

Situació Catalunya 2n Semestre 2022

17 de gener 2023

Missatges principals



PIB

La informació més recent obliga a revisar el creixement del 2022 fins al 5,2% a Catalunya i al 5,3% a Espanya. Però s'observa un menor dinamisme en el segon semestre, i per tant, la previsió per al 2023 és de desacceleració: 1,5% de creixement per Catalunya, i 1,4% per Espanya



L'economia podria patir una contracció

No es pot descartar que el PIB experimenti una contracció a curt termini. L'entrada en recessió de l'Eurozona i l'esgotament de la recuperació del turisme faran que la contribució al creixement de la demanda externa sigui negativa en el 2023 i el 2024. La despesa de les llars es veurà afectada per l'augment dels preus, la major incertesa, la desacceleració de l'ocupació i la pujada dels tipus d'interès.



No s'observen desequilibris sectorials

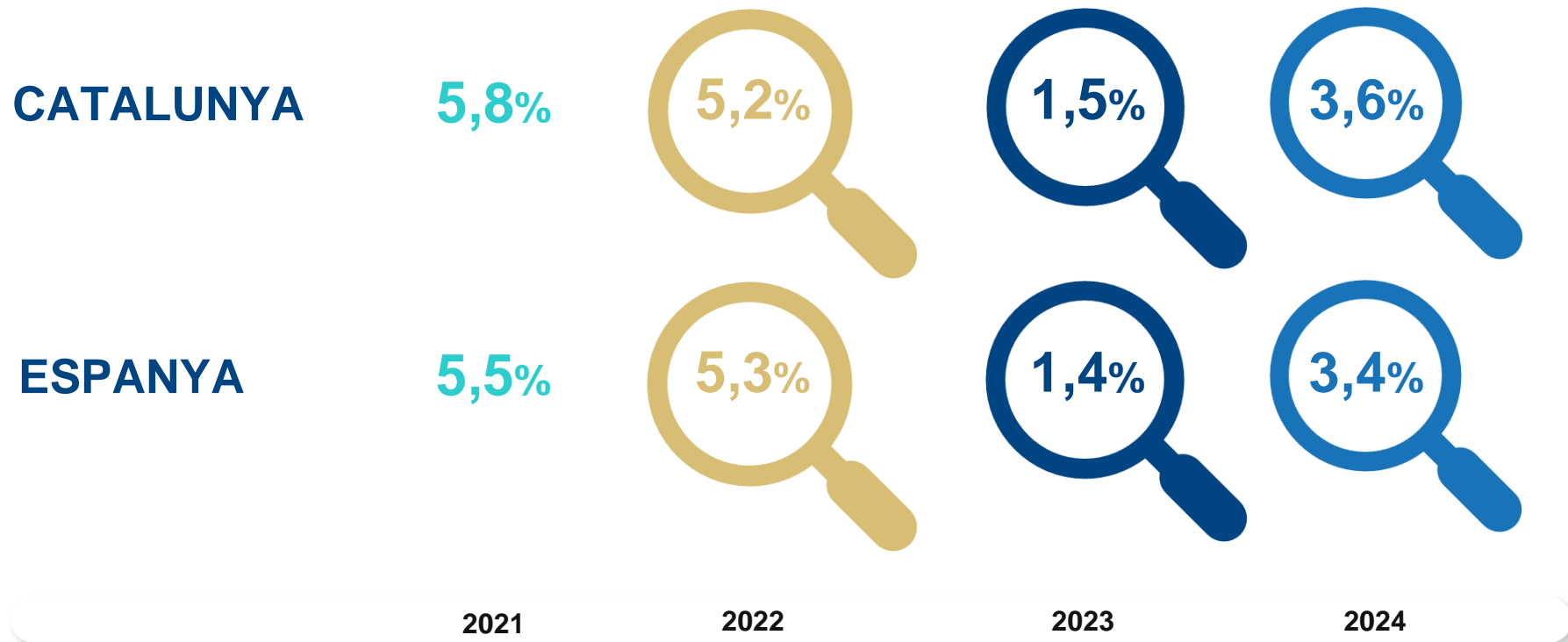
L'activitat guanyarà tracció a mesura que s'executin els fons NGEU i s'esvaeixin les incerteses que afecten famílies i empreses, i això impulsarà el creixement del PIB en el 2024, fins al 3,6% a Catalunya i el 3,4% a Espanya. La caiguda de la inflació continuarà, i no sembla que hi hagi problemes en el subministrament de gas. Empreses i famílies es troben millor preparades per afrontar un entorn de major volatilitat. No s'observen desequilibris en els sectors econòmics. Fins al final de l'horitzó de previsió es podrien crear 151 mil nous llocs de treball.



Riscos

Els factors que podrien fer que l'escenari es deteriori continuen essent nombrosos. La tensió geopolítica es podria estendre. Un augment dels casos de COVID a la Xina i un eventual retorn a les polítiques de confinament total posarien en perill la disponibilitat d'inputs. La manca d'un pacte de rendes pot portar a que la inflació es mantingui elevada. El BCE podria sobrereactuar. És necessari donar certesa sobre la càrrega fiscal i la sostenibilitat de les finances públiques. La falta de capital humà amb formació adequada és una restricció al creixement de les empreses.

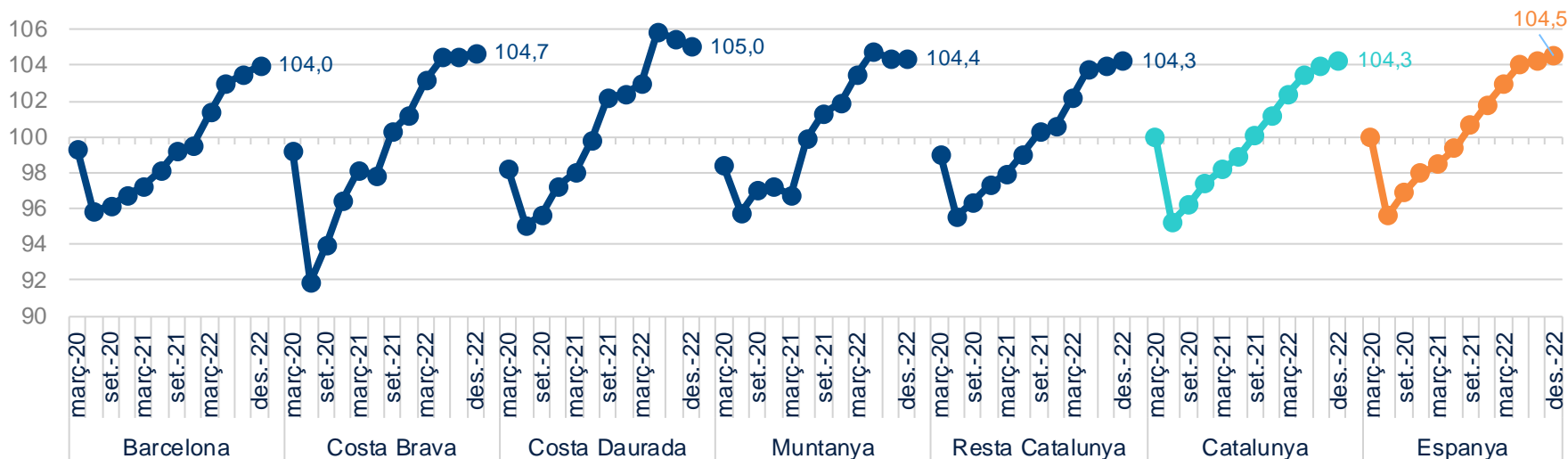
**S'observa una desacceleració en el segon semestre del 2022,
... que continuarà en el 2023 però serà de curta durada**



S'observa una desacceleració en el segon semestre del 2022, ... que continuarà en el 2023 però serà de curta durada

AFILIACIÓ A LA SEGURETAT SOCIAL

(CVEC, 4T19 = 100)



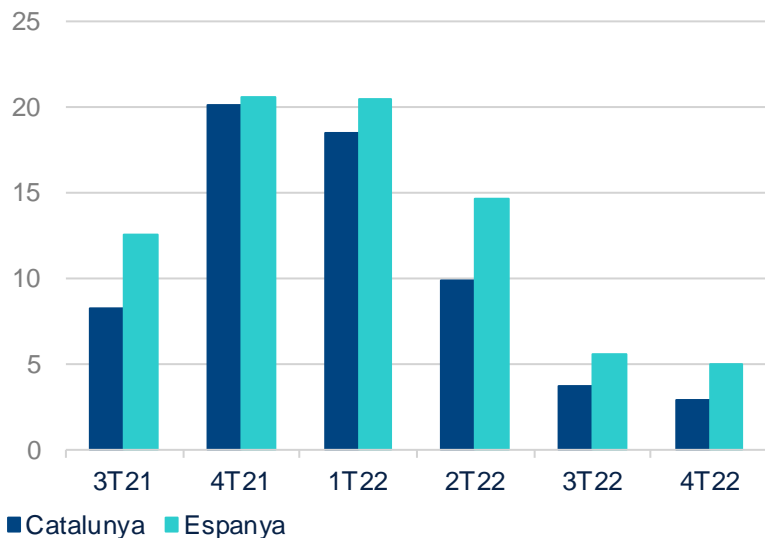
Font: BBVA Research a partir de la Seguretat Social.

L'afiliació es desaccelera a partir del tercer trimestre, mostrant fins i tot un comportament negatiu a la Costa Daurada i les comarques de muntanya. Però sorprèn a l'alça a Barcelona i les comarques d'interior, i es manté en positiu també en el quart trimestre del 2022.

S'observa una desacceleració en el segon semestre del 2022, ... que continuarà en el 2023 però serà de curta durada

DESPESA DE RESIDENTS NACIONALS AMB TARGETA ALS TPV DE BBVA

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

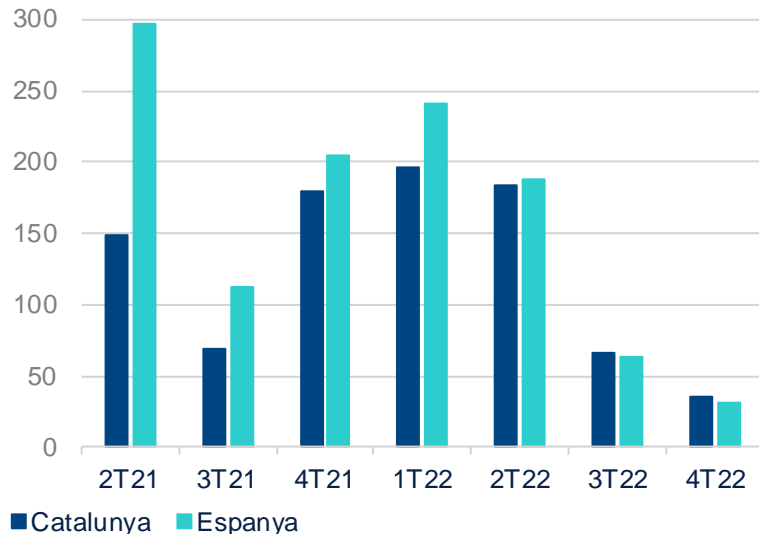


- La inflació, la incertesa i el menor dinamisme de l'ocupació desacceleren l'avanç del consum.
- Però contràriament al que semblava que es podia esperar fa uns mesos, la despesa amb targeta registrada als TPV de BBVA mostra que el consum continua augmentant en el 4T en totes les comunitats autònomes.
- A Catalunya, l'avanç és lleugerament inferior al que s'observa en el conjunt del territori espanyol.

