

Situació Catalunya

1S21

Missatges principals



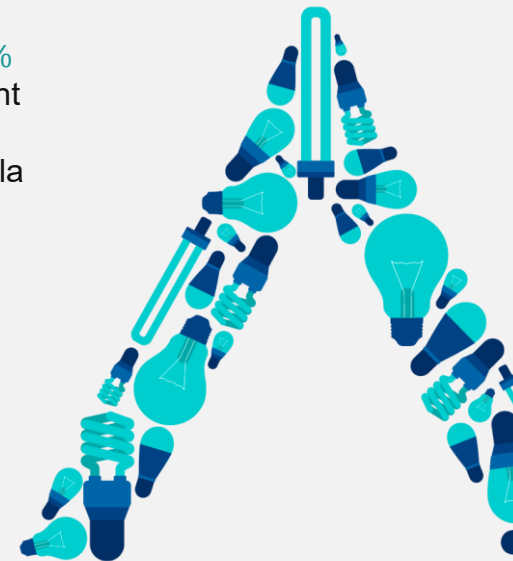
Caiguda del PIB en el 2020

S'estima que la caiguda del PIB de Catalunya en el 2020 va ser de l'11,2%, 0,4 punts més intensa que en el conjunt d'Espanya (-10,8%). Això s'explica per la major rellevància del consum social, l'evolució negativa del turisme i el mal comportament de les exportacions. Les mesures de les administracions públiques van permetre un impacte econòmic inferior al que s'hagués produït en absència de les mateixes.



Previsió del PIB en el 2021

Es preveu un augment del PIB català del 6,6% en el 2021 i del 7,2% en el 2022 (Espanya: 6,5% i 7,0%). Tot i un inici d'any de creixement moderat (Brexit, petroli, o rebrots de la pandèmia), en el 2T21 ja s'observa un elevat dinamisme. La fi de l'estat d'alarma, l'avanç en la vacunació i la flexibilització de les restriccions, entre altres, han permès avançar el creixement del consum privat, principalment en serveis. En el 2022, el control de l'enfermetat, la utilització de la bossa d'estalvi acumulat per les famílies, l'aprovació del Pla de Recuperació, l'arribada dels fons NGEU, les mesures d'impuls del BCE i una elevada capacitat productiva sense utilitzar, expliquen la millora.



Missatges principals



Riscos

A curt termini, un creixement a l'alça, mentre la pandèmia es mantingui sota control. A mig termini, el biaix dependrà de les reformes que s'implementin en els propers mesos i de la rapidesa i eficiència en l'execució dels fons europeus. A més, el creixement s'haurà de fer compatible amb els objectius de sostenibilitat mediambiental.



Retorn al creixement

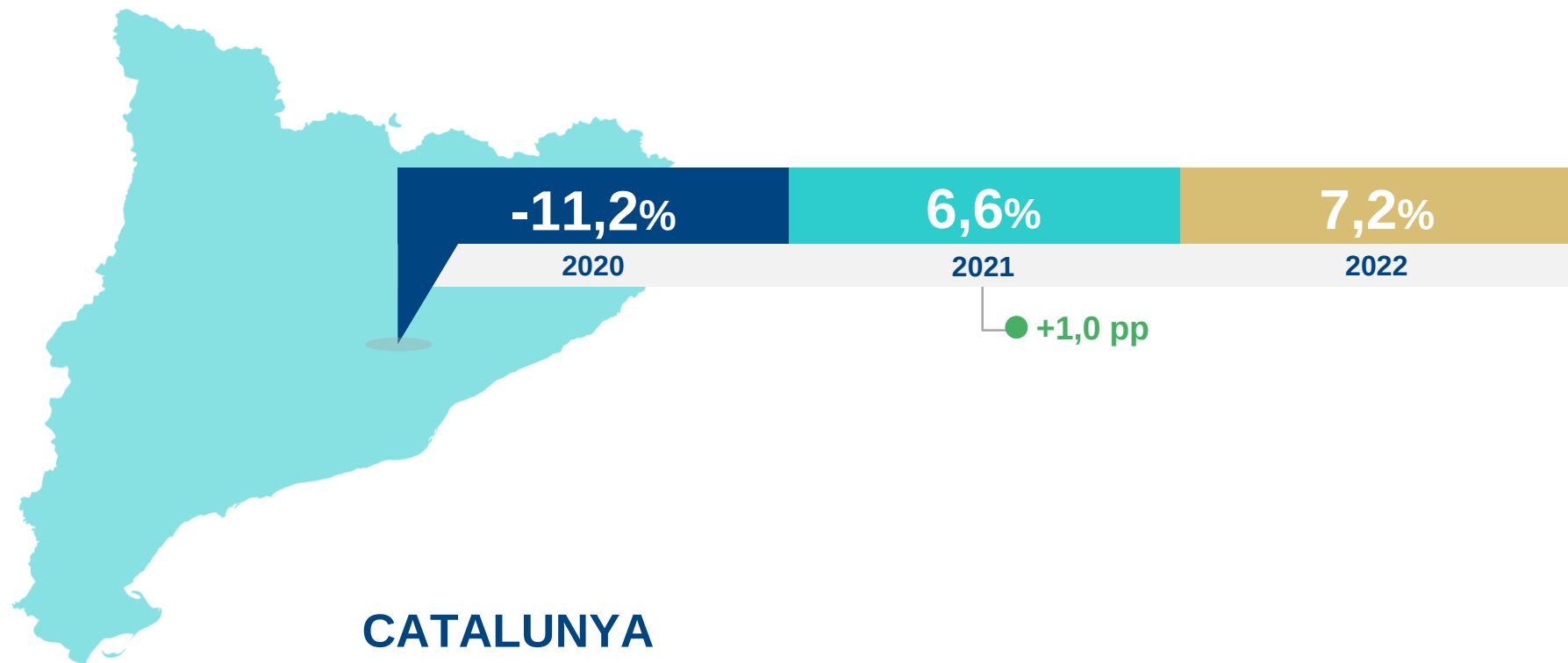
Però és necessari que les CC. AA. siguin ràpides, eficients i transparents en la gestió dels recursos creixents a la seva disposició en els propers anys: l'augment d'ingressos per a la recuperació, el REACT-EU i les injeccions de capital a empreses depenen de la seva bona gestió, i també la implementació de part de les reformes lligades al pla de recuperació.



01

Situació Catalunya

Es revisen a l'alça les previsions per al 2021, però es mantenen per al 2022

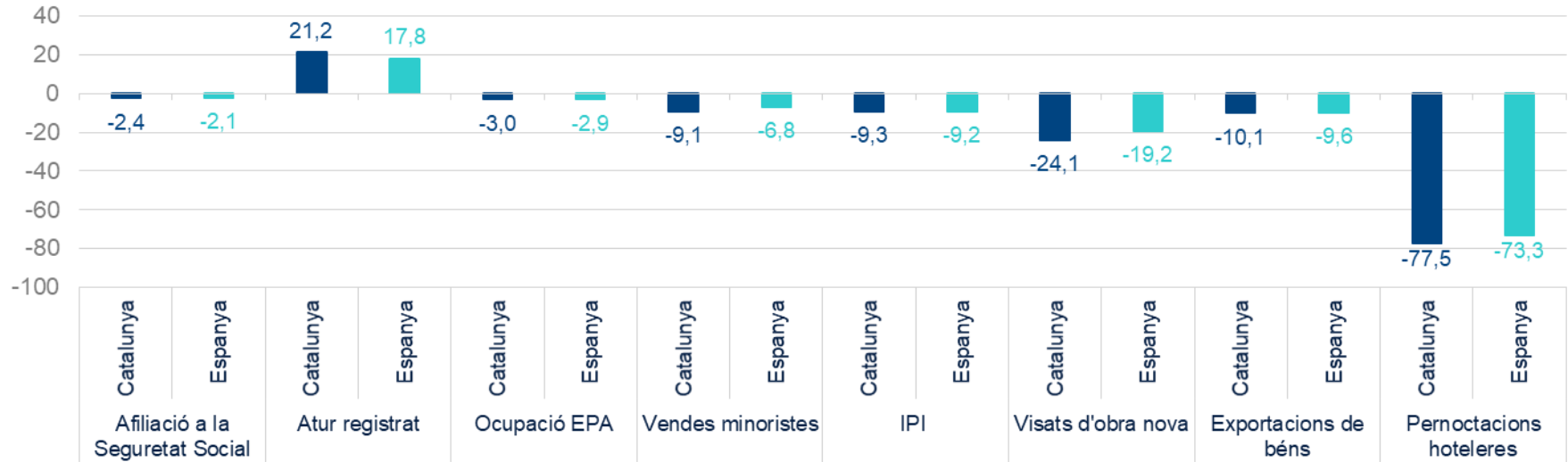


Una caiguda històrica de l'activitat en el 2020, tot i que heterogènia

El PIB va retrocedir més que en el conjunt d'Espanya

CATALUNYA I ESPANYA: INDICADORS DE CONJUNTURA

(2020, A/A, %)



Font: BBVA Research a partir de fonts nacionals.

Catalunya va experimentar un impacte més intens en el mercat laboral, en la inversió i en el turisme.

