

# Situación Cataluña

2º semestre 2020

Diciembre 2020

# Mensajes principales



La actividad económica de Cataluña creció un 1,8% en 2019, acumulando tres años de diferencial negativo con España. Esto está en línea con la previsión de BBVA Research en el Situación Cataluña de hace un año (1,8%\*)

El PIB de Cataluña podría caer entre un 11,5% y un 12% en 2020. Los factores apuntados hace cuatro meses\*\* se mantienen: la caída de la actividad durante este año se justifica por las medidas de confinamiento implementadas en el primer semestre del año, el mantenimiento o la recuperación de algunas restricciones sobre la demanda interna, una mayor concentración de la reducción del gasto en los bienes y servicios producidos internamente, las dificultades en la recuperación del sector exportador e industrial, y la revisión a la baja de Europa.



El impacto de las medidas discrecionales impulsadas por las distintas administraciones públicas en reacción a la crisis contribuirán a mitigar la caída del PIB regional en 2020 y a impulsar una recuperación en el entorno del 6,0-6,5% del PIB en 2021. Ejemplos de lo anterior incluyen el fomento en el uso de los ERTE, el impulso del gasto público, los efectos del programa de garantías públicas y el apoyo europeo (NextGenEU).

Las medidas de Cataluña sumarán otros 0,5 pp del PIB regional, principalmente con el plan de avales. En la segunda ola, se han incorporado medidas por otros 640 M€, cuyo efecto se notará principalmente en 2021.

(\*) Para un mayor detalle, véase: <https://www.bbvarresearch.com/publicaciones/situacion-cataluna-segundo-semestre-2019/>

(\*\*) Para un mayor detalle, véase: <https://www.bbvarresearch.com/publicaciones/espana-situacion-cataluna-primer-semestre-de-2020/>

## Mensajes principales



A pesar de la intensidad de la recuperación, al final del siguiente año, la economía catalana podría encontrarse aún más de un 3% por debajo del nivel observado al cierre de 2019. Esto llevaría a la pérdida de unos 85.000 puestos de trabajo en el bienio 2020-2021. Los impactos son heterogéneos a nivel territorial, sectorial y por características personales. Una salida algo más lenta de la crisis en 2021, explica que la contracción del PIB per cápita pueda ser algo mayor que en el conjunto de España en este bienio.

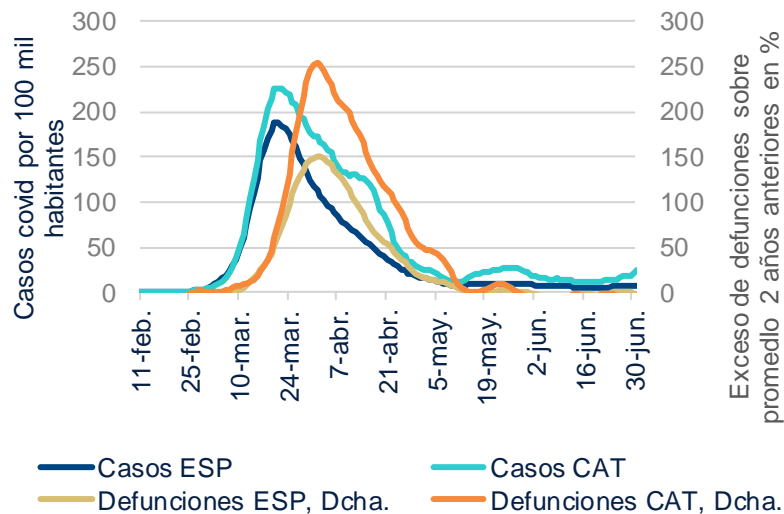


Aunque los riesgos son a la baja, hay factores que, en ausencia de rebrotes importantes, podrían acelerar la recuperación. El mayor riesgo es el relacionado con las dificultades para contener la pandemia, pero otros incluyen la elevada temporalidad, el pequeño tamaño medio de las empresas, su menor inversión en I+D (en relación con los competidores europeos), la dependencia de mercados europeos o las tendencias hacia una menor globalización.

El desarrollo de una vacuna, el rápido uso de los fondos relacionados con el NGEU y las reformas estructurales asociadas podrían llevar a escenarios más positivos. Se hace necesario un amplio consenso para tomar medidas que ayuden a superar cuanto antes la emergencia sanitaria, protejan el tejido productivo y minimicen el impacto económico, en particular, sobre los colectivos más vulnerables.

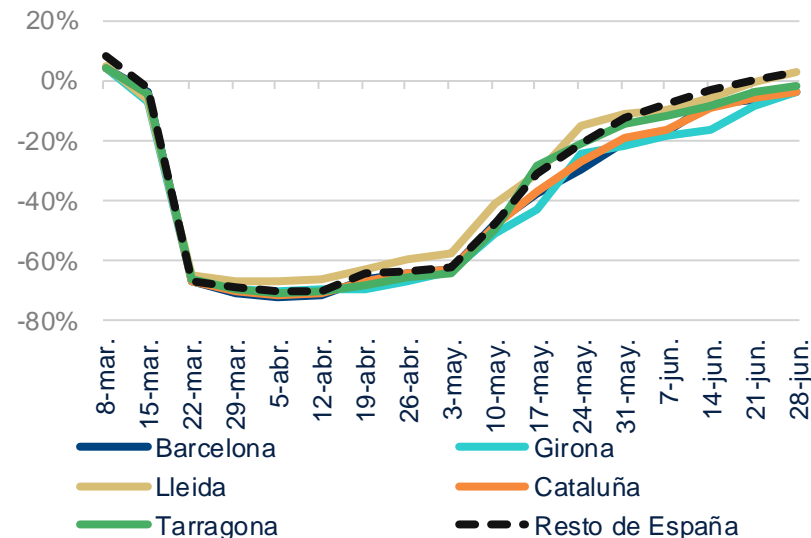
# El impacto de la crisis, además de significativo, ha sido heterogéneo desde el punto de vista territorial

## INCIDENCIA DE LA COVID-19: CATALUÑA Y ESPAÑA (INFECTADOS POR 100 MIL HABITANTES Y DESVIACIÓN EN MUERTES RESPECTO A 2 AÑOS ANTERIORES EN %, MM7)



Fuente: BBVA Research a partir de Ministerio de Sanidad.

## NÚMERO DE TPV ACTIVOS: (2020 VS 2019, CRECIMIENTO INTERANUAL EN %)



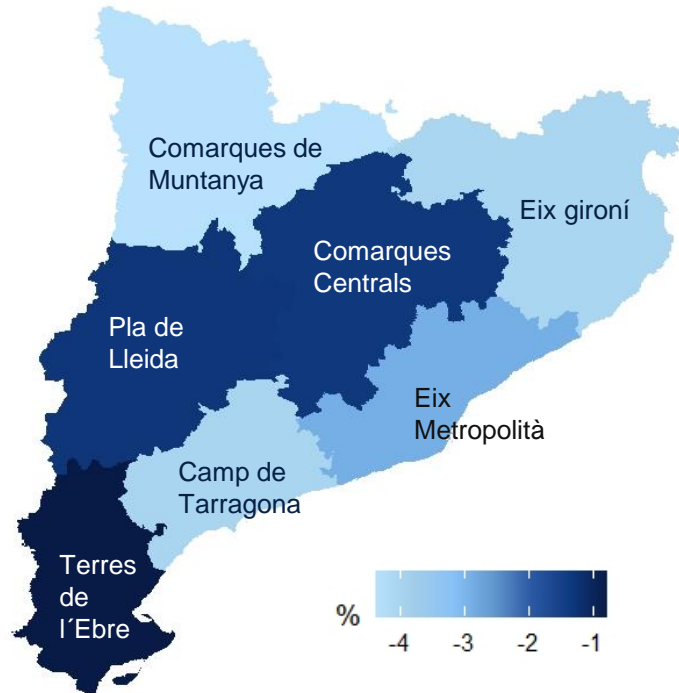
Fuente: BBVA Research a partir de BBVA.

Cataluña vivió la primera ola de la pandemia al tiempo que España, pero con mayor virulencia que el conjunto en términos de defunciones. El número de TPVs activos se contrajo en un 71% en el arranque de abril, 1 pp más que en el resto de España.