S'observa una desacceleració en el segon semestre del 2022, ... que continuarà en el 2023 però serà de curta durada

DESPESA REGISTRADA ALS TPV DE BBVA REALITZADA AMB TARGETES ESTRANGERES

(A/A, %)



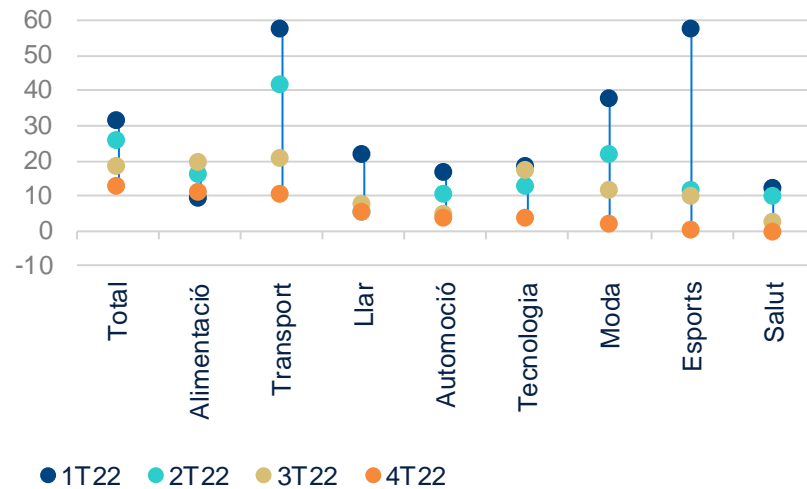
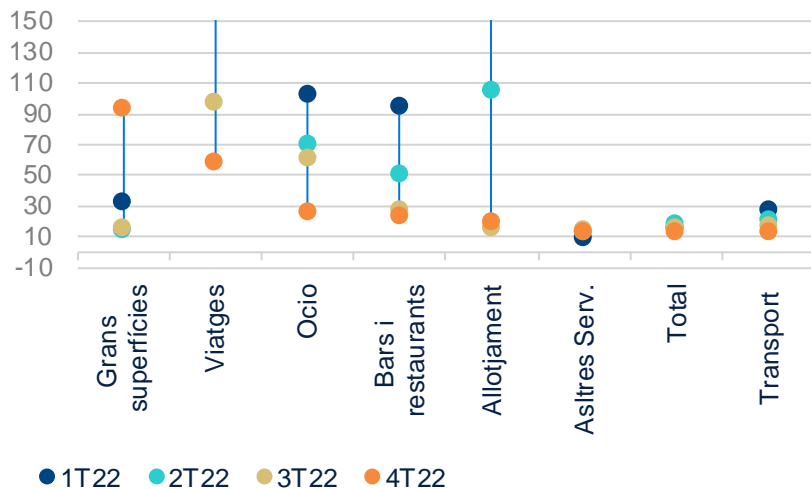
- Després de la forta recuperació del turisme fins al 2T22, les destinacions locals comencen a apropiarse ja als nivells d'ocupació precrisi.
- La recuperació de la despesa turística, que ha suposat un impuls diferencial a Balears, la C. Valenciana, Canàries o la costa catalana, perd potència en el segon semestre de l'any. Però recolzada en l'augment dels preus, la despesa amb targeta supera els nivells pre-pandèmia, sobretot a les més dependents del turisme.
- L'impacte no és tan evident a Catalunya: la recuperació del turisme urbà (Barcelona) és més lenta que la del turisme de platja.
- Cap endavant, el recorregut disponible del turisme és menor, i es veurà afectat per la menor renda disponible als mercats d'origen.

Les dades dels últims mesos assenyalen una desacceleració de l'activitat

El consum s'està desaccelerant, especialment en els sectors vinculats amb el turisme

DESPESA PRESENCIAL NOMINAL AMB TARGETA A CATALUNYA I PER SECTOR*

(A/A, %)

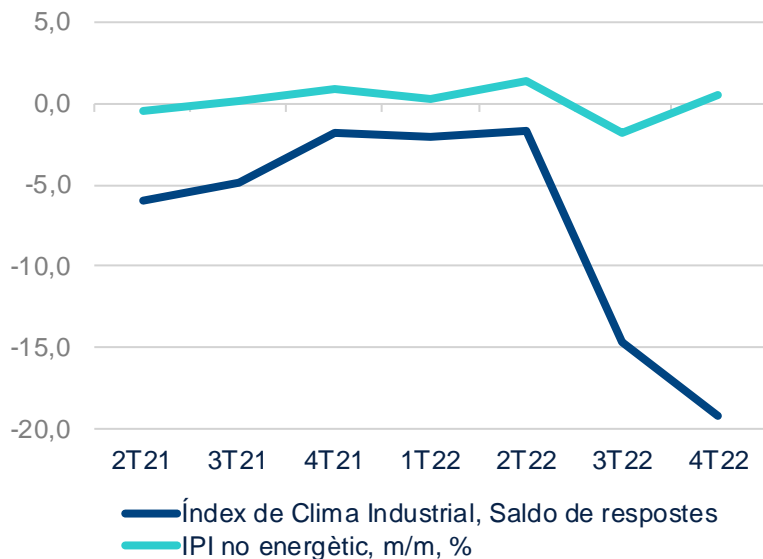


Despesa amb targetes emeses per BBVA més despesa de no clients als TPV BBVA.
 Dades de Viatges per 1T (390) i; 2T (263) i d'Allotjament en 1T (167) fora d'escala.
 Font: BBVA Research a partir de BBVA.

Les dades de despesa amb targeta evidencien una desacceleració del consum de les llars en el tercer i quart trimestre, en particular el lligat a oci i turisme (viatges, transport, allotjament) però també en productes per a la llar i alimentació. No obstant, aquesta desacceleració no és tan intensa com s'esperava.

S'observa una desacceleració en el segon semestre del 2022, ... que continuarà en el 2023 però serà de curta durada

IPI NO ENERGÈTIC I CLIMA INDUSTRIAL (DADES CVEC)

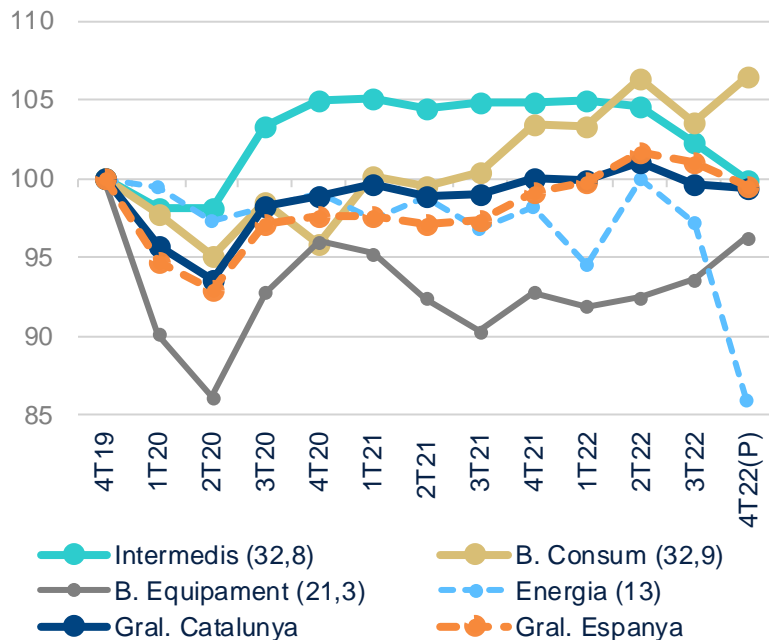


- El deteriorament de les expectatives industrials a partir del mes de juny (més intensa a Catalunya) no es va veure acompanyat d'una contracció rellevant de la producció industrial, i les dades disponibles del mes de novembre apunten a que no s'observarà una contracció en el sector en el quart trimestre.
- La resistència de l'activitat industrial sembla produir-se al conjunt d'Espanya, però la caiguda de la confiança industrial és més elevada a les comunitats més enfocades a Europa,...
- ... el que fa preveure que es pugui recuperar a mesura que retorni la demanda europea.

S'observa una desacceleració en el segon semestre del 2022, ... que continuarà en el 2023 però serà de curta durada

ÍNDEX DE PRODUCCIÓ INDUSTRIAL*

(4T19 = 100, DADES CVEC)



Entre parèntesi, la ponderació de cada grup en l'IPI de Catalunya.

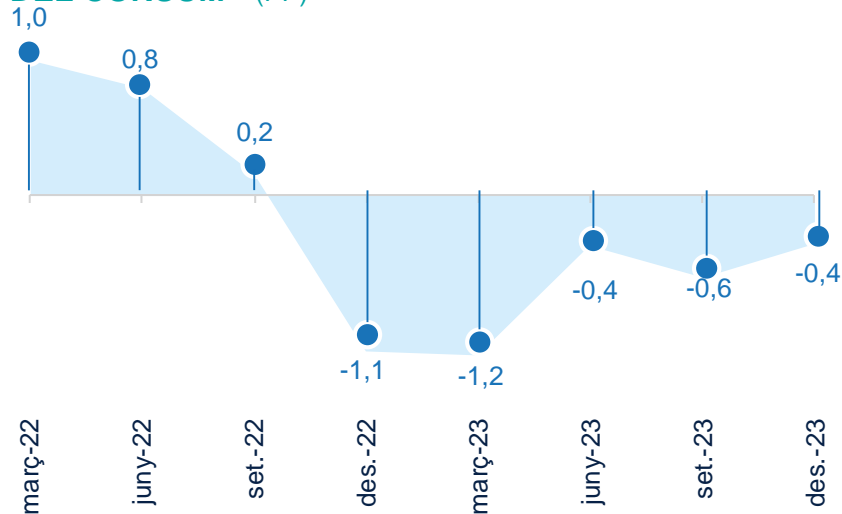
4T22: Previsions realitzades amb informació fins el mes de novembre.

Font: BBVA Research a partir l'INE.

- Com a d'altres comunitats, és la indústria productora de béns de consum la que mostra una evolució més positiva també en el 2022, i ja se situa per sobre dels nivells prepandèmia.
- A l'altre extrem, la producció de béns d'equipament no s'ha recuperat encara dels efectes de la pandèmia, i els béns intermedis es mostren més sensibles a la desacceleració de la demanda europea i a l'augment dels costos associats a la guerra a Ucraïna.
- Per la seva banda, la producció d'energia va tenir un comportament negatiu sobretot en la part final de l'any, que pot venir afectat per les condicions climatològiques.

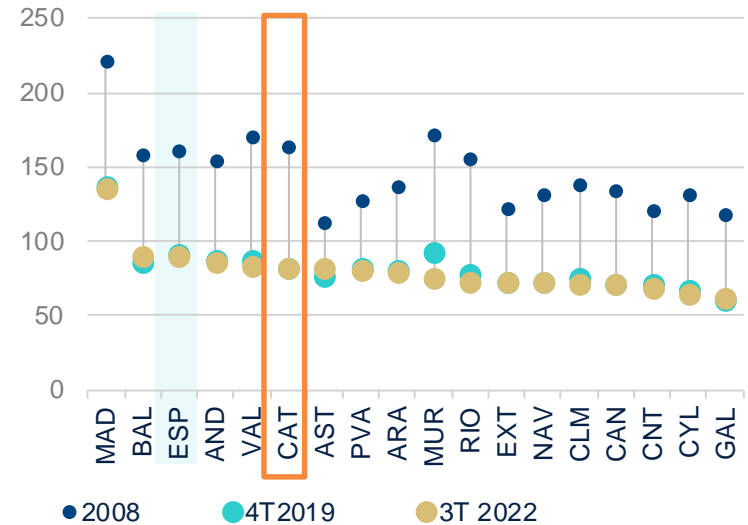
L'economia millorarà a mesura que es vagin aclarint les incerteses actuals: posició financera de famílies i empreses més sanejades, i més a Catalunya

CONTRIBUCIÓ DE L'AUGMENT DELS TIPUS D'INTERÈS REALS AL CREIXEMENT TRIMESTRAL DEL CONSUM * (PP)



*Tipus d'interès del saldo viu de crèdit hipotecari deflactat amb el deflactor del consum privat.
Font: BBVA Research.

