

Situació Catalunya

1r Semestre 2022

Missatges principals



PIB en 2021

Les estimacions de BBVA Research apunten que el PIB de Catalunya va créixer un 5,2% en el 2021, impulsat per la recuperació del turisme, la despesa de les llars i empreses, i per l'impacte de les polítiques públiques del conjunt d'administracions.



Revisió a la baixa en el creixement

Tot i que el creixement continuarà elevat en els propers dos anys, les conseqüències de la invasió d'Ucraïna frenaran la recuperació. Les sancions imposades a l'economia russa i l'augment en el preu de les matèries primeres limitaran l'avanç del PIB de Catalunya, que en qualsevol cas, podria assolir un 4,2% en el 2022 i un 3,5% en el 2023, posicionant Catalunya entre les comunitats més dinàmiques. El risc d'impacte de la guerra a Ucraïna, via importacions de productes afectats per l'increment de preus i pel turisme, és més elevat que a altres comunitats.



S'espera un fort avanç del turisme

Diversos factors permeten anticipar que el nombre de turistes i el nivell de despesa durant la temporada alta seran similars o superiors als observats abans de la pandèmia. Entre aquests, es troben la disminució de la incertesa sobre la salut, l'ús de l'estalvi acumulat durant el confinament, i la captació de visitants que busquen destinacions que aportin seguretat.



Recuperació a nivells pre-pandèmia

L'economia catalana ja ha recuperat els nivells d'ocupació previs a la crisi, mentre que la taxa d'atur baixarà fins al 8,5% en el 2023. En qualsevol cas, el PIB per càpita no assolirà els nivells d'abans de la pandèmia fins a finals del proper any.



Riscos

Les polítiques públiques seran clau per a minimitzar els efectes de la guerra. La caiguda del preu de l'electricitat serà important. En absència d'un pacte de rendes, l'impacte desigual de la inflació podria fer que augmenti la conflictivitat social. Persisteix la incertesa sobre la inversió lligada als fons NGEU i la despesa es podria filtrar cap a més importacions davant possibles restriccions d'oferta.

01

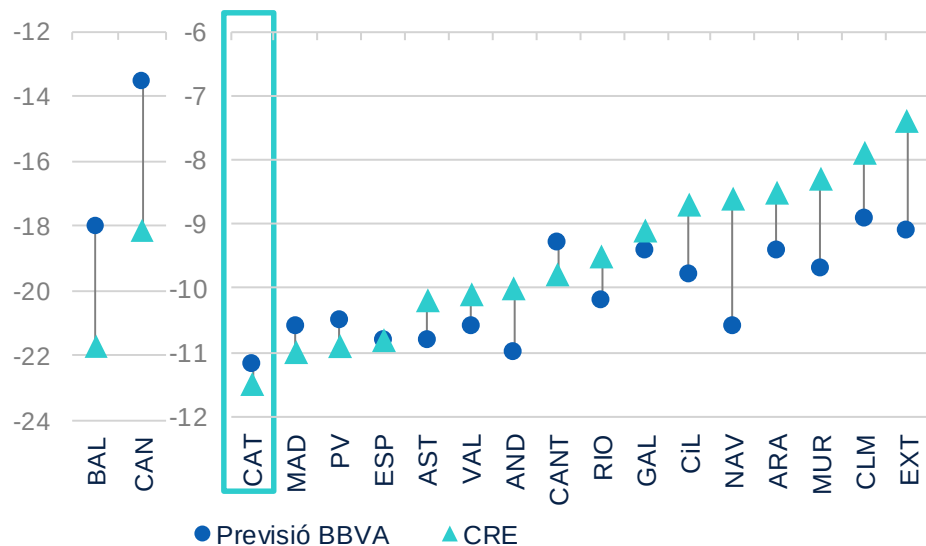
Situació Catalunya

Crisi de profunditat històrica en el 2020

L'economia catalana, afectada per l'elevat pes dels serveis personals.

