

Situació Catalunya 1r semestre 2023

28 de juny de 2023

Missatges principals



Es revisa a l'alça l'augment del PIB de 2023 i a la baixa el de 2024

En el 2022 el creixement del PIB de Catalunya hauria assolit el 5,7%. S'espera que la recuperació continuï en el 2023 i el 2024, amb avenços del 2,6% i el 2,0%, respectivament. Catalunya retornarà al nivell prepandèmia de PIB en el 2023, i en el curs del 2024 podria recuperar el de PIB per càpita. Entre 2023 i 2024 es podrien crear gairebé 180.000 nous llocs de treball.



Avanç, tot i l'atonía de la demanda interna

L'economia es desaccelera, però menys del que s'havia anticipat fa uns mesos. El fre de la inversió i de la despesa de les llars, per la incertesa, la inflació i els tipus d'interès, està limitant l'aportació de la demanda interna. A més, la sequera està tenint un impacte negatiu diferencial en el sector agrari i en el de l'alimentació. Però les exportacions (en particular, les de serveis i el turisme) i l'ocupació han mantingut un elevat dinamisme en els primers mesos del 2023.



Els fons NGEU impulsaran la indústria i la construcció

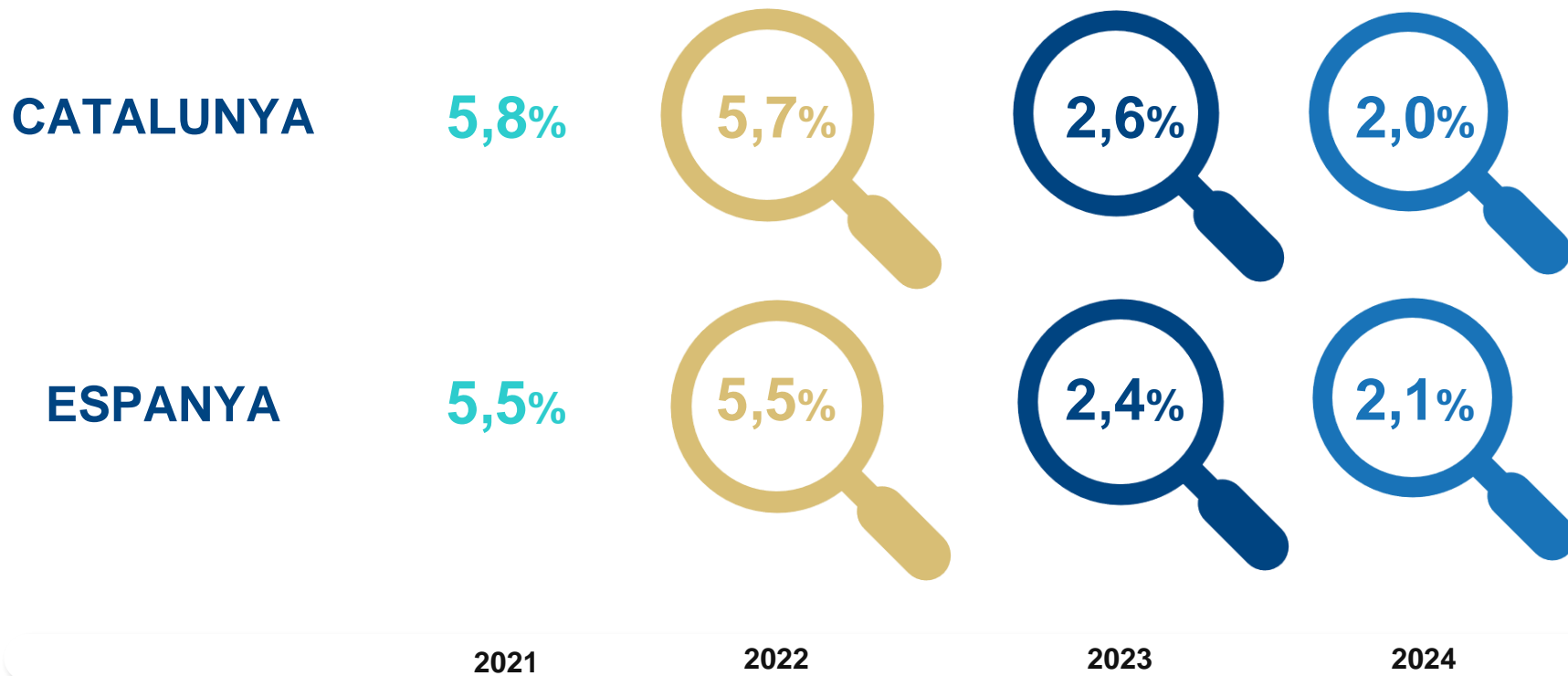
L'activitat industrial i de la construcció guanyarà tracció a mesura que s'executin els fons NGEU i s'esvaeixin les incerteses que afecten a famílies i empreses. La resolució progressiva dels colls d'ampolla i la certesa sobre el cost de l'energia recolzaran la recuperació del sector industrial, amb particular rellevància en el cas de l'automòbil. La correcció de la inflació continuarà i es preveu que el recorregut a l'alça dels tipus d'interès ja sigui curt. No s'observen desequilibris en els sectors econòmics, i les famílies catalanes tenen ara més riquesa que en el 2019.



Factors que alenteixen la millora en el 2024

Diversos factors condicionaran l'avanç de l'activitat en el 2024. Entre ells, tipus elevats per més temps de l'anticipat, restriccions de capacitat a sectors com el turisme o l'habitatge, un impacte dels Fons NGEU sobre la inversió privada que resulta més lent del que s'esperava, la consolidació fiscal prevista per al proper any o la incertesa de política econòmica.

Es revisa a l'alça el creixement en el 2023, i a la baixa en el 2024

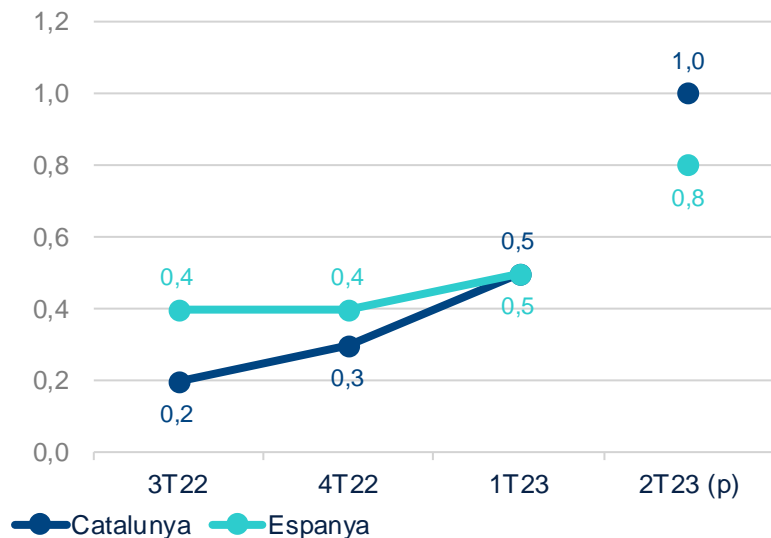


Es revisa a l'alça el creixement en el 2023

No només s'evita la recessió, sinó que el creixement s'accelera

PRODUCTE INTERIOR BRUT

(T/T, CVEC, %)



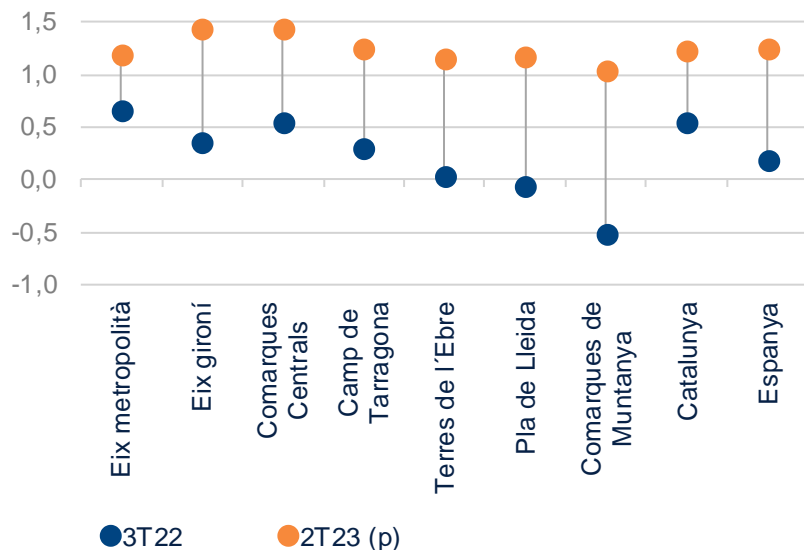
- Després de desaccelerar-se més intensament en el segon semestre del 2022, el PIB de Catalunya s'accelera més ràpidament en aquest primer semestre del 2023, impulsat per l'avanç de l'ocupació, l'arribada de visitants i les vendes a l'estranger.

L'economia resisteix millor del que s'esperava

No només s'evita la recessió, sinó que el creixement s'accelera

AFILIACIÓ A LA SEURETAT SOCIAL (%)

T/T,CVEEC



2T23 calculat amb informació fins al maig.
Font: BBVA Research a partir de la Seguretat Social.

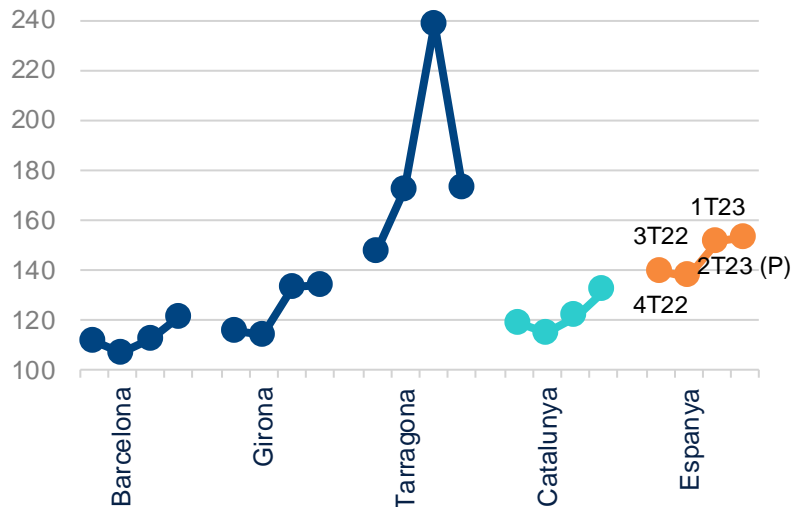
- La consistència del comportament de l'ocupació a la zona metropolitana de Barcelona, i l'empenta del turisme a Girona i a la Costa Brava, acceleren l'ocupació a Catalunya en el segon trimestre del 2023, després de les dades positives dels tres primers mesos de l'any.
- Les dades del mes d'abril apunten a què en el segon trimestre el turisme encara serà un avantatge per a les comarques gironines. A més, l'avanç de la indústria afavorirà la recuperació a les comarques centrals.
- Per contra, les zones més vinculades al sector agrari mostren menys dinamisme.

L'economia resisteix millor del que s'esperava

Per la fortalesa que mostren les exportacions

DESPESA REGISTRADA ALS TPV DE BBVA REALITZADA AMB TARGETES ESTRANGERES A LES PROVÍNCIES TURÍSTIQUES

(MATEIX TRIMESTRE DE 2019 = 100)



- Encara que el creixement s'ha desacelerat des del tercer trimestre del 2022, el turisme segueix mostrant dades positives.
- En la despesa amb targeta realitzada pels estrangers a terminals TPV de BBVA de les demarcacions turístiques, en el 2023 destaca l'acceleració que s'observa a Tarragona, on ja duplica la despesa precrisi. Barcelona (60% de la despesa realitzada a Catalunya per estrangers en el 2019) i Girona (30%) mostren en l'inici del 2023 menys dinamisme, que en el cas de Barcelona s'explica per la recuperació tardana del turisme urbà.