CRÈDIT A ALTRES SECTORS RESIDENTS (% DEL PIB REGIONAL)



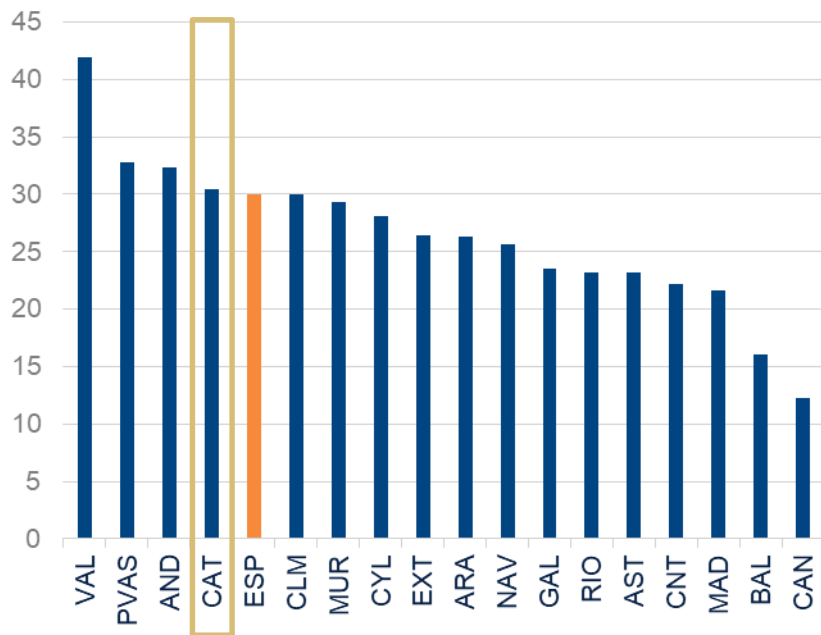
Font: BBVA Research a partir del Banc d'Espanya.

La càrrega financera de les famílies i empreses es veurà incrementada per l'augment dels tipus d'interès, la inflació i la desacceleració econòmica. Però la situació és molt diferent de la del 2008.

L'economia millorarà a mesura que es vagin aclarint les incerteses actuals: la reducció en el preu de l'energia serà clau

PES DEL GAS EN EL CONSUM ENERGÈTIC REGIONAL

(2019, % DEL TOTAL D'EUROS CONSUMITS EN ENERGIA)

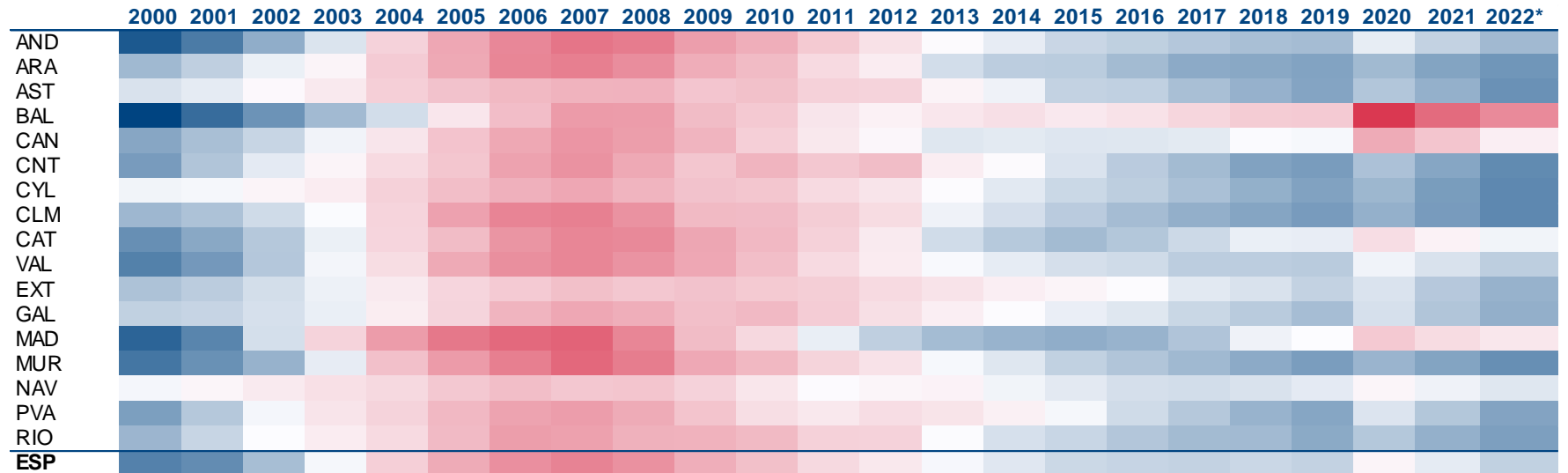


- L'escenari de restriccions en el subministrament del gas té una probabilitat cada cop més baixa. S'han diversificat els proveïdors, acumulat inventaris i s'ha reduït el consum.
- El preu del gas ha revertit bona part de l'augment observat durant el segon i tercer trimestres de l'any.
- La caiguda del preu del gas podria tenir un impacte positiu en el creixement de l'activitat de 0,1pp de mitjana anual en el 2022 i el 2023.
- La Comunitat Valenciana, País Basc, Andalusia i Catalunya, comunitats amb un major pes del gas en la factura energètica, podrien sortir més beneficiades.

L'economia espanyola està més preparada: no s'han de corregir desequilibris importants


RATI DEL PREU DE L'HABITATGE MIG SOBRE LA RENDA PER CÀPITA

(DESVIACIONS RESPECTE DE LA MITJANA 2000-2019)



(*) Dades fins al 2T22.

Font: BBVA Research a partir de l'INE i el MITMA.

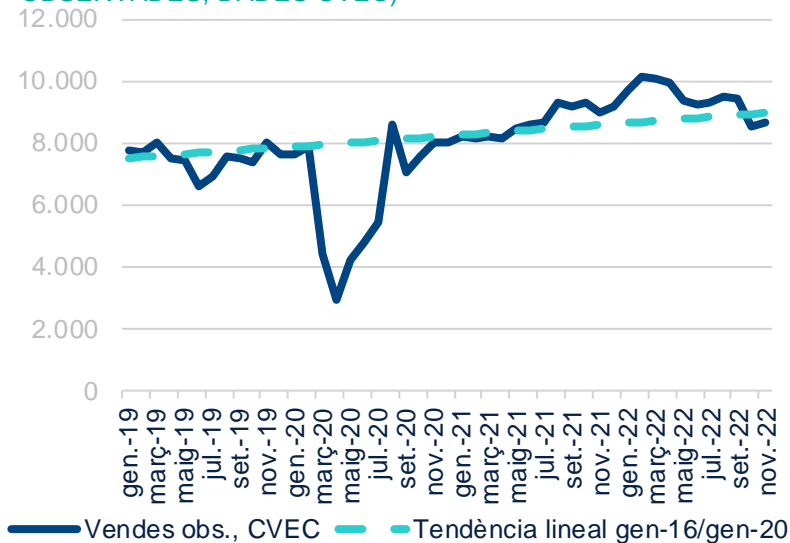
-3,6  +4,7

A diferència del que va succeir en la crisi de 2008, ara no s'observen desequilibris rellevants i generalitzats en l'esforç per la compra d'habitatge.

La venda d'habitatge s'ha desaccelerat en els últims mesos de l'any

VENDA D'HABITATGES A CATALUNYA

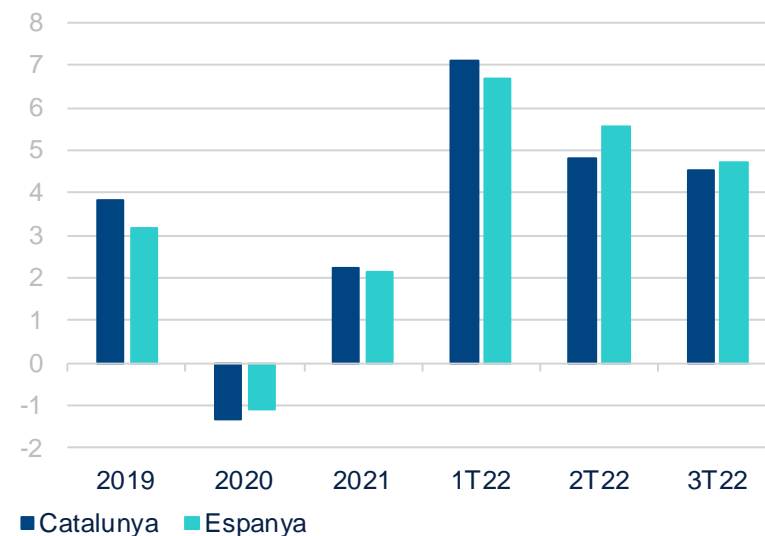
(COMPORTAMENT TENDENCIAL I DADES OBSERVADES, DADES CVEC)



Font: BBVA Research a partir de CIEN

PREU DE L'HABITATGE

(% A/A)

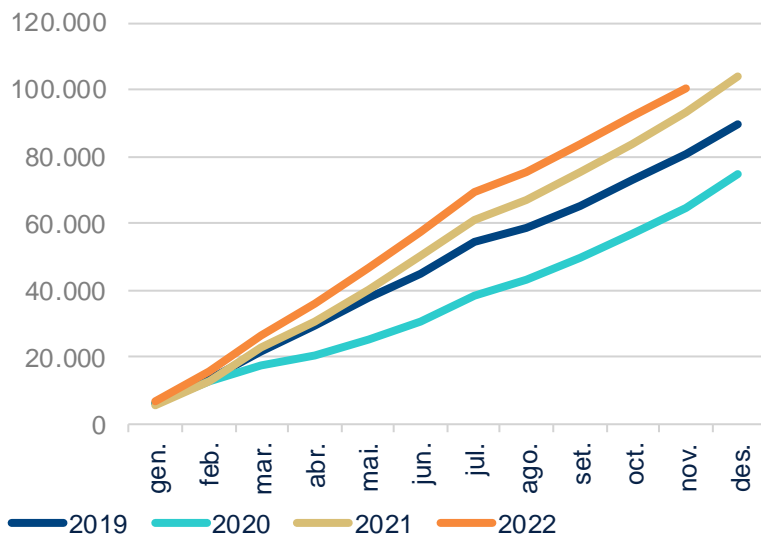


Font: BBVA Research a partir de MITMA

La venda d'habitatges es va reduir al setembre i octubre, però fins a l'agost s'havia mantingut per sobre de la tendència prèvia a la COVID-19. Com a resultat, en els onze primers mesos de l'any, els habitatges venuts a Catalunya van créixer un 7,8% a/a (Espanya, 8,8%). Pel que fa al preu, l'augment en els dos trimestres centrals de 2022 és menor a Catalunya. En el 3T22 el preu a Catalunya era un 14,5% inferior al màxim del 2008 (Espanya, -17,2% inferior).