VARIACIÓ DEL PIB EN EL 2020

(%, CREIXEMENT ANUAL)

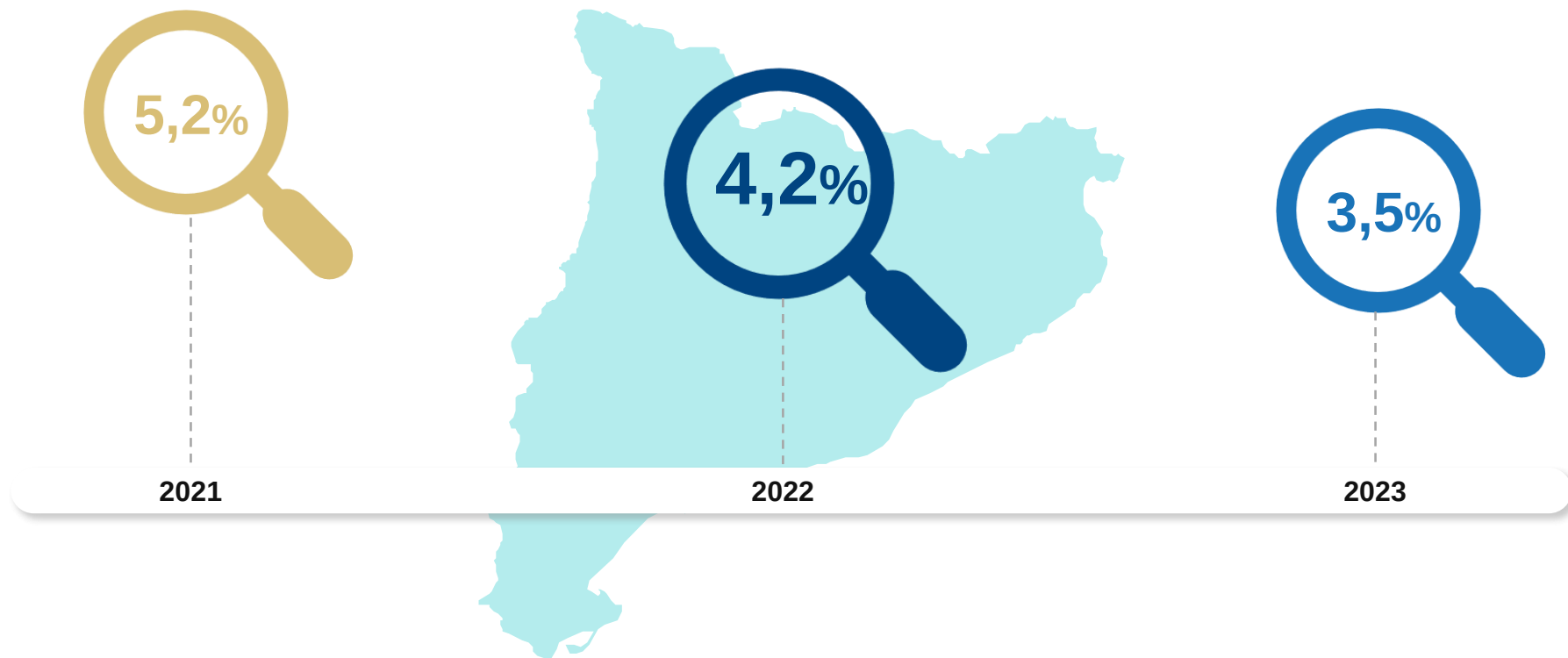


- D'acord amb les estimacions de BBVA Research, el PIB de Catalunya es va contraure d'un -11,2% en 2020 (-11,5% segons la Comptabilitat Regional de l'INE i -11,7% segons l'IDESCAT).
- La caiguda de l'activitat va ser quelcom més intensa de l'esperada a les CC. AA. amb més pes dels serveis personals i del turisme.
- Comunitats amb un elevat pes de la indústria van experimentar una contracció lleugerament menor del que s'havia previst.
- Catalunya va ser la regió peninsular on el PIB va experimentar una major caiguda.

Previsió de BBVA realitzada a l'octubre del 2021, dos mesos abans de la publicació de la Comptabilitat Regional d'Espanya de 2020.

Font: BBVA Research a partir de l'INE.