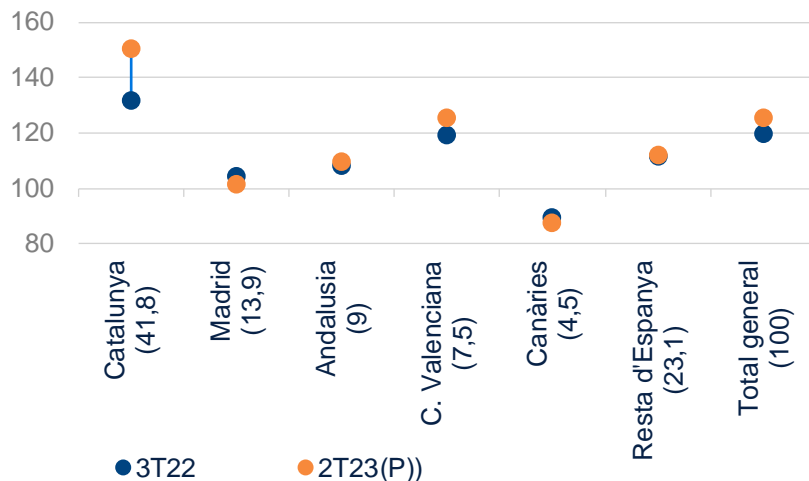
2T23, està calculat amb informació fins el 18 de juny.

Font: BBVA Research a partir de BBVA.

L'economia resisteix millor del que s'esperava

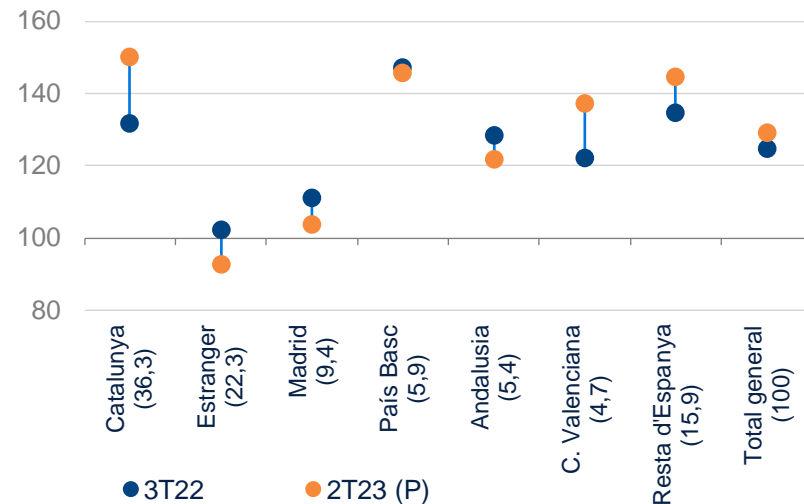
Per la fortalesa que mostren les exportacions

DESPESA PRESENCIAL A CATALUNYA DE CLIENTS DE BBVA* RESIDENTS A PROVÍNCIES DIFERENTS DE LA DE DESTINACIÓ (MATEIX PERÍODE DE 2019=100)



Despesa presencial amb targetes emeses per BBVA realitzada fora de la província de residència habitual. Entre parèntesi, el pes en la despesa total. 2T23(P) està calculat amb informació d'abril i maig.
Font: BBVA Research a partir de BBVA.

DESPESA PRESENCIAL DE CLIENTS DE BBVA* RESIDENTS A CATALUNYA PER DESTINACIÓ (MATEIX PERÍODE DE 2019=100)



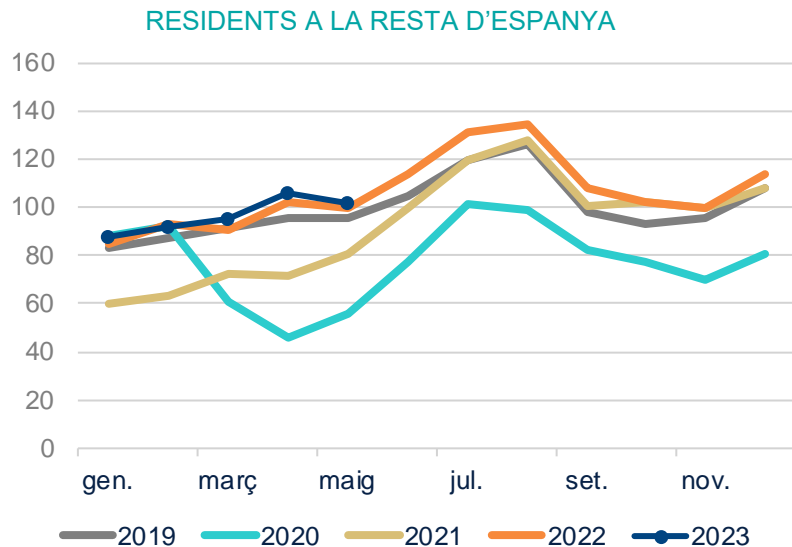
La despesa a Catalunya dels visitants s'accelera en el 2T23, suportada tant en la despesa interna (catalans en províncies diferents de la de residència), com visitants des de la C. Valenciana. Per contra, la despesa dels catalans a Madrid, i sobretot a l'estranger, avança menys intensament.

L'economia resisteix millor del que s'esperava

Per la fortalesa que mostren les exportacions

DESPESA PRESENCIAL AMB TARGETA A CATALUNYA*

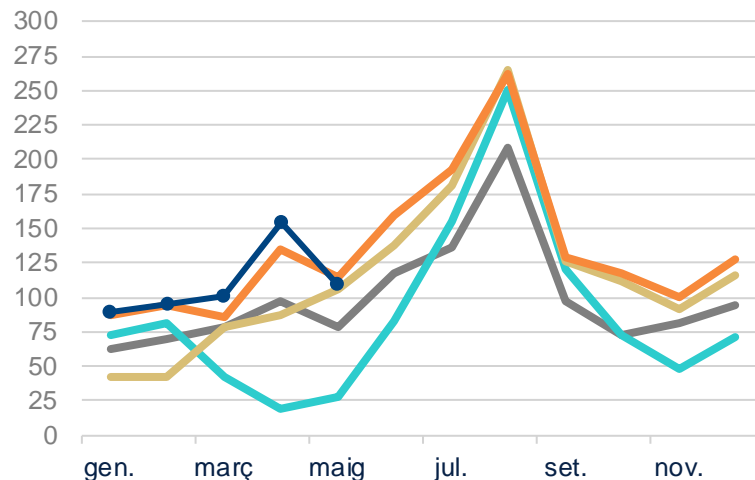
(MITJANA DE 2019=100)



Despesa amb targetes de crèdit o dèbit a TPV de BBVA.

Font: BBVA Research a partir de BBVA.

RESIDENTS A CATALUNYA, A PROVÍNCIES CATALANES DIFERENTS DE LA DE RESIDÈNCIA

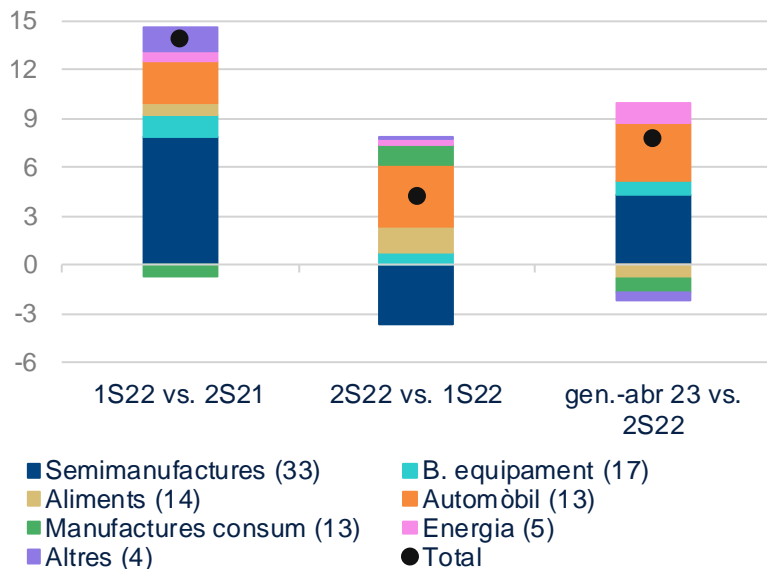


En el 2023 la despesa dels residents a la resta d'Espanya mostra un comportament similar al de 2022. Pel que fa als residents a la comunitat, la despesa a les províncies catalanes diferents de la de residència va superar ja els nivells pre pandèmia en el primer trimestre de 2023, amb un comportament especialment favorable en el mes d'abril (Setmana Santa).

L'economia resisteix millor del que s'esperava

Per la fortalesa que mostren les exportacions

EXPORTACIONS DE BÉNS (CONTRIBUCIONS AL CREIXEMENT DE LA MITJANA MENSUAL, CVEC, %)



Entre parèntesi, el pes de cada sector en el total d'exportacions catalanes de béns en el 2019
Font: BBVA Research a partir de Datacomex.

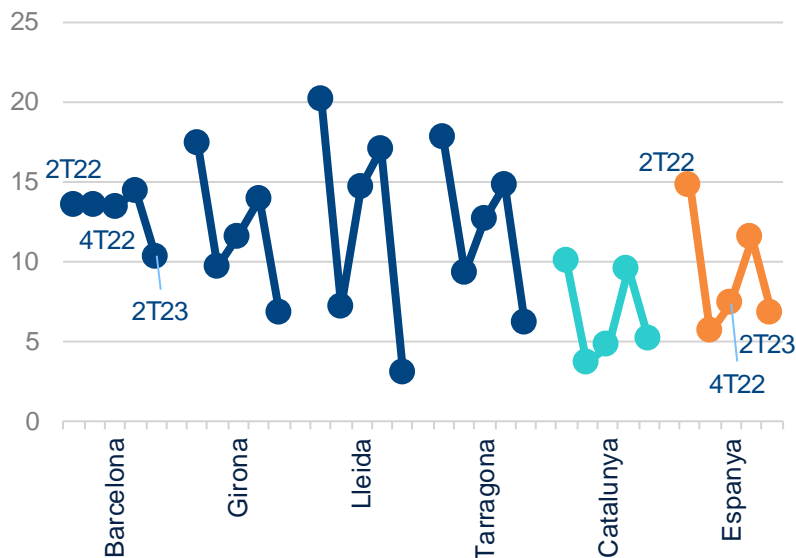
- Les exportacions de béns catalans, mesurades en termes reals, ja van superar en un 10% el nivell previ a la pandèmia en el mes d'abril, essent la segona Comunitat que mostra una millor recuperació de les vendes a l'exterior, després de Madrid.
- La desacceleració de les exportacions nominals catalanes en el 2S22 s'explica, quasi en la seva totalitat, per la caiguda del 9% de les vendes de semimanufactures, associada a la previsió de recessió a Europa, més que compensant la recuperació de les vendes d'automòbils.
- En el 1T23, les contraccions d'Aliments i Manufactures de consum es veuen més que compensades pel nou impuls de les semimanufactures.

L'economia resisteix millor del que s'esperava

L'avanç es produeix tot i l'atonía de la demanda interna

DESPESA DE RESIDENTS NACIONALS AMB TARGETA A TPV DE BBVA

(DEFLACTAT AMB L'IPC AUTONÒMIC, A/A, %)



■ La inflació, la incertesa i el menor dinamisme de l'ocupació van alentir el creixement del consum en el segon semestre del 2022.

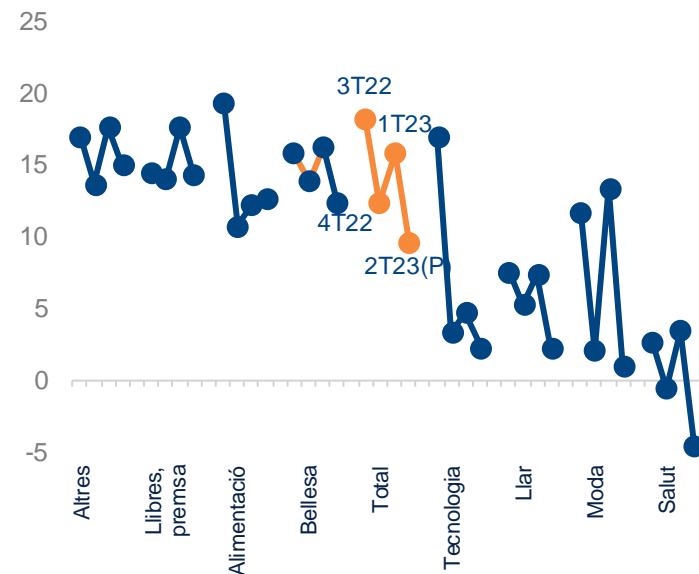
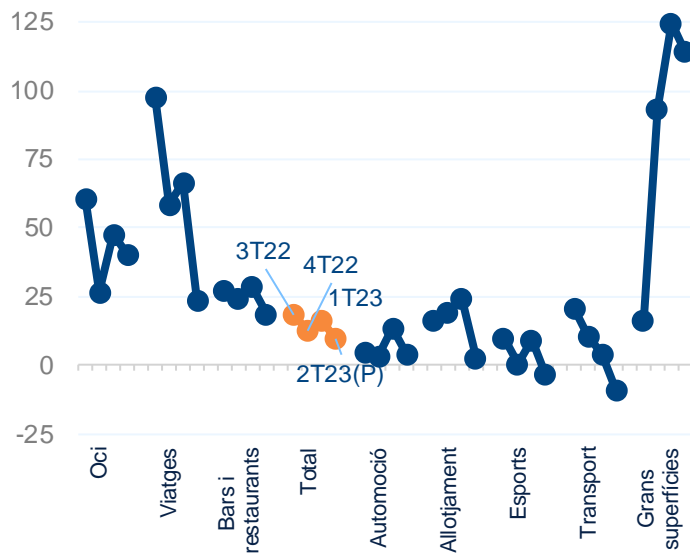
■ Però contràriament al que es podia esperar fa uns mesos, la despesa amb targeta registrada als TPV de BBVA mostra que **el consum va continuar augmentant en el 4t trimestre del 2022, i que es va accelerar en el primer trimestre del 2023.**

L'economia resisteix millor del que s'esperava

L'avanç es produeix tot i l'atonía de la demanda interna

DESPESA PRESENCIAL NOMINAL AMB TARGETA A CATALUNYA I PER SECTOR*

(A/A, %)



*Despesa amb targetes emeses per BBVA més despesa de no clients en els TPV de BBVA.2T23, amb informació fins el 18 de juny.