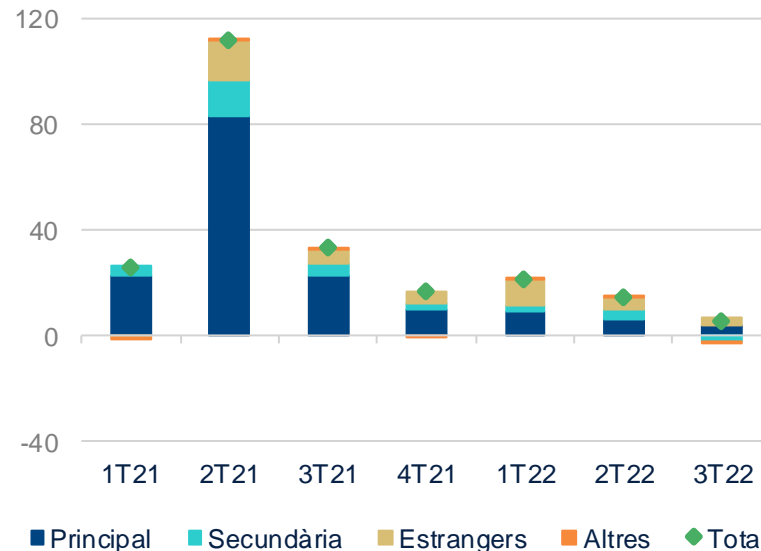
Les operacions dels estrangers, clau en la recuperació de les vendes d'habitatge a Catalunya

VENDA D'HABITATGES A CATALUNYA (ACUMULADES EN EL QUE VA DE ANY)



Font: BBVA Research a partir de CIEN

VENDA D'HABITATGES A CATALUNYA PER SEGMENTS (CONTRIBUCIÓ AL CREIXEMENT INTERANUAL, PP)



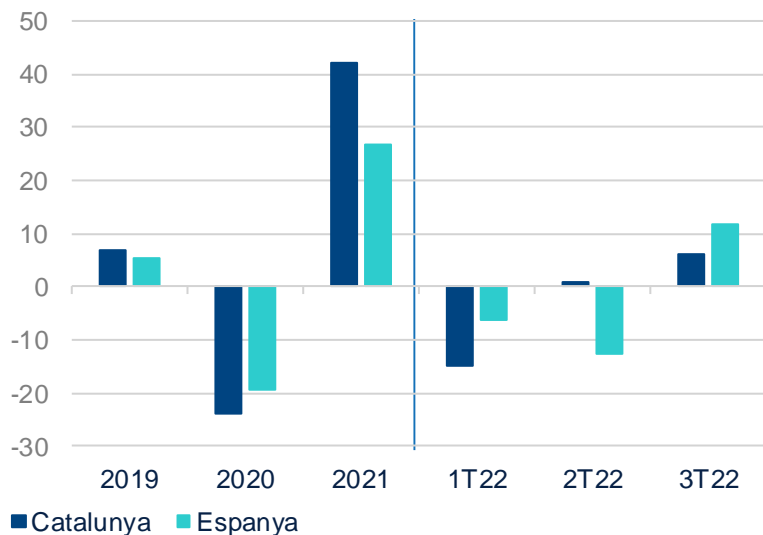
Font: BBVA Research a partir de MITMA

Les operacions dels estrangers han guanyat molt dinamisme en el 2021 i 2022, després de la correcció en el 2020. En els tres primers trimestres del 2022 ja representaven el 16,7% de les operacions, 1,5pp més que en el 2019. I va ser el segment amb major augment de vendes entre gener i setembre (40,7% a/a) vs. El 13,3% de secundàries i el 8,6% de principals.

La iniciació d'habitatge podria haver tancat l'any en positiu

VISATS D'HABITATGE D'OBRA NOVA

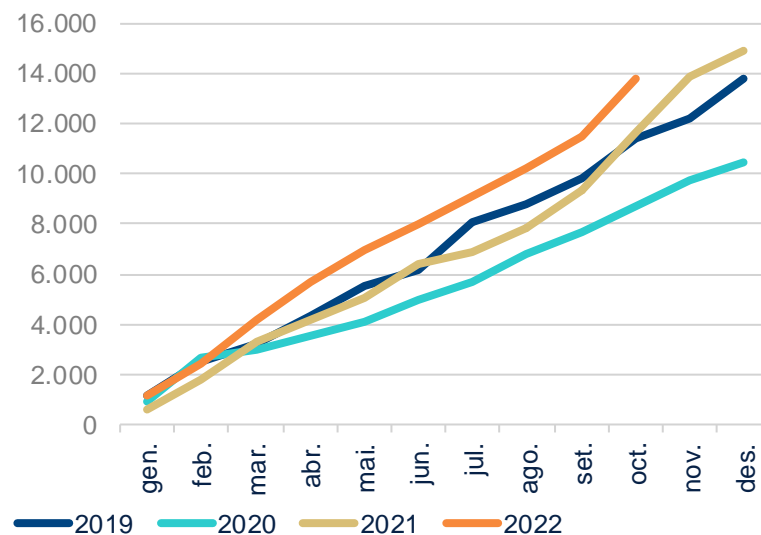
(%, A/A EN ANYS COMPLERTS I T/T CVEC EN TRIMESTRES)



Font: BBVA Research a partir de MITMA

VISATS D'HABITATGE D'OBRA NOVA A CATALUNYA

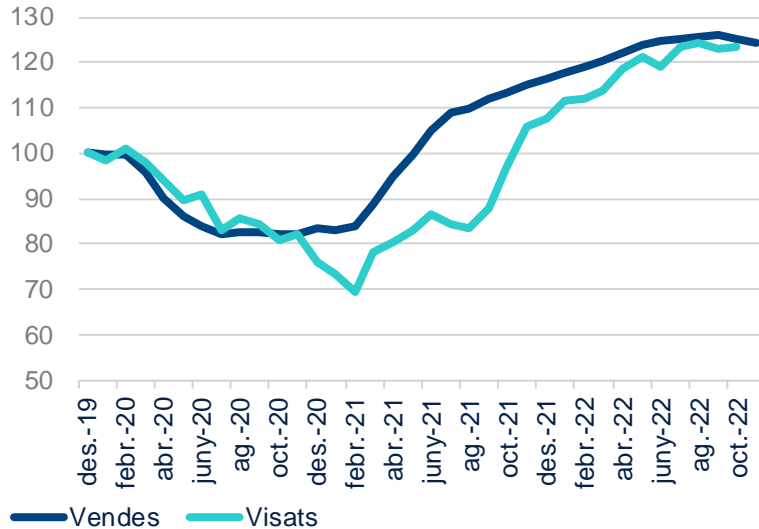
(ACUMULATS EN EL QUE VA D'ANY)*



Després de la disminució en el 2020, en el 2021 els visats es van recuperar amb força (42,1%) i en els primers 10 mesos del 2022 han augmentat un 18,5% a/a, un avanç molt superior a l'observat al conjunt d'Espanya (0,3%)

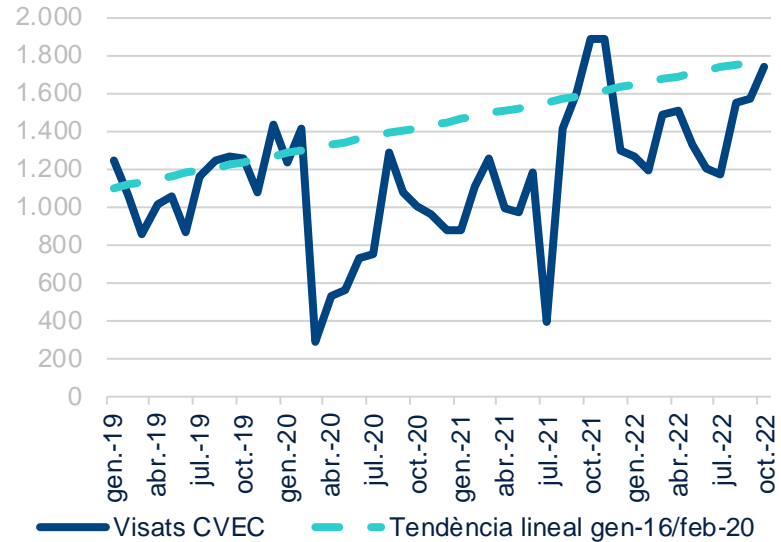
La recuperació de les vendes després de la pandèmia fou més ràpida, però en el 2022 arrossega també als visats

VENDA D'HABITATGES I VISATS D'OBRA NOVA (ACUMULAT ANUAL, DIC-19 = 100)



Font: BBVA Research a partir de MITMA

VISATS D'OBRA D'HABITATGE A CATALUNYA (COMPORTAMENT TENDENCIAL I DADES OBSERVADES, DADES CVEC)

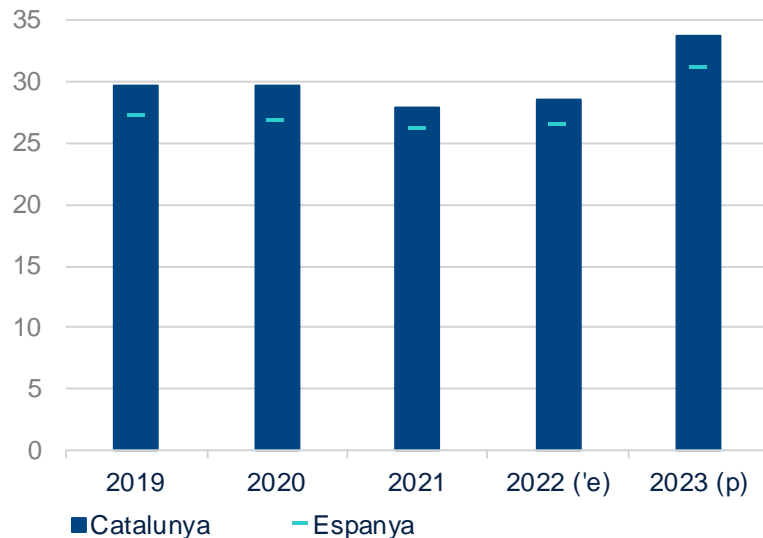


Amb retard respecte de les vendes, però els visats també superen ja en un 25% els nivells del 2019, i des de finals de l'estiu, la iniciació de nous habitatges es va apropar més a la tendència de l'activitat constructora abans de la pandèmia.

L'augment dels tipus d'interès requerirà un major esforç de les llars per adquirir un habitatge

ESFORÇ DE COMPRA D'HABITATGE

(% DE RENDA SALARIAL DE LES LLARS NECESSARI PER COMPRAR UN HABITATGE MIG)



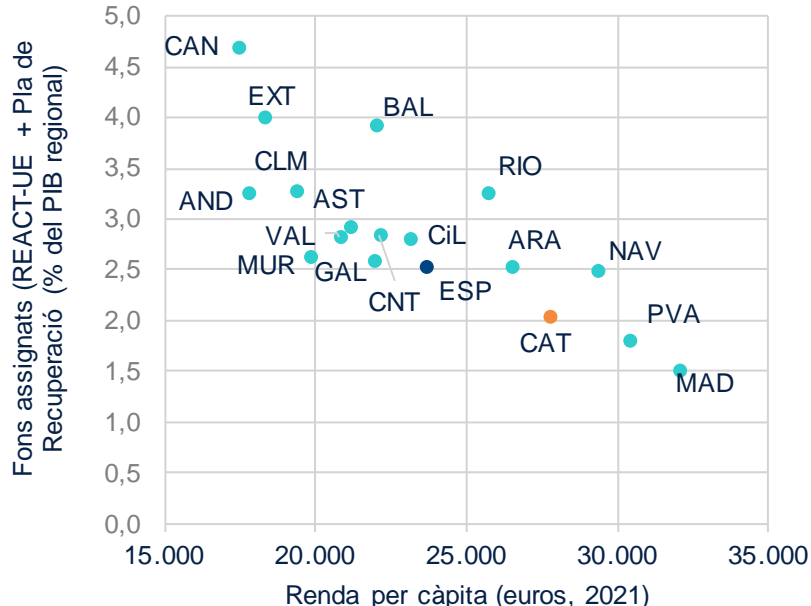
Font: BBVA Research a partir de MITMA, INE i BdE

Considerant només la variació de tipus d'interès, en el 2023 les llars hauran de destinar gairebé el 34% de la seva renda salarial, si volen comprar un habitatge mig a Catalunya (4,2pp més que en el 2019).