El turisme interior de l'estiu del 2020 va suavitzar la caiguda del sector turístic, però va ser insuficient per compensar l'impacte del turisme estranger i de l'urbà.

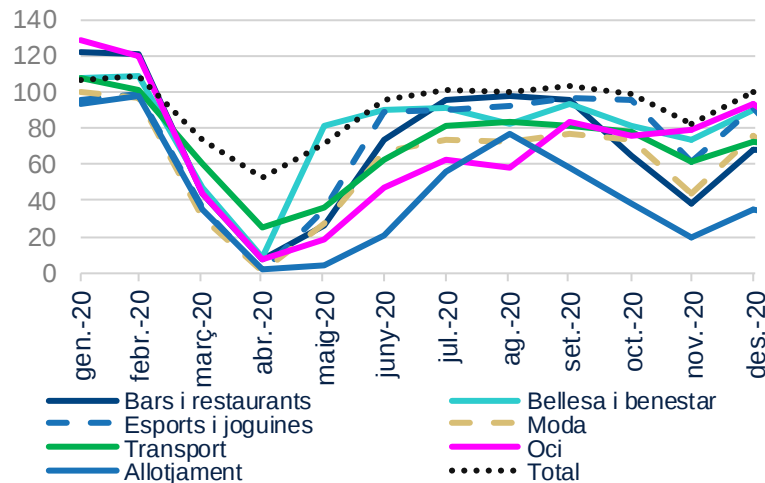
Una caiguda històrica de l'activitat en el 2020, tot i que heterogènia

Hi ha sectors que es van veure molt perjudicats en la crisi, particularment els serveis

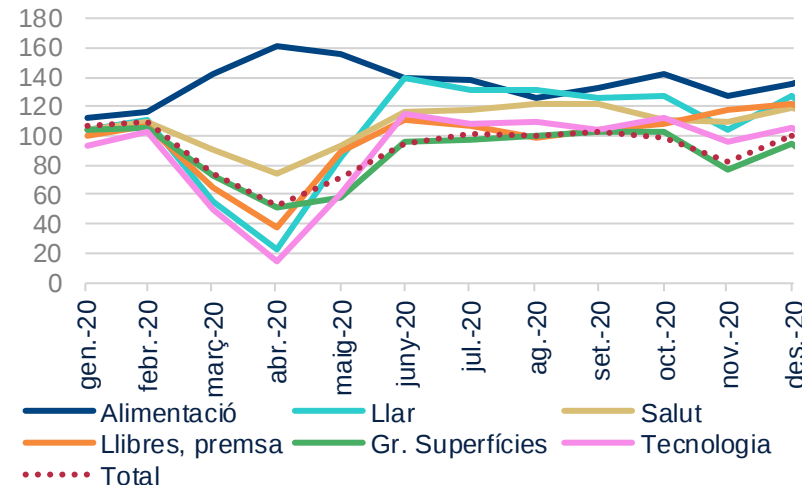
DESPESA PRESENCIAL AMB TARGETA A CATALUNYA I PER SECTOR*

(MATEIX MES DEL 2019 =100)

MÉS AFECTATS



MENYS AFECTATS



*Despesa amb targetes emeses per BBVA més despesa de no clients a TPV BBVA.

Font: BBVA Research a partir de BBVA.

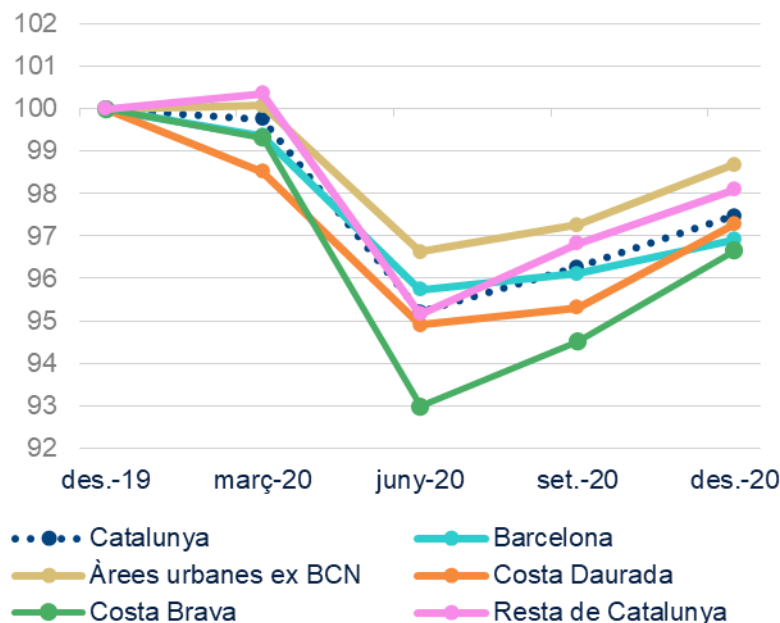
La contracció va ser més intensa i duradora en els consums lligats als viatges i a l'oci.

La despesa en alimentació es va accelerar. I a d'altres sectors que no són de consum social, la crisi va ser menys profunda.

Una caiguda històrica de l'activitat en el 2020, tot i que heterogènia

La crisi va perjudicar més a la Costa Brava que a d'altres zones turístiques no urbanes

CATALUNYA: AFILIACIÓ A LA SEURETAT SOCIAL PER ZONES TURÍSTIQUES I URBANES (4T19=100, CVEC)



- L'impacte de la crisi va ser molt superior a la Costa Brava (arribà a caure 7 pp respecte del 4T19). Però l'ocupació es va recuperant ràpidament amb el retorn del turisme.
- La Costa Daurada i les àrees urbanes ex-Barcelona retornen ja al nivell precrisi d'afiliació. Barcelona, afectada per les dificultats per recuperar el turisme, mostra encara cert endarreriment.

* Barcelona inclou la seva àrea metropolitana.

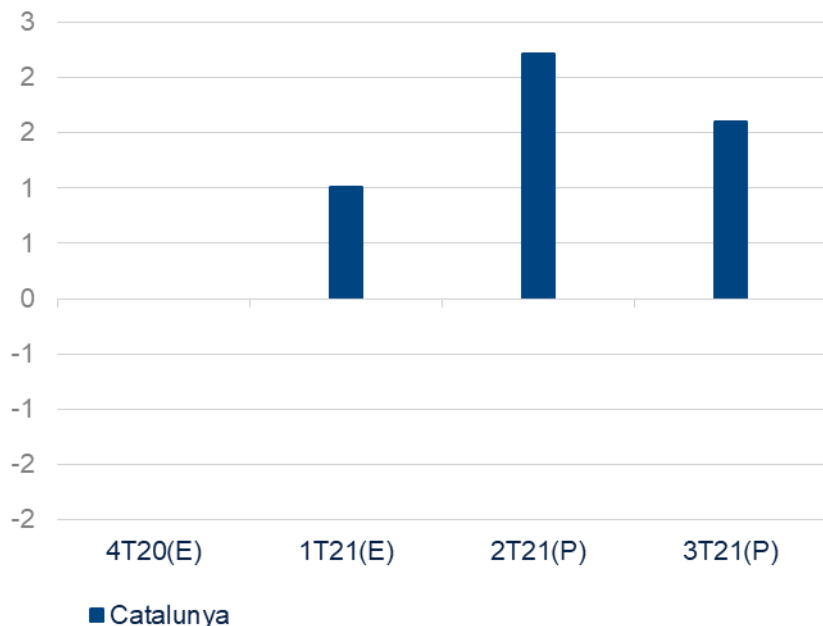
Font: BBVA Research a partir de Seguretat Social, INE i Ministeri de Foment.

El PIB caigué en el 1T21, però menys del que s'esperava:

La incidència de la COVID-19 al mes de gener va moderar la recuperació a Catalunya en el primer trimestre. El turisme i el consum l'acceleren a partir del segon

EVOLUCIÓ DEL PIB SEGONS EL MODEL MICA

(%, T/T, CVEC)

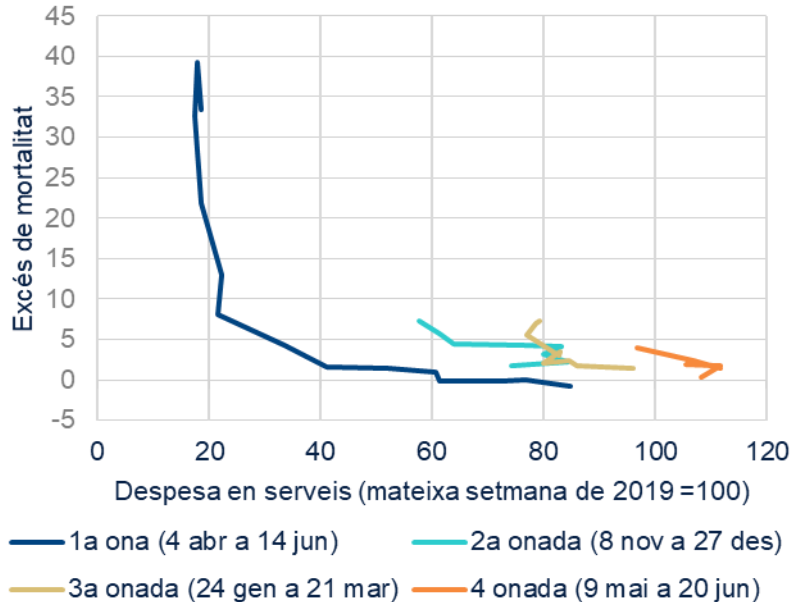


- Tot i l'increment de la demanda pública i l'externa, l'economia catalana mostrarà un moderat increment en el primer trimestre (1,0% t/t), com a conseqüència de:
 - deteriorament en els indicadors sanitaris, tant a Catalunya com a Espanya i a la resta de la UEM;
 - la sortida del Regne Unit de la UE;
 - i l'augment en el cost de l'energia.
- En qualsevol cas, s'espera que l'any vagi de menys a més.

