



NOTA DE CONJUNTURA ECONÒMICA

Novembre 2024

La situació de l'economia en 1 minut

- **PIB:** L'avanç del PIB espanyol ha crescut un 0,8% en el tercer trimestre respecte al trimestre anterior, mantenint-se estable respecte als mesos previs. En termes anuals, el creixement ha estat del 3,4%, xifra que confirma la fortalesa del creixement en un context de debilitat de les principals economies europees.
- **Consum de les Llars:** El consum de les llars ha augmentat un 1,1% respecte al trimestre anterior, tot i que encara persisteixen dubtes sobre el grau de creixement futur degut a l'estancament dels ingressos reals.
- **Mercat Laboral:** La remuneració mitjana per lloc ha crescut un 4,6% interanual. Malgrat l'augment, la inflació encara afecta la capacitat adquisitiva de les famílies.
- **Preus i Inflació:** El deflactor del PIB ha augmentat un 3,2%, reflectint encara una certa pressió inflacionària sobre el conjunt de l'economia. D'altra banda, l'avanç de l'IPC d'octubre es situa en el 1,8%, que continua afectat per l'encariment dels serveis essencials i els productes energètics.
- **Perspectives:** Les projeccions de creixement per al 2024 i 2025 han estat revisades a l'alça tant a Catalunya com a Espanya, gràcies a una millora en la balança comercial i al dinamisme de sectors com el turisme. A més, la no materialització de riscos potencials, com la sequera o un increment general del preu del petroli degut a conflictes geopolítics, també han contribuït a aquesta revisió optimista.

Les claus del mes de NOVEMBRE



Evolució del PIB

Producte Interior Brut (PIB)

- ❑ El PIB espanyol **ha crescut un 0,8% en el tercer trimestre**, igual que en el segon, i el seu ritme interanual s'ha accelerat fins al **3,4%**.
- ❑ Segons el Banc d'Espanya, aquest **increment es veu reforçat pel consum públic**, que ha tingut un creixement trimestral significatiu del 2,2% gràcies a la despesa pública augmentada en projectes socials i inversions. Tanmateix, s'observen signes de **moderació en altres indicadors**, com la confiança empresarial i el dinamisme de l'ocupació, suggerint un creixement sostingut però amb limitacions a curt termini.

Components de la demanda

- ❖ **Consum final:** La despesa de les llars ha crescut un 1,1% aquest trimestre, una dècima més que el trimestre anterior. No obstant això, es manté encara un 3% per sota dels nivells pre pandèmia, reflectint la debilitat en el poder adquisitiu de les famílies. El Banc d'Espanya assenyala que aquest creixement podria mantenir-se moderat pel que resta de l'any, influenciat per la incertesa econòmica i el creixement més lent dels ingressos reals.
- ❖ **Inversions:** La formació bruta de capital ha disminuït un 0,7% respecte al trimestre anterior, alineant-se amb la feblesa en la confiança inversora i en les expectatives a curt termini de la inversió privada.
- ❖ **Exportacions i importacions:** Les exportacions han experimentat una millora interanual significativa (5,1%) impulsada pel turisme i sectors industrials clau. Això contrasta amb les importacions, que han crescut un 1,2% intertrimestral, reflectint el suport continuat de la demanda interna i la major dependència energètica.

Components de l'oferta

- ❖ **Serveis:** han tingut un creixement interanual del 3,6%, amb fortalesa en sectors vinculats al turisme i de serveis públics.
- ❖ **Indústria:** ha mostrat signes de desacceleració, encara que l'augment interanual és del 4,1% liderat per la indústria manufacturera.
- ❖ **Construcció:** Aquest sector ha registrat una caiguda del 1,4% intertrimestral degut a la reducció de les noves construccions i els canvis en les polítiques de crèdit immobiliari. Les projeccions a curt termini indiquen una estabilització lenta en aquest sector davant la moderació de la demanda.
- ❖ **Agricultura:** es manté amb xifres similars a les del trimestre anterior, encara que creix un 3,4% en termes interanuals.