La inversió en altres construccions i en maquinària i equipament es podria accelerar, depenent de l'execució dels fons NGEU

ASIGNACIÓ DE FONDS I PIB PER CÀPITA PER COMUNITATS AUTÒNOMES

(REPARTIMENT DEL REACT-UE + PLA DE RECUPERACIÓ FINS AL 30 DE NOVEMBRE DE 2022 % DEL PIB REGIONAL I EUROS)



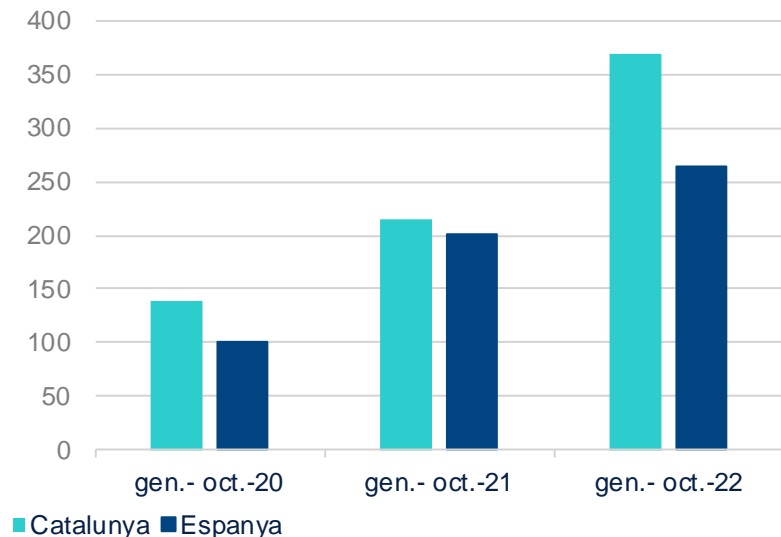
Font: BBVA Research a partir de la presentació de l'Adenda al pla de recuperació presentat a la Comissió Mixta el 22 de desembre, y [publicat a la web del Pla de recuperació](#), i INE.

- El repartiment de fons europeus del REACT-UE i del Pla de Recuperació continua avançant i arriba ja als 2,7 punts del PIB nacional, però amb elevada heterogeneïtat.
- El repartiment manté, en línies generals, criteris que afavoreixin la **convergència regional en PIB per càpita a mig termini**.
- Canàries i Extremadura es mantenen com les més beneficiades, amb un volum de fons assignats equivalents al 5,0% i el 4,4% del seu PIB regional fins al novembre.
- Fins a finals de novembre, a Catalunya se li han assignat ja fons per valor de 2,2 pp del seu PIB regional, mig punt per sota de la mitjana espanyola però d'acord amb el seu nivell de renda.

La inversió en altres construccions i en maquinària i béns d'equipament, parcialment pendent de l'execució dels fons NGEU

LICITACIÓ D'OBRA PÚBLICA

(MATEIX PERÍODE DEL 2019 = 100)

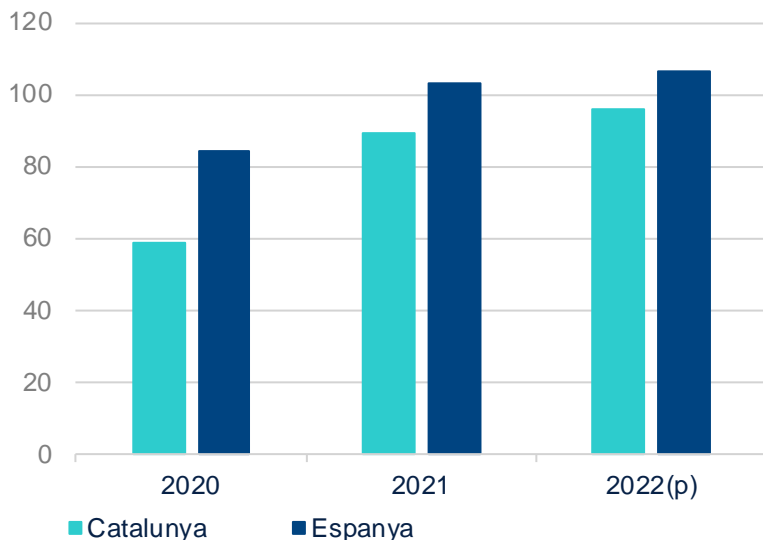


- Des de començaments de l'any, la licitació oficial d'obra pública ha assolit un nivell superior al dels anys anteriors.
- L'inici i l'execució del Pla de Recuperació pot ser darrere del major volum licitat des de mitjans del 2021. Al conjunt d'Espanya, més del 15% de la licitació d'obra pública s'està finançant amb el Pla.
- Els avanços són rellevants a Catalunya, on la inversió més que triplica la observada en el 2019, el que pot ajudar a recolzar l'acceleració de l'activitat en propers trimestres.

La inversió en altres construccions i en maquinària i equipament es podria accelerar, depenent de l'execució dels fons NGEU

VISATS PER A OBRES D'EDIFICACIÓ NO RESIDENCIAL. PRESSUPOSTOS

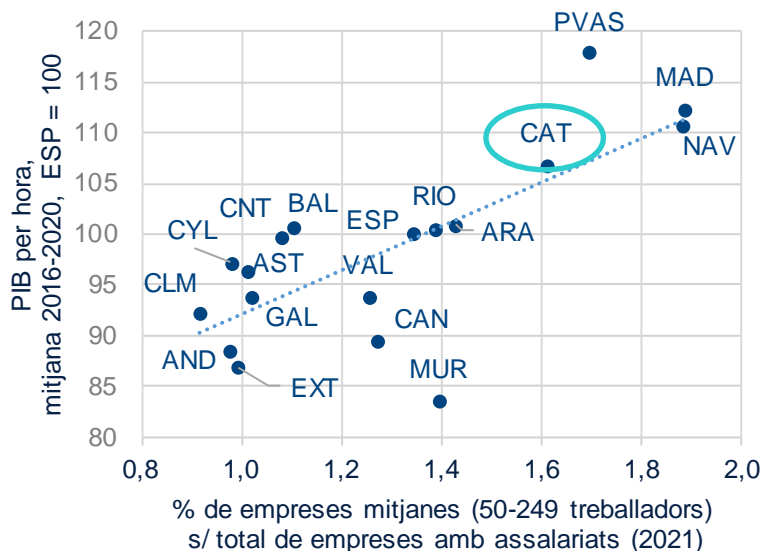
(EUROS, MITJANA MENSUAL, 2019=100, CVEC)



- Recolzada en els fons NGEU, la inversió no residencial comença a accelerar en algunes CC. AA., però en general ho fa a un ritme encara lent.
- A Catalunya, des del 2020 els visats per a obra no residencial han evolucionat de forma menys dinàmica que en el conjunt d'Espanya.
- El recolzament dels NGEU, i la recuperació de la confiança i de la demanda europea són clau per que aquest esforç es traslladi a un major impuls de la inversió en béns d'equipament.
- És necessari accelerar la translació dels fons des del sector públic cap al sector privat.

Impacte positiu de la Llei “Crea i Creix”

PIB PER HORA TREBALLADA I TAMANY MIG DE LES EMPRESES

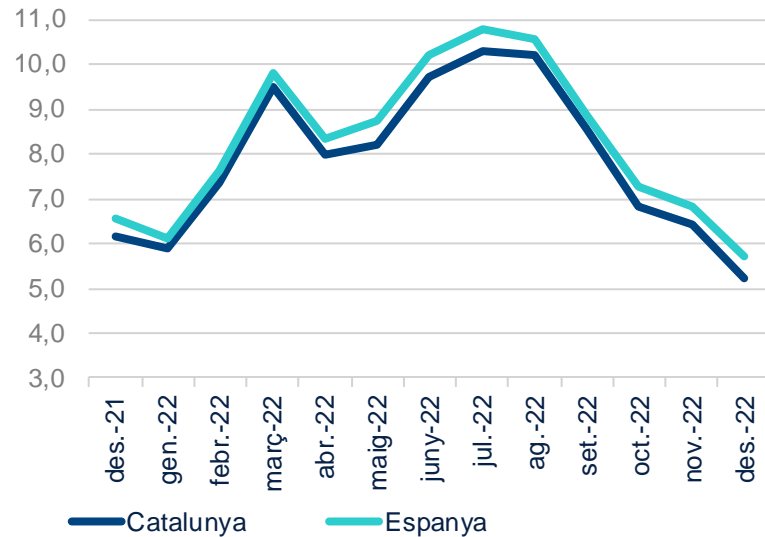


- Són benvinguts els canvis dirigits a reduir el cost d'inici d'operació d'una empresa, com la reducció de l'exigència d'un capital social mínim per crear una societat de responsabilitat limitada des de 3.000 a 1 euro o la digitalització dels processos per al seu establiment.
- Però es troben a faltar mesures dirigides a **potenciar la consolidació i el creixement de les empreses**.
- Com a contrapunt, els canvis anunciats per **millorar la unitat de mercat poden tenir un impacte més limitat**.

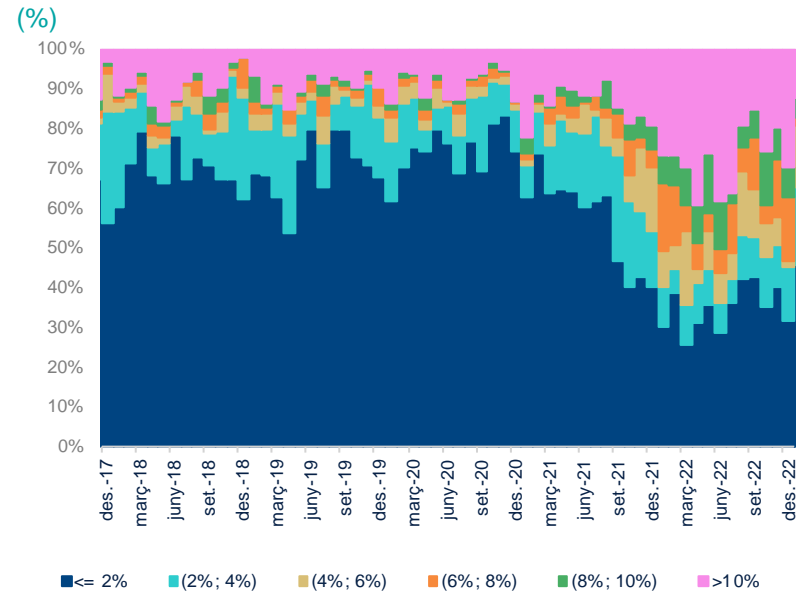
L'economia millorarà a mesura que es vagin aclarint les incerteses actuals: control de la inflació, però encara en nivells elevats

INFLACIÓ GENERAL

(%, A/A)



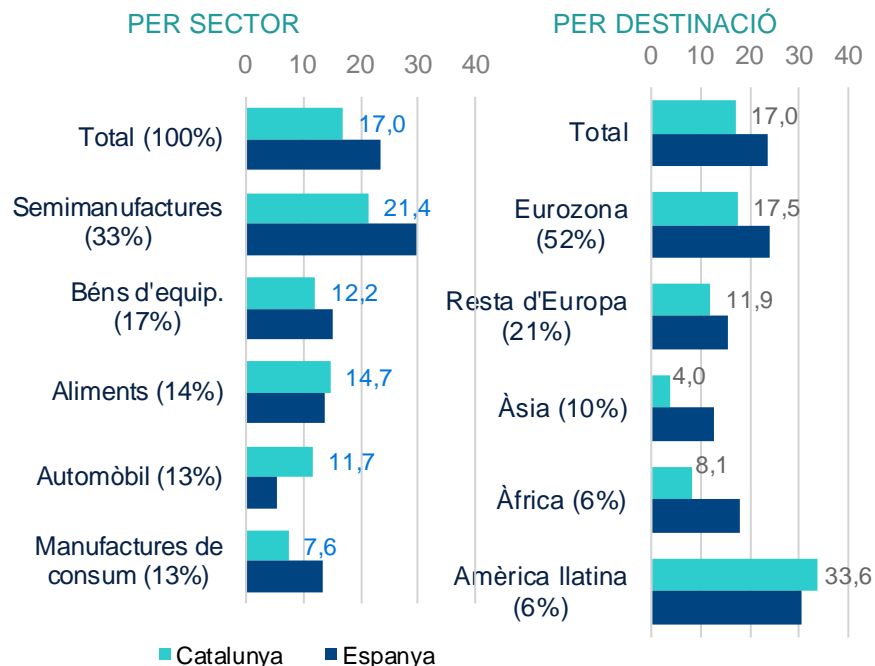
DISTRIBUCIÓ DE LA CISTELLA DE CONSUM A ESPANYA SEGONS LA INFLACIÓ SUPORTADA (%)