L'economia catalana mantindrà un creixement elevat en el trienni 2021-2023

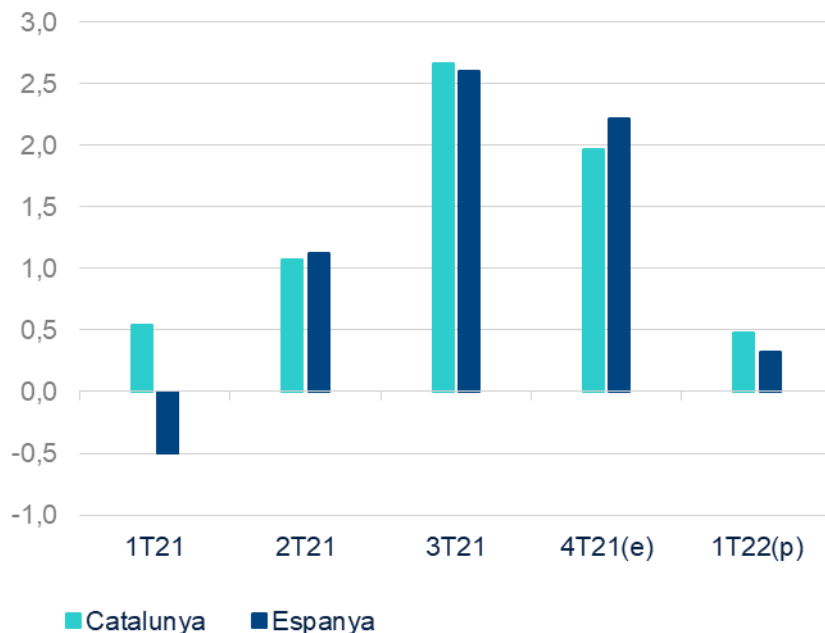


Perspectives 2022-2023

L'economia catalana manté taxes de creixement positives en el començament de l'any

EVOLUCIÓ DEL PIB SEGONS EL MODEL MICA

(%, CREIXEMENT TRIMESTRAL, CVEC)



(e) Estimació; (p) Previsió.

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

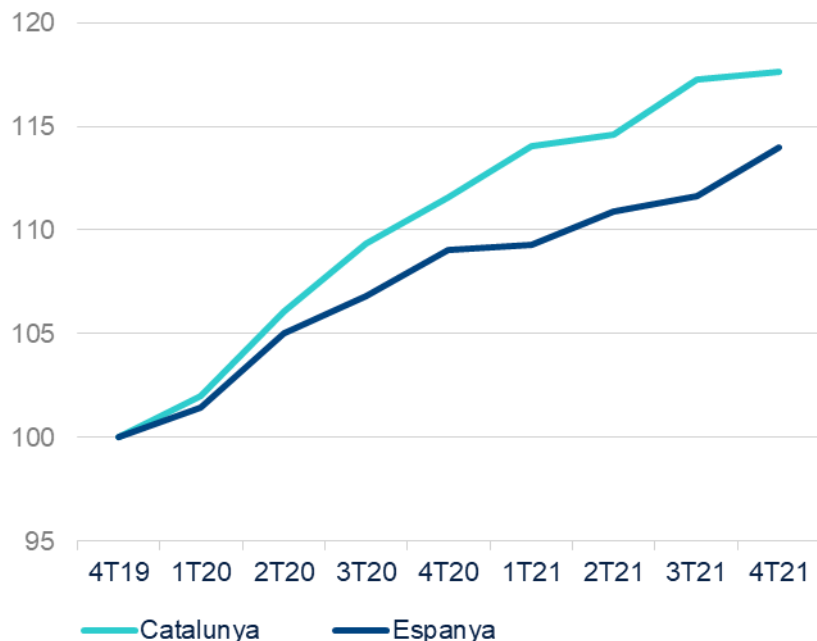
- El PIB de Catalunya podria haver crescut un 0,5% t/t en el primer trimestre, impulsat per la progressiva recuperació dels desplaçaments turístics, tot i la debilitat en el sector industrial i exportador de béns.
- La reducció de la incertesa sobre la salut i l'estalvi acumulat durant el confinament permeten un avanç important del sector turístic i del consum.
- Als factors anteriors cal afegir l'impacte de les polítiques implementades per les diferents administracions: Estat, Generalitat i administracions locals.
- S'espera que el PIB de Catalunya s'incrementi en un 4,2% en el conjunt del 2022.