Y la recuperación fue algo más lenta en Barcelona, Girona y Tarragona que en Lleida y el resto de España

# El impacto de la crisis, además de significativo, fue y sigue siendo heterogéneo entre las comarcas del territorio

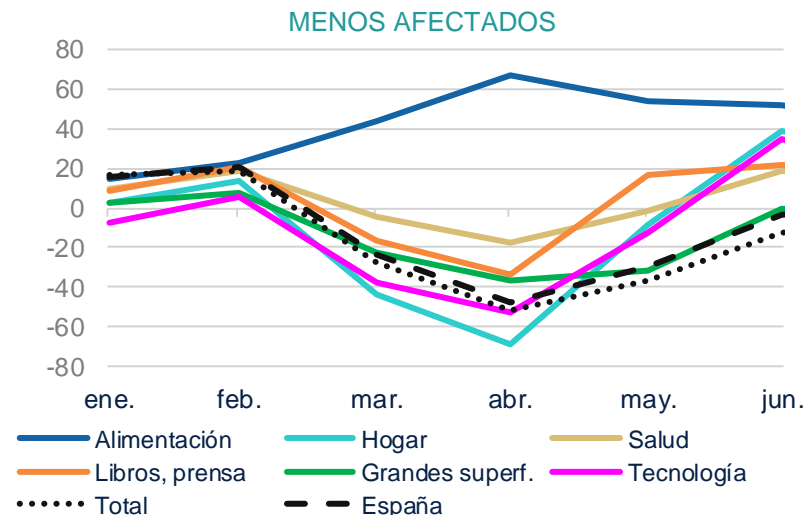
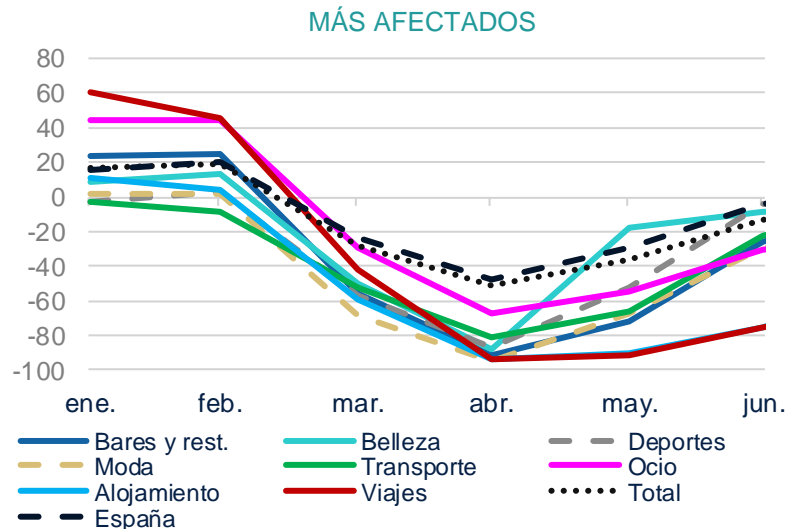
## IMPACTO DE LA COVID-19 EN LA AFILIACIÓN POR COMARCAS (% VARIACIÓN, FEB-NOV 2020)



- Las comarcas más afectadas en el punto de máximo impacto, en mayo, siguen siéndolo, a pesar de la mejora observada tras la desescalada.
- Con datos a noviembre, la afiliación muestra una reducción media en Cataluña del 2,9% respecto a febrero, que coincide con la del Eix Metropolità. A pesar de su mejora, se mantienen como comarcas más afectadas el Eix Gironí, Camp de Tarragona y Comarques de Muntanya (por encima del -4,0%).
- La pérdida de afiliación es menor y cercana al 1% en las comarcas menos pobladas: Comarques Centrales y Pla de Lleida (-1,3%), además de las Terres de l'Ebre (-0,8%), concentran uno de cada diez afiliados en Cataluña.

# El impacto de la crisis, además de significativo, ha sido heterogéneo por sectores

## GASTO CON TARJETA EN CATALUÑA Y POR SECTOR\* (2020 VS 2019, CRECIMIENTO INTERANUAL EN %)



\*Gasto presencial y no presencial con tarjetas emitidas por BBVA más gasto de no clientes en TPV BBVA.

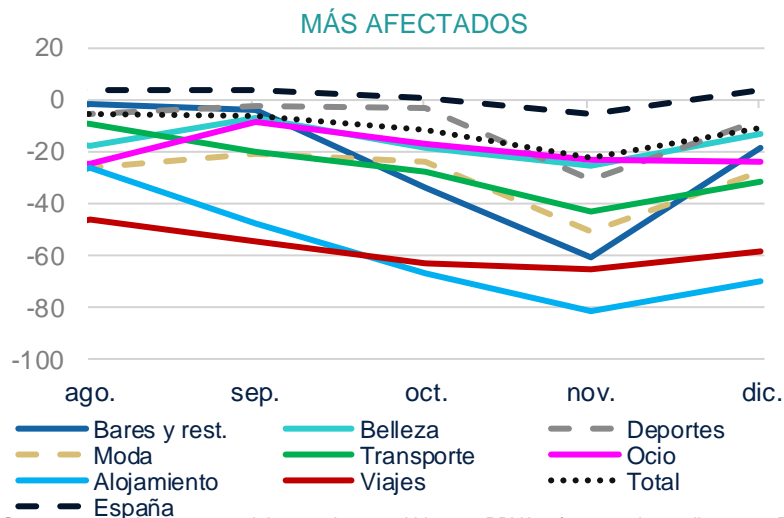
Fuente: BBVA Research a partir de BBVA.

La contracción fue mayor y más duradera en los consumos ligados a los viajes, hostelería y moda. En junio, estos sectores seguían en negativo

En sectores no ligados a un consumo social, la crisis fue menos intensa, y la recuperación con la apertura, algo más rápida. En junio ya estaban todos en positivo, excepto Grandes Superficies.

# El impacto de la crisis, además de significativo, ha sido heterogéneo por sectores

## GASTO CON TARJETA EN CATALUÑA Y POR SECTOR\* (2020 VS 2019, CRECIMIENTO INTERANUAL EN %)

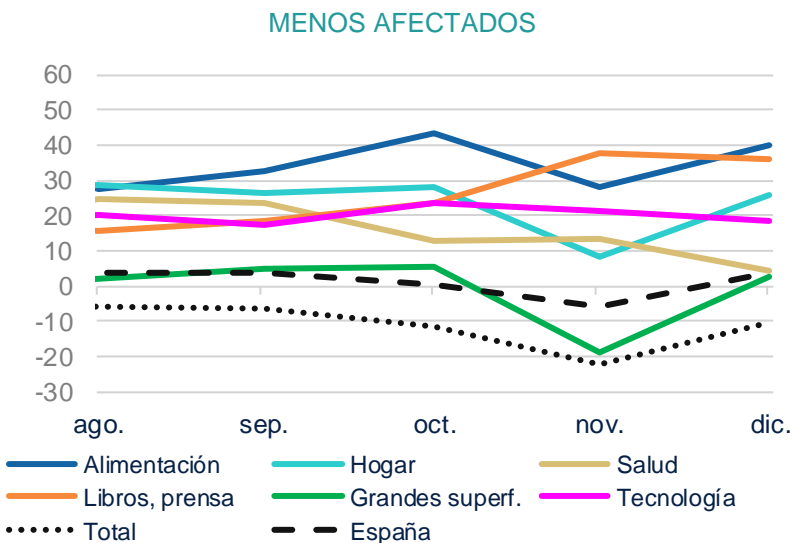


\*Gasto presencial y no presencial con tarjetas emitidas por BBVA más gasto de no clientes en TPV BBVA.

Diciembre con información de los días 1 al 13.

Fuente: BBVA Research a partir de BBVA.

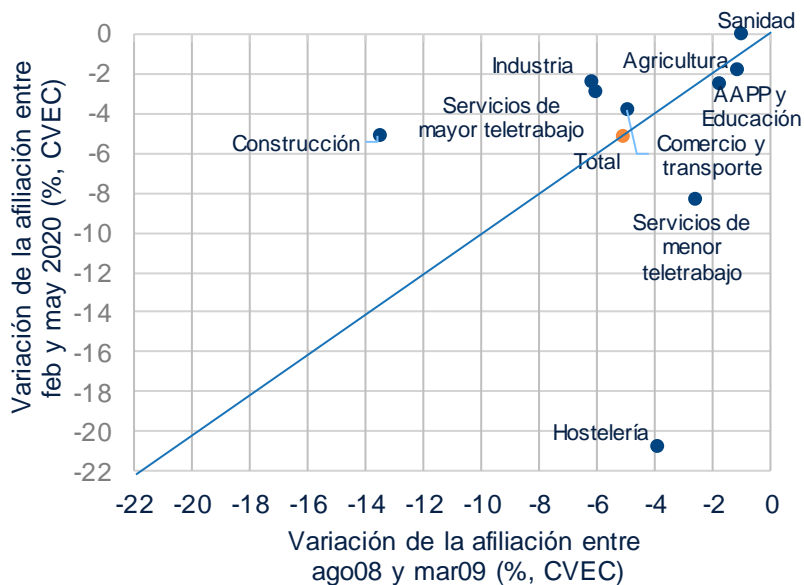
La segunda ola de la COVID, y las medidas tomadas para frenar su impacto sanitario, se dejan notar en restauración, alojamiento y moda



... pero también se desaceleran las operaciones en los sectores que mostraban una mejor evolución. Las mayores restricciones, tras el diferencial con España