Tot i que la demanda externa contribuirà negativament al creixement, les exportacions es mostren dinàmiques

EXPORTACIONS NOMINALS DE BÉNS

(ACUMULAT GENER-OCTUBRE 2022, % A/A)

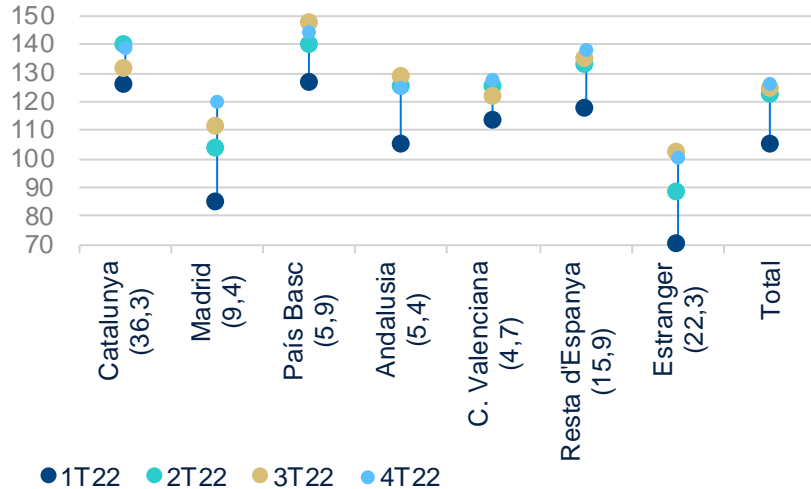


Entre parèntesi s'inclou el pes de la branca o zona en el total de exportacions de Catalunya
Font: BBVA Research a partir de Datacomex

- Les exportacions catalanes de béns avancen impulsades per les semimanufactures, els aliments i els béns d'equipament. Europa i Amèrica Llatina, els mercats més vigorosos.
- La recuperació de les vendes a l'exterior es veu dificultada per la debilitat de les exportacions cap a Àsia i la resta d'Europa (els territoris més afectats per la guerra).
- En termes nominals, les exportacions de béns catalanes dels primers deu mesos del 2022 superen en un 24% les del mateix període del 2019 (31% en el cas d'Espanya). Descomptant l'efecte dels preus, les exportacions catalanes s'han estabilitzades (-0,6%) en l'any, mentre que les del conjunt d'Espanya han augmentat un 5%.

Tot i que la demanda externa contribuirà negativament al creixement, les exportacions es mostren dinàmiques

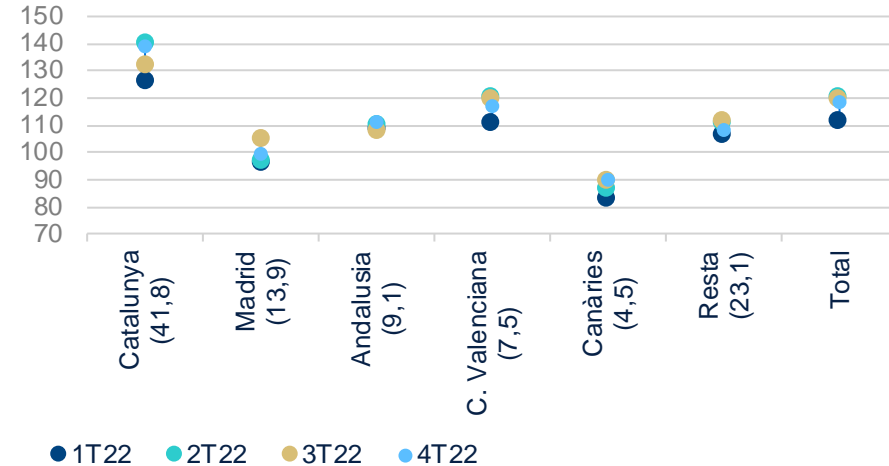
DESPESA PRESENCIAL DE CLIENTS DE BBVA* RESIDENTS A CATALUNYA PER CC.AA. DE DESTINACIÓ (MATEIX MES DEL 2019=100)



Despesa presencial amb targetes emeses per BBVA realitzat fora de la província de residència habitual. Entre parèntesi el pes en la despesa total.

Font: BBVA Research a partir de BBVA.

DESPESA PRESENCIAL A CATALUNYA DE CLIENTS DE BBVA* RESIDENTS A ALTRES CC.AA. (MATEIX MES DEL 2019=100)

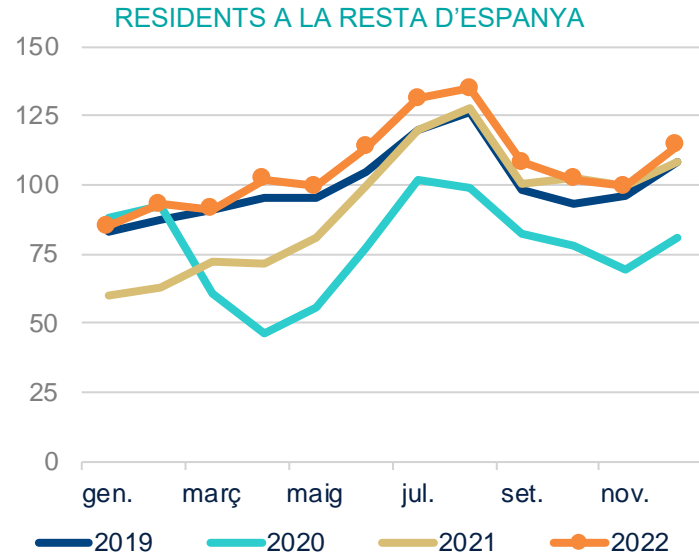


Els catalans van tornar a gastar a d'altres comunitats com abans de la pandèmia ja en el 1r trimestre del 2022, i amb una mica més de retard, i des de l'estiu, també ho han fet amb l'estranger. Des d'altres comunitats, també s'han normalitzat les visites.

Tot i que la demanda externa contribuirà negativament al creixement, les exportacions es mostren dinàmiques

DESPESA PRESENCIAL AMB TARGETA REALITZADA A CATALUNYA*

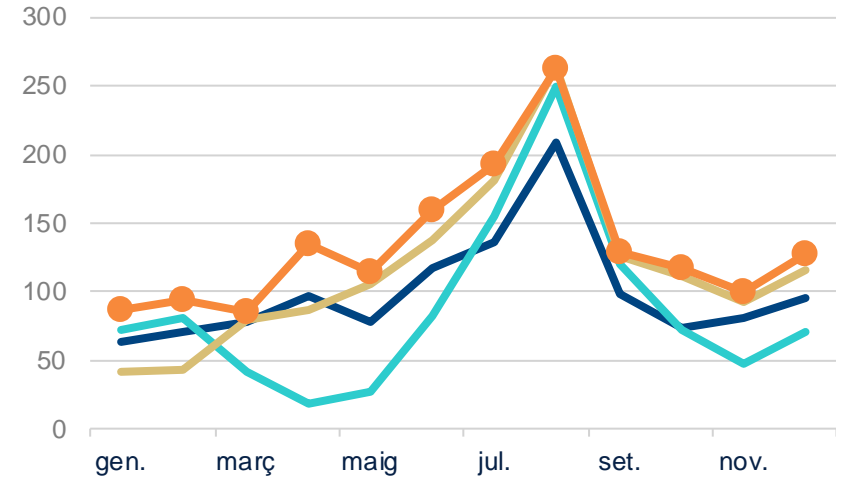
(2019=100)



Despesa amb targetes de crèdit o dèbit a TPV BBVA.

Font: BBVA Research a partir de BBVA.

DESPESA DELS CATALANS A ALTRES PROVÍNCIES CATALANES

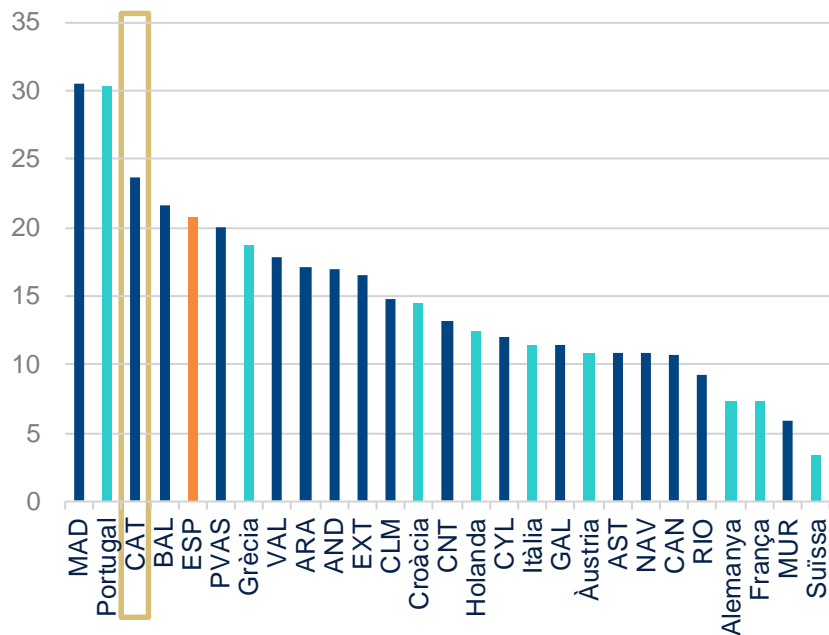


En el 2022, la despesa dels visitants a Catalunya ha superat ja l'enregistrada als TPV de BBVA en el 2019, tant la dels visitants de la resta d'Espanya, com la dels viatgers interns. Donat que l'ocupació turística ja ha recuperat els seus nivells precisi i l'escenari de menor creixement a Europa, és previsible que la contribució del turisme al creixement perdi potència.

Riscos: preocupen les pèrdues de competitivitat en el sector del turisme

IPC ALLOTJAMENT

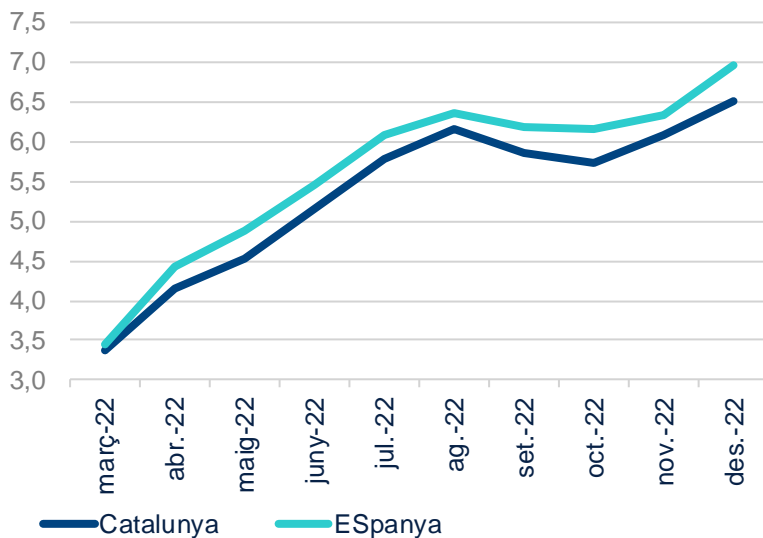
(MITJANA GEN-OCT 22 VS. GEN-OCT 21, %)



- Existeixen dubtes sobre l'evolució del sector turístic, donada la pèrdua de competitivitat enregistrada i l'ajust de la demanda per la caiguda dels ingressos de les llars i els possibles canvis en els hàbits de consum.
- Exceptuant Portugal, **Espanya és el país on més s'han accelerat els preus de l'allotjament en el 2022**. Les principals zones receptores de turisme estranger (Catalunya, de forma destacada juntament amb Madrid) són les que més han pujat els preus.
- Cap endavant, **el sector s'enfronta a un escenari en el que els marges poden experimentar una correcció, d'intensitat incerta**.