El PIB caigué en el 1T21, però menys del que s'esperava:

L'impacte de les successives onades de contagi en la despesa en serveis es va reduint

DESPESA PRESENCIAL AMB TARGETA EN SERVEIS I EXCÉS DE MORTALITAT A CATALUNYA* (MATEIXA SETMANA DE 2019 = 100 I N° DEFUNCIONS /100 MIL HAB.)



- Els fonamentals de la **renda disponible de les llars i la riquesa immobiliària** es van comportar millor del previst.
- En qualsevol cas, en el primer trimestre es van observar **caigudes en la major part dels indicadors de despesa**, particularment en les compres amb targeta o en béns duradors (automòbils).
- L'únic component amb un **creixement significatiu va ser el dels serveis**, el que podria explicar una part de l'error de previsió i mostraria que tant la tercera com la quarta onada de COVID-19 a Catalunya van tenir un impacte menor de l'esperat.

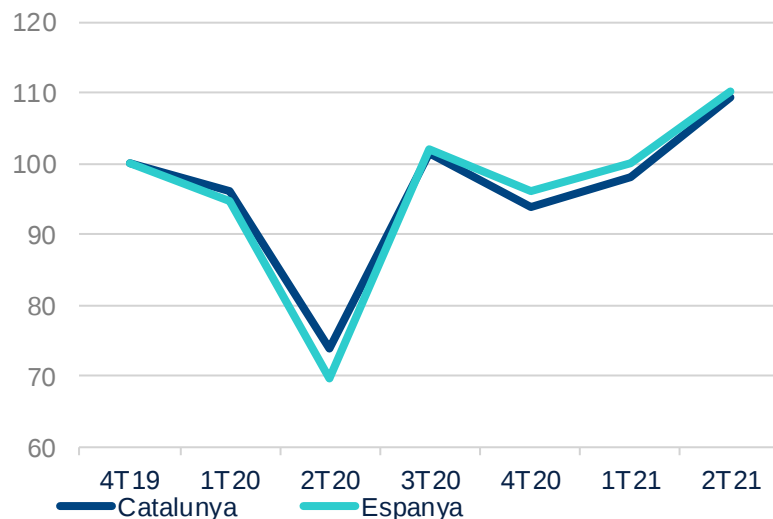
*Despesa amb targetes emeses per BBVA més despesa de no clients a TPV BBVA.

L'excés de mortalitat és la diferència entre les defuncions en la setmana de referència (publicades per l'INE) i la mitjana de les defuncions en la mateixa setmana dels 18 anys anteriors.

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

En el 2T21, el creixement del PIB serà més elevat que el previst fa 3 mesos: La recuperació del consum és molt ràpida des de l'aixecament de l'estat d'alarma

DESPESA PRESENCIAL AMB TARGETA DE CRÈDIT O DÈBIT (MATEIX TRIMESTRE DE 2019 = 100)



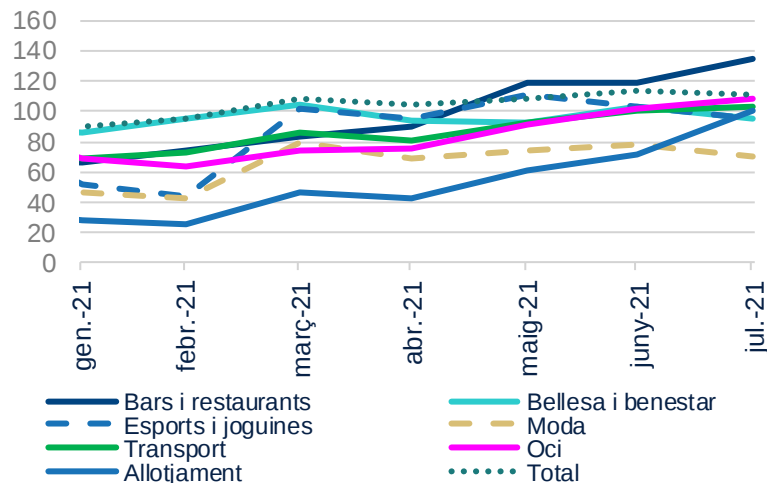
- L'augment dels contagis observat en la segona quinzena de desembre i durant tot el mes de gener **augmentà considerablement la incertesa** de les famílies.
- Novament, van ser necessàries mesures que **van restringir la mobilitat** de les persones o, directament, es va prohibir l'obertura d'establiments en alguns moments.
- Però amb l'aixecament de l'estat d'alarma, el consum s'accelera ràpidament.
- La despesa amb targeta, que estava evolucionant pitjor que al conjunt d'Espanya, es situa ja al mateix nivell en el 2T21, i supera en 10 pp la del mateix període del 2019.

En el 2T21, el creixement del PIB serà més elevat que el previst fa 3 mesos: Destaca la recuperació de turisme i oci

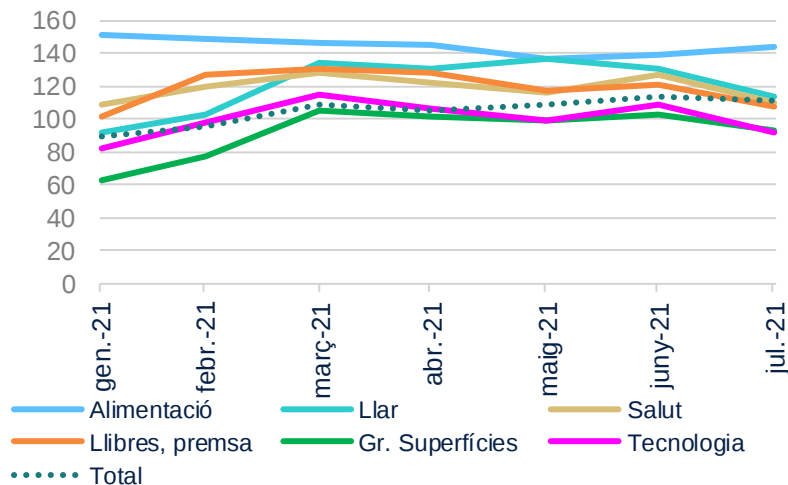
DESPESA PRESENCIAL AMB TARGETETA A CATALUNYA I PER SECTOR*

(MATEIX PERÍODE DEL 2019 =100)

MÉS AFECTATS



MENYS AFECTATS



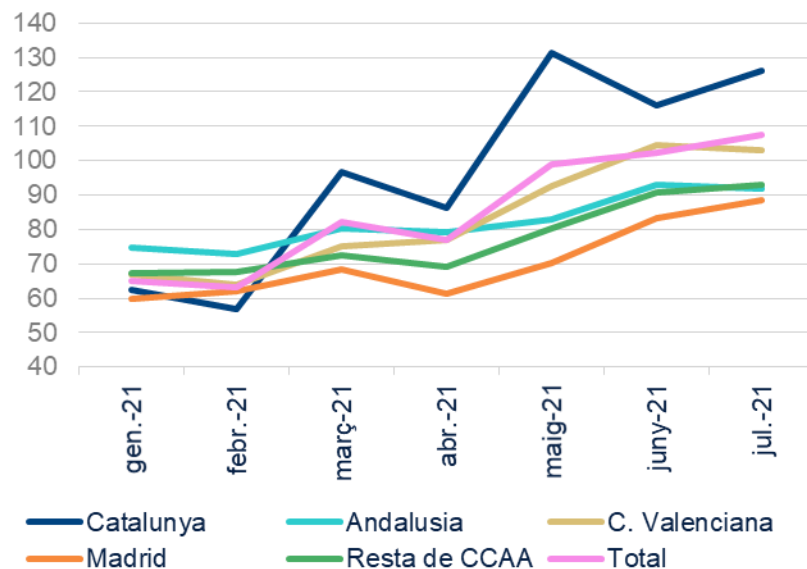
*Jul-21 calculat amb informació fins el dia 18. Despesa amb targetes emeses per BBVA més despesa de no clients a TPV de BBVA.

Font: BBVA Research a partir de BBVA.

L'aixecament de les restriccions al mes de maig impulsà la despesa en els sectors més dependents dels moviments de persones. Restauració, oci i finalment, allotjament en surten beneficiats. Però el rebot dels contagis i les noves restriccions en el mes de juliol (tocs de queda municipal, oci nocturn) mostren que la incertesa és encara molt elevada.