Perspectives 2022-2023

Hi ha un estalvi “forçós” esperant a la immunitat de grup i a una menor incertesa

EVOLUCIÓ DELS DIPÒSITS A LA VISTA

(CVEC, 4T19 = 100)



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

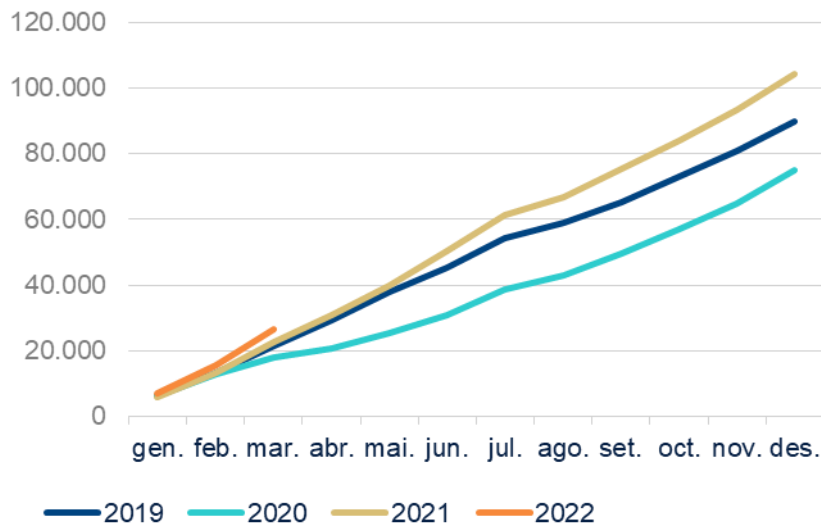
- Les restriccions sanitàries i la incertesa associades a la crisi del coronavirus han portat la taxa d'estalvi a màxims històrics. En el 2020, a Espanya es podria haver acumulat una bossa d'estalvi de 60.000 milions d'euros, que hauria augmentat fins a 80.000 milions en el 2021.
- Malgrat l'impacte negatiu de la caiguda de la renda sobre l'estalvi, les restriccions al consum eleven a 40.000 M€ l'estalvi que no és degut a motius precautoris en el 2021.
- Des del 4T19, els dipòsits a la vista s'han incrementat a Catalunya un 18% (3,7pp més que al conjunt d'Espanya).
- Això podria facilitar una recuperació més ràpida del consum quan es recuperi la confiança.

Perspectives 2022-2023

Un creixement més orientat cap a la inversió

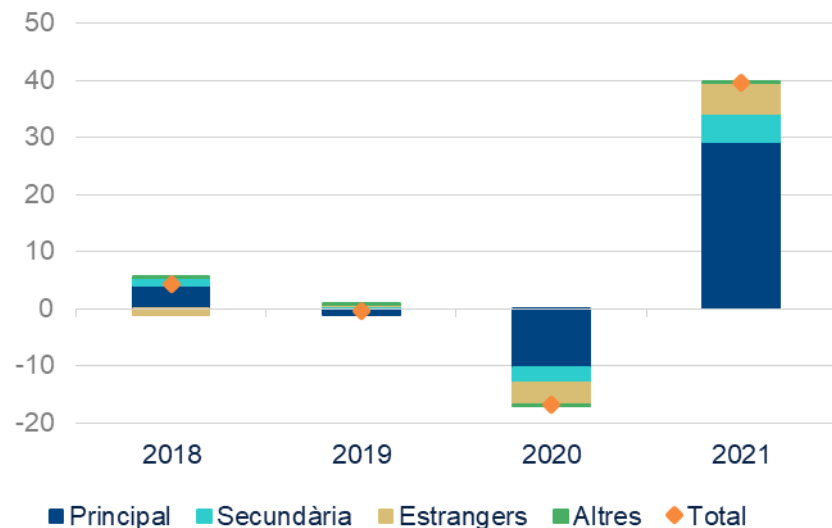
CATALUNYA: VENDA D'HABITATGES

(ACUMULAT EN EL QUE VA D'ANY)



Font: BBVA Research a partir de MITMA.