## El impacto de la crisis, además de significativo, se ha concentrado más en sectores de “consumo social”

### VARIACIÓN DE LA AFILIACIÓN EN CATALUÑA EN FEB-MAY20 Y AGO08-MAR09 POR SECTORES (CVEC, %)

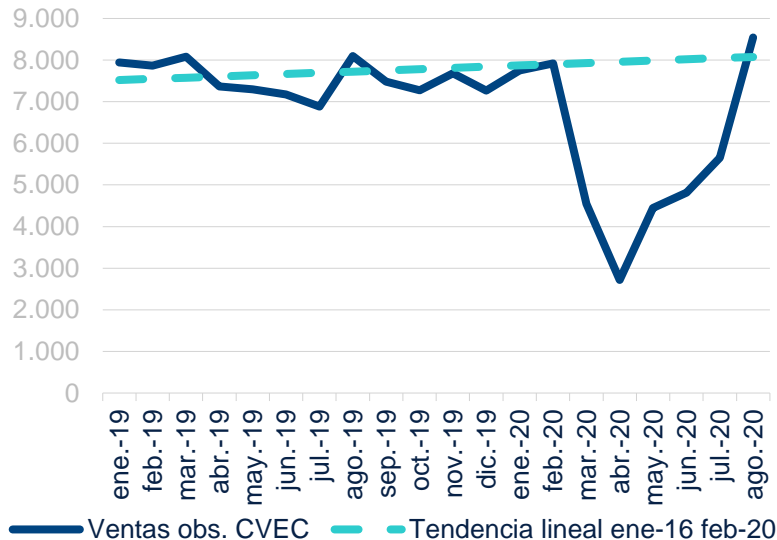


- En 2008 la construcción fue el sector más afectado por la crisis seguido por la industria.
- Por el contrario, la hostelería y los servicios de menor teletrabajo son los que presentan un mayor golpe en 2020.
- Los servicios sociales y públicos se ven menos impactados en 2020.
- En Cataluña, la afiliación a la Seguridad Social experimentó un retroceso similar en 2020 con respecto al principio de la crisis de 2008.
- Hasta noviembre, la afiliación en la agricultura, el comercio y las actividades profesionales cae más que en el conjunto de España, mientras que en servicios públicos, la recuperación es menor. El mejor comportamiento diferencial en industria y comunicaciones y finanzas no es suficiente: la afiliación se reduce en un 2,5% en lo que va de año en Cataluña (-1,9% en España)



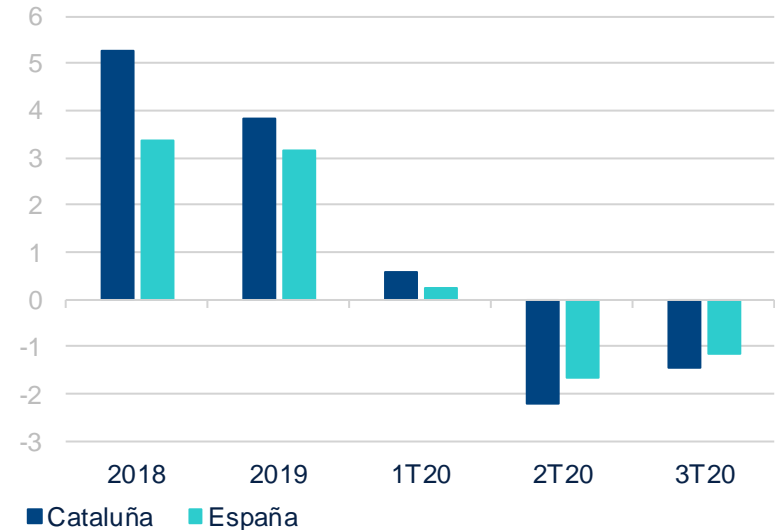
# El impacto de la crisis, además de significativo, se ha concentrado más en sectores de “consumo social”

## VENTA DE VIVIENDAS: CATALUÑA (COMPORTAMIENTO TENDENCIAL Y DATOS OBSERVADOS, DATOS CVEC)



Fuente: BBVA Research a partir de CIEN

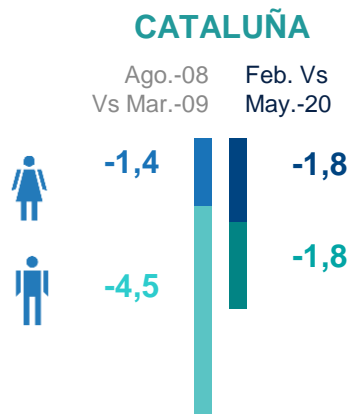
## PRECIO DE LA VIVIENDA (% A/A)



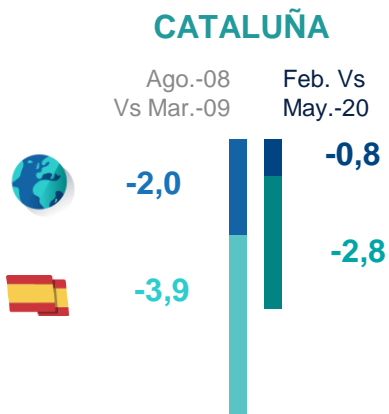
La venta de viviendas ha sufrido notablemente durante la pandemia: entre marzo y julio de 2020 las ventas fueron un 37% inferior a las que se habrían registrado según la tendencia que venían mostrando. La recuperación del precio de la vivienda en Cataluña en la expansión fue más intensa que la media española, pero el ajuste en 2020 está siendo algo más severo.

# El impacto de la crisis, además de significativo, ha sido heterogéneo y diferente a lo observado en 2008 en el mercado de trabajo

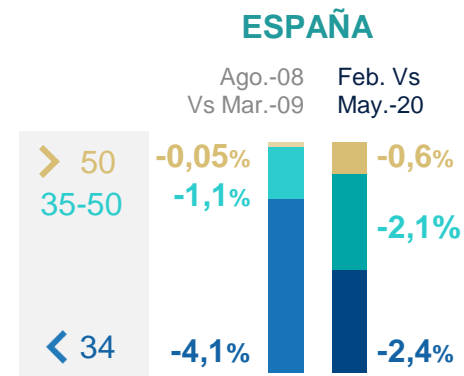
## VARIACIÓN DE AFILIADOS: CONTRIBUCIONES POR GÉNERO (AGO-08 VS. MAR-09 Y FEB-20 VS. MAY-20\*, P.P., DATOS A ÚLTIMO DÍA DEL MES)



## VARIACIÓN DE LA AFILIACIÓN: CONTRIBUCIÓN POR NACIONALIDAD (AGO-08 VS. MAR-09 Y FEB-20 VS. MAY-20\*, P.P., DATOS A ÚLTIMO DÍA DEL MES)



## VARIACIÓN DE AFILIADOS: CONTRIBUCIÓN POR EDAD (AGO-08 VS. MAR-09 Y FEB-20 VS. MAY-20\*, P.P., DATOS A ÚLTIMO DÍA DEL MES, CVEC)



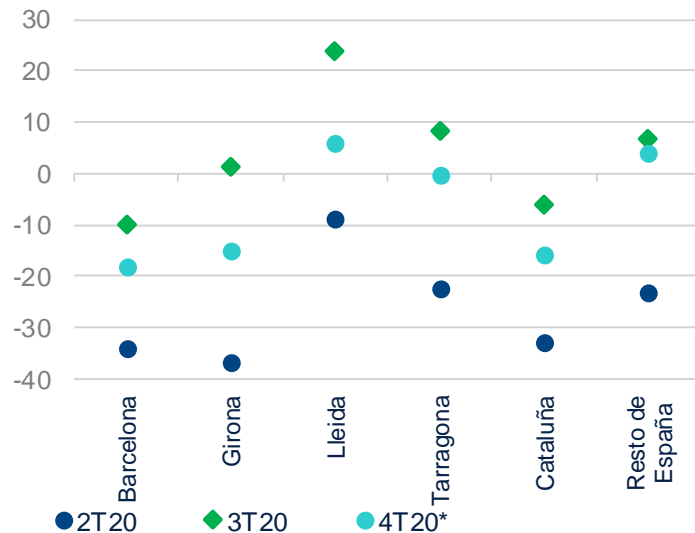
Se toman los periodos mar09-ago08 y may20-feb20 como representativos de las respectivas crisis por presentar una variación de la afiliación comparable (-5,1% CVEC) para España. Los datos de Madrid son brutos. Para un mayor detalle, véase <https://www.bbva.com/publicaciones/efectos-de-las-crisis-de-2020-y-2008-sobre-el-mercado-de-trabajo-espanol/>  
Fuente: BBVA Research a partir de Ministerio de Inclusión, Seguridad Social y Migraciones.

En esta crisis, las ocupaciones más afectadas tienen una **presencia femenina mayor, y menor de extranjeros**. Aunque la caída en el empleo sigue siendo mayor entre los **jóvenes**, los mayores de 35 años pesan ahora más entre los que han perdido su puesto de trabajo (por el envejecimiento).

# El control de la epidemia y la flexibilización de restricciones han permitido el inicio de la recuperación, pero las dudas persisten

## GASTO TOTAL CON TARJETA\*

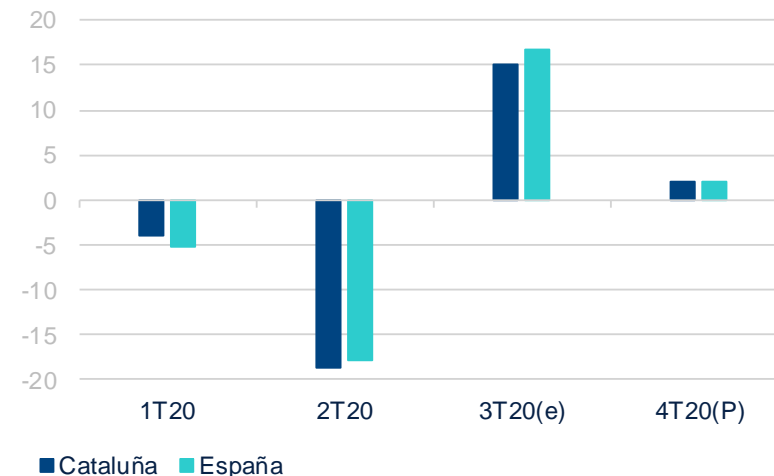
(2020 VS 2019, CAMBIO INTERANUAL EN %)



\*Gasto presencial y no presencial con tarjetas emitidas por BBVA más gasto de no clientes en TPV BBVA.  
4T20 calculado con información hasta el 13 de diciembre  
Fuente: BBVA Research a partir de BBVA.