Les claus del mes de NOVEMBRE



Factors Clau

PIB a Preus Corrents

- ❖ El PIB nominal ha augmentat un 6,7%, amb una **pujada del deflactor** del 3,2% que evidencia una resistència a la disminució dels preus en alguns subgrups econòmics.
- ❖ Diversos factors poden influir en aquesta persistència inflacionària en aquest nivell actual, com ara les polítiques fiscals expansives que contribueixen al dèficit públic i l'augment de l'endeutament. Aquesta dinàmica fiscal, combinada amb les possibles tensions en els mercats de matèries primeres i l'encariment dels serveis essencials, **podria mantenir la inflació per sobre de la mitjana dels darrers deu anys.**

Rendes

- ❖ La **remuneració dels assalariats** ha pujat un 7,2% en termes interanuals, incloent tant l'increment del nombre de llocs equivalents a temps complet (+2,4%) com la remuneració mitjana per lloc (+4,6%).
- ❖ L'augment de l'ocupació i dels salaris hauria de millorar els ingressos de les famílies. Tanmateix, la inflació subjacent en serveis essencials i energia erosiona aquest benefici, de manera que **les llars poden no percebre una millora significativa en el seu poder adquisitiu real.**
- ❖ Els **resultats bruts d'explotació** han crescut un 0,1% respecte al trimestre anterior i un 6% en termes interanuals. Segons l'Observatori de Marges Empresarials, **aquest lleu creixement trimestral reflecteix un estancament dels resultats en alguns sectors**, amb variacions significatives entre subsectors. Cal **destacar la situació dels subgrups vinculats a l'automoció**, que comencen a percebre la debilitat en les grans empreses automobilístiques europees.

Ocupació i Productivitat

- ❖ Les hores treballades han augmentat un 0,9% interanual, i els llocs equivalents a temps complet un 1,9%, amb una millora de la productivitat del 1,4%. Tot i aquests indicadors positius, **la productivitat total encara es manté per sota dels nivells prepanidèmia** (base 100). Sectors com la indústria (94,8) i la construcció (87,7) encara no han recuperat plenament la productivitat, mentre que altres sectors, com els serveis financers (121,2) i les activitats professionals (106,6), han superat els nivells prepanidèmia gràcies a innovacions i canvis en els models de negoci.

Inflació (IPC)

- ❖ L'**IPC avançat d'octubre** mostra un **increment interanual de l'1,8%**, impulsat per l'encariment dels carburants i dels subministraments d'energia, amb una inflació subjacent que augmenta fins al 2,5%. El Banc d'Espanya assenyala que aquestes pressions inflacionàries podrien moderar-se a mesura que es redueixi la dependència energètica externa i augmenti la producció renovable en el futur.

Les claus del mes de NOVEMBRE

A destacar aquest mes

❖ Fortalesa del creixement a curt termini.

- L'economia manté un creixement robust, impulsat pel consum i la despesa pública. Sectors com els serveis i el turisme continuen mostrant una gran vitalitat. No obstant, la feblesa en la inversió i el consum familiar, juntament amb la desacceleració en el mercat laboral, podrien moderar el creixement en els propers mesos.

❖ Persistència de la pressió inflacionària en serveis essencials.

- La inflació continua afectant sectors com l'habitatge, la restauració i els subministraments energètics.

❖ Increment de la remuneració, però limitacions en el poder adquisitiu.

- La remuneració dels assalariats ha crescut un 7,2% interanual, amb una millora de la productivitat, però la inflació subjacent en serveis essencials erosiona aquest augment. Així, malgrat l'increment salarial, les famílies experimenten una millora limitada en el poder adquisitiu real.

❖ Advertiment en els subsectors vinculats a l'automoció.

- Els subsectors relacionats amb l'automoció estan començant a notar els efectes de la feblesa de les grans empreses automobilístiques europees, fet que podria afectar els marges i la sostenibilitat de les cadenes de subministrament. Aquesta situació requereix una atenció especial en els pròxims trimestres, ja que l'automoció és un sector clau en l'economia catalana i europea.