VENDA D'HABITATGES A CATALUNYA PER SEGMENT DE DEMANDA (CREIXEMENT ANUAL)

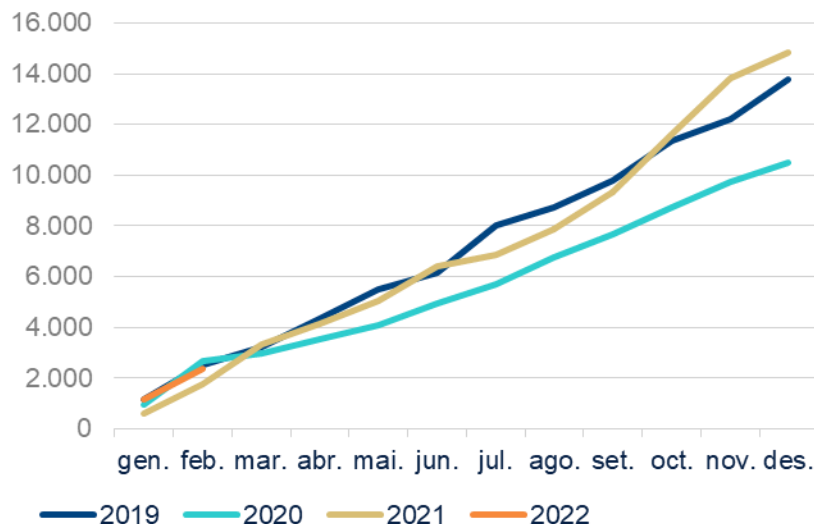


Les operacions d'estrangers es van recuperar amb força en el 2021 (+39,6%) després de caure en els tres anys anteriors, fins a representar el 13,7% del total d'operacions. La segona residència també va créixer amb intensitat (49,8% a/a, fins a representar el 10,8% de las operacions totals). Les compres d'habitatges principals van augmentar un 38,3% a/a.

Perspectives 2022-2023

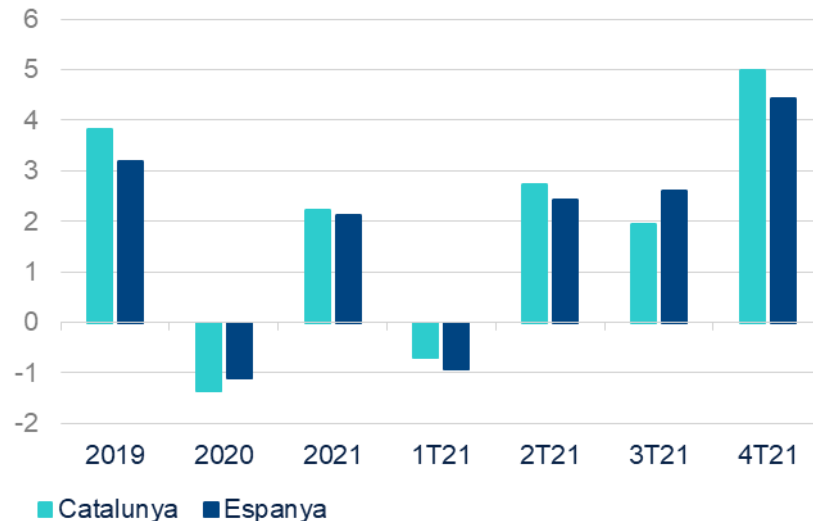
La recuperació de la iniciació d'habitatge continua en els primers mesos del 2022

CATALUNYA: VISATS D'HABITATGE D'OBRA NOVA (ACUMULAT EN EL QUE VA D'ANY)



Font: BBVA Research a partir de MITMA.

PREU DE L'HABITATGE (% CREIXEMENT ANUAL)