## CRECIMIENTO DEL PIB SEGÚN EL MODELO MICA-BBVA

(T/T % CVEC, ESTIMACIÓN EN NOVIEMBRE)



(e) Estimación (p): Previsión.

Fuente: BBVA Research a partir de INE.

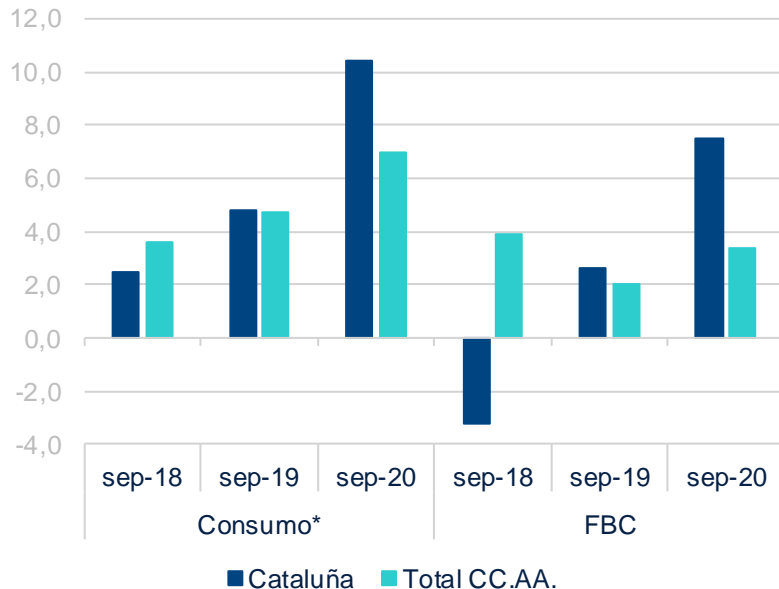
A lo largo del verano, la recuperación de la actividad se notó en el gasto con tarjeta, en particular en Lleida y Tarragona. El retorno de las restricciones se nota en el 4º trimestre, en especial en Barcelona y Girona, más expuestas al turismo exterior. La evolución del gasto con tarjeta en 4T podría sesgar a la baja el crecimiento en este trimestre.

# ¿Hacia dónde se dirige la economía de Cataluña?

## Aceleración de las políticas expansivas de gasto autonómico

### GENERALITAT DE CATALUNYA: GASTO EN CONSUMO FINAL NOMINAL E INVERSIÓN PÚBLICA

(%, A/A)



(\*) Aproximación al gasto en consumo final nominal, excluido el consumo de capital fijo

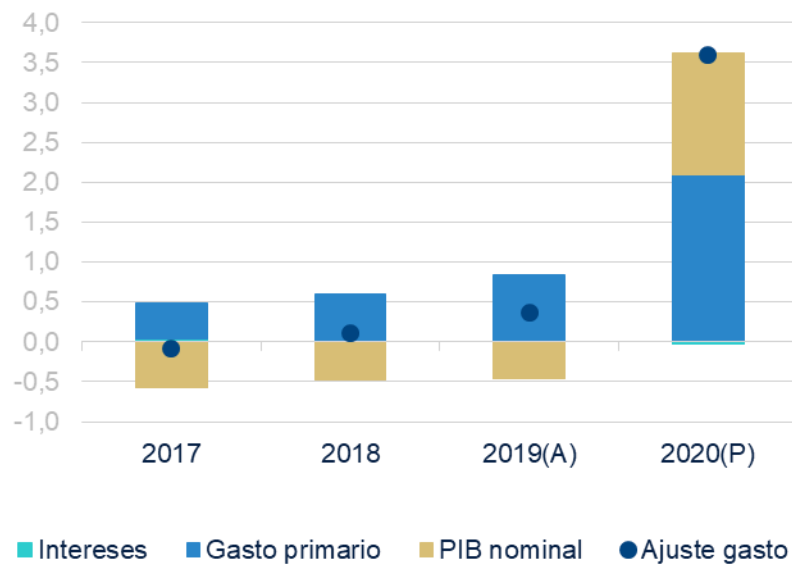
Fuente: BBVA Research, en base a Ministerio de Hacienda

- La irrupción de la pandemia en 2020 se ha saldado con una **aceleración de la expansión del gasto público** en Cataluña para atender a las necesidades socio-sanitarias.
- Los datos de ejecución presupuestaria hasta septiembre de 2020 confirman el **fuerte impulso** que la Generalitat de Catalunya ha dado tanto al **gasto en consumo público** como a la **inversión pública autonómica**.

# ¿Hacia dónde se dirige la economía de Cataluña?

## Aceleración de las políticas expansivas de gasto autonómico

### GENERALITAT DE CATALUNYA: CONTRIBUCIÓN A LA VARIACIÓN DEL GASTO PÚBLICO (PP DEL PIB REGIONAL)

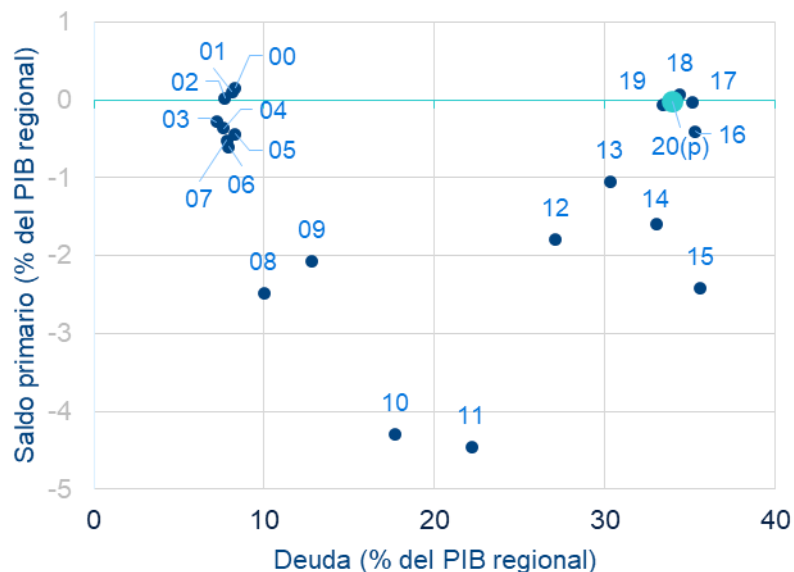


- Durante 2020 el gasto primario de Cataluña se estaría acelerando para hacer frente a las necesidades asociadas a la COVID-19 (cuyo gasto socio-sanitario alcanzó casi 0,5pp del PIB regional hasta septiembre de 2020)
- Las medidas de apoyo del Ejecutivo central están contribuyendo a mitigar el impacto en sus cuentas, por lo que se espera que la Generalitat finalice el año con un déficit entorno al 0,5% del PIB.

# ¿Hacia dónde se dirige la economía de Cataluña?

Aceleración de las políticas expansivas de gasto autonómico

## GENERALITAT DE CATALUNYA: SALDO PRIMARIO Y DEUDA AUTONÓMICA (% DEL PIB REGIONAL)



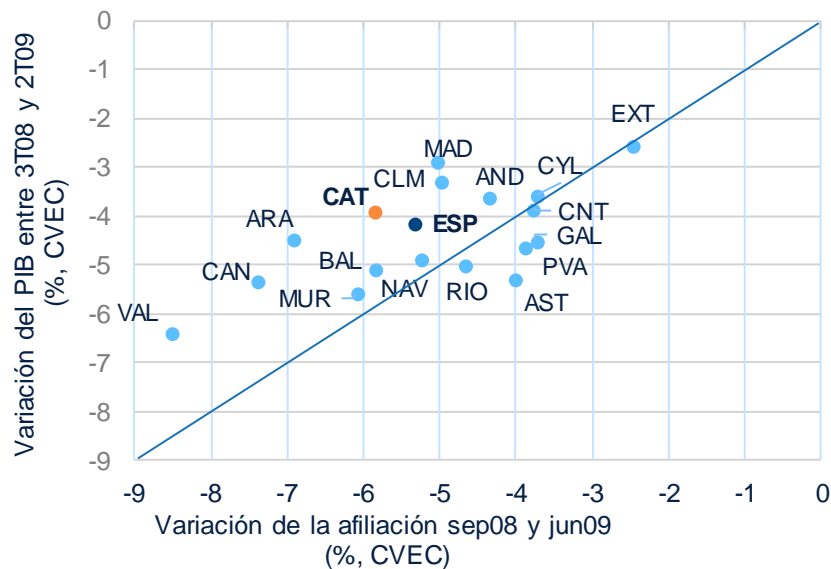
- Se espera que las medidas de apoyo del Ejecutivo central contribuyan a mitigar una parte del coste de la pandemia en las cuentas públicas autonómicas.
- La situación política actual de Catalunya ha impedido la elaboración de sus presupuestos para 2021, por lo que el año comenzará de nuevo con una prórroga presupuestaria.
- Con todo, se espera que durante 2021 continúe con la política expansiva y pro cíclica para hacer frente a la crisis provocada por la pandemia, apoyada, entre otras cosas, por las transferencias comprometidas por el Estado y por los fondos europeos del NGEU.
- Es importante que el retraso en la elaboración del Presupuesto de la Generalitat de 2021 no dilate el acceso a los fondos europeos.