Font BBVA Research a partir de BBVA.

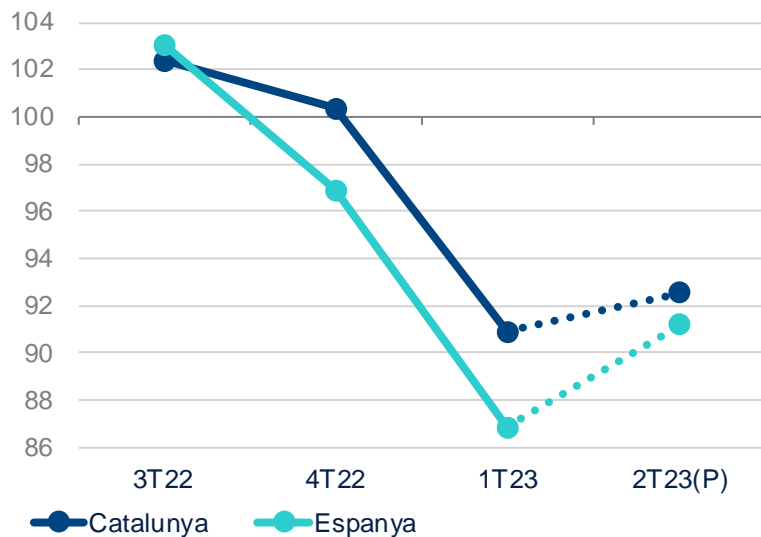
Les dades de despesa amb targeta evidencien que en el 2023 el consum s'hauria desaccelerat respecte de l'observat en el segon semestre del 2022. Les despeses associades a viatges, però també les relacionades amb la compra de productes de consum durador, són les que més es desacceleren, mentre que les compres en grans superfícies continuen molt dinàmiques.

L'economia resisteix millor del que s'esperava

L'avanç es produeix tot i l'atonía de la demanda interna

CONSUM DE RESIDENTS A L'ESTRANGER PER ORIGEN DELS VIATGERS*

(IMPORTS NOMINALS, MATEIX PERÍODE DE 2019=100)



- Les llars han retallat particularment en viatges a l'estranger, i menys en productes nacionals. En el primer trimestre de l'any, el consum dels espanyols fora del país es va situar 13pp per sota dels nivells del mateix període del 2019, i aquesta tendència continua amb la informació coneguda del segon trimestre.
- Els residents a Balears, Madrid i el nord d'Espanya són els que més estarien renunciant a viatjar a l'estranger.
- A Catalunya, la proximitat a la frontera francesa, que permet desplaçaments menys costosos, podria explicar la menor caiguda de les sortides a l'exterior (9 pp per sota del mateix període de 2019 en el 1T23)

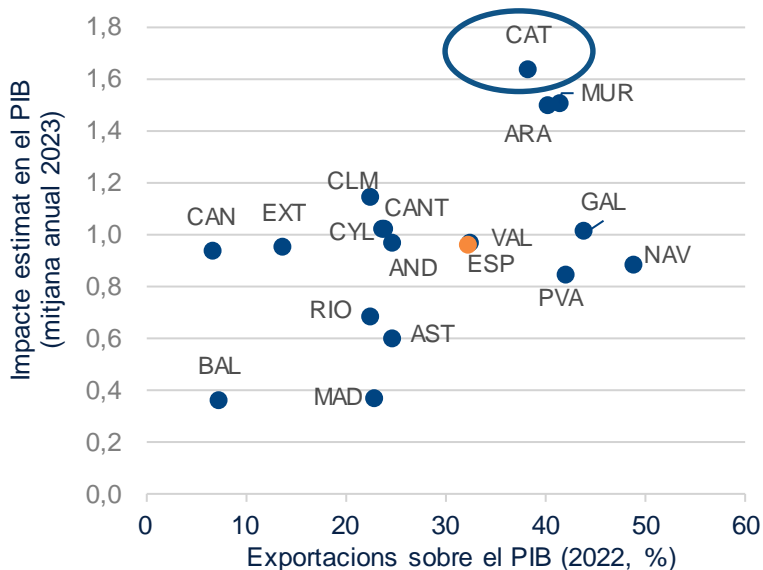
* Despesa presencial amb targeta realitzada per clients de BBVA a l'estranger. 2T23(P) 2T23, amb informació fins al 18 de juny.

Font: BBVA Research.

Es revisa a l'alça el creixement en el 2023

La demanda interna podria contribuir al creixement del PIB en propers trimestres

IMPACTE ESPERAT EN EL PIB DE LA REBAIXA DEL PREU DEL PETROLI EN EL 2023



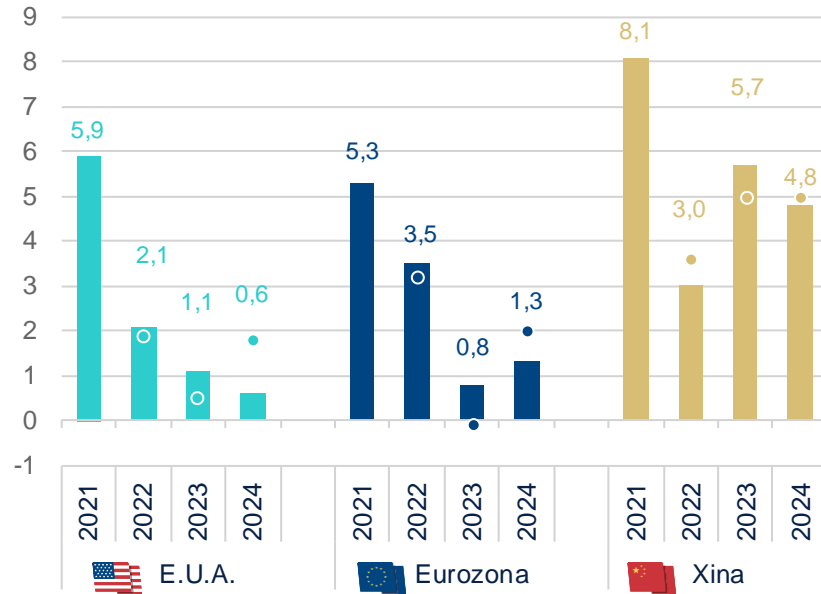
- La reversió parcial d'alguns factors que han limitat la millora del consum i la inversió impulsa l'activitat en el curt termini. La disminució de preu dels combustibles i matèries primeres impacta positivament en el PIB, i redueix la inflació fins a l'entorn del 3% en el mes de maig.
- Com a contrapunt, com que no s'esperen rebaixes addicionals dels preus de l'energia en el 2024, és probable que part d'aquest efecte es reverteixi en el proper any, contribuint a la rebaixa de les previsions.

Es revisa a l'alça el creixement en el 2023

Les perspectives de creixement de l'Eurozona són de recuperació

PIB: CREIXEMENT ANUAL EN TERMES REALS (*)

(%)

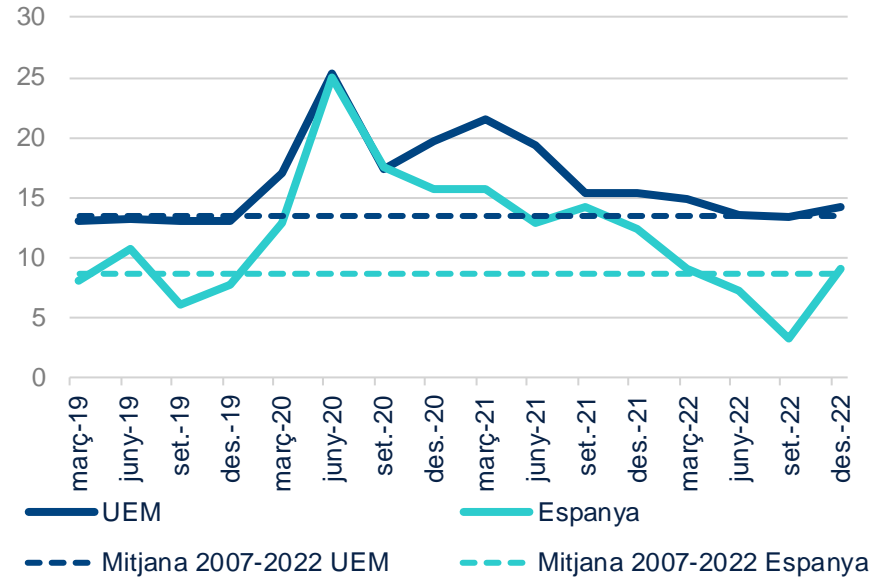


(*) Previsions anteriors: 0.8% en 2023 i 1.8% en 2024 per als EE.UU., 0.6% en 2023 i 1.6% en 2024 per a l'Eurozona, 5.2% en 2023 i 5.0% en 2024 per la Xina.

Font: BBVA Research.

ESTALVI DE LES LLARS ESPANYOLES

(PERCENTATGE DE LA RENDA BRUTA DISPONIBLE, %)



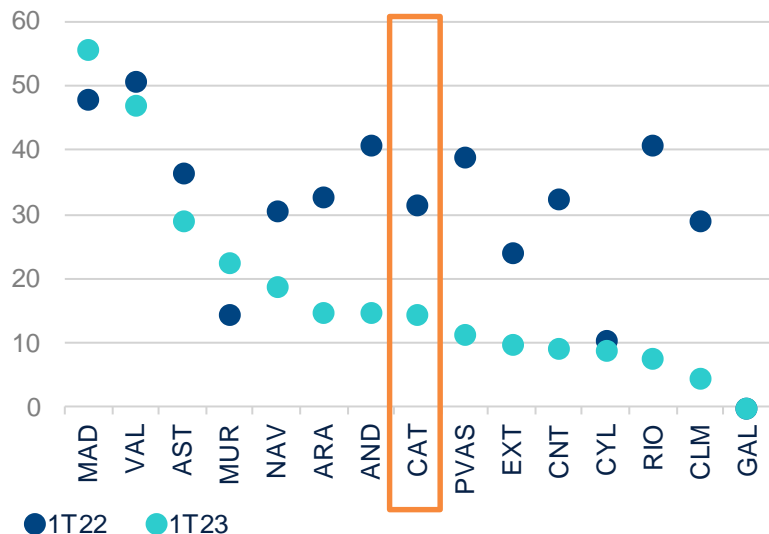
Font: BBVA Research.

Es revisa a l'alça el creixement en el 2023

La indústria comença a mostrar símptomes de recuperació en regions clau

FACTORS LIMITATIUS DE LA PRODUCCIÓ

INDUSTRIAL* (% DE RESPOSTES QUE DECLAREN QUE LA INSUFICIÈNCIA DE BÉNS D'EQUIPAMENT O DE MATÈRIES PRIMERES ÉS UN FACTOR LIMITATIU)



INDEX DE PRODUCCIÓ INDUSTRIAL

(4T 2019 = 100, CVEC)



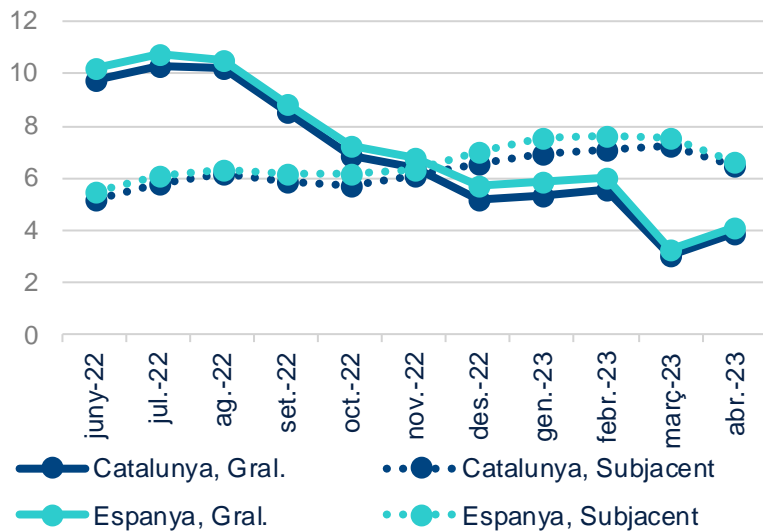
Entre parèntesi, el pes de cadascuna de les branques en l'Index de Producció Industrial de Catalunya
Font: BBVA Research a partir de l'INE.