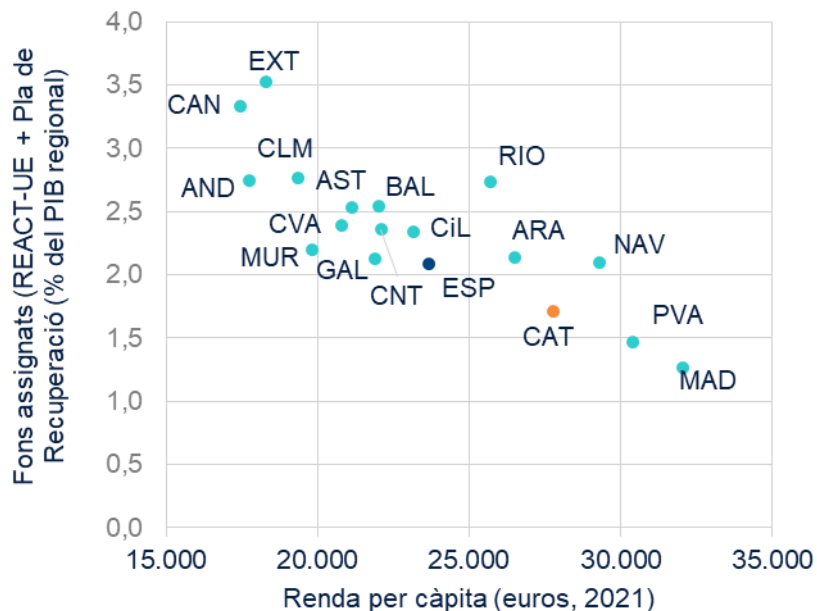
Els habitatges iniciats van créixer d'un 41,6% en el 2021, i ja es troben per sobre dels nivells del 2019 (+7,5%). L'any va començar bé per l'activitat constructora, i en els dos primers mesos de l'any els visats van augmentar un 33,9% interanual. El preu de l'habitatge es va incrementar un 2,2% a/a en el 2021, en línia amb l'evolució del conjunt d'Espanya (2,1%).

Perspectives 2022-2023

Un creixement més orientat cap a la inversió

ASSIGNACIÓ DE FONDS I PIB PER CÀPITA PER COMUNITATS AUTÒNOMES

(REPARTIMENT AL 2021 I 2022, % DEL PIB REGIONAL I EUROS)



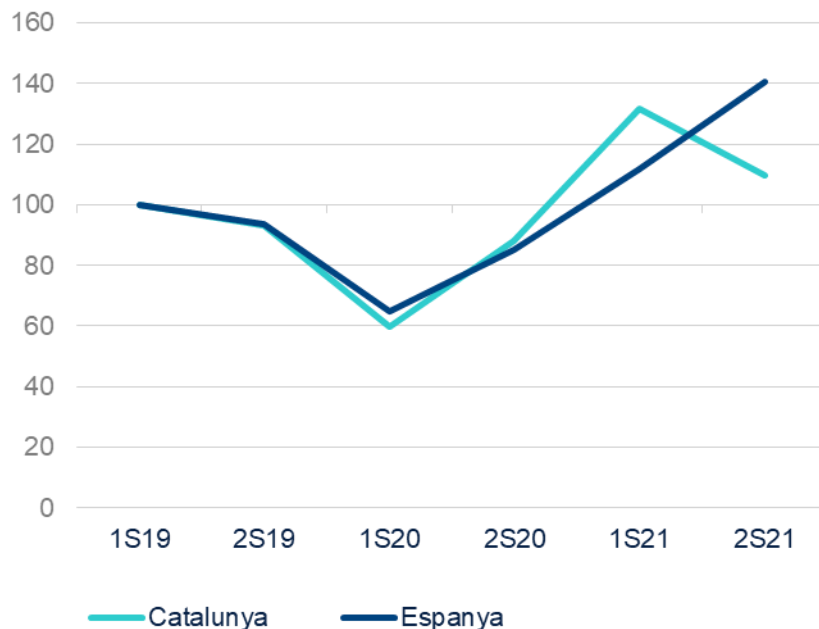
- Amb caràcter general, l'assignació dels fons a cada comunitat es fixa a les conferències sectorials.
- Tot i que no és el criteri principal, la distribució dels fons del Pla de Recuperació podria estar afavorint la convergència regional.
- Extremadura és, fins ara, la més beneficiada. Però l'impacte dels fons podria tardar més a arribar a Madrid, País Basc o Catalunya.
- Aconseguir un major impacte en la seva economia dependrà, en bona part, de la eficiència i la bona gestió d'aquests fons.

