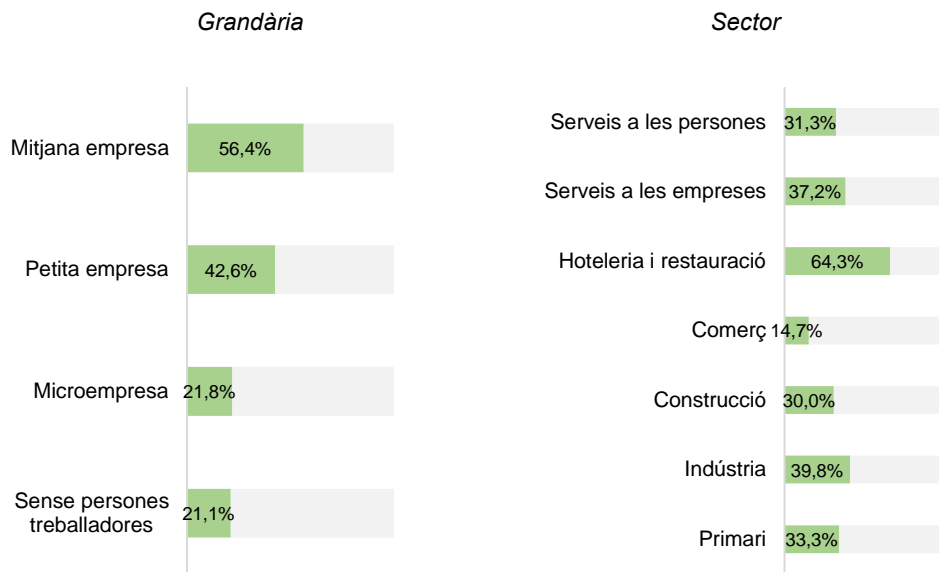
Empreses que tenen previst incrementar la inversió en actius fixos



Un 34,4% de les empreses enquestades tenen previst incrementar la seva inversió en actius fixos, davant del 65,6% d'empreses que no tenen previst fer-ho.



### Previsió per segments



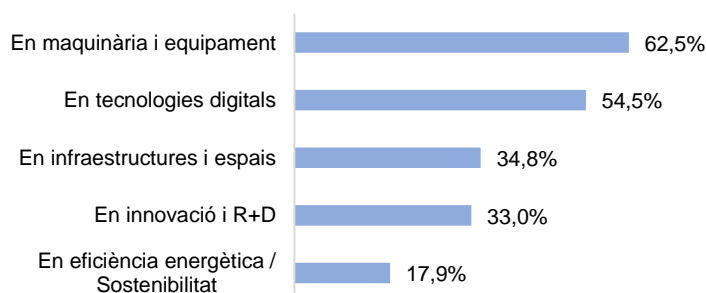
Font: PIMEC (2025)

Segmentant els resultats de l'enquesta **en funció de la grandària d'empresa**, s'observa una correlació directa entre grandària d'empresa i una part més gran d'empreses que preveuen augmentar la seva inversió en actius fixos. De fet, les mitjanes empreses són les úniques en què més de la meitat de les organitzacions tenen previst fer-ho.

Les mitjanes empreses lideren amb un 56,4% que preveu augmentar la inversió en actius fixos, dada que reflecteix la seva major capacitat financera i estratègica per afrontar projectes de creixement. Per contra, només el 21,1% de les empreses sense assalariats i el 21,8% de les microempreses tenen intenció d'invertir, fet que mostra les seves limitacions estructurals.

**Segmentant en funció del sector**, destaca el percentatge d'empreses de **l'hoteleria i restauració** que preveuen augmentar la seva inversió en actius fixos (64,3%). En sentit contrari, també és rellevant el baix percentatge d'empreses del **comerç** que preveuen fer-ho (només el 14,7%).

### Tipus d'actius fixos



Font: PIMEC (2025)

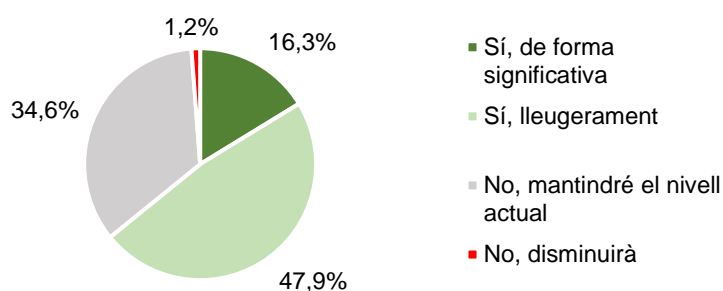
Finalment, de les empreses que tenen previst augmentar les seves inversions, **la majoria ho farà en maquinària i equipament i en tecnologies digitals** (62,5% i 54,5%, respectivament), i això indica un enfocament clar cap a la millora de processos i la competitivitat. Altres tipus d'inversions:

- Àrees com les **infraestructures i espais (34,8%)** i la **innovació i R+D (33,0%)** tenen menys pes, tot i ser crucials per al creixement a llarg termini.
- L'escassa prioritització de l'**eficiència energètica i sostenibilitat (17,9%)** és preocupant en un context en què les normatives i les demandes del mercat estan orientades cap a models més sostenibles.

Aprofundint en aquest aspecte i com és conegut, la millora de processos, l'increment de la productivitat i l'evolució del model de negoci resulten fonamentals per a la continuïtat empresarial; hem demanat a les empreses la previsió que tenen pel que fa a ampliar la seva digitalització o invertir en projectes d'innovació per aconseguir-ho.