# ¿Hacia dónde se dirige la economía de Cataluña?

Las políticas públicas están impidiendo una mayor destrucción de empleo

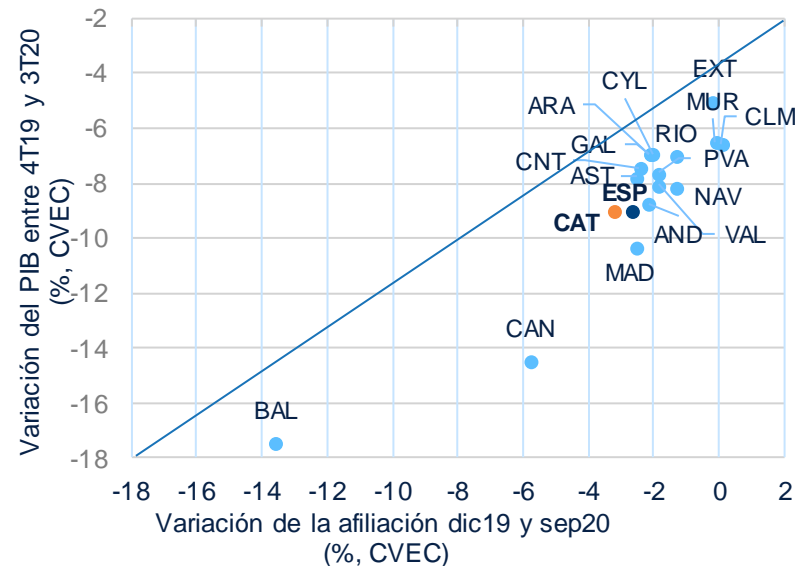
## VARIACIÓN DE LA AFILIACIÓN EN SEP08-JUN09 Y DEL PIB EN 3T08-2T09

(CVEC, %)



## VARIACIÓN DE LA AFILIACIÓN EN DIC19-SEP20 Y DEL PIB EN 4T19-3T20

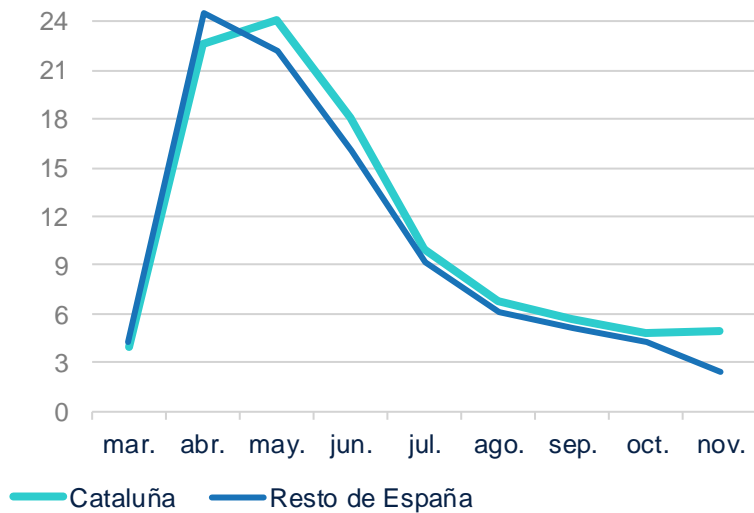
(CVEC, %)



## ¿Hacia dónde se dirige la economía de Cataluña?

Las políticas públicas están impidiendo una mayor destrucción de empleo

### AFILIADOS AL RÉGIMEN GENERAL DE LA SEGURIDAD SOCIAL EN SITUACIÓN DE ERTE EN 2020 (%)



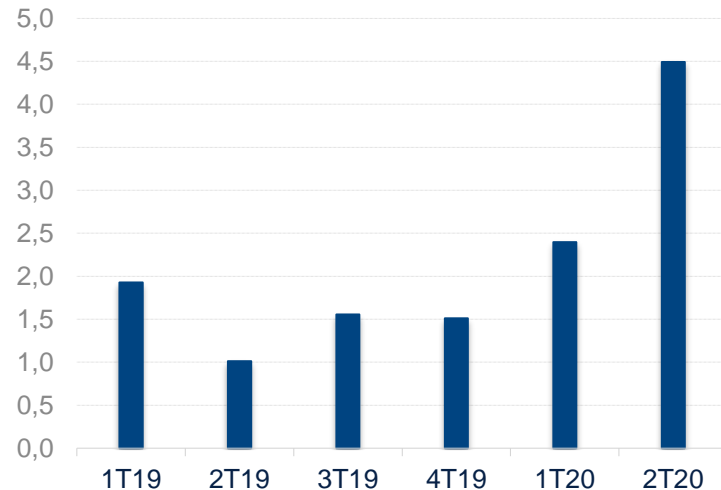
- Cataluña fue, tras Madrid, la segunda comunidad en la que menos se recurrió inicialmente a los ERTES. En abril, sólo un 22,6% de los afiliados al Régimen General de la Seguridad Social se beneficiaban de esta prestación, 1,5 pp menos que en el conjunto de España.
- Sin embargo, desde el verano Cataluña es la tercera comunidad con mayor recurso a los ERTES: en noviembre, todavía un 5,0% de los afiliados al R. Gral. de la SS continúan en situación de ERTE, sólo por detrás de las comunidades insulares, y 2,1 pp por encima de la situación del conjunto de España.
- El peso de la actividad hostelera, clave que explica la persistencia de este diferencial.



## ¿Hacia dónde se dirige la economía de Cataluña?

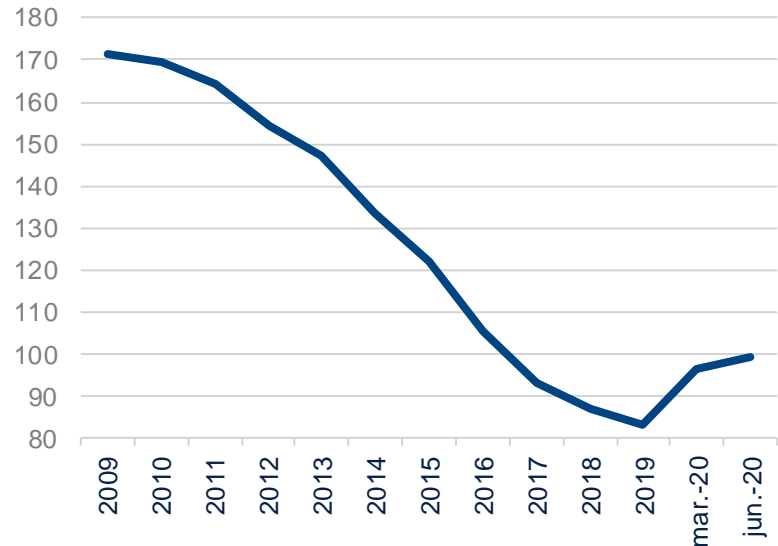
Las políticas públicas han impedido una mayor destrucción de empleo

### ESPAÑA: APORTACIÓN AL CRECIMIENTO DEL PIB POR PERSONA EN EDAD DE TRABAJAR DEL SHOCK DE CRÉDITO EN EL MODELO EREMS2 (PP)



Fuente: BBVA Research

### CATALUÑA: CRÉDITO A OTROS SECTORES RESIDENTES (% DEL PIB)



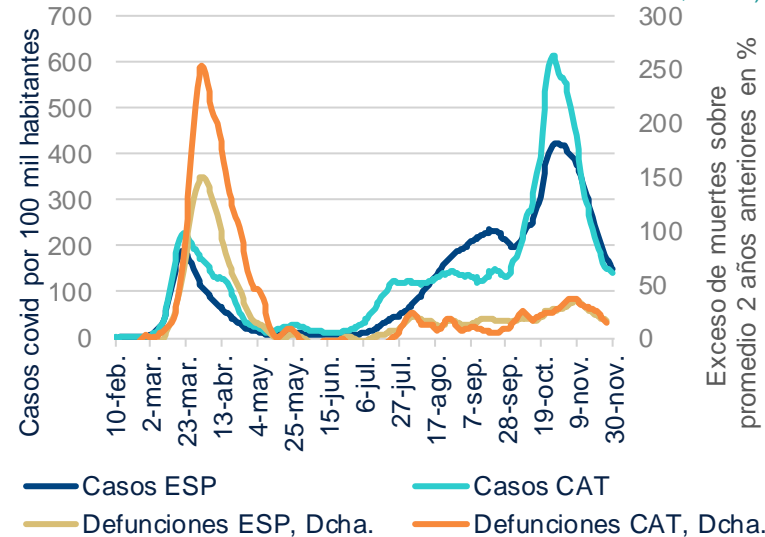
Fuente: BBVA Research a partir de Banco de España.

La provisión de avales, junto con la acción del BCE y del sector bancario, lograron impedir una mayor caída del PIB en el 2T20 (4,5pp). El saldo de crédito a las empresas no financieras ha aumentado al mayor ritmo desde 2008 gracias a la coordinación entre la autoridad monetaria, las administraciones públicas, el sector bancario y las empresas.