Es revisa a l'alça el creixement en el 2023

La inflació comença a mostrar senyals de descens

INFLACIÓ A CATALUNYA I ESPANYA

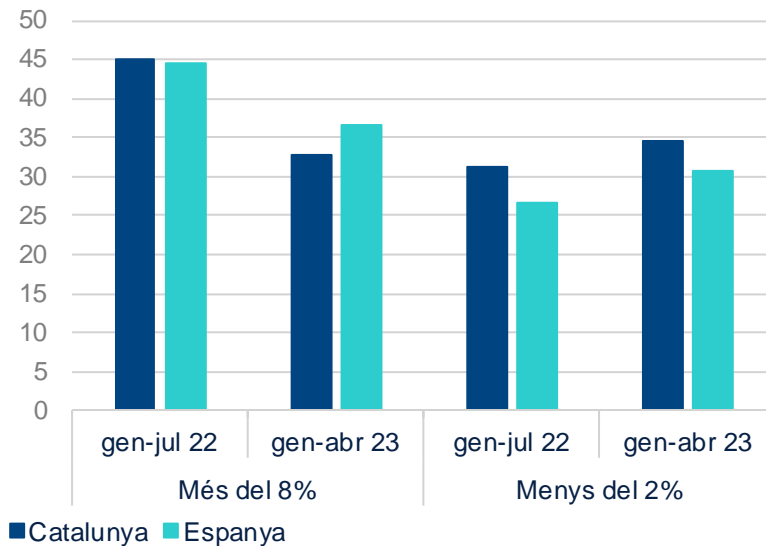
(A/A, %)



Font: BBVA Research a partir de l'INE.

PRODUCTES DE LA CISTELLA DE CONSUM EN FUNCIÓ DE L'AUGMENT DE PREUS INTERANUAL

(% SOBRE EL TOTAL DE LA CISTELLA DE CONSUM, %)



Font: BBVA Research a partir de l'INE.

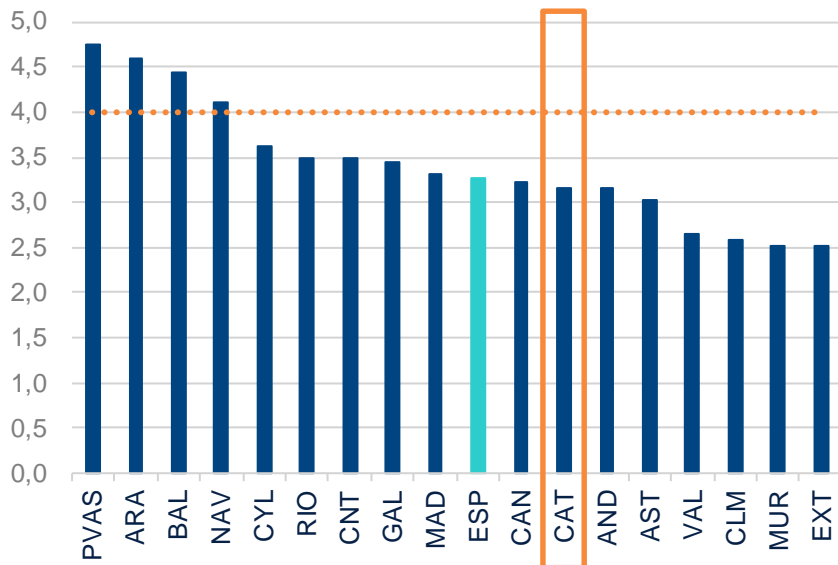
Tot i que la inflació es comença a corregir, la subjacent es manté elevada. A Catalunya, el pes dels productes amb una inflació molt elevada s'ha reduït fins el 33% (12 punts menys que en el primer semestre del 2022, vs. 8 pp. a Espanya). A més, el pes dels productes amb una inflació baixa (35%) és 5pp més alt que a Espanya.

Es revisa a l'alça el creixement en el 2023

L'acord salarial hauria de contribuir a consolidar la caiguda de la inflació

AUGMENT SALARIAL PACTAT EN CONVENI

(CONVENIS AMB EFECTES ECONÒMICS FIRMATS FINS EL MES DE MAIG 2023, %)



..... Recomanació AENC per al final de l'any

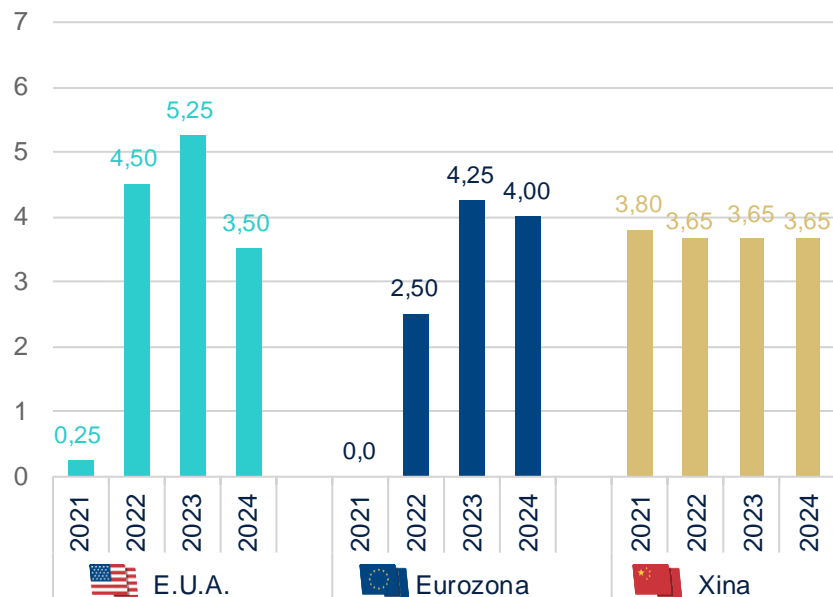
- Les condicions establertes en el V AENC apunten a que bona part de la pèrdua de poder adquisitiu dels salaris es mantindria en el 2023 i el 2024, revertint només prop del 20% de las caigudes per la inflació.
- Això és consistent amb identificar com a permanent una part de l'increment dels preus (especialment, els energètics), i assumir que tant treballadors com empreses han d'absorbir part del xoc.
- Les restriccions d'oferta laboral impulsen els salaris a l'alça a algunes comunitats del nord d'Espanya, i a Balears i Madrid.
- A Catalunya, tot i el dinamisme del mercat de treball, les pressions són menys intenses.

Es revisa a l'alça el creixement en el 2023

Però els tipus d'interès es mantindran elevats fins i tot quan el creixement es desacceleri

POLÍTICA MONETÀRIA: TIPUS D'INTERÈS (*)

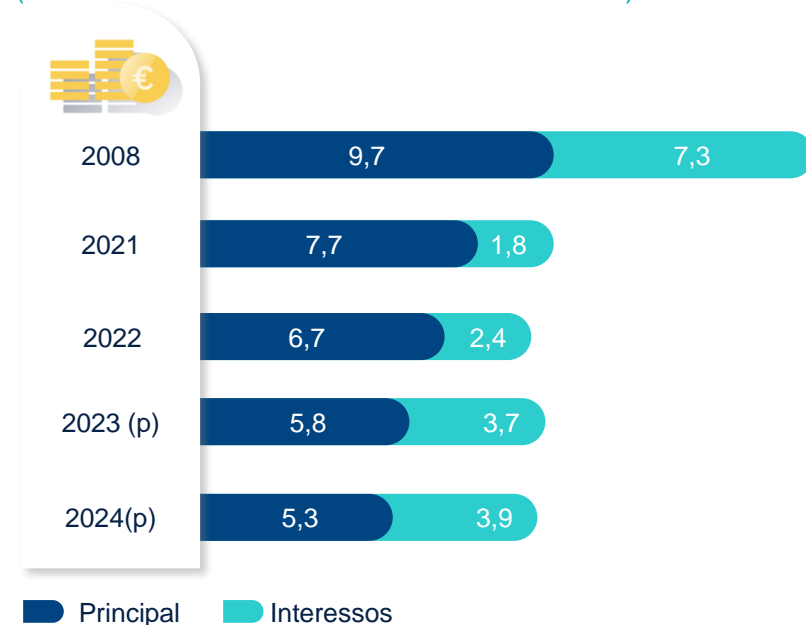
(%, FI DE PERÍODE)



(*) En el cas de l'Eurozona, tipus d'interès de les operacions de refinançament.
Font: BBVA Research a partir de dades de Bloomberg.

CÀRREGA FINANCERA DE LES FAMÍLIES ESPANYOLES

(% DE LA RENDA BRUTA DISPONIBLE NOMINAL)



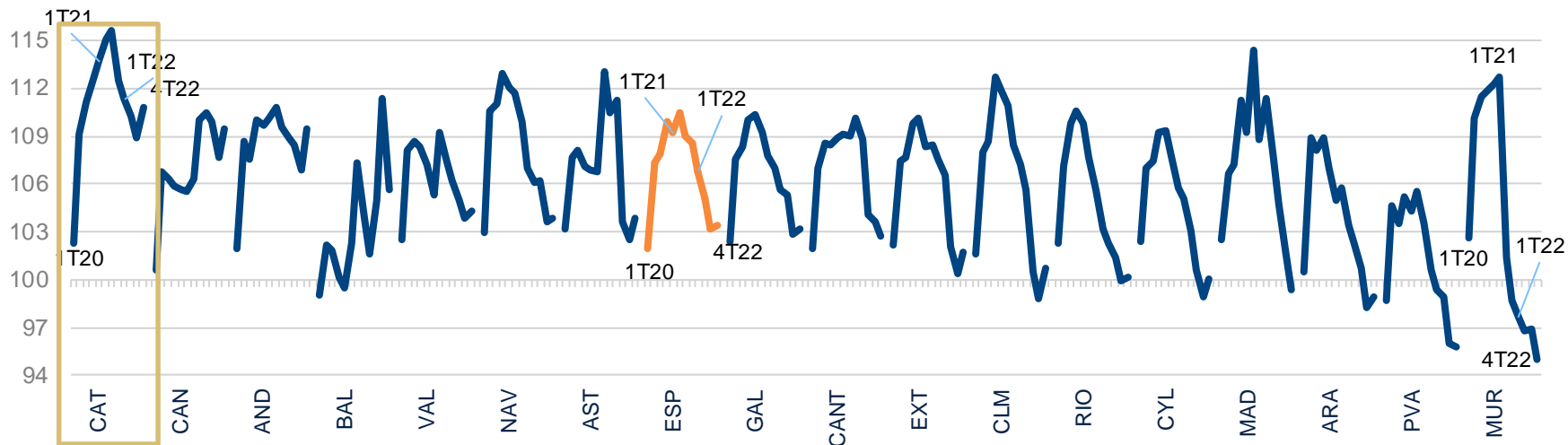
P: previsió.
Font: BBVA Research.

Es revisa a l'alça el creixement en el 2023

Hi ha una bossa d'estalvi acumulat sense gastar

DIPÒSITS D'ALTRES SECTORS RESIDENTS

(DEFLACTATS PER L'IPC REGIONAL, 4T19 = 100)



Font: BBVA Research a partir de Banc d'Espanya i de l'INE.