Gràfic 9

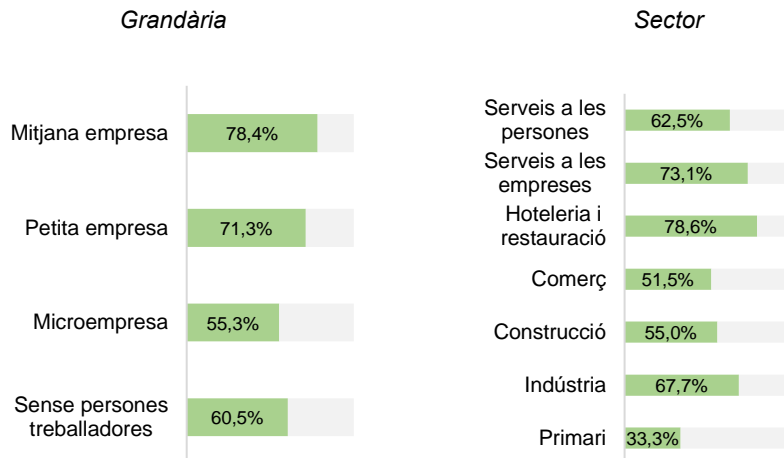
Percentatge d'empreses que tenen previst ampliar la digitalització o invertir en projectes d'innovació per millorar processos, productivitat o models de negoci el 2025



Font: PIMEC (2025)

Així, **la majoria d'empreses té previst fer-ho**, un 16,3% de forma significativa i un 47,9% lleugerament. Un 34,6% mantindrà el nivell actual i un 1,2% no ho farà.

### Previsió per segments



Font: PIMEC (2025)

#### Per grandària d'empresa:

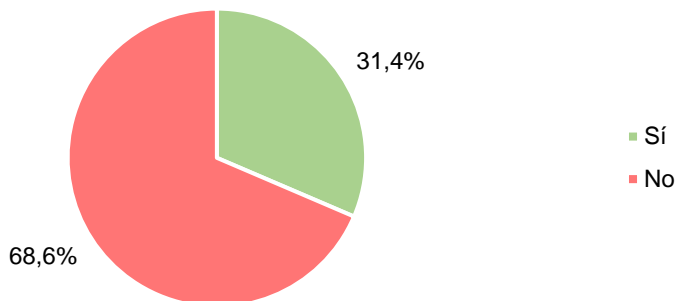
- Les mitjanes empreses (78,4%) i petites empreses (71,3%) lideren les previsions d'ampliar la digitalització o invertir en projectes d'innovació.
- Les microempreses (55,3%) i empreses sense treballadors (60,5%) mostren percentatges significativament més baixos, cosa que reflecteix una manca de recursos i/o coneixements per abordar projectes d'aquest tipus.

#### Per sectors:

- Els sectors amb major intenció d'ampliar la digitalització són **hoteleria i restauració (78,8%)**, **serveis a les empreses (73,1%)** i **indústria (67,7%)**. Aquests sectors estan clarament orientats a la modernització i optimització dels seus processos, ja sigui per millorar l'eficiència operativa o per adaptar-se a les necessitats canviants del mercat.
- En canvi, sectors com el **comerç (51,5%)** i el **primari (33,3%)** tenen intencions d'inversió més baixes. Això pot indicar limitacions financeres, manca de prioritats estratègiques o dependència de mètodes tradicionals, cosa que podria posar en risc la seva competitivitat a llarg termini.

Gràfic 10

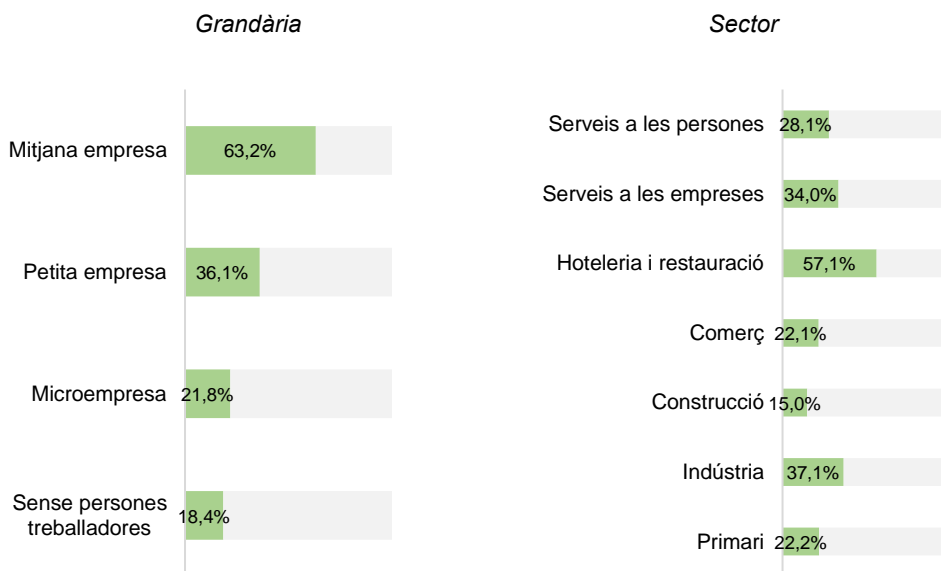
Percentatge d'empreses que tenen previst incrementar la plantilla durant el 2025



Font: PIMEC (2025)

Un 31,4% de les empreses enquestades tenen previst incrementar la seva plantilla, davant del 68,6% d'empreses que no tenen previst fer-ho. Aquesta dada indica prudència en la creació de llocs de treball, probablement influenciada per la incertesa econòmica i l'impacte de la inflació sobre els costos empresarials.