# Riesgo: prioritario diseñar una estrategia de salida que garantice la seguridad de la población y reduzca el impacto sobre la actividad

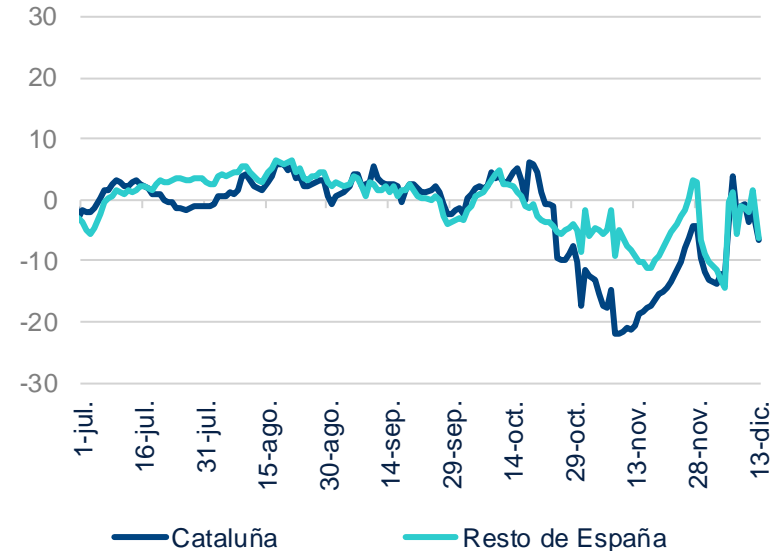
## INCIDENCIA DE LA COVID-19: CATALUÑA Y ESPAÑA

(INFECTADOS POR 100 MIL HABITANTES Y DESVIACIÓN EN MUERTES RESPECTO A 2 AÑOS ANTERIORES EN %, MM7)



## GASTO TOTAL CON TARJETA\*

(2020 VS 2019, CRECIMIENTO INTERANUAL EN %)



Fuente: BBVA Research a partir de Ministerio de Sanidad.

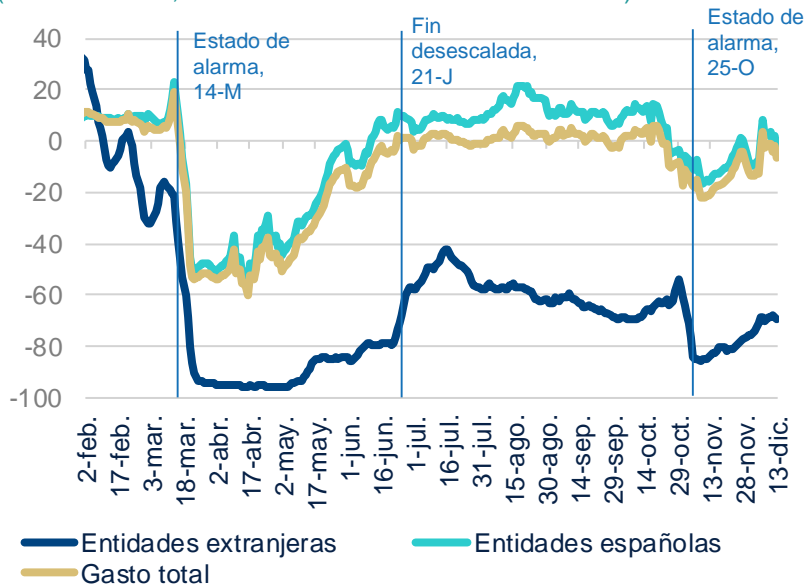
\*Gasto presencial y no presencial con tarjetas emitidas por BBVA más gasto de no clientes en TPV BBVA. Fuente: BBVA Research a partir de BBVA y de Ministerio de Sanidad.

Durante el verano, el control de la pandemia la incertidumbre y las limitaciones al movimiento de extranjeros limitaron la recuperación en Cataluña. En octubre y noviembre, las restricciones al movimiento interno y a la actividad dan lugar a una corrección del gasto familiar cercana a la vista en las provincias con mayor incidencia de la pandemia

## Riesgo heterogéneo por sectores: ¿Se recuperará el turismo extranjero?

### GASTO SEMANAL CON TARJETA EN CATALUÑA POR NACIONALIDAD DE LA TARJETA\*

(2020 VS 2019, CRECIMIENTO INTERANUAL EN %)



\*Gasto presencial con tarjetas emitidas por BBVA más gasto de no clientes en TPV BBVA.  
Fuente: BBVA Research a partir de BBVA.

- Desde el estado de alarma el 14-M, el gasto con tarjeta se ha reducido en un 13% interanual en Cataluña\*\*, con una contracción del gasto de residentes en España de 5%, y de los extranjeros del 70%.
- Las cifras son muy similares a las observadas en el resto de España: -14 en el total, por un -8% de caída del gasto con tarjetas españolas y un -72% con tarjetas extranjeras. Pero el peso del gasto de los extranjeros en Cataluña fue 2,4 pp superior en 2019
- Resulta prioritario incrementar la capacidad del sistema sanitario para enfrentar los rebrotes, desarrollar medicamentos efectivos en el tratamiento y una vacuna que elimine definitivamente el riesgo de contagio.
- Es clave trabajar en estrategias de contención que aprendan de la experiencia propia y de la del resto del mundo, utilizando las tecnologías más avanzadas

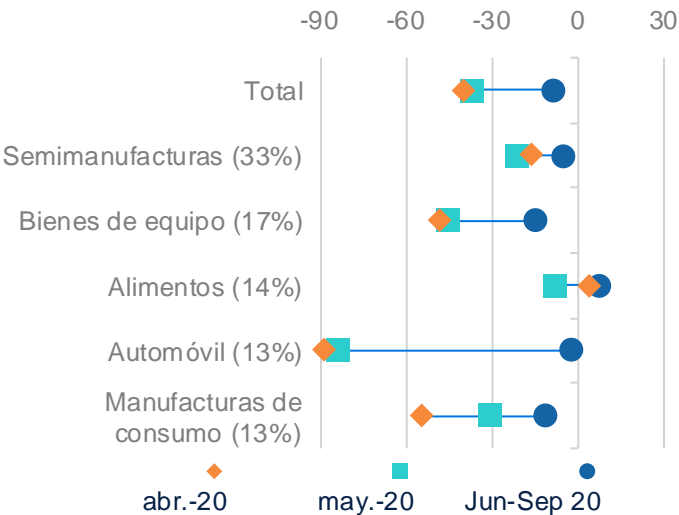
\*\* Gasto presencial con tarjetas emitidas por BBVA más gasto de no clientes en TPV BBVA, acumulado hasta el 13 de diciembre.  
Fuente: BBVA Research a partir de BBVA.

# Riesgo heterogéneo por sectores:

## ¿Continuará la recuperación del sector del automóvil?

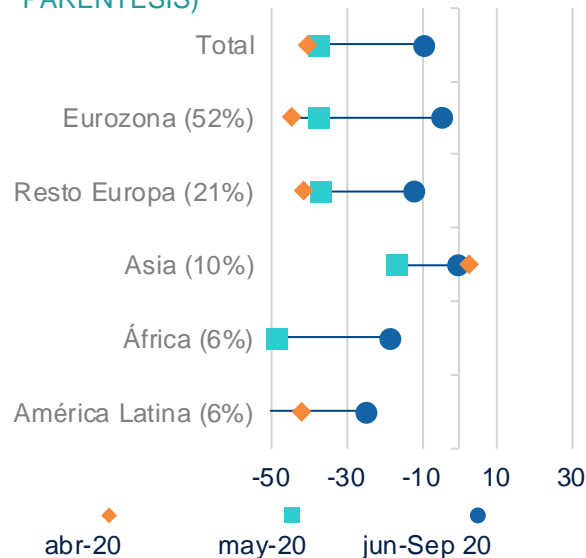
### CATALUÑA: EXPORTACIONES DE BIENES POR SECTOR

(%, A/A; PESO SOBRE EL TOTAL ENTRE PARENTESIS)



### CATALUÑA: EXPORTACIONES DE BIENES POR DESTINO

(A/A; PESO SOBRE EL TOTAL ENTRE PARENTESIS)

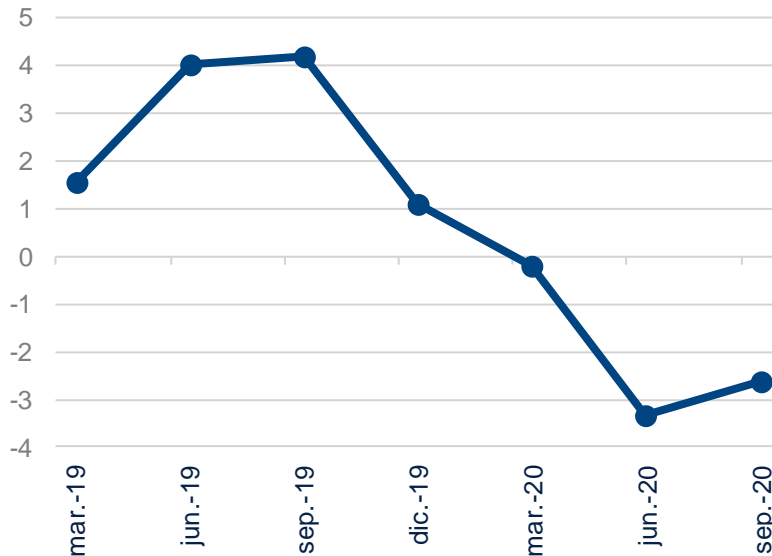


- Desde junio, se observa una recuperación muy fuerte de los automóviles y los alimentos, en la que están siendo clave la eurozona y los envíos a Asia.
- La fuerte exposición a los mercados europeos y los retos que enfrenta el sector del automóvil con la electrificación pueden representar un riesgo a futuro
- Una mayor diversificación hacia mercados no europeos, en particular los asiáticos, podría ser una oportunidad, la luz de como se están recuperando sus economías

# El impacto de la crisis ha afectado también a las exportaciones de bienes y servicios, y de manera diferencial en Cataluña, donde su peso en el PIB es mayor.