En el 2T21, el creixement del PIB serà més elevat que el previst fa 3 mesos: La millora dels indicadors sanitaris comença a afavorir el turisme

DESPESA PRESENCIAL DE CLIENTS DE BBVA* A CATALUNYA SEGONS LA COMUNITAT DE RESIDÈNCIA HABITUAL (MATEIX MES DE 2019=100)



- La despesa amb targeta realitzada per turistes residents a Espanya es comença a recuperar al mes de maig, amb l'aixecament de les restriccions.
- En particular, el consum dels catalans en d'altres províncies catalanes va superar en més de 30 pp el del mateix mes de 2019. I al juny i la primera quinzena de juliol es mantingué 20 pp. per sobre.
- La despesa de residents a altres CC.AA. es va recuperant de forma progressiva.
- El turisme de negocis, per contra, avança més lentament, com mostren les dades de la despesa dels visitants procedents de Madrid.

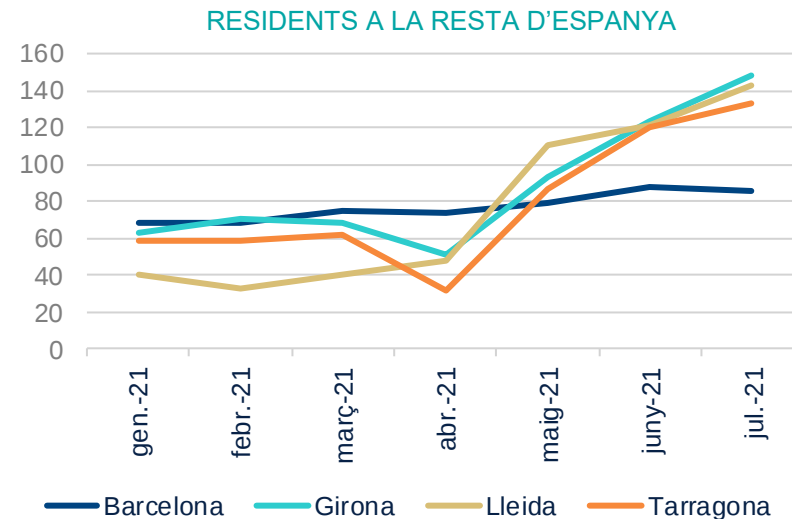
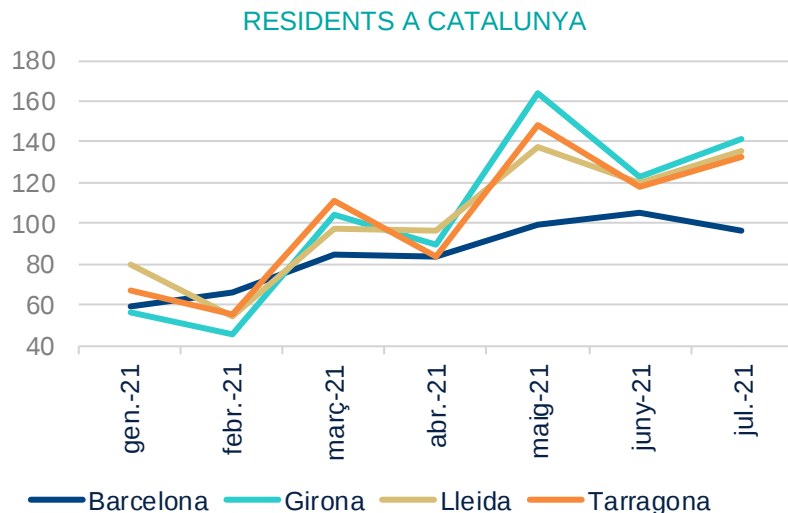
*Jul-21 calculat amb informació fins el dia 11

Despesa amb targeta de crèdit o dèbit de BBVA de clients fora de la seva província habitual de residència.

Font: BBVA Research a partir de BBVA.

En el 2T21, el creixement del PIB serà més elevat que el previst fa 3 mesos: La millora dels indicadors sanitaris comença a afavorir el turisme

DESPESA PRESENCIAL DE CLIENTS DE BBVA* FORA DE LA PROVÍNCIA DE RESIDÈNCIA HABITUAL SEGONS LA PROVÍNCIA DE DESTINACIÓ (MATEIX MES DE 2019=100)

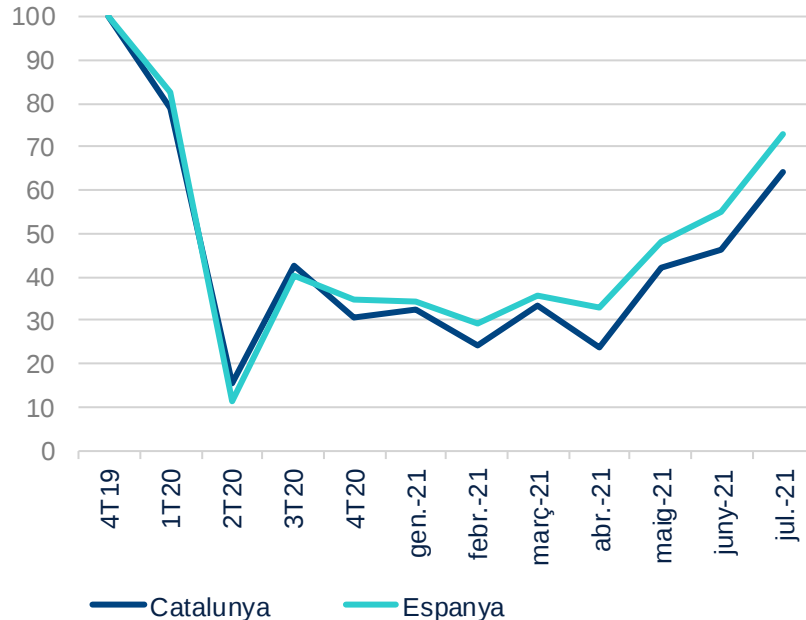


*Jul-21 calculat amb informació fins el dia 11. Despesa amb targeta de crèdit o dèbit de BBVA.
Font: BBVA Research a partir de BBVA.

El retorn del turisme comença pels visitants més propers. Des del maig, tant els catalans com els residents a la resta d'Espanya gasten més que en el mateix període del 2019. No obstant, les dificultats per recuperar el turisme urbà limiten l'avanç a la província de Barcelona.

En el 2T21, el creixement del PIB serà més elevat que el previst fa 3 mesos: La millora dels indicadors sanitaris comença a afavorir el turisme

DESPESA PRESENCIAL AMB TARGETES ESTRANGERES* (MATEIX PERÍODE 2019=100)



- La despesa amb targeta dels estrangers es continuà reduint prop d'un 60% respecte dels nivells pre-COVID fins al mes d'abril.
- Tot i la recuperació observada en els mesos de maig i juny i sobretot en les dues primeres setmanes de juliol, el turisme segueix en nivells molt baixos: això posa de manifest les dificultats per recuperar el turisme exterior, en un context en el que perduren algunes restriccions a la mobilitat i la incertesa.
- Els últims rebrots de la COVID, que donen lloc a noves restriccions, podrien posar en risc la recuperació del turisme.

Jul-21 calculat amb informació fins el dia 18

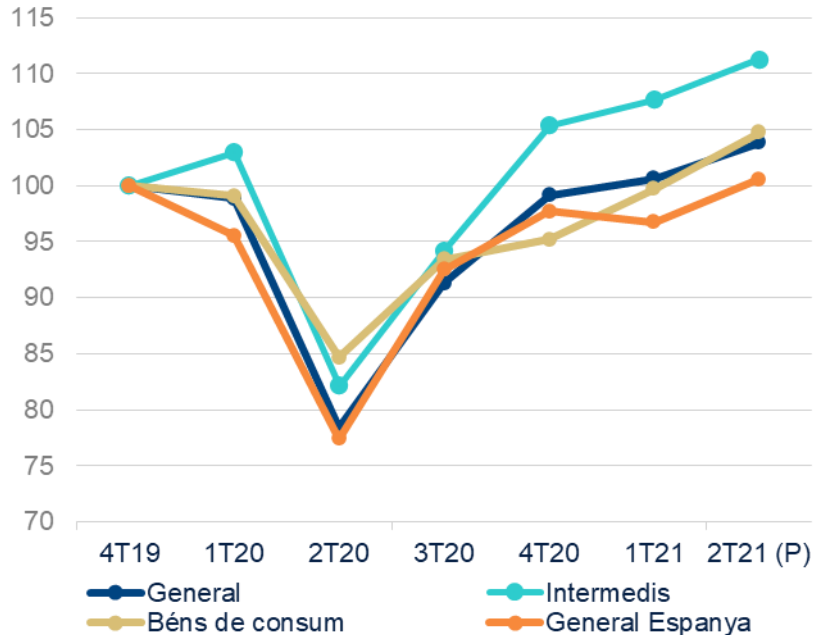
*Despesa amb targetes de crèdit o dèbit a TPV de BBVA.

Font: BBVA Research a partir de BBVA.