Previsió per segments



Segmentant els resultats de l'enquesta en funció de la grandària d'empresa, s'observa una correlació directa entre grandària d'empresa i una part més gran d'empreses que preveuen incrementar la seva plantilla. De fet, les mitjanes empreses són les úniques en què més de la meitat de les organitzacions tenen previst fer-ho.

### Segmentació per grandària d'empresa

1. **Mitjanes empreses:** Amb un 63,2% que preveu incrementar la plantilla, aquest segment lidera les previsions de creació d'ocupació, la qual cosa reflecteix la seva estabilitat i capacitat d'afrontar projectes de creixement.
2. **Petites empreses:** Un 36,1% mostra intenció d'incrementar la plantilla, un percentatge significatiu però que queda clarament per sota de les mitjanes empreses.
3. **Microempreses i empreses sense treballadors:** Amb només un 21,8% i un 18,4%, respectivament, aquests segments mostren una baixa capacitat per generar ocupació, fet que posa en relleu les seves limitacions estructurals i financeres.

**Segmentant en funció del sector**, destaca el percentatge d'empreses de l'hoteleria i restauració que preveuen augmentar la seva plantilla (57,1%). En sentit contrari, també és rellevant el reduït percentatge de la construcció que preveuen fer-ho (només el 15,0%).

#### Sectors amb més dinamisme:

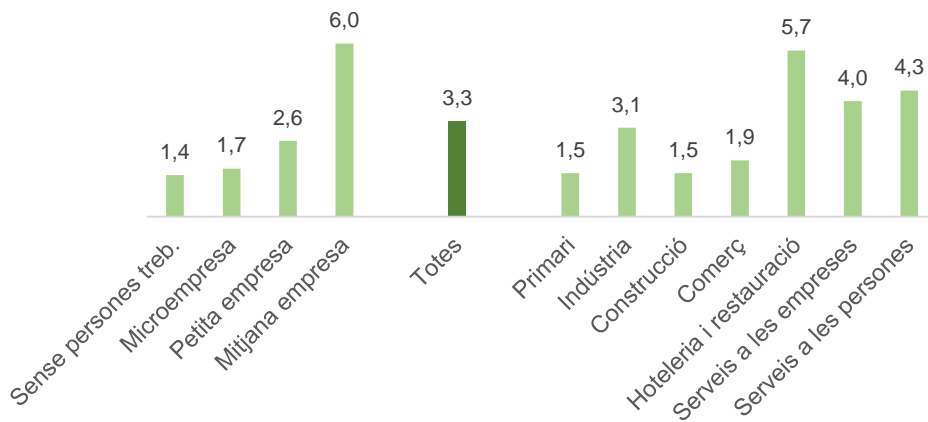
- **Hoteleria i restauració (57,1%):** Lidera la intenció d'incrementar plantilla, en línia amb la seva recuperació prevista per al 2025 gràcies al turisme.
- **Indústria (37,1%) i serveis a les empreses (34,0%):** També mostren una perspectiva més positiva, possiblement per projectes d'expansió o demanda empresarial.

#### Sectors amb menys dinamisme:

- **Construcció (15,0%):** Mostra una baixa intenció de crear llocs de treball, probablement degut a l'impacte dels costos elevats de materials i a la incertesa en inversions en infraestructures.
- **Comerç (22,1%):** Reflecteix la dificultat per generar ocupació en un context de canvi d'hàbits de consum i pressió competitiva.

Gràfic 11

Previsió d'increment de la plantilla, en persones



Font: PIMEC (2025)

Per grandària d'empresa:

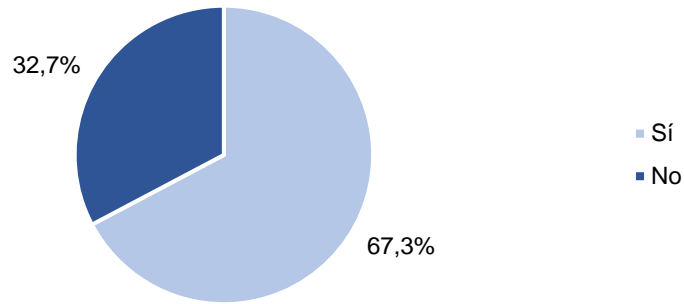
- Les **mitjanes empreses (6 persones de mitjana)** destaquen clarament pel major increment previst, fet que reafirma el seu lideratge en creació de llocs de treball.
- Les **microempreses (1,7 persones de mitjana)** i les empreses **sense treballadors (1,4 persones de mitjana)** mostren increments molt baixos, cosa que indica les seves limitacions en capacitat d'expansió.

Per sectors:

- Sectors com **hoteleria i restauració (5,7 persones de mitjana)** i **serveis a les empreses (5,0 persones de mitjana)** lideren l'increment previst, gràcies al seu dinamisme econòmic i a la seva dependència de mà d'obra.
- En canvi, sectors com el **primari (1,5 persones de mitjana)** i la **construcció (1,9 persones de mitjana)** mostren increments molt baixos, la qual cosa indica dificultats per expandir-se i crear llocs de treball significatius.