## EXPORTACIONES DE BIENES

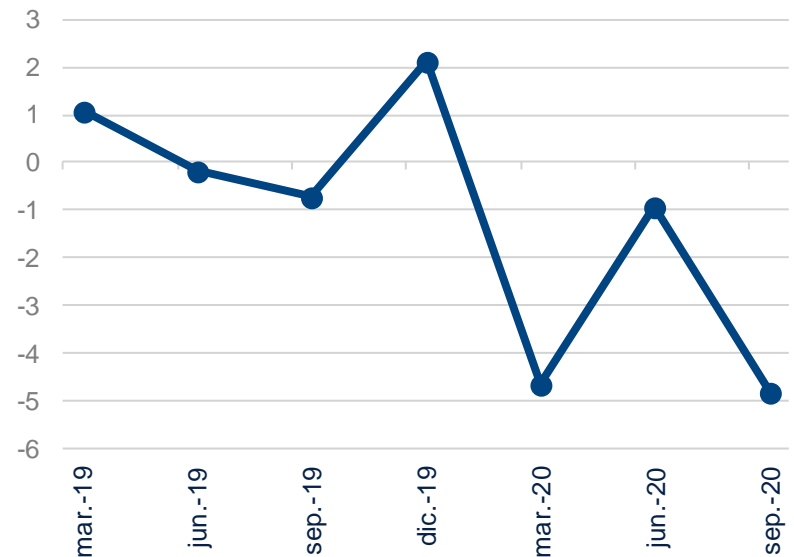
(A/A, DIFERENCIA CATALUÑA- RESTO DE ESPAÑA EN PP)



Fuente: BBVA Research a partir de Datacomex.

## VIAJEROS TOTALES ENTRADOS EN HOTELES

(A/A, %, DIFERENCIA CATALUÑA- RESTO DE ESPAÑA EN PP)

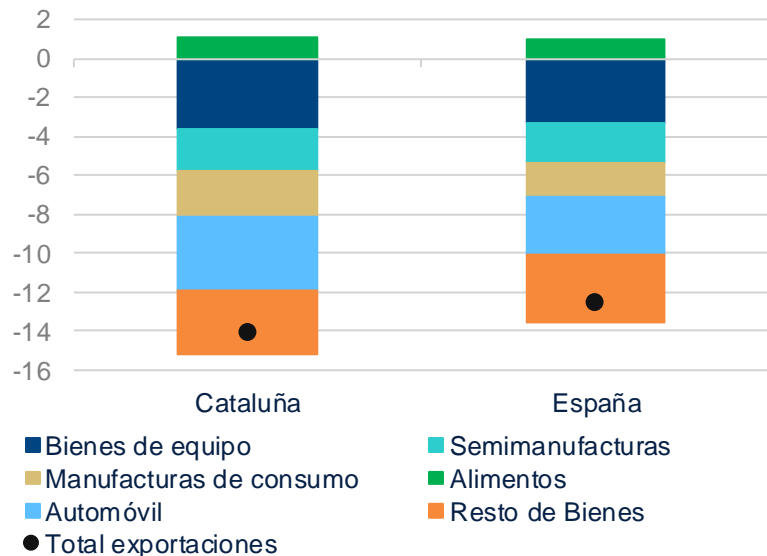


Fuente: BBVA Research a partir de INE.

Las exportaciones de bienes se recuperaron levemente en el 3T20. El avance es mayor que en el promedio nacional, pero desde un punto más bajo, y se acumula una mayor caída en lo que va de 2020. En el turismo, la leve mejora en el 3T, por los visitantes residentes, no tiene continuidad en el 4T a la espera de la vacuna y el levantamiento de las restricciones

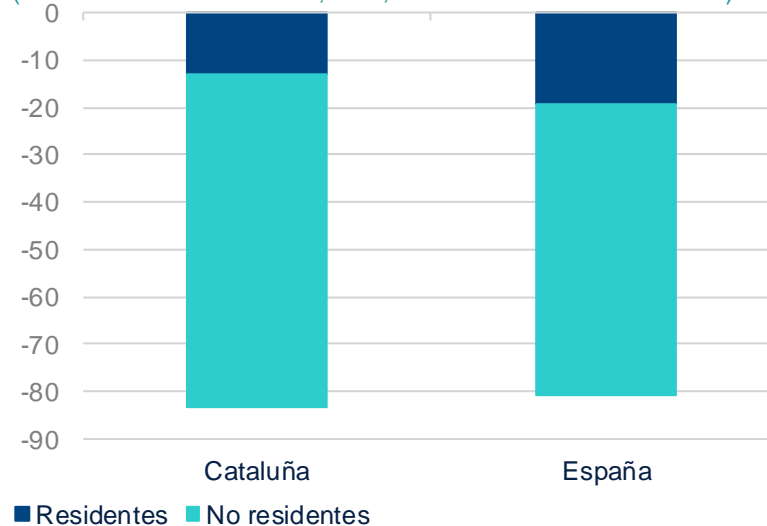
# El impacto de la crisis ha afectado también a las exportaciones de bienes y servicios

## VARIACIÓN DE LA EXPORTACIÓN DE BIENES (ENE-SEP 2020 VS 2019, A/A, CONTRIBUCIONES EN PP)



Fuente: BBVA Research a partir de Datacomex.

## TURISMO: VARIACIÓN DEL NÚMERO DE PERNOCTACIONES HOTELERAS (MAY-OCT 2020 VS 2019, A/A, CONTRIBUCIONES EN PP)



Fuente: BBVA Research a partir de INE.

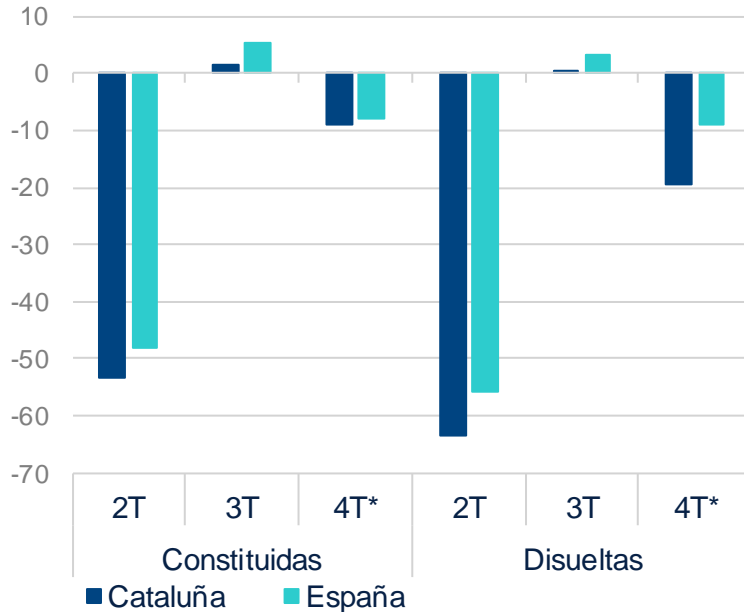
El peor comportamiento de las ventas exteriores de automóviles en el año explica la mayor caída de las exportaciones de bienes catalanas. En el turismo, la evolución relativamente más favorable del residente no ha compensado la caída de las pernoctaciones de extranjeros

# Riesgos de solvencia empresarial

Los problemas de solvencia podrían empezar a surgir

## SOCIEDADES MERCANTILES CREADAS Y DISUELTAS

(%, A/A)



Fuente: BBVA Research a partir de INE

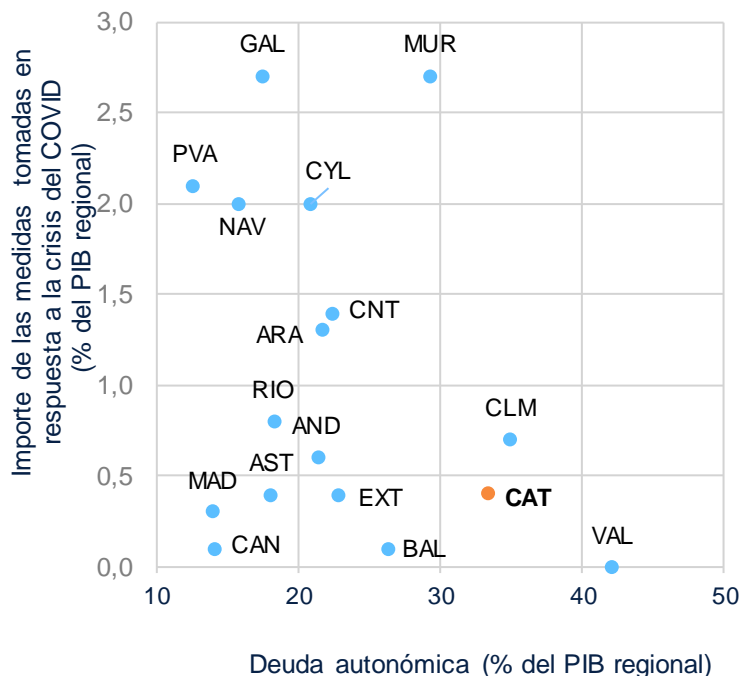
- El freno de la actividad ha ralentizado la creación de empresas.
- Las ayudas y préstamos COVID también frenan los procesos de disolución de empresas y, en particular, de PYMES.
- Pero son necesarias medidas de contención de la deuda, así como reestructurarla y evitar excesos de endeudamiento

# Riesgo heterogéneo por CC.AA.:

## Situación previa de las cuentas públicas

### DEUDA Y MEDIDAS\* COVID-19 DE LAS CC.AA.

(%)



Fuente: BBVA Research a partir de fuentes nacionales.