En el 2T21, el creixement del PIB serà més elevat que el previst fa 3 mesos:

La producció industrial s'accelera, esperonada per les exportacions i el consum

CATALUNYA: ÍNDEX DE PRODUCCIÓ INDUSTRIAL (4T19 = 100, CVEC)



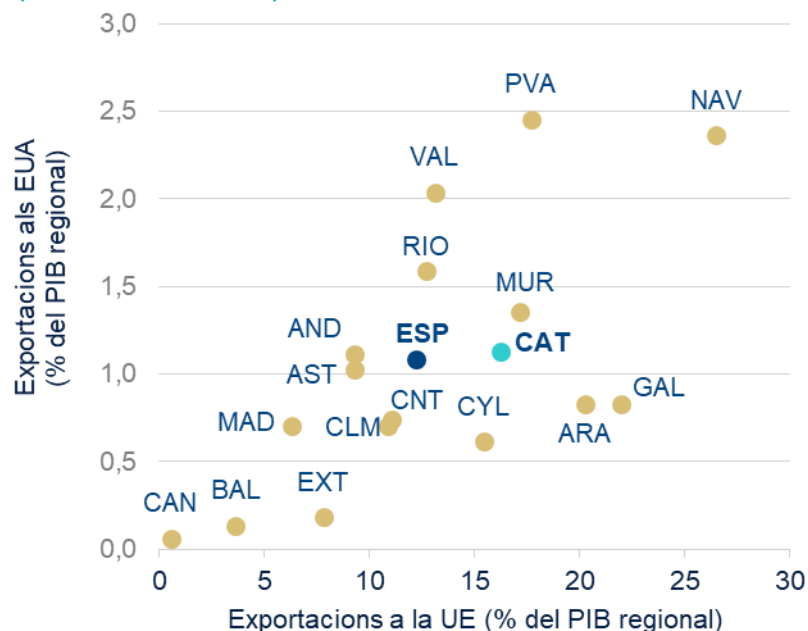
- La demanda europea i de la resta del món, la recuperació del consum i el menor impacte de les restriccions a l'activitat sobre la indústria permeten que aquesta es recuperi, i més ràpidament que a Espanya.
- La millora es veu particularment impulsada pels béns intermedis, i també pels béns de consum.
- La producció de béns d'equipament no hauria recuperat encara el nivell d'activitat previ a la crisi.

La recuperació anirà de menys a més en els propers mesos

L'impuls fiscal als E.U.A. tindrà un impacte positiu, però limitat

PES DE LES EXPORTACIONS ALS EUA I A LA UEM EN EL PIB REGIONAL

(MITJANA 2018-2020)



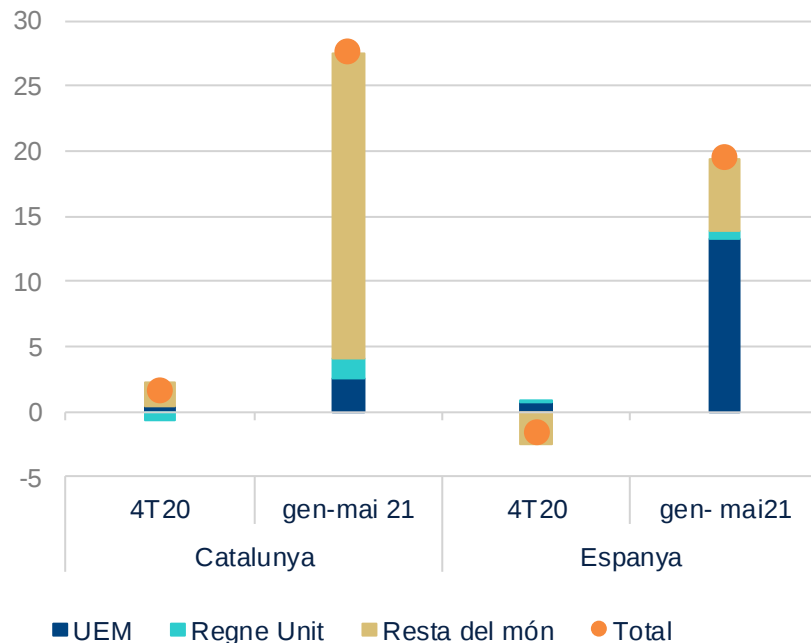
- L'impacte “directe” sobre l'economia espanyola es preveu reduït, donada la limitada exposició comercial i financera d'Espanya a E.U.A (3,5% del PIB vs. 7,5% de la UEM), però l'impacte “indirecte” podria ser més elevat.
- En el canal comercial, els sectors de béns d'equipament i semimanufactures són els de major exposició als E.U.A. I seran, previsiblement, els més afavorits.
- Catalunya té una exposició als E.U.A. similar a la mitjana espanyola en el canal comercial de béns, però l'exposició a la UE és 4 punts més elevada.

La recuperació anirà de menys a més en els propers mesos

Malgrat el Brexit i l'augment dels contagis a la UEM, la demanda externa millora

EXPORTACIONS DE BÉNS

(VARIACIÓ, % A/A)

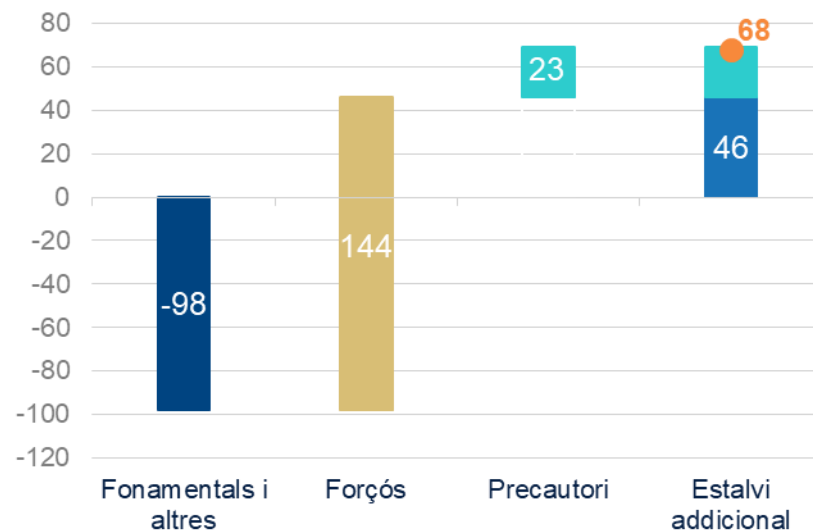


- Important recuperació de les exportacions de béns catalans, suportades en la millora de la demanda de la resta del món, i amb una aportació menor de la UEM.
- Al conjunt d'Espanya, per ara la millora se suporta, en gran part, en l'avanç de la demanda europea.
- La millora progressiva dels mercats europeus ajudarà a l'augment de la producció industrial a Catalunya.

En el 2022, el PIB podria recuperar els seus nivells precrisi

Hi ha un estalvi “forçós” esperant a la immunitat de grup

ESPANYA: BOSSA D'ESTALVI ADDICIONAL ACUMULAT EN EL 2020 RESPECTE AL NIVELL PRECRISIS (4T19) (MILERS DE MILIONS D'EUROS)



■ No precautori ■ Precautori ● Estalvi addicional

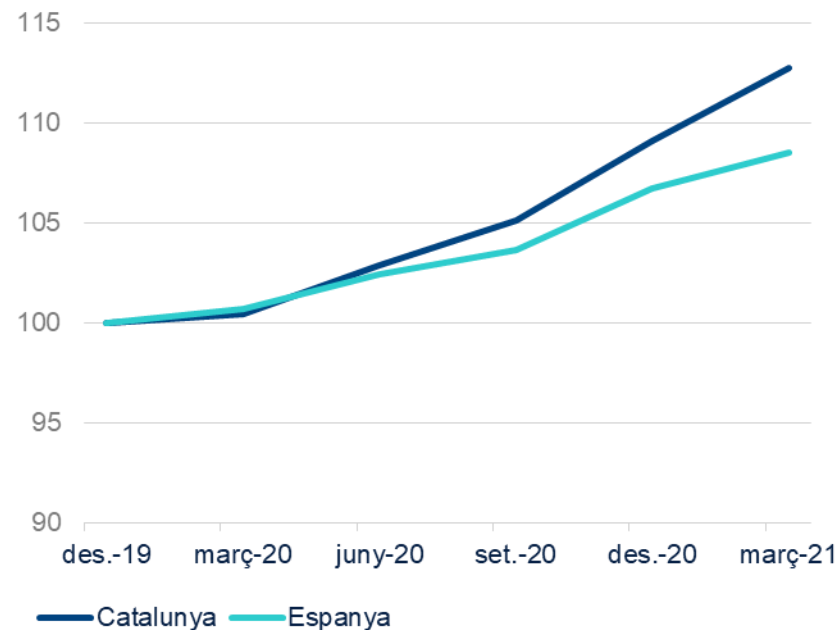
- Les restriccions sanitàries i la incertesa associades a la crisi del coronavirus han portat la **taxa d'estalvi a màxims històrics**.
- En el 2020 s'hauria acumulat una **bossa d'estalvi de 60.000 milions d'euros**.
- Segons les estimacions obtingudes de la taxa d'estalvi a Espanya, **20.000 milions d'aquest estalvi són conseqüència del deteriorament de les expectatives laborals**.
- Tot i l'impacte negatiu de la caiguda de la renda sobre l'estalvi, **les restriccions al consum augmenten a 40.000 milions la bossa d'estalvi no causada per motius precautoris**.