Gràfic 12

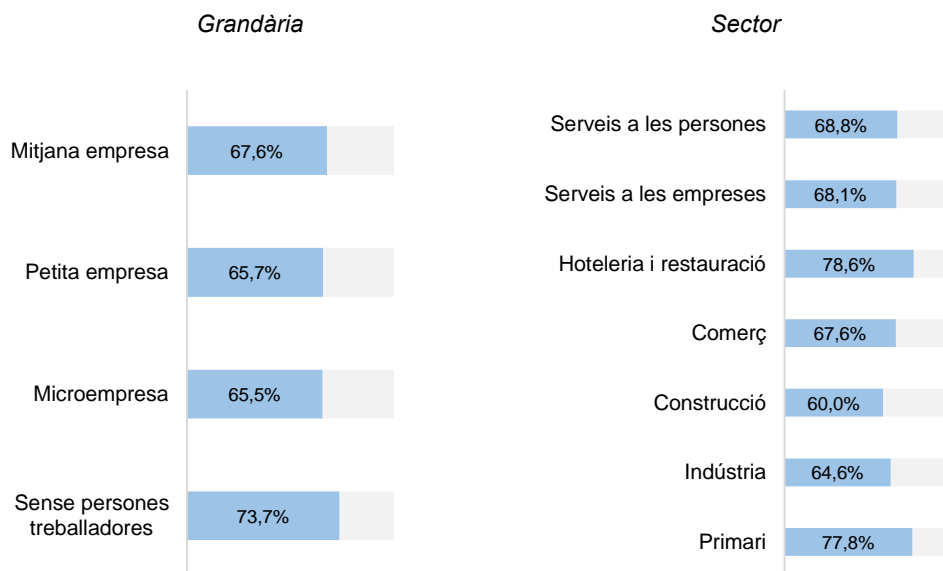
Percentatge d'empreses que tenen previst modificar els preus dels seus productes o serveis durant el 2025



Font: PIMEC (2025)

Un 67,3% de les empreses enquestades tenen previst modificar els preus dels seus productes o serveis, davant del 32,7% d'empreses que no tenen previst fer-ho.

### Previsió per segments



Font: PIMEC (2025)

Segmentant els resultats de l'enquesta **en funció de la grandària d'empresa**, no s'observen excessives diferències. No obstant això, potser cal esmentar que el percentatge més elevat d'empreses que preveuen modificar els preus dels seus productes o serveis correspon a les empreses sense persones treballadores.



A nivell sectorial, als sectors de l'hoteleria i restauració i al del primari és on es concentra un percentatge més elevat d'empreses que preveuen augmentar els preus dels seus productes o serveis (78,6% i 77,8%, respectivament).

#### Sectors amb més increments:

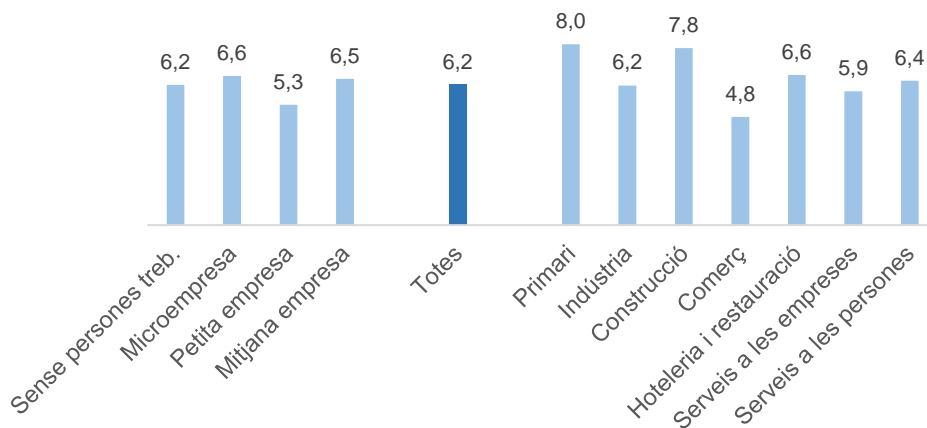
- **Hoteleria i restauració (78,6%) i sector primari (77,8%)** lideren la previsió d'augment de preus. En el cas de l'hoteleria, es pot atribuir a la recuperació del turisme i a la pressió sobre els costos operatius. Per al sector primari, els increments poden respondre a l'impacte de l'encariment dels inputs bàsics, com fertilitzants i energia.

#### Sectors amb menys increments:

- **Construcció (60,0%) i indústria (64,8%)** mostren percentatges més baixos, possiblement a causa de l'alt nivell de competència en aquests sectors, que dificulta traslladar increments de costos als preus finals.

Gràfic 13

Previsió de variació de preus de productes o serveis, en percentatge



Font: PIMEC (2025)

La variació mitjana prevista és del 6,2%, un augment significatiu però moderat, indicatiu d'un entorn on les pressions inflacionàries persisteixen, però amb signes de certa estabilització en comparació amb anys anteriors.

#### Per sectors:

- **Primari (8,0%) i hoteleria i restauració (7,8%)** registren les variacions més altes, alineades amb els percentatges d'empreses que preveuen modificar preus.