- La situación previa de los gobiernos autonómicos condiciona el margen de actuación en 2020.
- Cataluña partía con un nivel de deuda comparativamente elevado, lo que limita su capacidad para implementar políticas diferenciadas. Las medidas conocidas suman 1100 M€, siendo la principal medidas los 1.000 M€ de avales y préstamos para aumentar la liquidez de las empresas. Esto supone un impulso de 0,5 pp del PIB regional.
- Se espera un importante impacto de la COVID-19 en las cuentas públicas de la Generalitat a través del gasto corriente sanitario, que será parcialmente compensado por las transferencias del Estado y la UE. La compensación del fondo COVID-19 de 16 mil millones de euros podría alcanzar un 1,3 pp del PIB regional.
- El aumento de gasto por estos fondos en los próximos seis años, exigen mejorar de forma sustancial la capacidad de gestión para garantizar que esta permite aumentar el crecimiento potencial.



## Comienzan a ser posibles escenarios más positivos, si se aprovechan las oportunidades



La principal incertidumbre sigue siendo el control de la pandemia.



A diferencia de otras crisis, las políticas de demanda se mantendrán expansivas por un largo período de tiempo.



El fondo de recuperación europea presenta una oportunidad inédita:

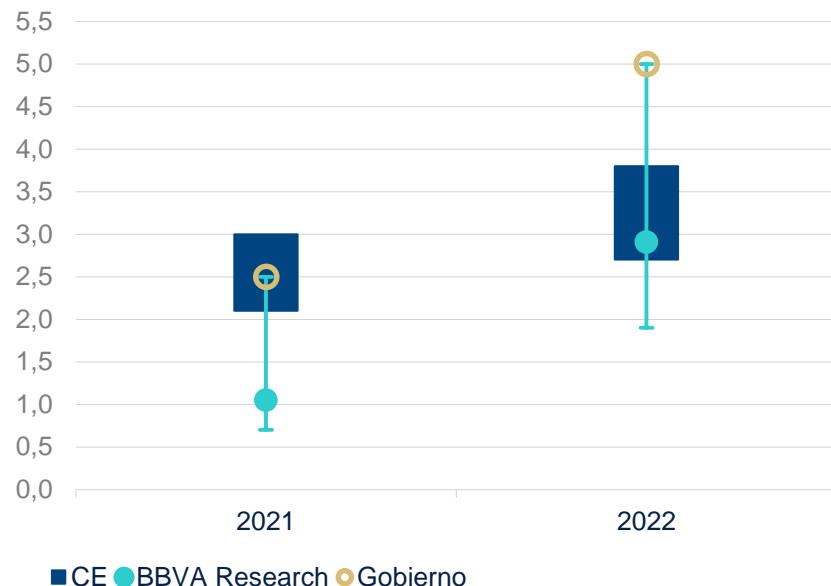
- Avanzar en la integración europea.
- Poder contar con un impulso fiscal, incluso al mismo tiempo que pueda mejorar el déficit público.
- Implementación de una agenda ambiciosa de reformas de los mercados laboral, de bienes y servicios, incrementar la productividad, así como para asegurar la sostenibilidad de las finanzas públicas a medio plazo y promover un crecimiento más inclusivo.



Un consenso alrededor de esta estrategia podría redundar en escenarios mucho más positivos.

# Comienzan a ser posibles escenarios más positivos, si se aprovechan las oportunidades

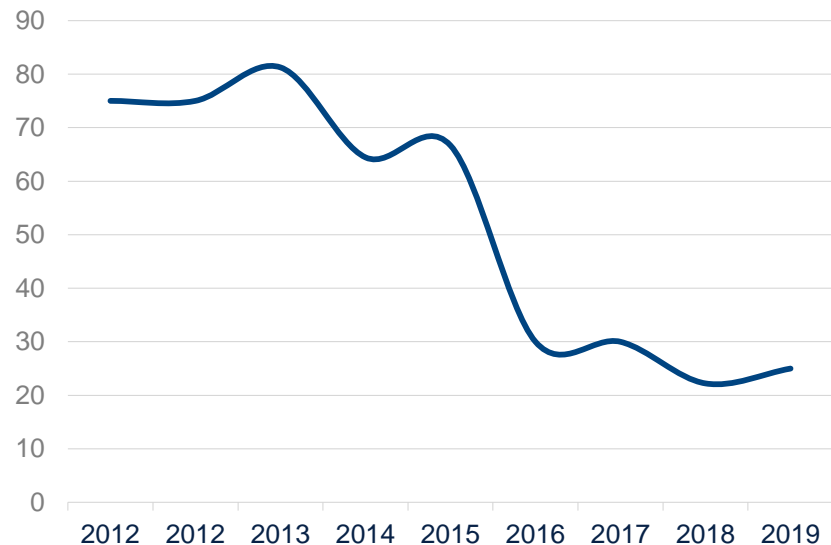
## DESVIACIÓN DEL NIVEL PIB DE ESPAÑA RESPECTO AL ESCENARIO EN AUSENCIA DEL NGEU (PP)



- El impacto estimado sobre la actividad económica en España depende de los supuestos de rapidez en la ejecución y eficiencia en el uso de los recursos.
- Se asumen alrededor de 10-15 miles de millones de € de más gasto en 2021 y entre 18-25 miles de millones en 2022. En total, se añadirían entre 28 y 40 miles de millones de € en el conjunto de los dos años.
- El efecto en el crecimiento del PIB nacional podría ser de 1,5 pp en promedio por año durante 2021 y 2022. A medio plazo, el impacto estaría entre 4,5 y 7,5 pp del PIB.

# Comienzan a ser posibles escenarios más positivos, si se aprovechan las oportunidades

## ESPAÑA: RECOMENDACIONES DE POLÍTICA ECONÓMICA DE LA COMISIÓN EUROPEA (ÍNDICE DE CUMPLIMIENTO\*)



- La adopción de reformas estructurales ambiciosas contribuiría a **maximizar el impacto del plan**.
- **El consenso político** sigue siendo clave para aplicar las reformas exigidas por la Comisión Europea. **Estar en medio de una crisis favorece la puesta en marcha de reformas**, que han estado ausentes en los últimos 5 años.

\*Un índice más alto significa que ha habido un mayor grado de cumplimiento de las recomendaciones (100 significa que se han implementado todas las recomendaciones).  
Fuente: Fuente: BBVA Research según el Parlamento y la Comisión Europea.

## 2020-2021: previsiones de PIB y mercado laboral de Cataluña



### PIB

Rango de escenarios

2020	-11,5 a -12,0
2021	6,0 a 6,5



### Crecimiento del empleo (EPA)

2020	2021
-3,8	1,3



### Tasa de paro (% población activa)

2020	2021
13,5	14,4



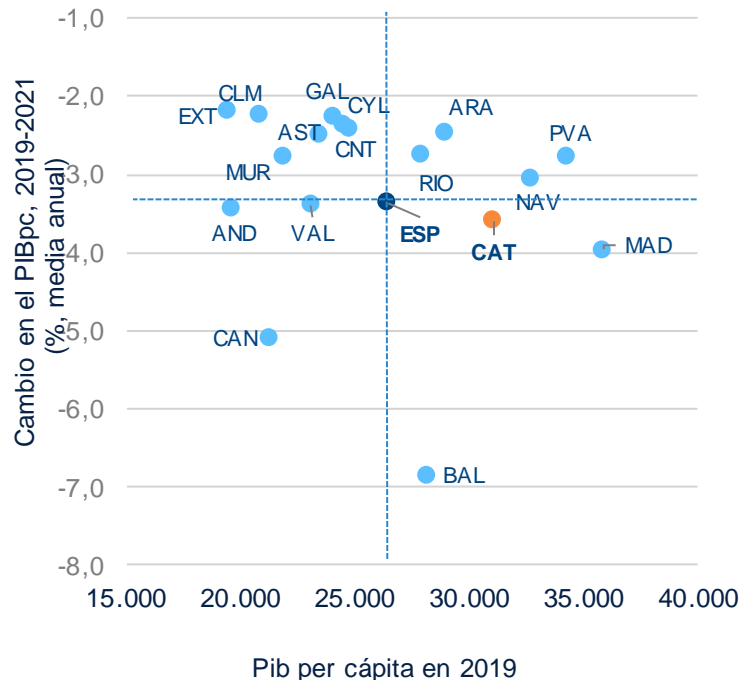
### Variación empleos

2020-2021
-85.000

## 2020-2021: previsiones de PIB

### PIB PER CÁPITA:

(NIVEL EN 2019 Y CAMBIO EN VARIACIÓN ANUAL MEDIA, 2019-2021)



- El PIB de Cataluña no logrará recuperar el nivel de principios de 2019 a finales de 2021.
- La contracción del PIB per cápita en Cataluña será algo mayor que en el conjunto de España. Algo en lo que afectará también el mayor dinamismo demográfico
- Ello, como consecuencia de una **evolución algo menos favorable del PIB regional** (mayor caída en 2020 que no se compensa suficientemente con una recuperación marginalmente mayor en 2021).

# Situación Cataluña

2º semestre 2020

Diciembre 2020