Perspectives 2022-2023

Primers senyals d'un impuls fiscal incipient, que podria estar vinculat als fons NGEU

LICITACIÓ D'OBRA PÚBLICA

(1S19 = 100)



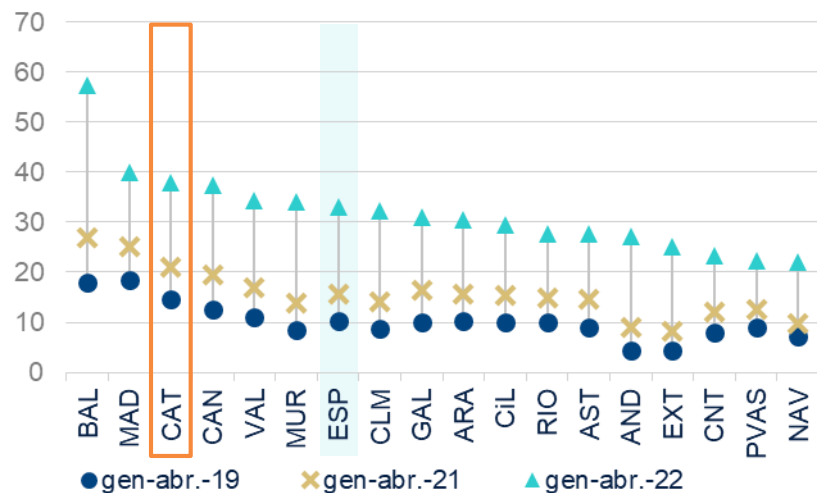
- L'arribada dels fons NGEU i les mesures especials permeten incrementar la licitació d'obra pública en algunes comunitats, però aquest impuls no és ni generalitzat, ni de la magnitud esperada.
- En el conjunt del 2021, la licitació d'obra pública a Catalunya va ser un 25% superior a la de 2019 (5 pp per sota de la variació observada en el conjunt d'Espanya).
- L'acceleració en la gestió dels fons NGEU permetrà continuar augmentant aquest flux en els propers mesos.

Perspectives 2022-2023

Ara hi ha més certesa sobre algunes reformes

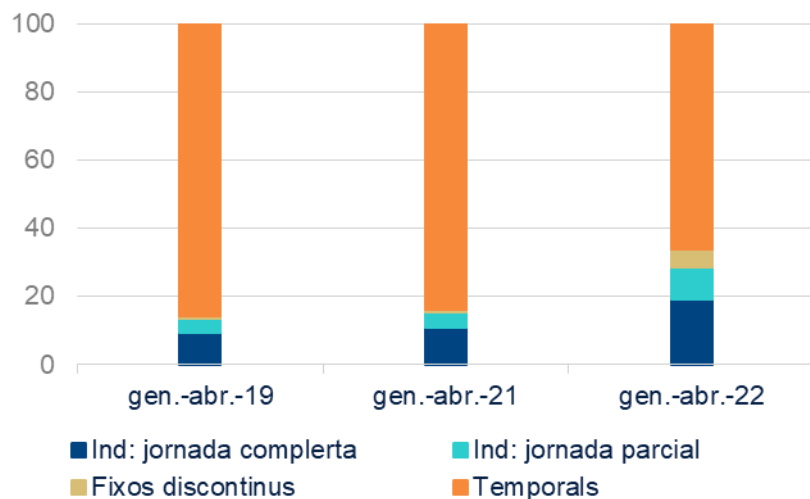
CONTRACTES INDEFINITS

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



CATALUNYA: CONTRACTES PER TIPOLOGIA

(INICIALS I CONVERTITS EN INDEFINITS, % SOBRE TOTAL)



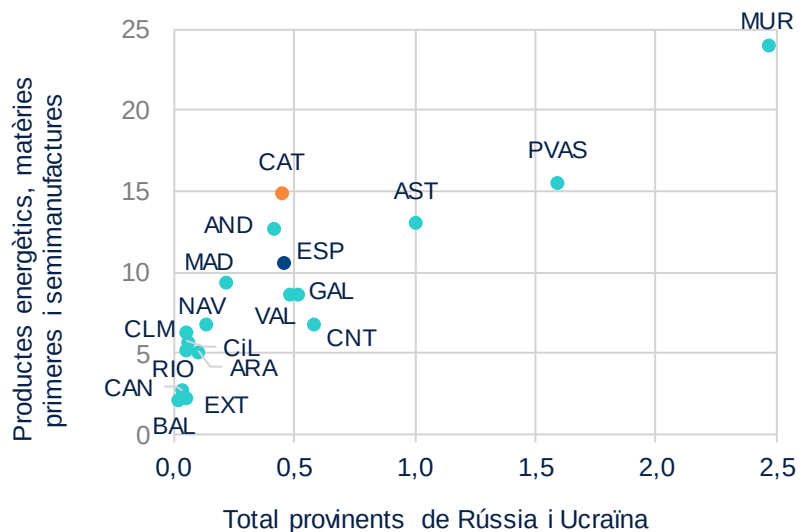
Font: BBVA Research a partir de Ministeri de Treball i Economia Social.