En el 2022, el PIB podria recuperar els seus nivells pre-crisi

Hi ha un estalvi “forçós” esperant a la immunitat de grup

EVOLUCIÓ DELS DIPÒSITS A LA VISTA

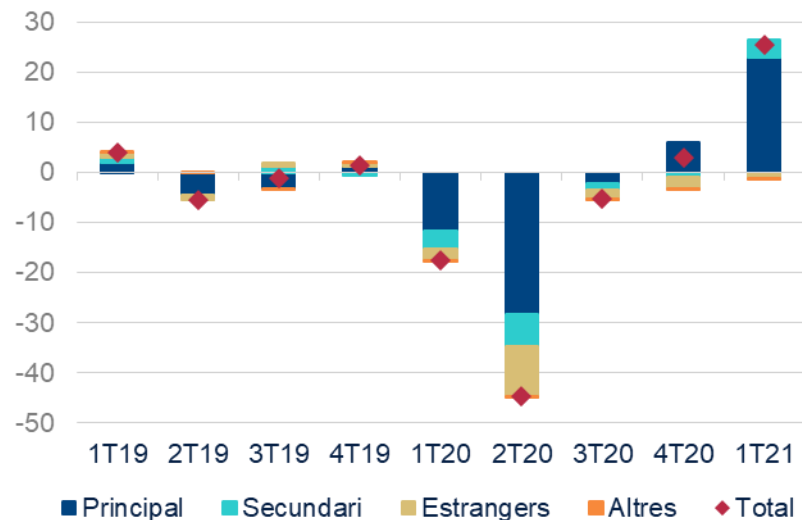
(CVEC, 4T19 = 100)



- La bossa d'estalvi a Catalunya s'ha incrementat més que en el conjunt d'Espanya.
- Això pot permetre un major impuls del consum, al que es pot sumar la despesa turística d'altres CC.AA.

En el 2T21, el creixement del PIB serà més elevat que el previst fa 3 mesos: En el 2021 es recupera la demanda d'habitatges principals

VENDA D'HABITATGES PER SEGMENT DE DEMANDA (PP, CONTRIBUCIÓ AL CREIXEMENT INTERANUAL)



Font: BBVA Research a partir de MITMA.

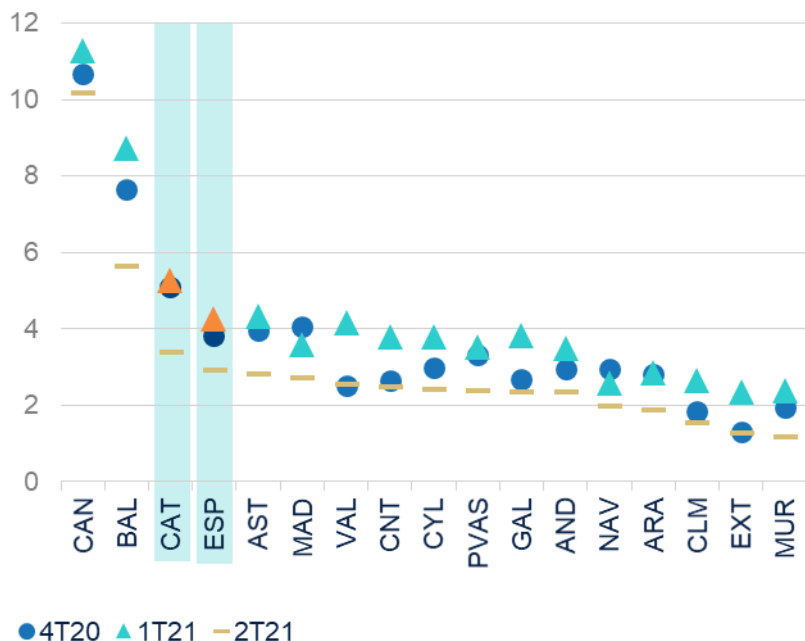
- La venda d'habitatges es va reduir en un 16,6% en 2020 a Catalunya. La contracció s'explica, principalment, pel menor nombre de transaccions d'habitatges principals, però tots els segments de demanda van contribuir negativament.
- A partir del 4T20, retorna progressivament el dinamisme a la demanda d'habitatge principal. La millora econòmica, la bossa d'estalvi acumulada, les operacions ajornades durant el confinament i els canvis en la demanda, amb un desplaçament cap a zones menys denses, semblen estar impulsant les transaccions d'habitatge principal.

La recuperació de les vendes a Catalunya ve principalment per la demanda domèstica, mentre que les operacions d'estrangers es van tornar a reduir en el 1T21.

En el 2022, el PIB podria recuperar els seus nivells precrisi

L'extensió dels ERTOS és benvinguda, però s'hauran de transformar

AFILIACIÓ A LA SEGURETAT SOCIAL: AFECTATS PER ERTOS (% DE L'AFILIACIÓ TOTAL EN EL RÈGIM GENERAL)



Font: BBVA Research a partir de Seguretat Social.

- Els treballadors en ERTOS a Catalunya es van reduir fins al 3,4% dels afiliats totals en el 2T21. Encara que la xifra es redueix ràpidament (92 mil afectats al mes de juny) Catalunya supera encara en mig punt la mitjana d'Espanya (2,9%).
- L'extensió d'aquesta mesura fins al setembre ajudarà a superar una temporada turística atípica, especialment a les comunitats insulars.
- Las comunitats insulars són les més dependents d'aquestes mesures de suport a la renda.
- Finalitzar bruscament aquesta mesura pot posar en risc la recuperació de la demanda interna.

En el 2022, el PIB podria recuperar els seus nivells precrisi

NGEU: és necessari donar certesa sobre l'avanç de les reformes i l'execució dels fons

El Pla de Recuperació, Transformació i Resiliència és suficient: els quasi 70.000 milions són equivalents al 60% de la caiguda del PIB nominal entre 2019 i 2020 (el 80% si considerem la recuperació des del 3T20).

És ambiciós respecte dels temps d'implementació: es planteja distribuir prop del 70% cap a finals del 2022 i el 30% en el 2023.

El Pla conté un diagnòstic adequat dels principals problemes de l'economia espanyola i un repartiment de recursos d'acord amb els objectius de digitalització i sostenibilitat mediambiental del *NextGenerationEU* (NGEU).

Presenta algunes debilitats i omissions: no hi ha una avaluació ex ante de què es vol fer, els objectius d'implementació semblen poc creïbles i no es disposa d'un calendari clar, detallat i accessible que doni certesa sobre com aprofitar el Pla.

El que més preocupa és la imprecisió i incertesa respecte de les reformes a dur a terme en els propers anys.

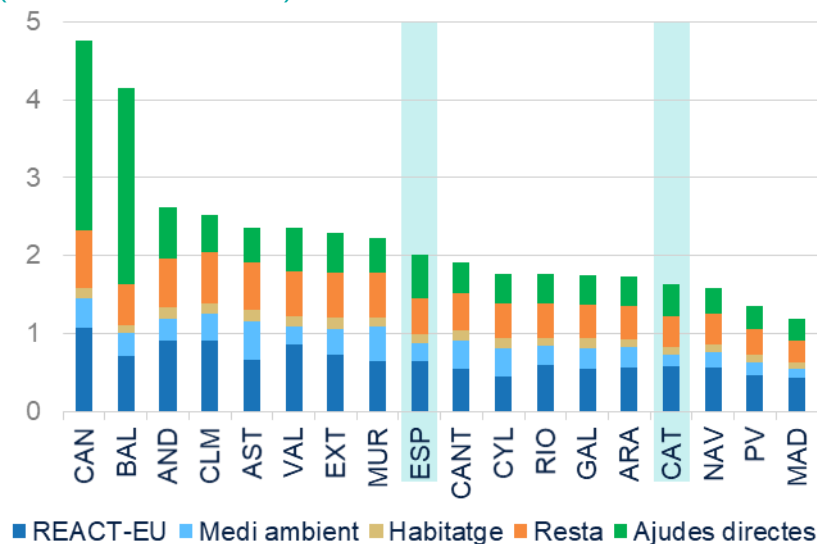


En el 2022, el PIB podria recuperar els seus nivells precrisi

Tot i que els fons NGEU es puguin endarrerir encara uns mesos més, s'afegeixen els ajuts directes ja aprovats

ESPANYA: AJUDES DIRECTES I PREASSIGNACIÓ ESTIMATIVA DELS FONS NGEU DEL2021

(% DEL PIB REGIONAL)



- Sobre el paper, Catalunya podria no ser una de les grans receptores directes de fons. Els ajuts directes aprovats pel govern d'Espanya (7.000 M.€) es destinen en particular a les illes per l'impacte sobre el turisme, però no s'espera que els efectes siguin immediats.
- Aquests ajuts directes se sumen als fons ja coneguts fa uns mesos: NGEU gestionats tant des dels Pressupostos de l'Estat com per les CC. AA.
- Ara, el repte és que aquests fons (de quasi el 2% del PIB català) es comencin a utilitzar com abans millor, i que no s'endarrerixin fins el 2022.