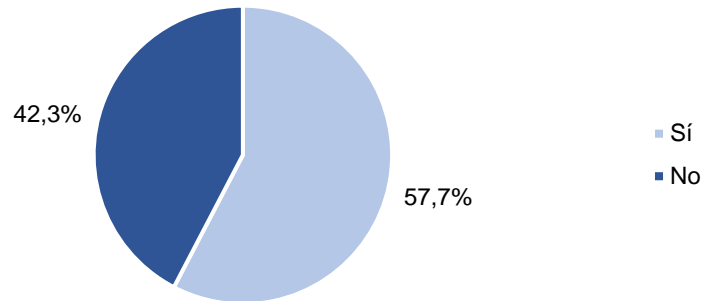
- **Construcció (4,8%)** mostra la variació més baixa, fet que podria indicar limitacions per repercutir increments de costos en un sector ja molt tensionat.

**Per grandària:**

- Les **microempreses (6,6%)** i **empreses sense treballadors (6,2%)** tenen les variacions més altes, cosa que reflecteix la seva necessitat de repercutir increments de costos per mantenir la viabilitat financera.

Gràfic 14

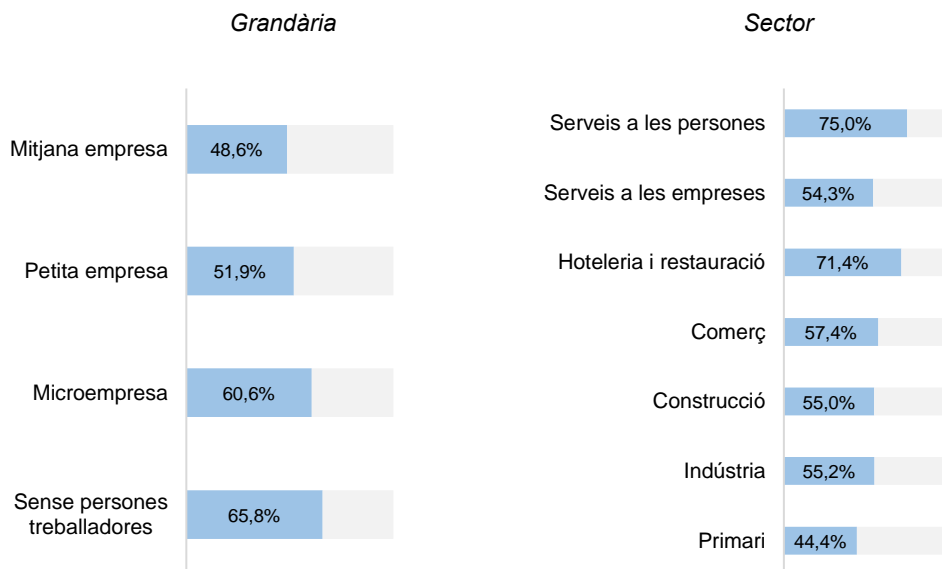
Percentatge d'empreses que creuen que els costos que paguen als proveïdors variaran de forma significativa



Font: PIMEC (2025)

Un **57,7% de les empreses preveu** que **els costos** que paguen als seus proveïdors **variaran de forma significativa** durant el 2025, mentre que un 42,3% no ho creu. Això reflecteix una preocupació generalitzada, especialment en sectors amb una alta dependència de subministraments externs. Aquesta percepció està probablement influenciada per factors com la inflació residual, els costos energètics i les tensions en les cadenes de subministrament, que poden seguir afectant la fixació de preus dels proveïdors.

Previsió per segments



Font: PIMEC (2025)

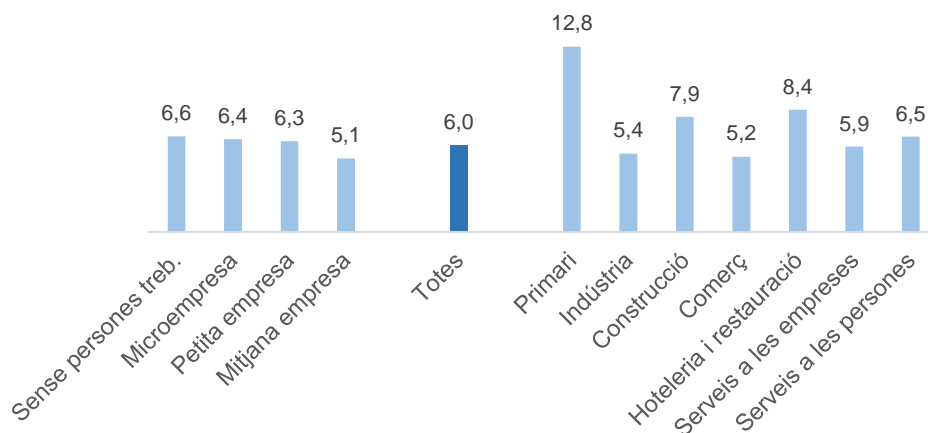
Segmentant els resultats de l'enquesta **en funció de la grandària d'empresa**, s'observa una correlació inversa entre major dimensió i percentatge d'empreses que creuen que els seus proveïdors augmentaran les seves tarifes. Una possible explicació d'això pot estar relacionada amb el fet que, com més grandària, més poder de negociació.

**A nivell sectorial**, als sectors dels serveis a les persones i al de l'hoteleria i restauració és on es registra un percentatge més elevat d'empreses que creuen que els seus proveïdors els augmentaran els preus (75,0% i 71,4%, respectivament).