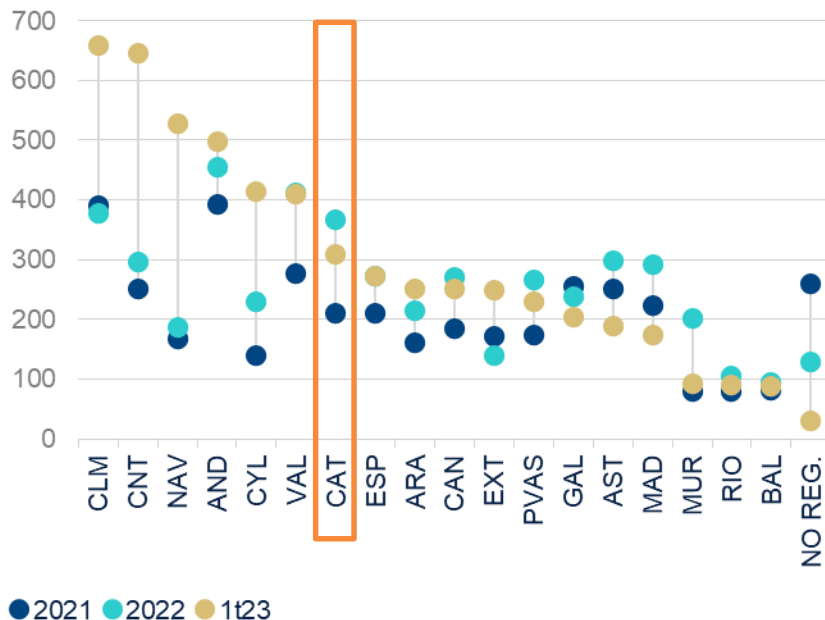
Després de l'augment de l'estalvi generat pel confinament i les restriccions al consum, la recuperació de la despesa de les llars i la inflació han disminuït l'estalvi de les llars. A Catalunya els dipòsits d'altres sectors residents es mantenen un 10% per sobre del nivell precisi, però podrien corregir en breu, com a altres comunitats.

Es revisa a l'alça el creixement en el 2023

La política fiscal continuarà sent expansiva

LICITACIÓ D'OBRA PÚBLICA

(EUROS CVEC, MITJANA MENSUAL 2019 = 100)



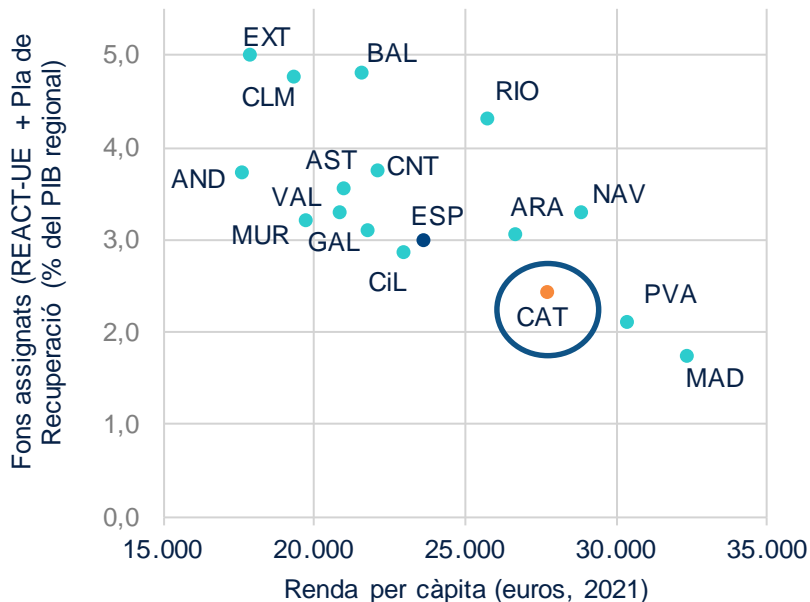
- Els fons europeus i les eleccions semblen estar impulsant l'obra pública en l'inici del 2023, amb les excepcions de Múrcia, La Rioja i Balears.
- No obstant, només a Castella-La Manxa, Cantàbria i Navarra, i, en menor mesura, a Castella i Lleó, s'observa una acceleració rellevant aquest any.
- A Catalunya el 2023 ha començat menys vigorós que el 2022. La licitació d'obres d'edificació s'ha vist parcialment compensada per la contracció de l'obra civil (potser per les eleccions municipals). Però l'import de les obres licitades triplica el realitzat en el 2019.

Es revisa a l'alça el creixement en el 2023

Algunes polítiques públiques estarien donant suport la demanda interna

ASSIGNACIÓ DE FONDS I PIB PER CÀPITA PER COMUNITATS AUTÒNOMES*

(% DEL PIB REGIONAL I EUROS)



(*) Repartiment del REACT-UE + Pla de Recuperació fins el 24 de maig del 2023.

Font: BBVA Research a partir de la informació publicada a l'adenda al pla de recuperació, disponible

[aquí](#)

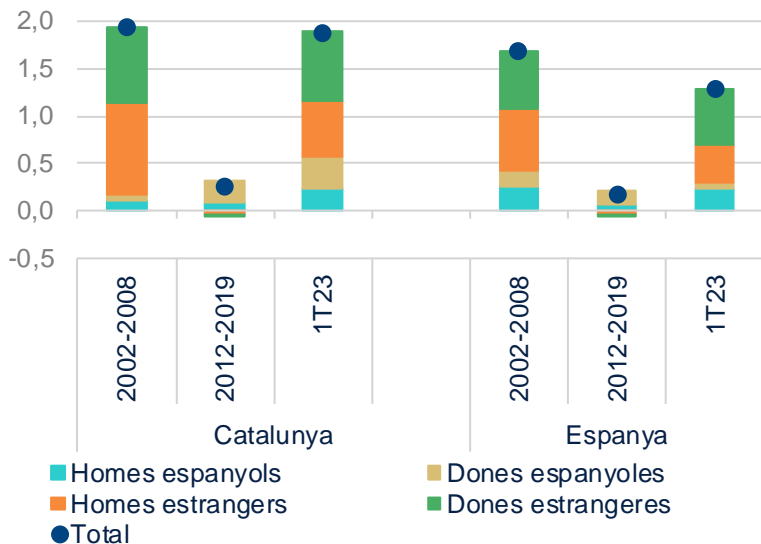
- D'acord amb la informació coneguda, fins al mes d'abril el Govern va aprovar reformes, plans i/o mesures per un import de 60.500 milions d'euros **vinculats al Pla de Recuperació, Transformació i Resiliència (PRTR)**.
- Les comunitats autònomes gestionaran gairebé el 39% dels programes aprovats (23.500 milions).
- Amb informació de la PLACSP, es pot observar que **les licitacions vinculades al MRR**, un cop depurades dels acords marc, **han assolit un volum de 20.000 milions d'euros fins al maig de 2023** (un 33% del total de la despesa autoritzada per l'execució del Pla), **i s'ha adjudicat el 62%**.
- L'import adjudicat a Catalunya arriba ja als **5.200 milions d'euros, el 2,4% del PIB**.

Es revisa a l'alça el creixement en el 2023

La creació d'ocupació s'accelera gràcies a la immigració i malgrat l'envelliment

CONTRIBUCIONS AL CREIXEMENT INTERANUAL DE LA POBLACIÓ EN EDAT DE TREBALLAR

(CREIXEMENTS MITJOS ANUALS, PERÍODES EXPANSIUS, % I PP)



Font: BBVA Research.

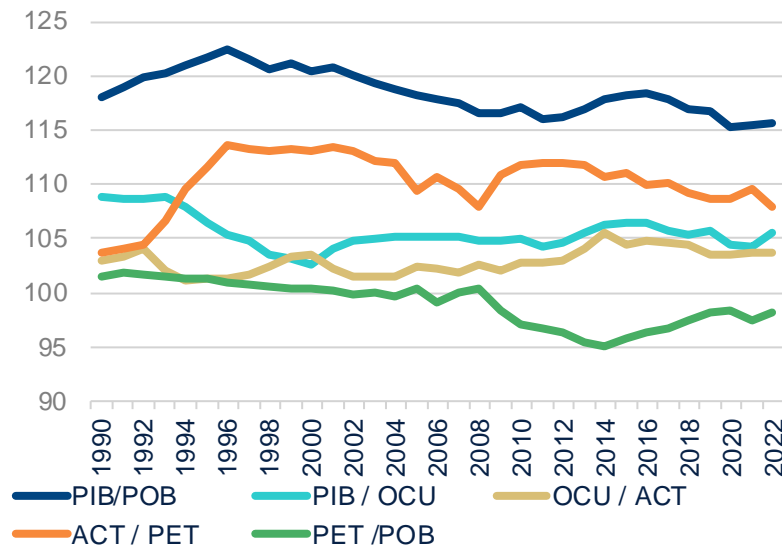
- Tal com va succeir en l'expansió dels inicis dels 2000, la costa mediterrània i Madrid acaparen el creixement de la població en edat de treballar (PET), suportat principalment en la immigració de població estrangera (sobretot, dones). La zona del Cantàbric, a més de perdre PET local, continua sent menys atractiu a la immigració.
- A Catalunya la població en edat de treballar s'ha incrementat un 1,9% en el 1T23, 0,6 pp més que en el conjunt d'Espanya. Aquest diferencial s'explica a parts iguals per les dones residents (0,3 pp, vs. 0,1 a Espanya) i la immigració (els homes contribueixen amb 2 dècimes més, i les dones amb 1).

Es revisa a l'alça el creixement en el 2023

L'empenta de la immigració, compensa la debilitat relativa de la resta de factors

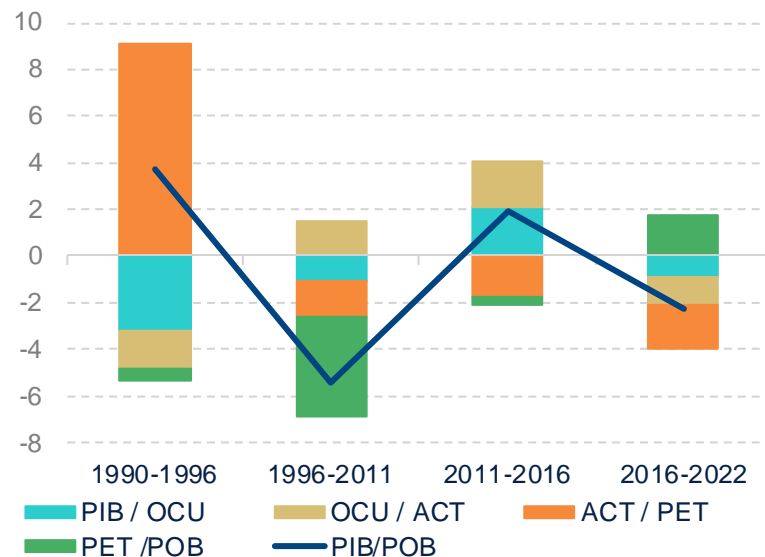
CATALUNYA: DESCOMPOSICIÓ DE L'EVOLUCIÓ DEL PIB PER CÀPITA RELATIU (ESPANYA = 100)

(ESPANYA = 100)



Fuente: BBVA Research a partir de INE.

CATALUNYA: CONTRIBUCIONS AL CANVI DEL PIB PER CÀPITA RELATIU PER PERÍODES (PP)



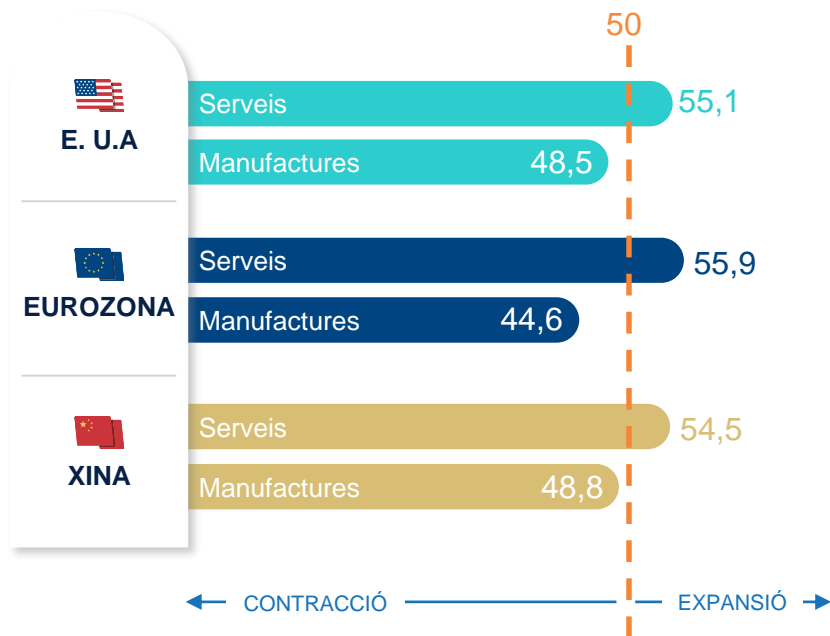
La recuperació del mercat laboral és la que explica la millora del PIB per càpita a Catalunya en l'últim quinquenni, més que compensant les caigudes de la productivitat i de la taxa de participació. Però aquests factors mostren un comportament menys dinàmic que a Espanya. El component demogràfic és positiu però insuficient per revertir els efectes de la resta.