(*) En el 2021, les AA.PP. espanyoles han pressupostat 34.634 M€ de fons de recuperació: 26.634 ja es troben als PGE, i d'aquests, 10.793 seran gestionats per les CCAA. A més, hi ha 8.000M€ del REACT-EU que van directament als pressupostos de les CC.AA des del pressupost europeu. El criteri dels Fondos REACT-UE s'ha publicat pel Ministeri d'Hisenda [aquí](#). Els fons per les polítiques de medi ambient i habitatge s'han repartit en els PGE 2021 ([aquí](#), pàg. 419). Per als 5.700 M€ restants, s'ha assumit el mateix pes que en l'acumulat de les tres polítiques anteriors.

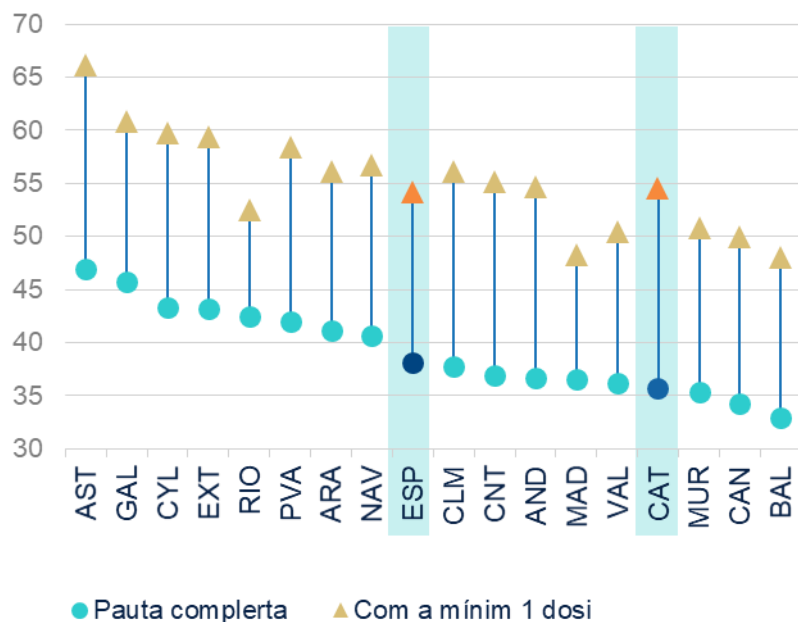
El detall dels ajuts directes a pimes i autònoms es recull [aquí](#). Finalment, els ajuts directes es publiquen [aquí](#).

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

Riscos

El control de l'enfermetat pot accelerar el creixement, però encara persisteix la incertesa

ESPANYA I CC.AA.: POBLACIÓ IMMUNITZADA AMB VACUNACIÓ COMPLETA COM A MÍNIM UNA DOSI (%)

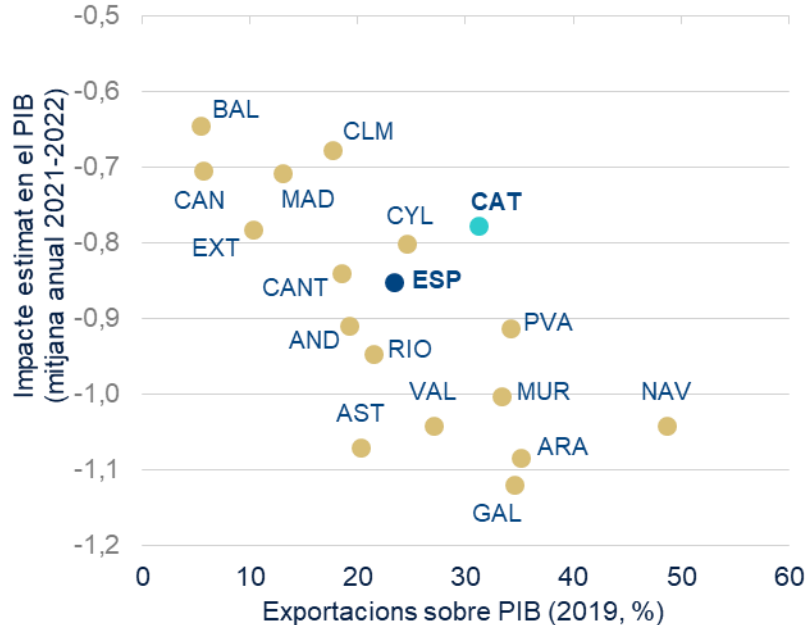


- Si s'aconsegueix controlar la pandèmia, els biaixos en les previsions seran a l'alça. El fort creixement que s'ha observat en la despesa privada podria ser més elevat del que inicialment es preveia.
- La recuperació del turisme estranger serà clau en algunes regions més dependents d'aquest segment de demanda.
- No s'han de perdre de vista les restriccions que pugui introduir l'augment dels contagis associats a noves variants de la COVID-19.

Riscos

Augment dels costos de l'energia i problemes en la disponibilitat de béns intermedis

ESPANYA: IMPACTE DE LA REVISIÓ A L'ALÇA DELS PREUS DEL PETROLI EN EL CREIXEMENT DEL PIB (P.P. DEL PIB REGIONAL, DESVIACIÓ RESPECTE A L'ESCENARI BASE)



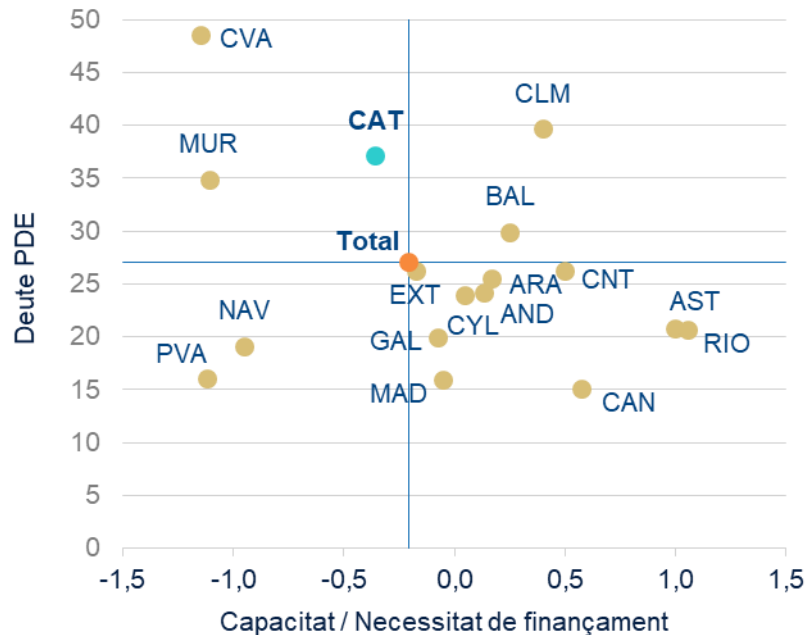
- A més de l'efecte transitori que va tenir la climatologia sobre el cost de l'energia, s'ha observat un **augment en el preu del petroli**, que podria arribar a restar quasi 8 dècimes al creixement del PIB de Catalunya en el 2021.
- Existeix **incertesa sobre l'impacte final en el PIB** donat l'origen del shock (oferta vs. demanda) i com d'intensiva continua essent l'economia espanyola en l'ús d'energia (per canvis en l'ús del transport, per exemple).
- Les comunitats **més obertes a l'exterior** i aquelles amb un major pes de l'energia en el VAB estarien **entre les més afectades**.

Riscos que podrien afectar la recuperació:

L'heterogeneïtat en el nivell de deute i els costos financers poden dificultar la recuperació d'algunes CC.AA.

DÈFICIT I DEUTE AUTONÒMICS 2020

(% PIB REGIONAL)



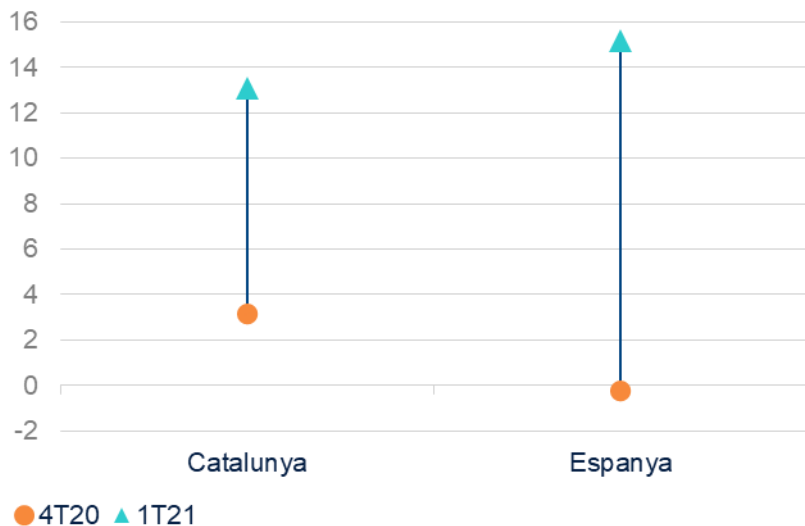
- En el 2020 la cobertura de l'Estat permeté que el dèficit de les CC.AA. es mantingués **contingut** tot i la càrrega que la pandèmia ha suposat per al sistema sanitari i les polítiques socials
- En el 2021 l'Estat està aportant fons a les CC.AA. per valor com a mínim d'1,1 punts del PIB regional per cobrir part d'aquest impacte en els comptes autonòmics. Com a conseqüència, s'espera que el dèficit no es dispari i es mantingui prop de l'1% del PIB...
- ... però el problema podria arribar en el 2022. Amb nivells de deute molt diferenciats, la capacitat per mantenir polítiques expansives en algunes CC.AA. es podria veure limitada. I l'endeutament de Catalunya supera la mitjana.