Riscos: inflació subjacent que encara no arriba a un punt d'inflexió

INFLACIÓ SUBJACENT (CREIXEMENT INTERANUAL EN %)

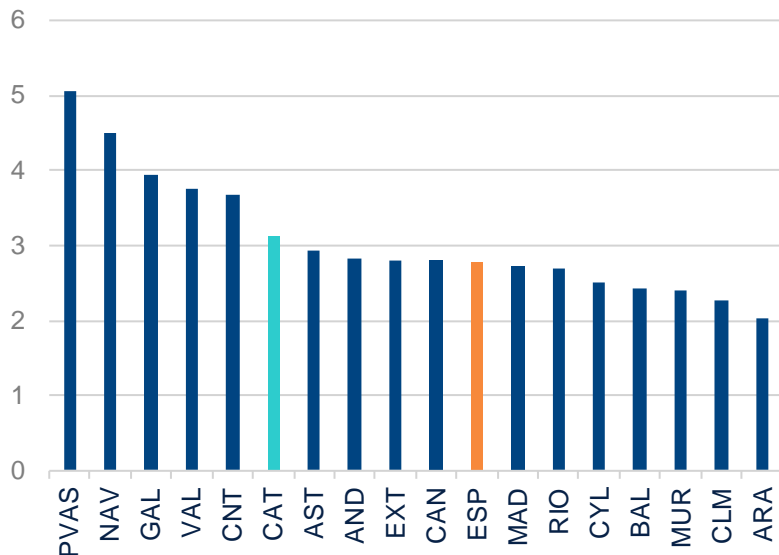


- La caiguda de la inflació continuarà durant els propers trimestres, però reduir la subjacent serà més difícil. Això, tot i que la reducció del preu del gas se suma al menor cost del combustible i a que els colls d'ampolla en les cadenes de producció van desapareixent.
- La desacceleració de la demanda impactarà en la formació de preus. Sectors particularment afectats per l'augment en els tipus d'interès, com habitatge i béns duradors, poden mostrar correccions una mica més importants. També és previsible que es reverteixi part de l'increment del valor dels serveis turístics, quan el sector afronti un entorn menys favorable.

Riscos: inflació i salaris

AUGMENT SALARIAL PACTAT EN CONVENI

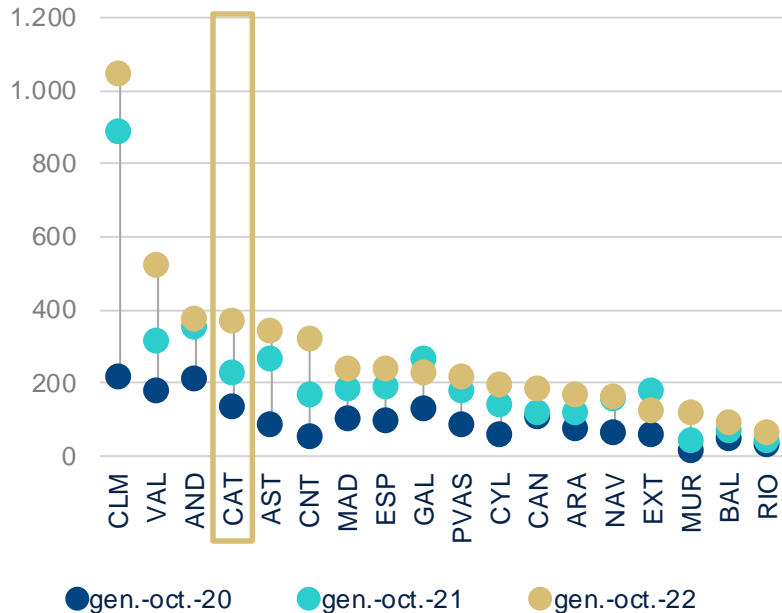
(CONVENIS AMB EFECTES ECONÒMICS FIRMATS EN EL 2022, %)



- La inflació es pot mantenir elevada per l'impacte de la negociació col·lectiva en els propers mesos.
- L'avanç en els preus és generalitzat, el que apunta a que les empreses estan intentant recuperar part de la rendibilitat perduda. Els salaris augmenten, però sense recuperar la capacitat de compra pre-pandèmia, i per tant, la consolidació del pacte de rendes serà clau per a l'evolució futura de la inflació.
- En algunes comunitats del nord les restriccions d'oferta laboral impulsen a l'alça els salaris.

Riscos: lentitud en l'execució dels fons NGEU

LICITACIÓ OFICIAL D'OBRA PÚBLICA (ACUMULAT GENER-OCTUBRE DE 2019 = 100)

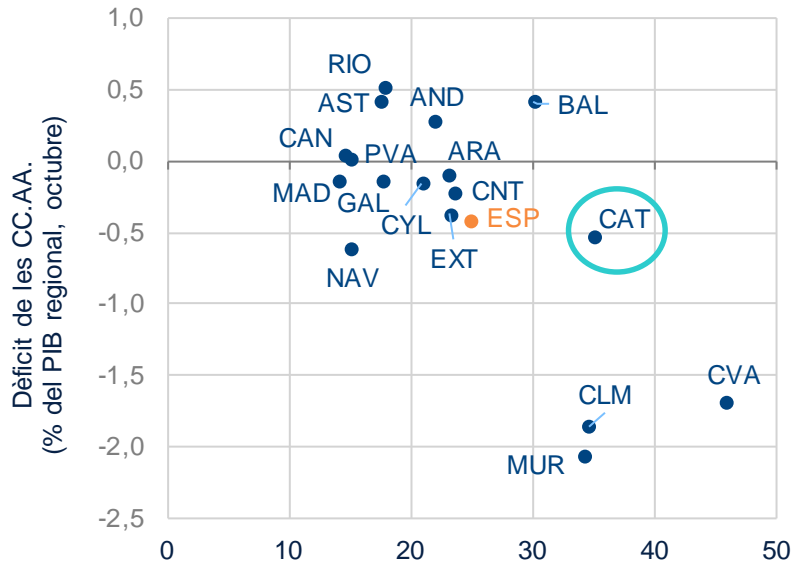


- Tot i que l'execució dels fons NGEU sembla guanyar impuls, l'impacte trigarà en arribar a famílies i empreses.
- La licitació d'obra s'accelera, en particular a Castella- La Manxa, la Comunitat Valenciana, Andalusia i Catalunya.
- Per contra, Múrcia i Extremadura es troben pràcticament al nivell pre pandèmia, mentre que a Balears i a La Rioja, la licitació d'obra pública autonòmica no ha recuperat encara el nivell del 2019.
- A mesura que l'execució dels fons agafi ritme, les comunitats més dependents de la despesa pública i les proveïdores dels béns necessaris per les inversions es poden veure més beneficiades.

Riscos: assegurar la sostenibilitat fiscal amb un sistema impositiu que no afecti al creixement i una despesa que compleixi amb les expectatives

DEUTE I DÈFICIT DE LES COMUNITATS AUTÒNOMES

(% del PIB REGIONAL)



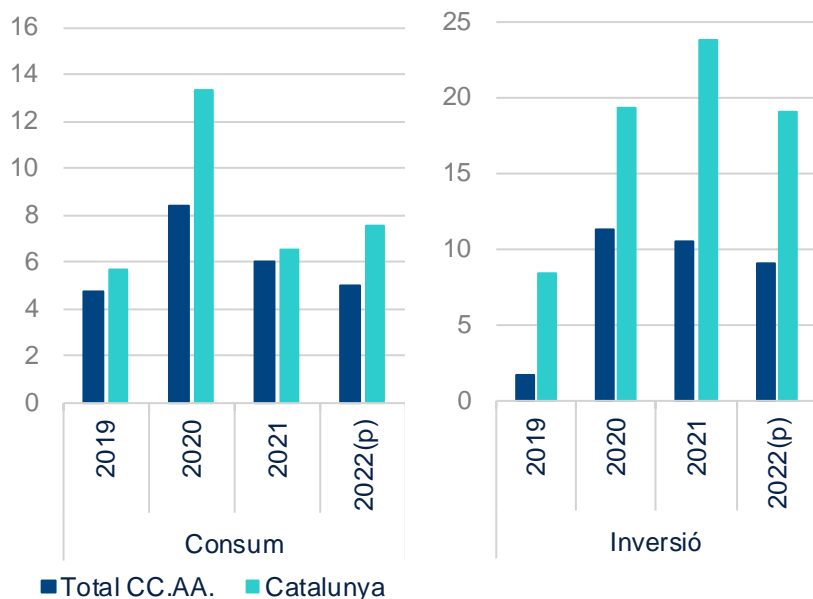
Deute de les CCAA (% del PIB regional, 2T22)

Font: BBVA Research a partir de Ministeri d'Hisenda i Funció Pública i Banc d'Espanya.

- L'execució pressupostària fins al mes d'octubre apunta a un dèficit autonòmic que podria acabar per sobre de l'1% del PIB regional a Catalunya, i per tant, sense corregir els desequilibris d'anys anteriors, tot i el major volum d'ingressos.
- És necessari avaluar si la composició dels ingressos és eficient; promou el creixement; maximitza la recaptació; i compleix amb els objectius de redistribució i sostenibilitat.
- És imprescindible examinar l'augment de la despesa i determinar si és consistent amb la demanda de serveis públics, la protecció de col·lectius vulnerables i l'augment del preu de l'energia.
- Un escenari de més càrrega financera pot a més generar desequilibris si no canvia el sistema de finançament.

Riscos: el Pla de Recuperació afavoreix una política expansiva de la despesa que es podria consolidar a mig termini

GENERALITAT DE CATALUNYA: DESPESA EN CONSUM FINAL NOMINAL* I INVERSIÓ (% A/A)



(*) Aproximació a la despesa en consum final nominal, exclos el consum de capital fix

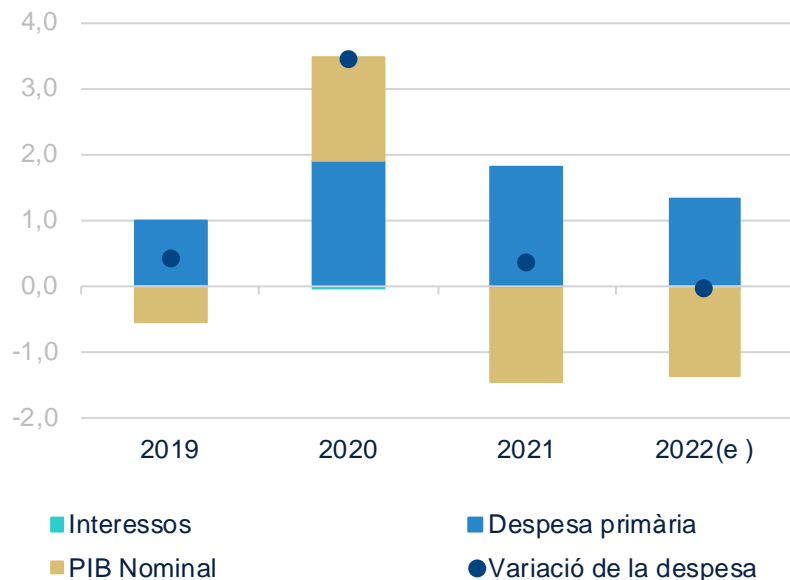
(p): Previsió

Font: BBVA Research, en base a Ministeri d'Hisenda

- Les dades d'execució pressupostària fins a l'octubre del 2022 apunten que la Generalitat de Catalunya **pot estar accelerant la seva política expansiva de despesa en la part final de l'any.**
- Així, la despesa en consum final va augmentar més que en el mateix període del 2021; mentre que la inversió mantingué taxes de dues xifres.
- S'espera que, durant l'últim trimestre, la Generalitat doni un nou impuls a l'increment de la despesa, tant per el nou augment dels salaris públics com per una acceleració en l'execució del Pla de recuperació.