Es pot mantenir aquest creixement cap endavant?

La indústria no acaba de recuperar-se, fins i tot amb el desconfinament a la Xina

INDICADORS PMI: MAIG 2023

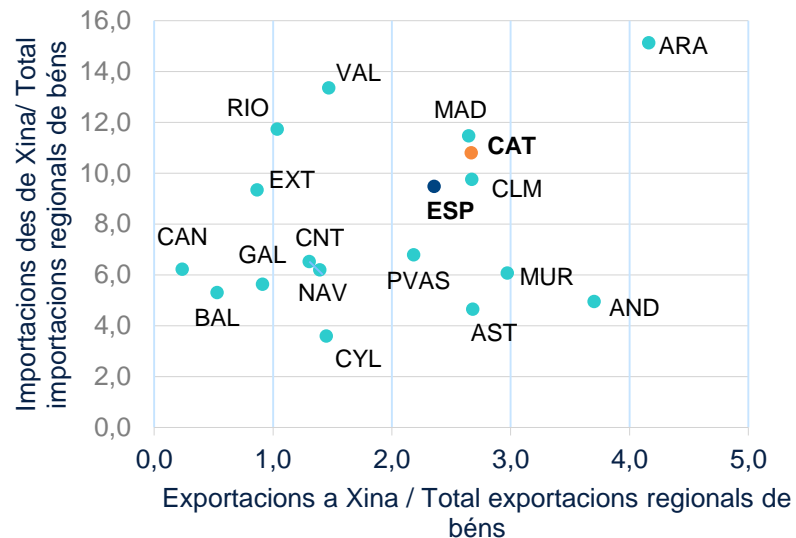
(MÉS DE 50: EXPANSIÓ; MENYS DE 50: CONTRACCIÓ)



Font: BBVA Research a partir de dades de Haver.

COMERÇ EXTERIOR AMB LA XINA

(MITJANA 2017-2022, %)

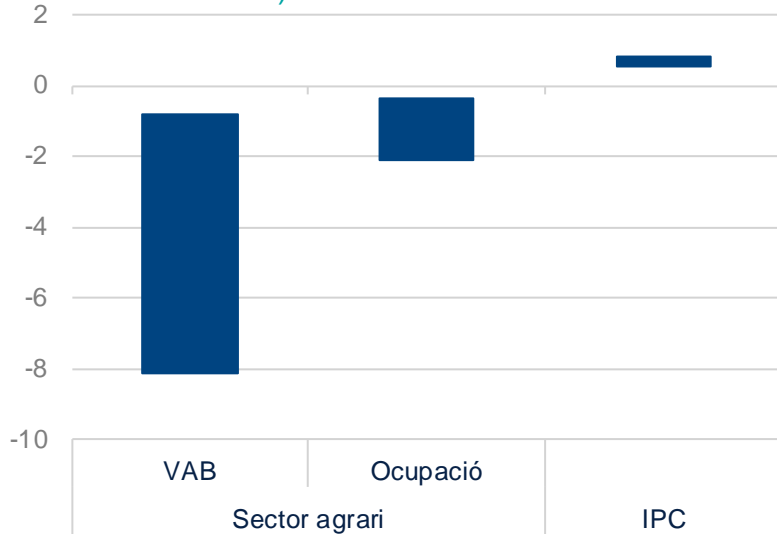


Font: BBVA Research a partir de Datacomex.

Es pot mantenir aquest creixement cap endavant?

Alguns sectors poden esgotar o tenir restringida la seva capacitat de creixement

RANG DE L'IMPACTE DE LA SEQUERA* EN EL CREIXEMENT DEL VAB I OCUPACIÓ AGRARIS I EN L'IPC A ESPANYA EN EL 2023 (PUNTS PERCENTUALS)

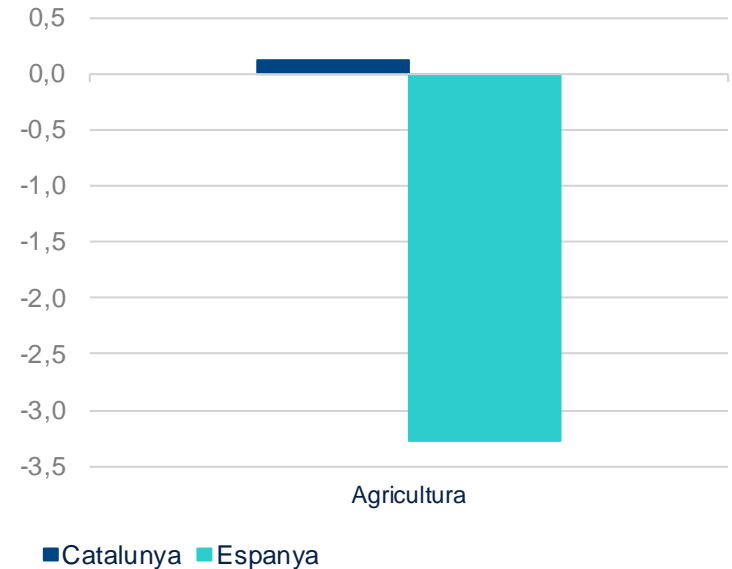


(*) Segons el monitor de sequera SPEI (Índex de Precipitació Evapotranspiració Estandarditzada, per les seves sigles en anglès). L determinació del rang es fa sota dos supòsits: 1. El SPEI torna a seu nivell mitjà històric durant el segon semestre; i 2. S'imposa el SPEI del mes d'abril per la segona meitat de l'any 2023.

Font: BBVA Research a partir de l'INE i [CSIC-SPEI](#).

AFILIACIÓ A LA SEGURETAT SOCIAL EN L'AGRICULTURA

(CANVI ENTRE 1T22 I 1T23 %)

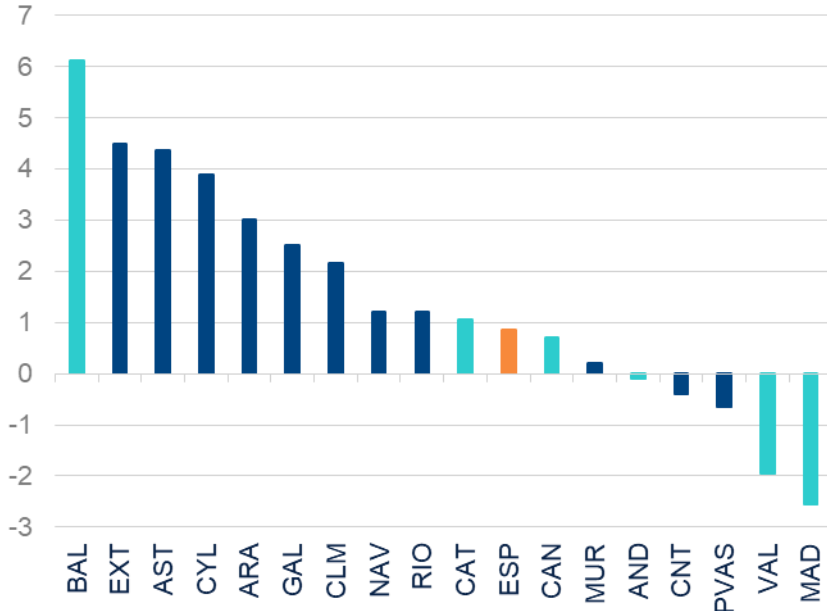


Inclou els afiliats al règim general en el sector de l'Agricultura i els afiliats al Règim agrari
Font: BBVA Research a partir de la Seguretat Social.

Es pot mantenir aquest creixement cap endavant?

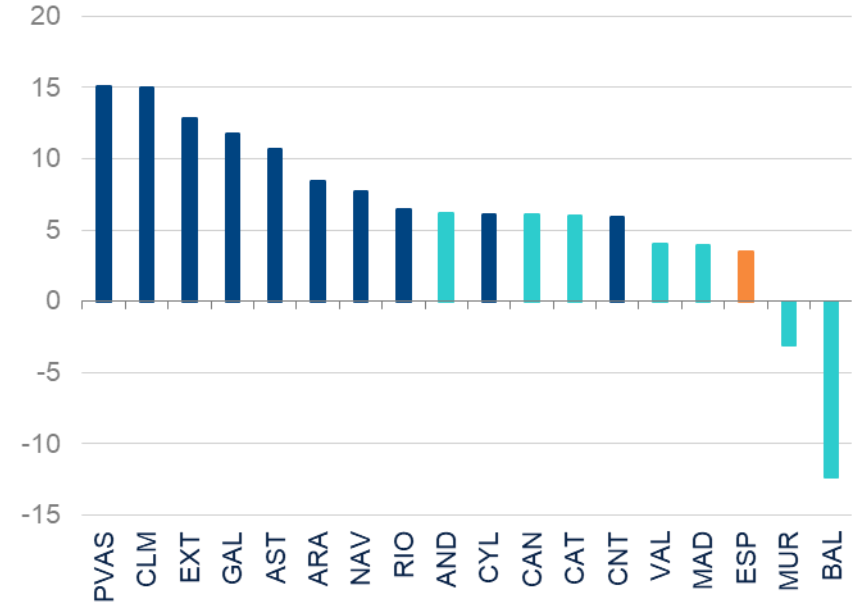
El turisme, prop o sobre els nivells de saturació de 2019

GRAU D'OCUPACIÓ DE LES PLACES HOTELERES* (VARIACIÓ GENER-ABRIL 2023 VS. GENER-ABRIL 2019, PUNTS PERCENTUALS)



Font: BBVA Research a partir de l'INE.

PERNOCTACIONS EN ALLOTJAMENTS* (VARIACIÓ 1R SEMESTRE 2023 VS. 1R SEMESTRE 2019, DADES CVEC %)



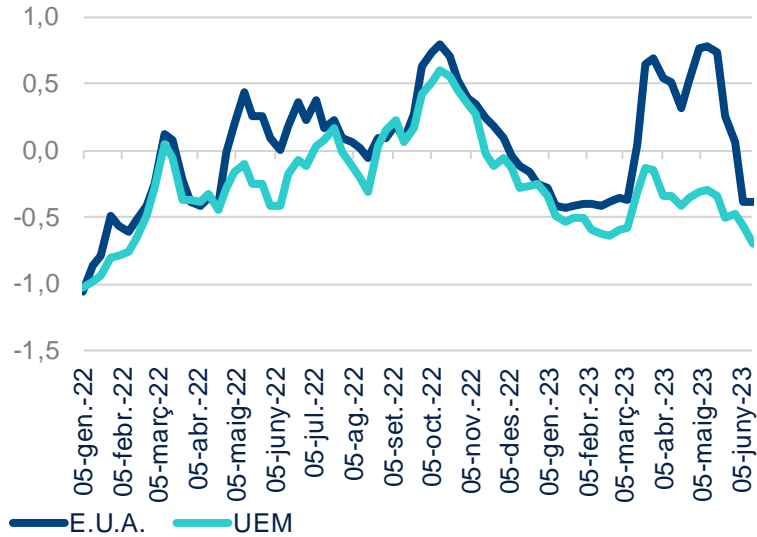
(*):1S23 inclou previsions para als mesos de maig i juny. Destacades en verd, les comunitats en les que el turisme té un pes més rellevant en l'activitat.

Font: BBVA Research a partir de l'INE.

Es pot mantenir aquest creixement cap endavant?

