

# UNA TARDOR DE LETARGIA ECONÒMICA

**LA MALA NOTÍCIA.** El fort endeutament que encara s'arrossega tenalla la recuperació de l'economia, que serà llarga i fràgil. **LA BONA NOTÍCIA.** Els beneficis tornen a poc a poc a les empreses, que desempolsen els projectes d'inversió productiva

FRANCESC MUÑOZ  
BARCELONA

Estem a les portes d'una tardor agitada. El tret de sortida serà la vaga general –el dia 29– convocada pels sindicats contra la reforma laboral, a la qual seguirà un oportú relleu a la cartera de Treball i Immigració. La campanya electoral i les eleccions a Catalunya contribuiran a mantenir la tensió les setmanes posteriors. Per si tot això no fos suficient, el govern de l'Estat també ha anunciat que vol reformular el sistema de pensions abans que acabi l'any. I com a comú denominador de tot plegat, la marxa de l'economia i la sortida d'una crisi que ha castigat especialment les petites i mitjanes empreses, els autònoms i els assalariats.

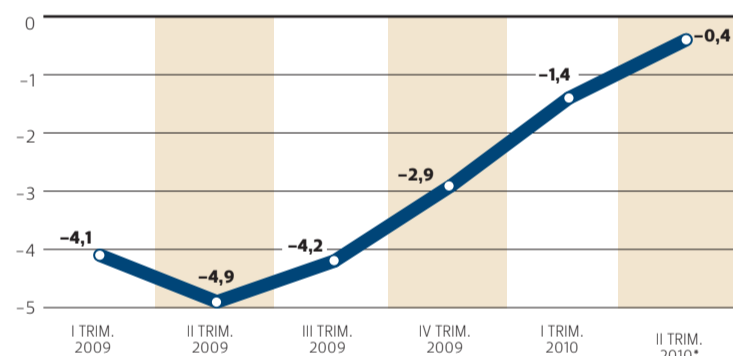
Per endolcir el panorama no podem comptar ni amb l'INE, el Banc d'Espanya o l'Idescat. No s'espera que cap dels principals indicadors de l'economia que se succeiran a partir d'ara ens proporcionin grans alegries. Caldrà, doncs, interpretar les dades que es vagin publicant amb la paciència i la vista d'un rellotger per entreveure tendències, que, en tot cas, no seran ni molt evidents, ni molt definitives.

**CURT TERMINI.** Això, o ben al contrari, deixar-les de banda ben lluny de la vista, com recomana Josep Oliver, catedràtic d'economia aplicada de la UAB. Per l'economista, la clau és oblidar el curt termini, llastat encara per a una inevitable purga dels excessos del passat, en forma de feixuc endeutament, que ens continuaran passant comptes, i pensar en el mitjà.

El còctel d'una crisi econòmica i una de financera internacional segueix el patró marcat. "Quan

## El PIB de Catalunya

EVOLUCIÓ DEL PIB  
Dades en percentatge



\*Dades avançades Idescat i Departament d'Economia i Finances

## PREVISIONS DE CREIXEMENT

Dades en percentatge

	2010	2011		2010	2011
Caixa de Catalunya	-0,3	0,9	BBVA	-0,4	1,1
Cambrà de Barcelona	-0,5	0,7	Departament d'Economia	-0,5	-

FONT: IDESCAT



**Quan conflueix una crisi financera amb una d'econòmica, la recuperació és llarga**

SALVADOR GUILLERMO  
DIRECTOR D'ESTUDIS DE FOMENT



**L'endeutament s'ha d'eixugar, tampoc no seria bo que tornés l'alegria del crèdit**

JOAN RAMON ROVIRA  
CAP D'ESTUDIS ECONÒMICS DE LA CAMBRA

conflueixen aquestes dues crisis, les recuperacions són més llargues", recorda Salvador Guillermo, director d'estudis econòmics i fiscals de Foment del Treball. Una combinació fatal, de la qual aquesta setmana s'han complert els dos anys del seu simbòlic inici –amb la fallida de Lehman Brothers el 15 de setembre del 2008–. Però el quadre de previsions macroeconòmiques revisat a l'alça per la Comissió Europea aquesta setmana, posa de manifest que les nostres especificitats –la bombolla immobiliària– allargaran la nostra sortida de la recessió més que la dels nostres socis europeus. La Comissió constata que la bretxa s'amplia. Un dels riscos de tot plegat és que les polítiques europees, en especial la monetària, tornin a l'ortodòxia i ens agafi amb el peu canviat, novament.

Tot i que les incerteses encara



Operari de la fàbrica de motocicletes Rieju a Figueres. ARXIU

persisteixen, el que sí que s'allunya és el temor d'una recaiguda, la temuda W. Així, la recuperació tindrà més aviat forma d'U però d'una U tan estirada i poc eixerida que fins i tot fa cosa fer servir aquesta vocal. En aquests casos, alguns experts prefereixen parlar de recuperació en  $\sqrt{\quad}$ , lenta i llarga. I fràgil, afegiríem.

**PREVISIONS.** La Comissió Europea espera que Espanya tanqui el 2010 encara en recessió amb una caiguda del PIB del 0,3%, lluny d'Alemanya, que creixerà un 3,4%, i de la mitjana de la zona euro, un 1,7%. A Catalunya no tenim organismes que revisin el nostre creixement amb la mateixa freqüència. El govern parlava ara fa un any, en la presentació dels pressupostos per al 2010, d'un creixement negatiu del -0,5%, taxa que el servei d'estu-

dis de CatalunyaCaixa ha matisat al -0,3%. En tot cas, les dades reals publicades fan pensar que la recuperació serà menys lenta a Catalunya, per la qual cosa aquestes previsions podrien quedar millorades per la realitat.

Per evitar alimentar un clima de pessimisme, cal situar el moment present en el context de tota la crisi. L'afiliació a la Seguretat Social ha frenat la caiguda, la confiança familiar ha començat a millorar, el sector immobiliari (el més castigat per la crisi) comença a millorar les seves constants vitals i estarien en aquell moment en què oferta i demanda s'equilibrarien, el fort increment de l'estalvi de les llars comença a afluir, les exportacions augmen-

ten... La idea és que el país ha posat la primera marxa però ens hem deixat posat el fre de mà. Certament