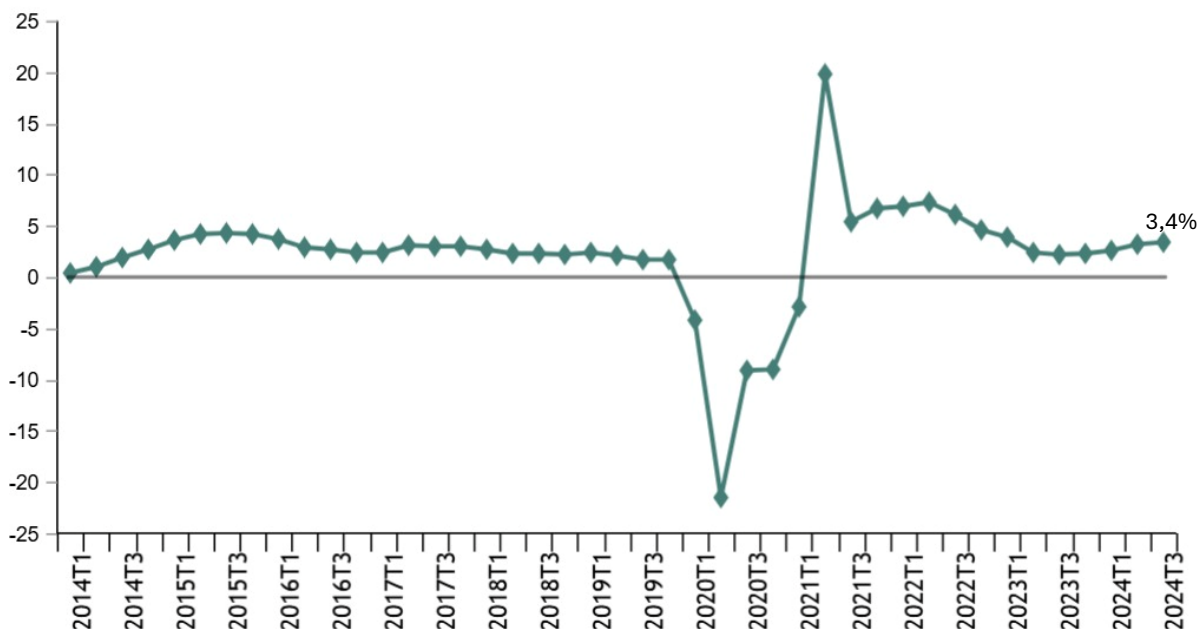
Pots consultar els últims documents d'actualitat econòmica aquí:

- ✓ [LETTA, DRAGHI I EL FUTUR D'EUROPA](#) Anàlisi i valoració dels informes que marcaran el futur de la UE
- ✓ [Situació de l'activitat comercial](#)
- ✓ [Valoració de l'Enquesta de Població Activa \(EPA\)](#)

Les claus del mes d'OCTUBRE

Producto interior bruto. Tercer trimestre 2024

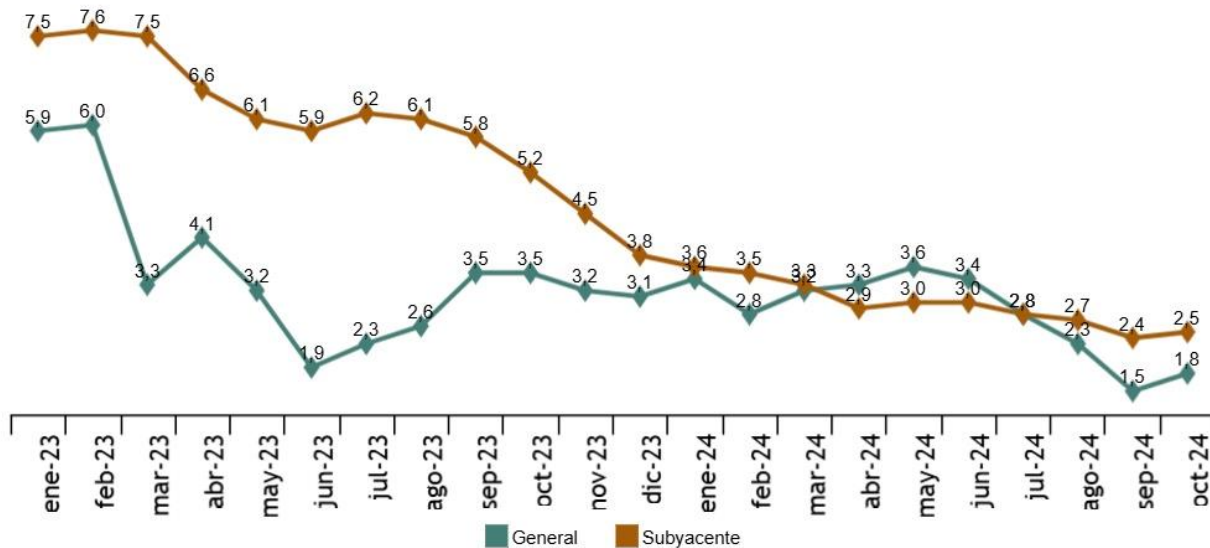
Volumen encadenado. Tasas de variación interanual (%)



Font: INE

Tasa anual del IPC¹

Índice general y subyacente. Porcentaje



Font: INE