- **Serveis a les persones (75,0%) i hoteleria i restauració (71,4%)** lideren la percepció d'increment de costos, en línia amb la seva alta dependència de proveïdors externs i l'impacte dels preus energètics i dels béns consumibles.
- **Primari (44,4%) i serveis a les empreses (54,3%)** mostren menys preocupació, possiblement gràcies a una menor exposició als increments de costos globals o a una relació més directa amb els proveïdors.

Gràfic 15

Previsió de variació de preus de productes o serveis, en percentatge



Font: PIMEC (2025)

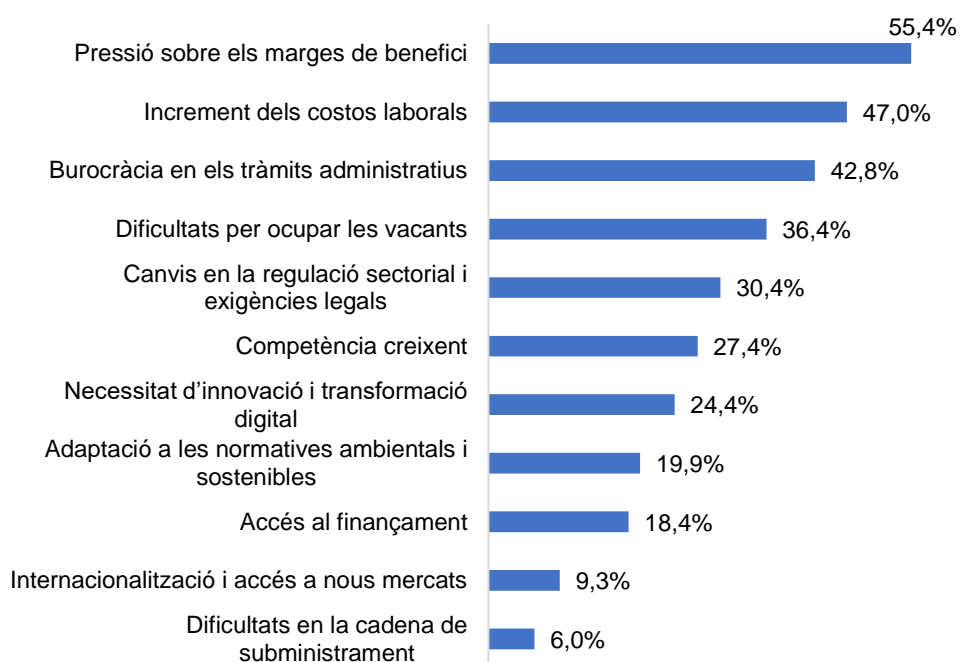
Les dades mostren una correlació clara entre les expectatives d'increment de costos per part dels proveïdors i l'increment previst en els preus dels productes o serveis de les empreses. En general, sectors amb increments més alts en els costos esperats dels proveïdors, com el **primari (12,8%)** i l'**hoteleria i restauració (8,4%)**, també registren increments més alts en els preus dels seus productes o serveis, fet que evidencia que les empreses intenten repercutir els costos en els preus finals, encara que no sempre poden mantenir marges.

### 3. Reptes principals per al 2025

Finalment, hem demanat a les empreses quins consideren que són els **principals reptes per a l'any** entrant a què hauran de fer front. Els més esmentats són els relacionats amb **l'increment de costos**, pressió sobre els **marges de beneficis** (55,4%) i increment de **costos laborals** (47,0%). En segon lloc se situen els relacionats amb l'administració i la complexitat normativa, burocràcia en els tràmits administratius (42,8%) i els canvis en la regulació sectorial i exigències legals (30,4%). Finalment, també cal esmentar la dificultat per ocupar vacants a l'empresa (36,4%).

Gràfic 16

#### Principals reptes per a la teva empresa durant el 2025



Font: PIMEC (2025)

A continuació s'analitzen les relacions entre els principals reptes exposats i les respostes anteriors:

#### 1. Pressió sobre els marges de benefici (55,4%) i increment de costos laborals (47,0%)

- Aquest resultat és coherent amb les expectatives d'increment dels costos dels proveïdors (gràfic 14) i la variació de preus (gràfic 15). Les empreses ja han anticipat augments en costos operatius, tant per proveïdors com per energia i matèries primeres.
- La dificultat per traslladar completament aquests increments als preus dels productes, especialment en sectors altament competitius com la indústria i la construcció, explica per què la pressió sobre els marges de benefici es destaca com el principal repte.

- Els costos laborals, que també s'esmenten de manera destacada, responen a un entorn on la inflació i els increments salarials pactats tenen un impacte directe en els comptes de resultats de les empreses, especialment en sectors intensius en mà d'obra com l'hoteleria i restauració.

## 2. Burocràcia administrativa (42,8%) i canvis en la regulació (30,4%)

- Aquest repte connecta amb la dificultat percebuda per algunes empreses per adaptar-se a regulacions ambientals i sostenibles (gràfic 16). Tot i que la sostenibilitat no es destaca com una prioritat en les inversions previstes, la seva inclusió com a repte suggereix que moltes empreses senten pressió per complir normatives, sense tenir recursos suficients per abordar-ho.
- A més, la burocràcia pot estar limitant la capacitat de les empreses més petites, que ja mostren dificultats en l'accés a finançament o en l'adaptació tecnològica, per aprofitar oportunitats d'inversió i creixement.