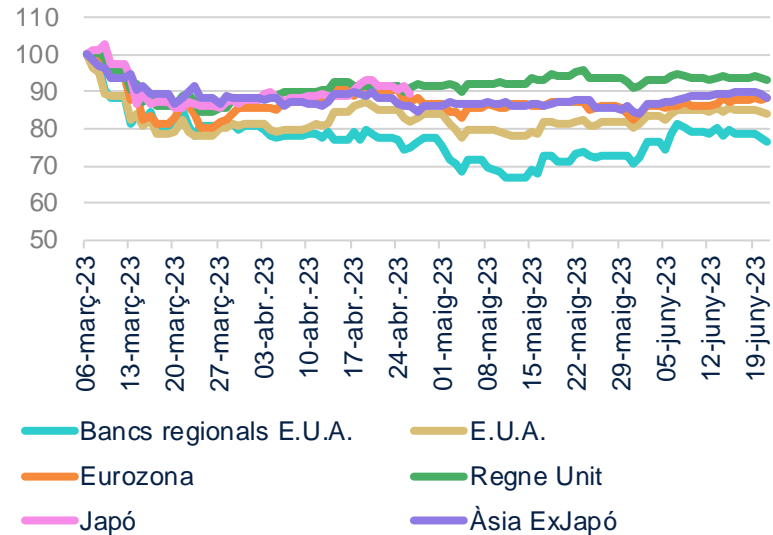
La retirada dels estímuls monetaris podria restringir més l'avanç de la demanda

ÍNDEX DE TENSIONS FINANCERES



EVOLUCIÓ DE LA BANCA A LA BORSA

(ÍNDEX, 6 DE MARÇ 2023 = 100)

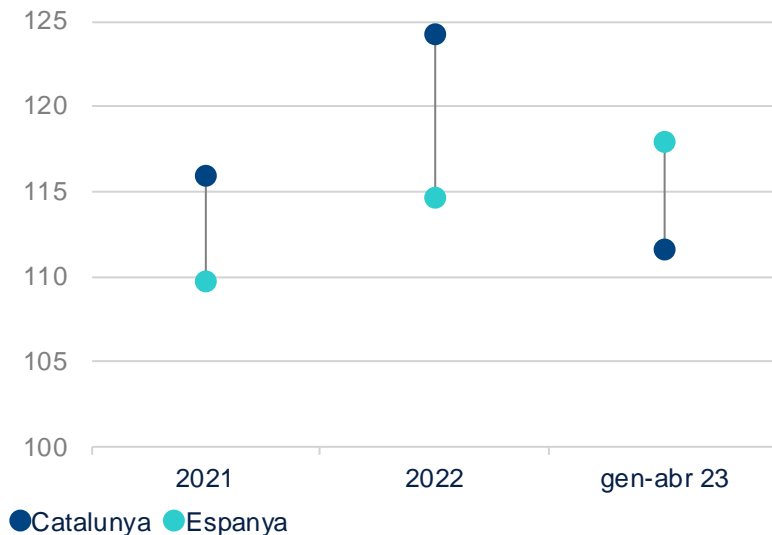


Es pot mantenir aquest creixement cap endavant?

La compra d'habitatge perd força

VENDA D'HABITATGES A CATALUNYA

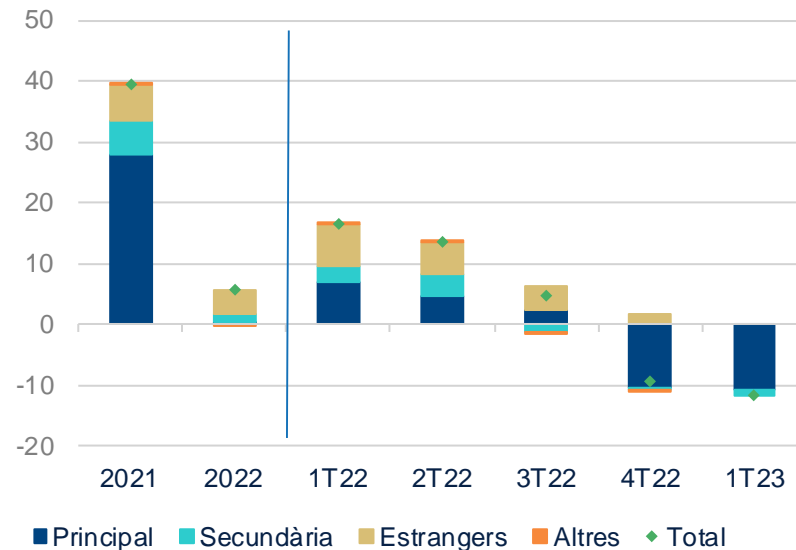
(ACUMULAT EN EL QUE VA D'ANY)



Font: BBVA Research a partir de CIEN

VENDA D'HABITATGES A CATALUNYA PER SEGMENTS

(CONTRIBUCIÓ AL CREIXEMENT INTERANUAL, PP)



Font: BBVA Research a partir de Ministeri d'Infraestructures, Transport i Medi Ambient

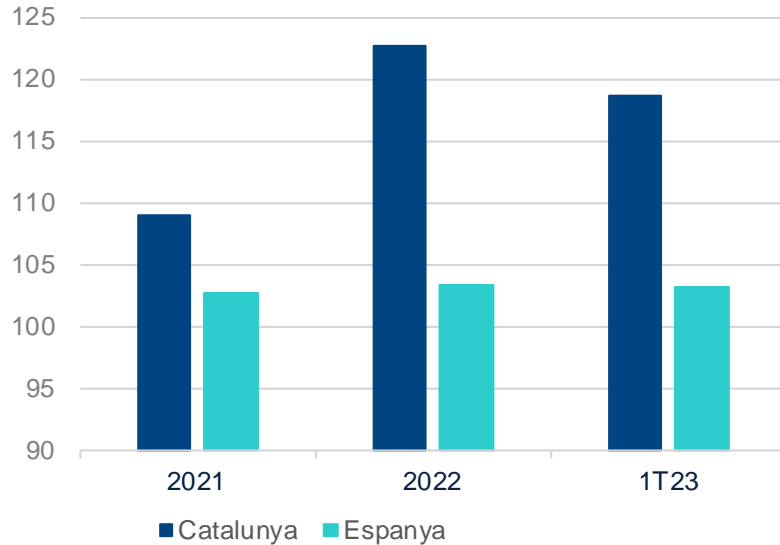
Les vendes mostren una evolució inferior a les de 2022. Per segments, des del 4T22 cauen les operacions de compra d'habitatges principals, i en el 1T23 tots els segments entren en negatiu (les compres d'estrangers es mantenen estancades en el 1T23).

Es pot mantenir aquest creixement cap endavant?

La incertesa ha limitat l'increment de l'oferta

VISATS D'HABITATGE

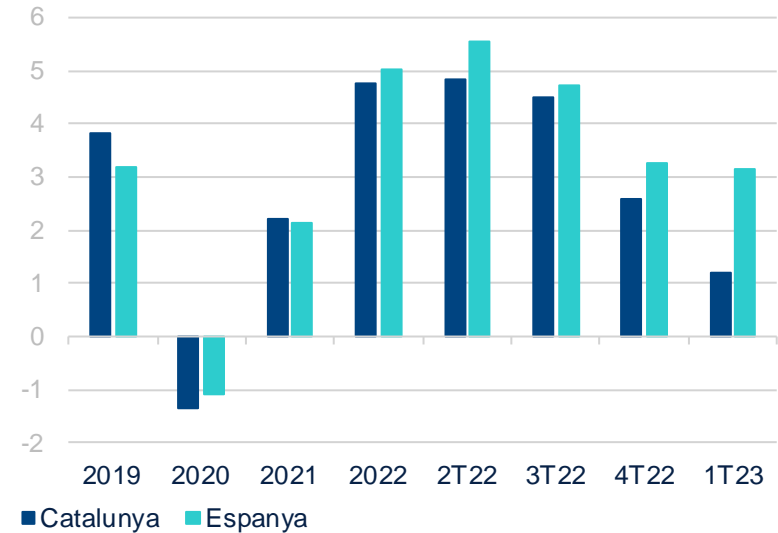
(MATEIX PERÍODE DE 2019 = 100, DADES CVEC)



Font: BBVA Research a partir de Ministeri d'Infraestructures, Transport i Medi Ambient

PREU DE L'HABITATGE

(% A/A)



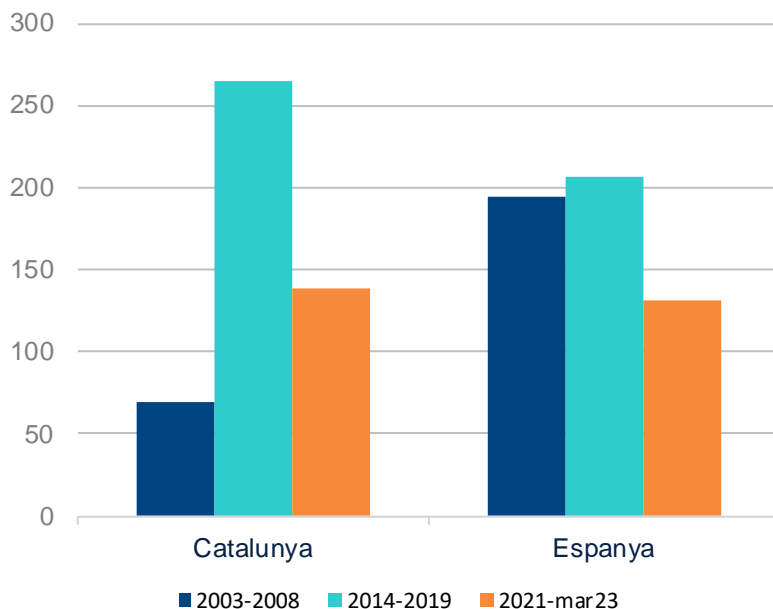
Font: BBVA Research a partir de Ministeri d'Infraestructures, Transport i Medi Ambient, de l'INE i del Banc d'Espanya

La Llei de l'Habitatge introdueix desincentius per incrementar l'oferta, ja que facilita la limitació dels preus, genera incertesa, augmenta la rigidesa en els contractes de lloguer i incrementa la regulació, sobretot per als grans propietaris d'habitatge, el que va contra l'eficiència i la competència en el sector. A Catalunya, bona part d'aquestes restriccions són anteriors, però no han aconseguit un diferencial rellevant en el preu de l'habitatge.

Es pot mantenir aquest creixement cap endavant?

La inversió dels fons NGEU podria no estar tenint un efecte tractor sobre la privada

VISATS D'OBRA NO RESIDENCIAL: IMPORTS PRESSUPOSTATS PER CADA MILIÓ D'EUROS DE LICITACIONS D'OBRA PÚBLICA



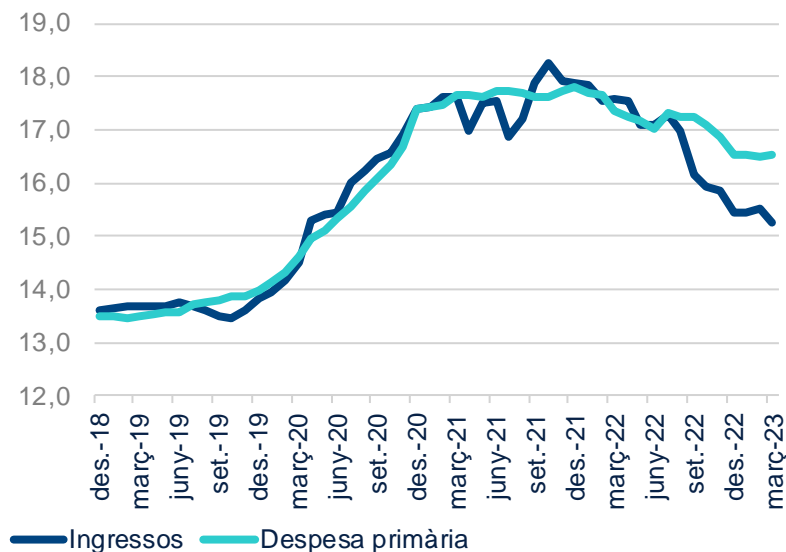
Font: BBVA Research a partir de Ministeri d'Infraestructures, Transport i Medi Ambient

- En l'anterior fase expansiva es va observar una major translació de les licitacions d'obra pública als visats no residencials, sobretot a les comunitats del centre (Madrid i Castella-La Manxa) i les turístiques.
- Actualment, els fons NGEU semblen tenir una transmissió més lenta a la inversió privada, amb un deteriorament més elevat a les regions en les que, anteriorment, s'observava un major efecte.
- A Catalunya l'impacte és, generalment, menys rellevant. L'import visat en obres no residencials ascendeix a 140 euros per milió d'euros licitat en obra pública. Aquesta xifra dobla l'observada en l'expansió de la primera dècada d'aquest segle, però és gairebé la meitat dels 260 de l'última expansió.

Es pot mantenir aquest creixement cap endavant?