Riscos: consolidació de la despesa associada al Pla de Recuperació

GENERALITAT DE CATALUNYA: CONTRIBUTIÓ A LA VARIACIÓ DE LA DESPESA PÚBLIC (PP DEL PIB REGIONAL)



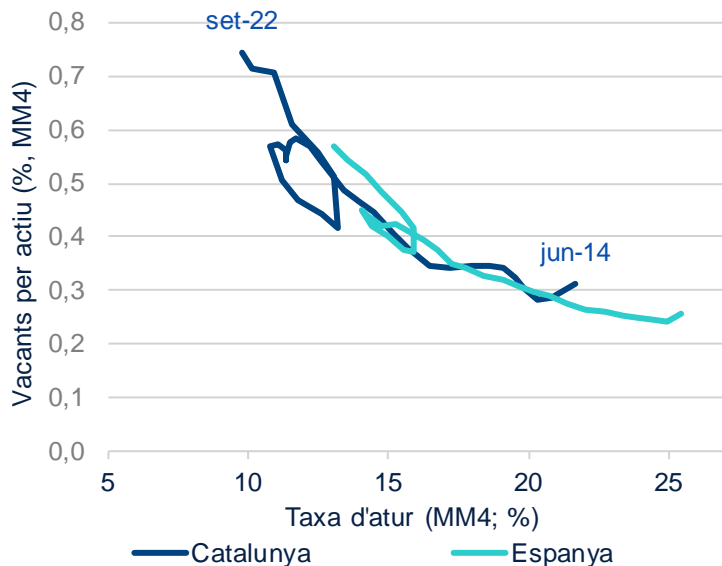
(p): Previsió.

Font: BBVA Research, en base a Ministeri d'Hisenda

- L'execució pressupostària del 2022 avança que la recuperació dels ingressos tributaris continuarà, però, si no hi ha les transferències extraordinàries de l'Estat d'anys anteriors, no serà suficient per compensar l'impuls previst de la despesa autonòmica.
- Com a resultat, s'estima un deteriorament del dèficit pressupostari de la Generalitat en el 2022, que es podria situar per sobre de l'1% del PIB regional.
- Per al 2023, tot i la situació de pròrroga pressupostària, s'espera que la Generalitat de Catalunya continuï amb la política expansiva, donat el sostre de despesa aprovat (un 10% superior al de 2022) i la necessària acceleració de l'execució del Pla de Recuperació.

Riscos: manca de mà d'obra qualificada necessària per a cobrir la demanda que requereixen les empreses

CORBA DE BEVERIDGE: CATALUNYA I ESPANYA



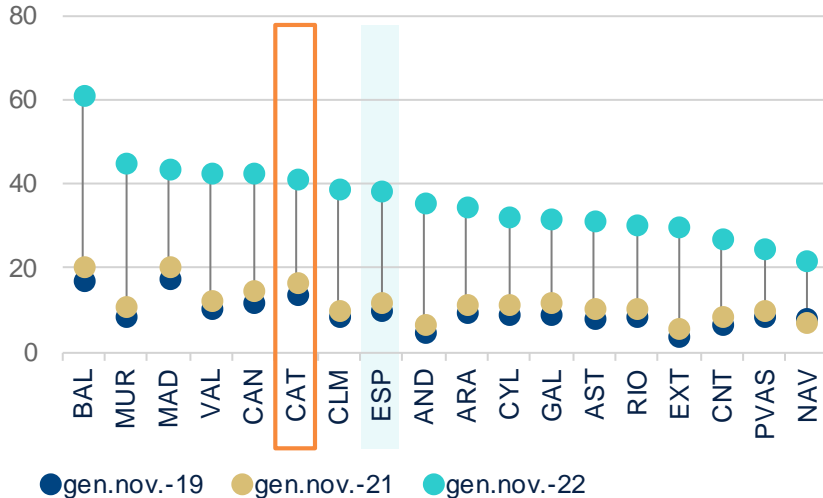
Font: BBVA Research a partir de l'INE.

- La demanda d'ocupació per part de les empreses permet reduir la taxa d'atur. A Catalunya, aquesta ja es va situar en el 9,9% de la població activa (CVEC*) en el tercer trimestre, 3,3 pp. per sota de la del conjunt d'Espanya.
- La disminució de la taxa d'atur, normalment té com a contrapartida dificultats creixents per que les empreses puguin cobrir les vacants d'ocupació. I ara mateix, el problema comença a ser més intens a Catalunya ...
- ... però si l'impuls dels fons NGEU genera una demanda de llocs d'especialista o per als que es demanda un major nivell de capital humà, això podria afegir pressió en els costos salarials.

Riscos: que la transició des de temporals a fixos discontinus impliqui una reducció de les hores treballades

CONTRACTES INDEFINITS

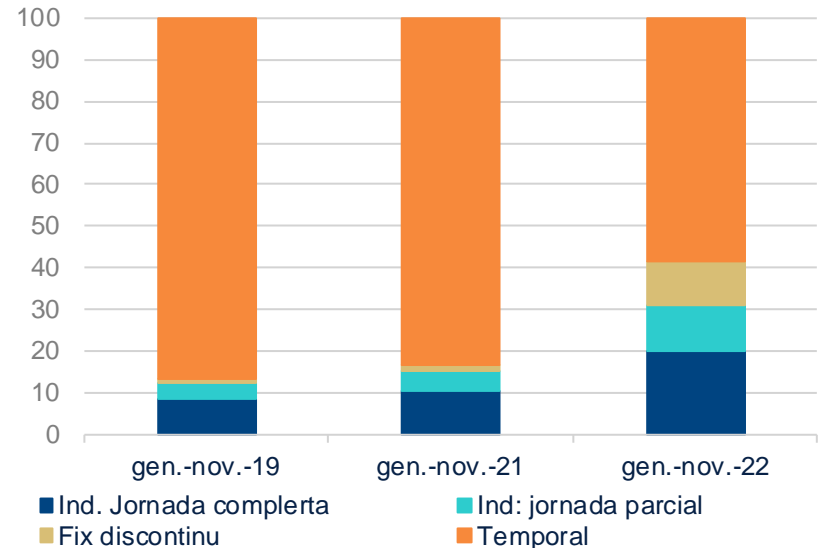
(PROPORCIÓ DE CONTRACTES FIRMATS SOBRE EL TOTAL DE CONTRACTES DEL PERÍODE, %)



Font: BBVA Research a partir de Ministeri de Treball i Economia Social.

CATALUNYA: CONTRACTES PER TIPOLOGIA

(INICIALS I CONVERTITS EN INDEFINITS, % SOBRE TOTAL)

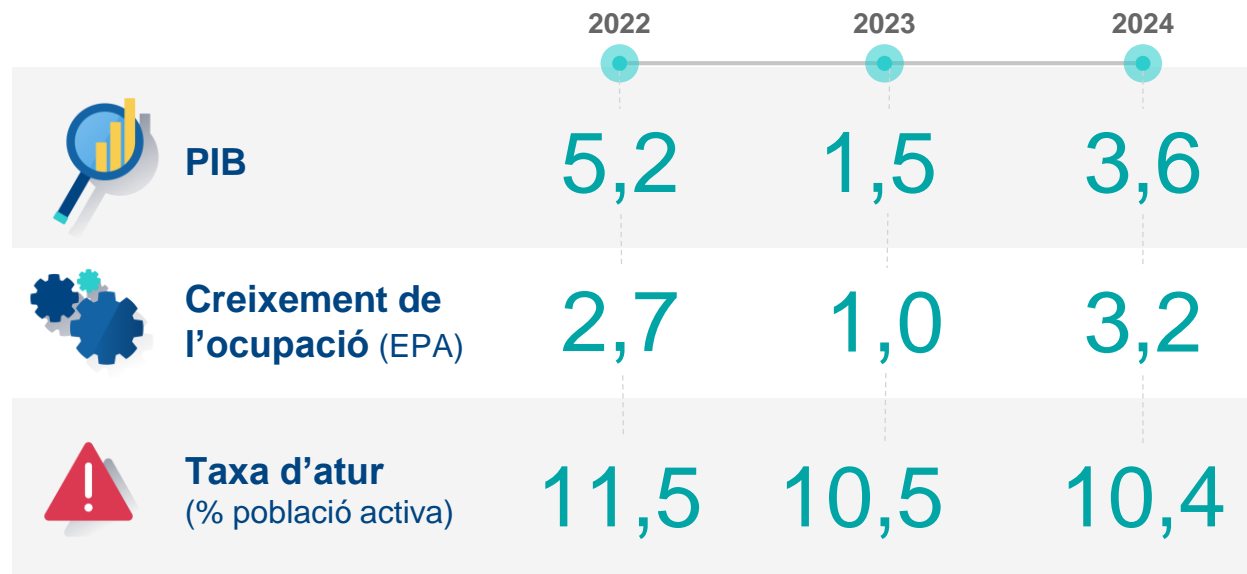


Els canvis en la legislació laboral augmenten el pes dels contractes indefinits, destacant Balears, Madrid, Múrcia i Canàries pel pes dels serveis. A Catalunya, el pes dels contractes temporals és ara 28 pp inferior a abans de la pandèmia (29 pp a Espanya) però el 59% dels nous contractes són encara temporals (2 pp menys que en el conjunt nacional).

02

Previsions

2021-2024: previsions de PIB i mercat laboral de Catalunya*

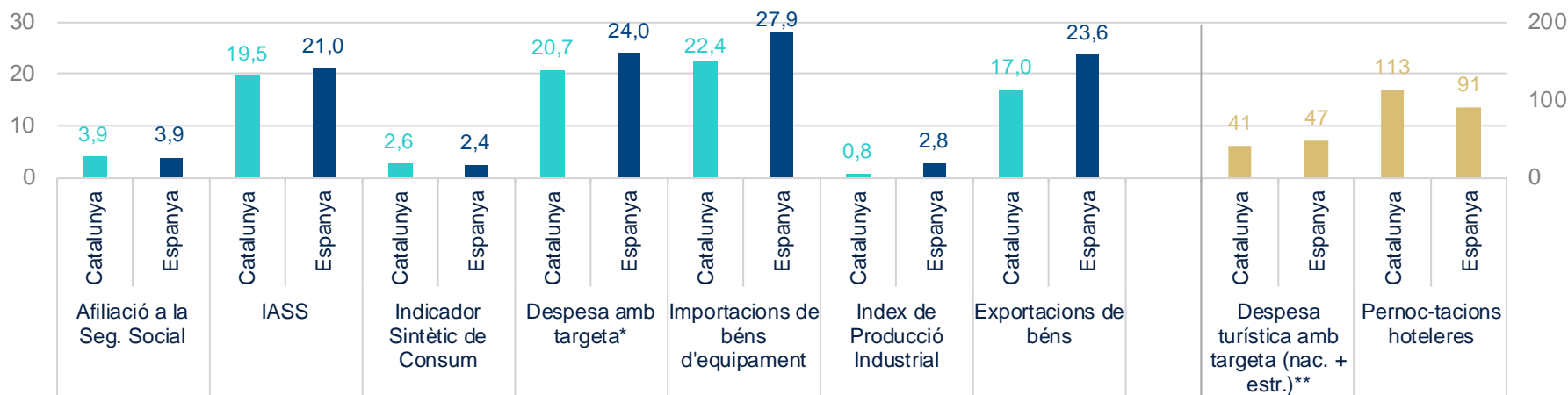


* Percentatge, mitjanes anuals.
Font: BBVA Research.

Recuperació intensa en el 2022, però bona part dels indicadors assenyalen un dinamisme marginalment inferior al del conjunt d'Espanya.

INDICADORS DE CONJUNTURA DE CATALUNYA I ESPANYA EN EL 2022*

(A/A, %, ACUMULAT ANUAL DEL PERÍODE AMB INFORMACIÓ DISPONIBLE.)



Font: BBVA Research a partir de BBVA i fonts nacionals.

En el 2022, els indicadors de Catalunya assenyalen una forta recuperació (més intensa en serveis i més dèbil en el cas de la indústria).

Situació Catalunya 2n Semestre 2022

17 de gener 2023