## 3. Dificultat per ocupar vacants (36,4%)

- Aquest repte és coherent amb els resultats que indiquen que només el 31,4% de les empreses preveu incrementar plantilla el 2025 (gràfic 10). Aquesta manca d'intenció de creació de llocs de treball pot estar condicionada per la dificultat de trobar perfils adequats, especialment en sectors com la construcció i la indústria, que sovint requereixen treballadors especialitzats.
- A més, la necessitat d'inversió en digitalització i transformació (gràfic 16) també pot requerir competències que són difícils de trobar al mercat, fet que limita el creixement i la innovació.

## 4. Necessitat d'innovació i transformació digital (24,4%)

- Tot i que la digitalització apareix com un repte, sectors com l'hoteleria i serveis a les empreses ja han destacat en les seves previsions d'inversió en tecnologies digitals i maquinària (gràfic 8). Això evidencia que, mentre alguns sectors estan avançant en innovació, altres perceben limitacions per falta de recursos o coneixements.

## 5. Adaptació a normatives ambientals (19,9%) i accés a finançament (18,4%)

- L'escassa inversió prevista en eficiència energètica (17,9%, gràfic 8) està alineada amb la percepció que l'adaptació a normatives ambientals és un repte important. Aquesta situació posa de manifest una dissonància: la normativa impulsa la sostenibilitat, però moltes empreses no tenen capacitat per invertir-hi.
- L'accés al finançament, més destacat per les microempreses, és coherent amb els resultats que mostren una baixa intenció d'inversió en actius fixos i plantilla en aquest segment.

Els principals reptes identificats són coherents amb els resultats anteriors de l'enquesta, especialment en els àmbits següents:

1. **Increment de costos i marges estrets:** Les expectatives d'increment de costos es tradueixen en pressió sobre els marges i dificultats per mantenir preus competitius.
2. **Complexitat administrativa i normativa:** Reflecteix limitacions estructurals, especialment per a empreses petites, que condicionen la seva capacitat d'adaptació.
3. **Manca de talent:** La dificultat per trobar perfils adequats explica la reticència de moltes empreses a ampliar plantilla.

Aquestes dades posen de manifest la necessitat de mesures de suport, especialment per fomentar la digitalització, l'adaptació a normatives ambientals i l'accés al finançament, per tal de millorar la resiliència i competitivitat de les empreses en un context complex.

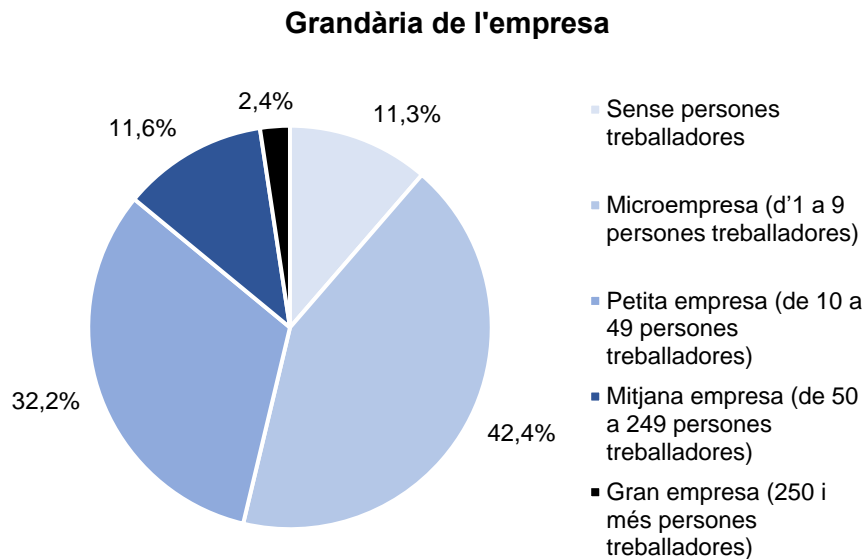


## Annex 1. Fitxa tècnica de l'enquesta i perfil de la mostra obtinguda

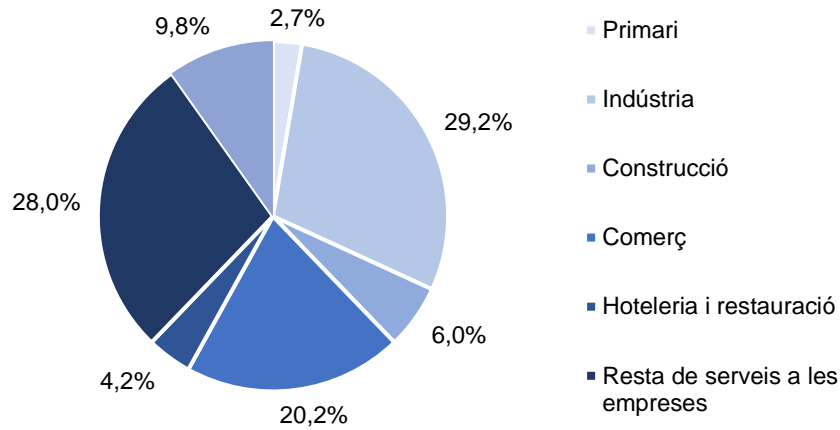
### Fitxa tècnica

- **Objectiu:** Recollir dades sobre les perspectives econòmiques per al 2025 de les pimes catalanes.
- **Tècnica d'investigació:** Enquesta a partir de formulari electrònic online de resposta voluntària i recepció automàtica.
- **Població:** 534.367 empreses catalanes.
- **Univers objectiu:** empreses sòcies de PIMEC.
- **Empreses que han rebut l'enquesta:** 27.160
- **Mida de la mostra:** 336 qüestionaris rebuts i validats.
- **Període de recepció de les respostes:** del 12 de desembre de 2024 al 7 de gener de 2025.
- **Error mostral:** En el supòsit que la mostra hagués estat aleatòria, el marge d'error seria del 5,34% amb un interval de confiança del 95%.
- **Entitat responsable:** PIMEC