2023 va començar amb un nou impuls la despesa autonòmica

GENERALITAT DE CATALUNYA: INGRESSOS I DESPESES (SUMA MÒBIL 12 MESOS, % DEL PIB REGIONAL)

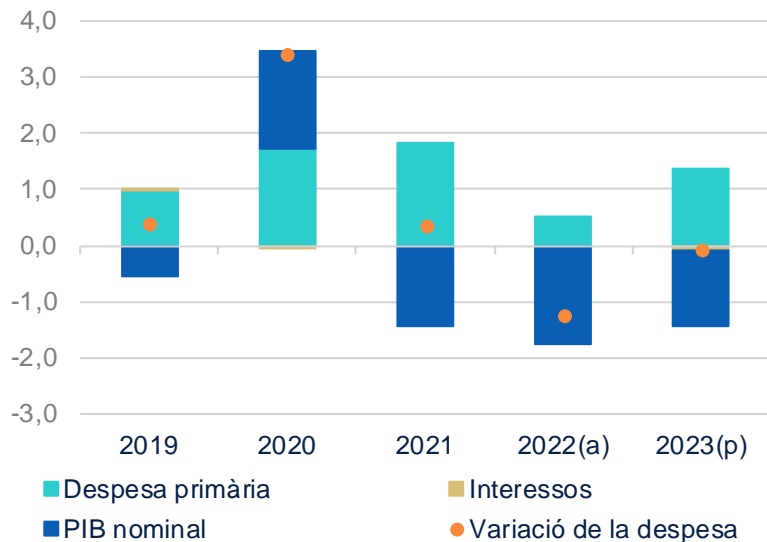


- El tancament del 2022 va confirmar que la Generalitat de Catalunya havia mantingut **la despesa en nivells elevats**, el que juntament amb la **moderació dels ingressos**, per la retirada dels ingressos extraordinaris provinents de l'Estat (polítiques COVID), va derivar en un **deteriorament dels comptes públics catalans** (amb un dèficit de l'1,5% del PIB, 1,1pp pitjor que el del 2022).
- A l'inici del 2023, la Generalitat **torna a accelerar la despesa respecte a l'observat als últims mesos de 2022**, el que fa preveure que es tornarà a mantenir elevada aquesta any. Però els ingressos autonòmics continuen sense recuperar el dinamisme.

Es pot mantenir aquest creixement cap endavant?

La Generalitat mantindrà la política fiscal expansiva també en el 2023

GENERALITAT DE CATALUNYA: CONTRIBUCIÓ A LA VARIACIÓ DE LA DESPESA PÚBLICA (PP DEL PIB REGIONAL)



Les dades de tancament de l'execució pressupostària confirmen que en el 2022 la Generalitat de Catalunya va moderar l'evolució creixent de la despesa. La pressió de l'increment retributiu i l'alça dels preu va ser compensada per una política de contenció de la despesa de capital.

Els pressupostos recentment aprovats per al 2023 fan preveure que la Generalitat **mantindrà la política fiscal expansiva**, amb increments de la despesa derivats dels increments salarials, l'augment dels preus i l'execució del Pla de recuperació.

(a): Avanç; (p): Previsió

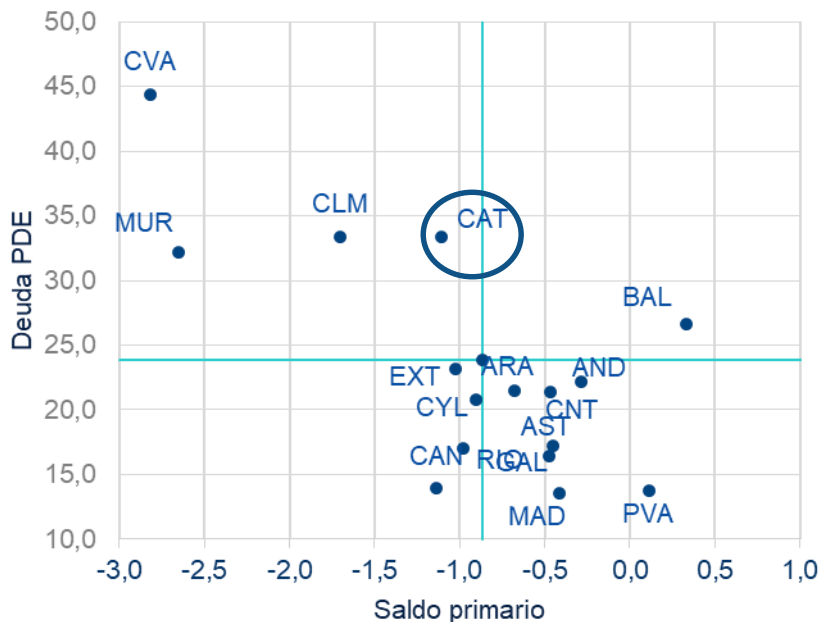
;Font: BBVA Research a partir de Ministeri d'Hisenda

Es pot mantenir aquest creixement cap endavant?

La política fiscal podria prendre un to contractiu el proper any

SALDO PRIMARI I DEUTE DE LES CC.AA.

(2022, % DEL PIB REGIONAL)



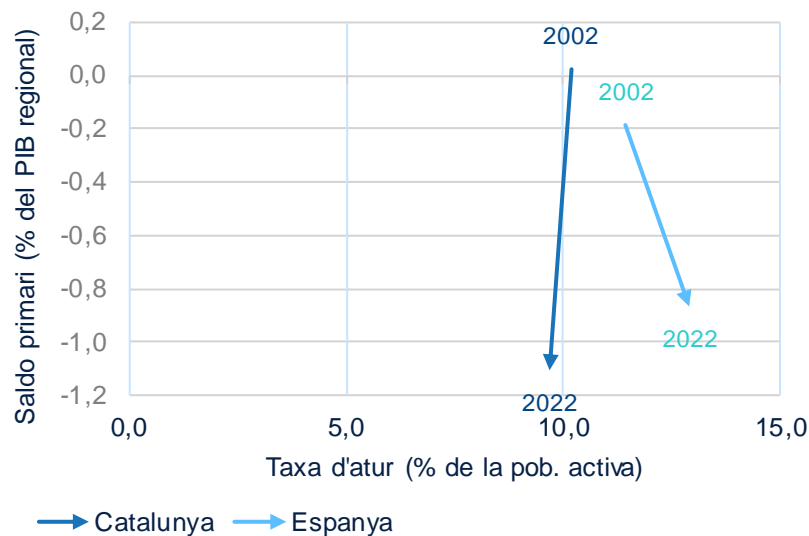
- La implementació de les regles fiscals que han de fer tornar a la sostenibilitat els comptes públics pot tenir un impacte diferenciat per CC.AA.
- La previsiblement major despesa d'interessos suposa una pressió addicional per les comunitats més endeutades, que se suma a la necessitat d'ajustar un dèficit primari elevat.
- La Comunitat Valenciana, Múrcia i Castella-La Manxa són les CC.AA. amb un marge d'actuació que es podria veure més limitat en absència de canvis addicionals. Però Catalunya, amb un deute que se situa en el 35% del PIB, també haurà d'ajustar els seus comptes.

Es pot mantenir aquest creixement cap endavant?




La política fiscal podria prendre un to contractiu el proper any

SALDO PRIMARI I TAXA D'ATUR

(% DEL PIB REGIONAL I % DE LA POBLACIÓ ACTIVA)



Previsions de PIB i mercat laboral de Catalunya*

	2022	2023	2024
 PIB	5,7	2,6	2,0
 Creixement de l'ocupació (EPA)	2,1	2,9	2,1
 Taxa d'atur (% població activa)	9,7	8,9	8,3



* Percentatge, mitjanes anuals. El creixement de l'ocupació i taxa d'atur per al 2022 són dades ja publicades per l'INE.
Font: BBVA Research.

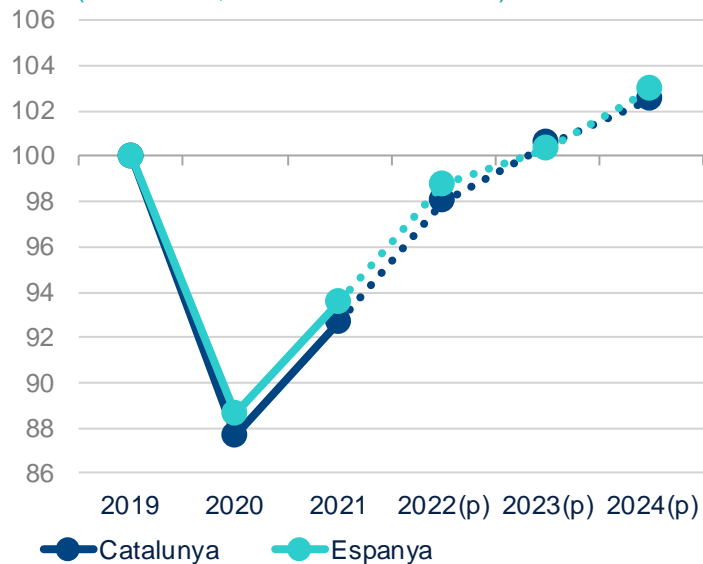
Situació Catalunya 1r semestre 2023

28 de juny de 2023

2022-2024: Recuperació del PIB i PIB per càpita

PRODUCTE INTERIOR BRUT

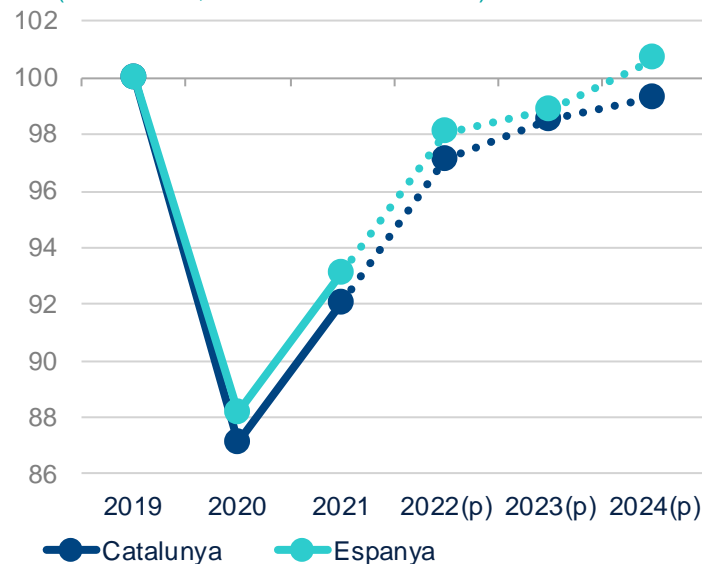
(2019 = 100, EUROS CONSTANTS)



Font: BBVA Research a partir de l'INE.

PIB PER CÀPITA

(2019 = 100, EUROS CONSTANTS)



Les previsions de BBVA Research apunten a que Catalunya pot recuperar el nivell de PIB previ a la pandèmia en el 2023, i superar-lo en un 2% en el 2024, mentre que en termes de PIB per càpita, s'haurà d'esperar fins el 2024. El pes del turisme va provocar una crisi més intensa, que no s'ha aconseguit recuperar tot i una recuperació més intensa de l'activitat.

Avís Legal

Aquest document no constitueix una “Recomanació d’Inversió” segons el que es defineix en l’article 3.1 (34) i (35) del Reglament (UE) 596/2014 del Parlament Europeu i del Consell sobre l’abús de mercat (“MAR”). En concret, el present document no constitueix un “Informe d’Inversions” ni una “Comunicació Publicitària” a l’efecte de l’article 36 del Reglament Delegat (UE) 2017/565 de la Comissió del 25 d’abril de 2016 pel qual es completa la Directiva 2014/65/UE del Parlament Europeu i del Consell pel que fa als requisits organitzatius i les condicions de funcionament de les empreses de serveis d’inversió (“MiFID II”).

Els lectors han de ser conscients que en cap cas han de tenir aquest document com una base per prendre les seves decisions d’inversió i que les persones o entitats que potencialment els puguin oferir productes d’inversió seran les que estaran obligades legalment a proporcionar-los tota la informació que necessitin per prendre aquesta decisió.

Aquest document, que ha elaborat el Departament de BBVA Research, té caràcter divulgatiu i conté dades o opinions referides a la seva data, d’elaboració pròpia o procedents o basades en fonts que considerem fiables, que no han estat objecte de verificació independent per part de BBVA. Així doncs, BBVA no ofereix garanties, expresses o implícites, quant a la seva precisió, integritat o correcció.

El contingut d’aquest document està subjecte a canvis sense avís previ en funció, per exemple, del context econòmic o les fluctuacions del mercat. BBVA no assumeix cap compromís per actualitzar aquest contingut o comunicar aquests canvis.

BBVA no assumeix cap responsabilitat per pèrdua, sigui directa o indirecta, que pogués resultar de l’ús d’aquest document o del seu contingut.

Ni aquest document ni el seu contingut són una oferta, invitació o sol·licitud per a l’adquisició, la desinversió o l’obtenció d’interessos d’actius o instruments financers, ni poden servir de base per a cap mena de contracte, compromís o decisió.

El contingut d’aquest document està protegit per la legislació de propietat intel·lectual. Queda expressament prohibida la seva reproducció, transformació, distribució, comunicació pública, posada a disposició, extracció, reutilització, reenviament o qualsevol ús, per qualsevol mitjà o procediment, tret dels casos que estiguin legalment permesos o que BBVA autoritzi expressament al seu lloc web www.bbvaresearch.com.