Riscos que podrien afectar la recuperació:

Els problemes de solvència podrien començar a sorgir

SOCIETATS MERCANTILS CREADES

(%, A/A)



Font: BBVA Research a partir de l'INE.

SOCIETATS MERCANTILS DISSOLTES

(%, A/A)



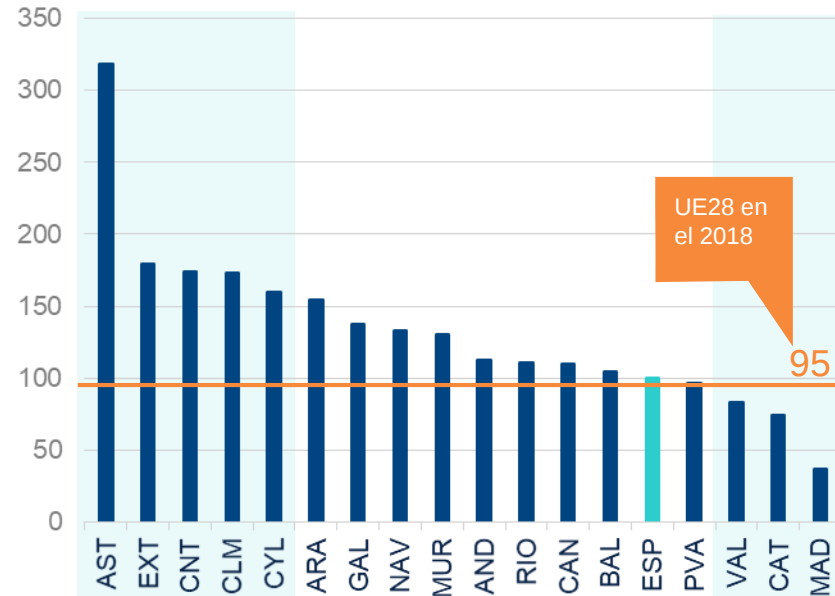
Font: BBVA Research a partir de l'INE.

A començaments d'any es va observar un rebot en la creació d'empreses tant a Espanya com a Catalunya. De moment, les ajudes i préstecs COVID estan contribuint a alentir el procés de dissolució d'empreses. Però si no hi ha mesures per contenir el deute, reestructurar-lo i evitar l'endeutament excessiu, podrien sorgir problemes de solvència.

Riscos:

El major creixement ha de ser consistent amb els objectius mediambientals

INTENSITAT D'EMISSIONS DE GASOS AMB EFECTE HIVERNACLE PER CC.AA* (ESPANYA, 2019 = 100)



- La intensitat d'emissions de gasos amb efecte hivernacle a Espanya mostra grans diferències per CC.AA.
- Només tres comunitats tenen una intensitat d'emissió més de 10 pp per sota de la d'Espanya: Madrid, Catalunya i la Comunitat Valenciana. **L'especialització sectorial importa.**
- No obstant, per avaluar la vulnerabilitat relativa de la transició cal considerar que **les autonomies menys intensives "importen" emissions** de la resta de l'estat tant per les compres d'energia com per les de béns i serveis.

Els emissors de major rellevància estan geolocalitzats. Per a d'altres emissions, MITECO opta per un repartiment *up/down*, a partir de la millor informació disponible. Vegeu [aquí](#).

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

Riscos

La reforma de pensions millora la suficiència, però encara no garanteix la sostenibilitat

La desincentivació de la jubilació anticipada i la promoció de l'endarreriment de la jubilació són **benvingudes**. Tanmateix, seran insuficients per compensar l'augment esperat de l'esperança de vida en les tres properes dècades. Hagués estat preferible que aquests incentius formessin part d'un sistema integral que garantís l'equilibri actuarial i permetés la jubilació flexible.

Les pensions es revaloritzaran amb la inflació, però no s'han adoptat mesures compensadores que assegurin l'equilibri financer del sistema, com exigia l'Índex de Revalorització de Pensions.

Es substitueix el Factor de Sostenibilitat per un futur Factor d'Equitat Intergeneracional del que no es coneixen els detalls i que entrarà en vigor a partir de 2027. D'alguna forma, suposarà una menor generositat, si es pretén que compleixi amb el seu objectiu.

En contra del principi de separació de fonts, es traslladen a l'Estat algunes prestacions contributives, a la vegada que es destina part de les cotitzacions per atur al pagament de pensions.



Riscos

No posar en marxa les mesures necessàries



AGENDA DE REFORMES

El Govern haurà de presentar en els propers mesos una **agenda de reformes** a la que haurà de donar el vist-i-plau la Comissió Europea.



ESPANY S'HI JUGA MOLT

D'una banda, perquè és en el propi interès aprofitar aquesta oportunitat per crear les condicions d'una **recuperació més vigorosa i sostenible**.



CREDIBILITAT EN QÜESTIÓ

La disposició del BCE per evitar la fragmentació dels mercats de deute sobirà es pot veure discutida si algun dels integrants de la unió monetària no compleix amb els **compromisos adquirits**.

02

Previsions

2020-2022: previsions de PIB i mercat laboral de Catalunya*



PIB

2020

-11,2

2021

6,6

2022

7,2



**Creixement de
l'ocupació (EPA)**

2020

-3,0

2021

2,1

2022

3,8



Taxa d'atur
(% població activa)

2020

12,6

2021

13,0

2022

11,2



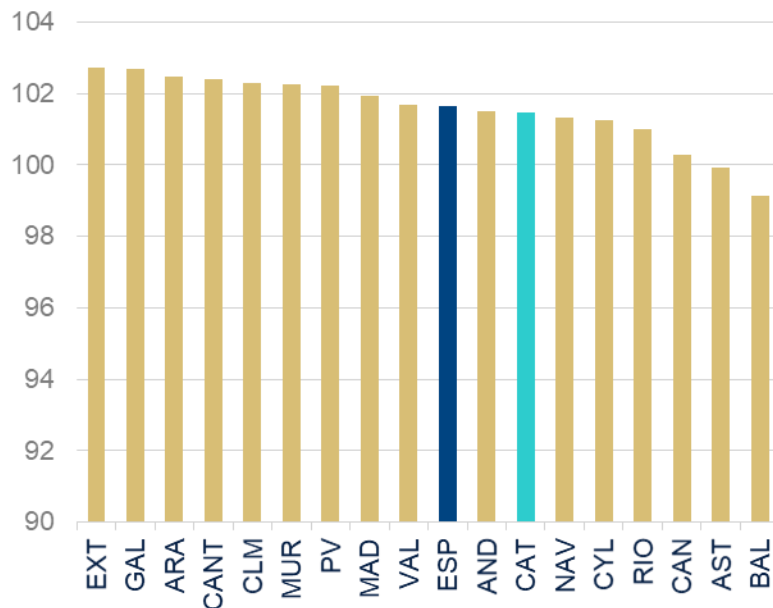
**Variació
de l'ocupació**

2020-2022

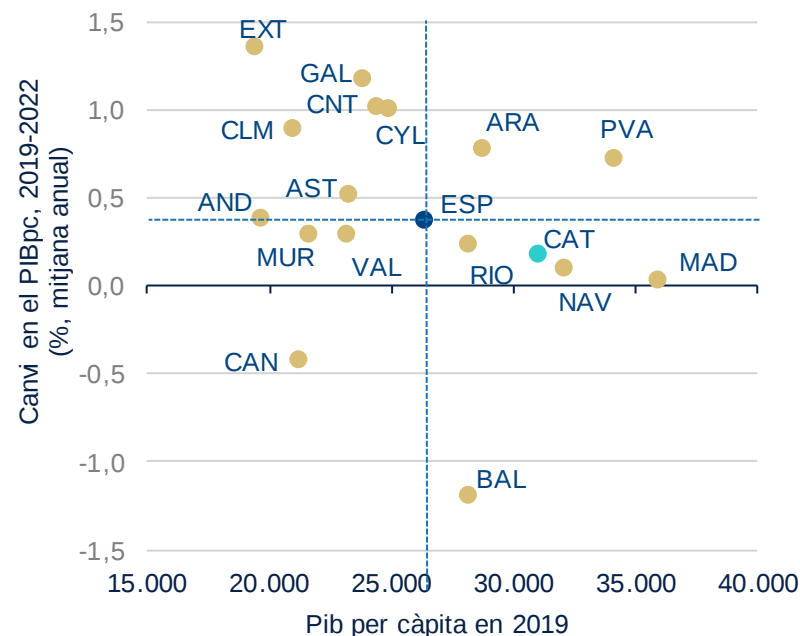
+200.000

Recuperació diferenciada en el 2022

PIB EN EL 2022: 2019 = 100



PIB PER CÀPITA EN EL 2019 I CANVI EN 2019-2022 (% I EUROS)



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.

Situació Catalunya

1S21