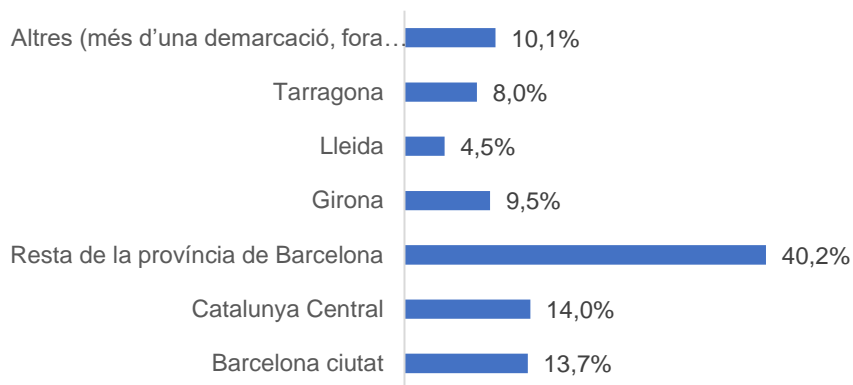
### Composició de la mostra



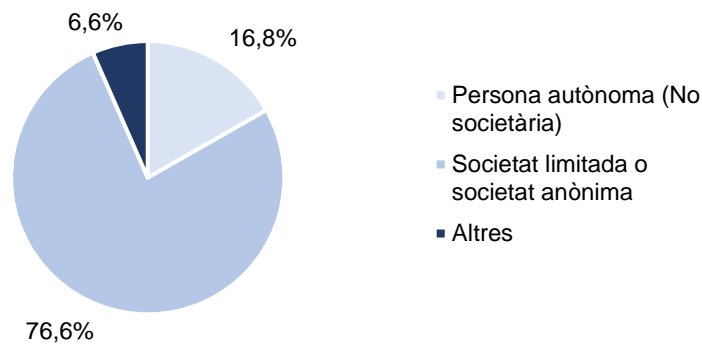
### Sector d'activitat



### Demarcació de la teva empresa



### Forma jurídica de la teva empresa



## Referències bibliogràfiques

- ABN AMRO. (2024). *Global Outlook 2025*. Group Economics.
- ACCIÓ. (2024, desembre). *Impactes econòmics de l'acord UE-Mercosur a Catalunya*. Unitat d'Estratègia i Intel·ligència Competitiva d'ACCIÓ.
- Amundi Investment Institute. (2024). *2025 Outlook: Bright spots in a world of anomalies*.
- Andbank. (2024). *Opinión Corporativa: Perspectivas estratégicas para 2025*.
- Banco de España. (2024). *Boletín Económico 2024/T3*.
- Banco de España. (2024). *Boletín Económico 2024/T4*.
- Banco de España. (2024, setembre 17). *Proyecciones macroeconómicas*.
- Banco de España. (2024). *Proyecciones macroeconómicas en España 2024-2026*.
- Barclays Private Bank. (2024). *Outlook 2025: Time to Deliver*.
- BBVA Research. (2024). *Big Data Geopolitics Monitor*.
- BBVA Research. (2024). *Situación en España. Diciembre 2024*.
- Bundesbank. (2024). *Forecast: December 2024*. Bundesbank Publications.
- CaixaBank Research. (2024). *Informe mensual. Noviembre 2024*. CaixaBank Research.
- Charles Schwab. (2024). *Perspectivas globales para 2025: cómo superar los obstáculos*.
- European Commission. Directorate-General for Economic and Financial Affairs. (2024). *European Economic Forecast. Autumn 2024*. Luxembourg: Publications Office of the European Union.
- FMI. (2024). *OUTLOOK 2025*.
- Generalitat de Catalunya. Departament d'Economia i Finances. (2024). *Previsions macroeconòmiques: Escenari macroeconòmic de Catalunya. 2024 i 2025*. Generalitat de Catalunya.
- Goldman Sachs International. (2024). *2025 Outlook: The Year of the Alpha Bet*. Goldman Sachs Global Investment Research.
- Goldman Sachs Research. (2024). *Euro Area Outlook 2025: Under Pressure*.
- Goldman Sachs Research. (2024). *Se prevé que la zona del euro evite la recesión pese a los aranceles de Trump*.
- International Monetary Fund. (2024). *World Economic Outlook: Policy Pivot, Rising Threats*. Washington, DC: IMF.
- J.P. Morgan. (2024). *Outlook 2025: Building on Strength*.
- Northern Trust Asset Management. (2024). *Global Investment Outlook 2025*.
- OECD. (2024). *OECD Economic Outlook, Volume 2024 Issue 2: Preliminary Version*. OECD Publishing.

PwC. (2024, desembre). *Claves económicas de PwC.*

PwC. (2014). *Capital project and infrastructure spending: Outlook to 2025.*

Robeco. (2024). *2025 Outlook: This is not a landing.*

Union Bancaire Privée. (2024). *Investment Outlook 2025: Fragmented Resilience.*

United Nations, Department of Economic and Social Affairs. (2025). *World Economic Situation and Prospects 2025.*