Els canvis en la legislació laboral estan permetent augmentar els contractes indefinits, sobre tot a les Balears, Madrid, Catalunya i Canàries, en bona part pel pes dels serveis. Però Andalusia i Extremadura, amb alts nivells d'atur i temporalitat, mostren un avanç més reduït. A algunes CC. AA., reduir la temporalitat, especialment per als joves, ajudaria a fixar població.

Desacceleració del creixement en el 2022

L'exposició directa en comerç de béns a Rússia i Ucraïna és limitada, però els efectes per canals indirectes poden ser més importants...

IMPORTACIONS DES DE RÚSSIA I UCRAÏNA I IMPORTACIONS TOTALES DE BÉNS INTERMEDIS (PES EN EL PIB REGIONAL, MITJANA 2014-21, %)



- Entre el 2014 i el 2021, una cinquena part del carbó i un 8% del petroli i derivats que va importar Espanya provenia de Rússia. I Ucraïna fou l'origen del 20% dels cereals i el 10% dels greixos i olis importats.
- Encara que les exportacions a Rússia i Ucraïna són molt reduïdes*, les importacions tenen un pes una mica més elevat. Destaquen Múrcia, País Basc i Astúries.
- El PIB de Catalunya és dels més exposats a les importacions d'energia, matèries primeres i semimanufactures, que són els mercats internacionals que es veuen més distorsionats per la guerra a Ucraïna.

* Al País Basc, la comunitat més exposada, les exportacions de béns a aquests dos mercats van suposar un 0,38% del PIB regional, de mitjana, entre el 2014 i el 2021. Les exportacions totals de País Basc van arribar, en el mateix període, al 34% del seu PIB.

Béns intermedis: productes energètics, matèries primeres i semimanufactures

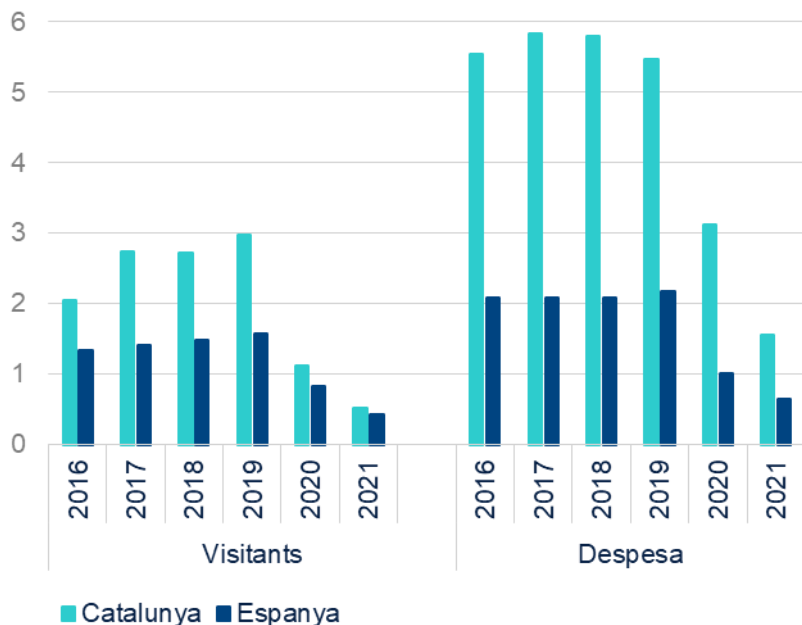
Font: BBVA Research a partir de Datacomex.

Desacceleració del creixement en el 2022

Però en el sector turístic, hi ha un risc diferencial per Catalunya

RELLEVÀNCIA DEL TURISME RUS

(PES DELS RUSSOS EN EL TOTAL DE VISITANTS I DE LA DESPESA TURÍSTICA DELS ESTRANGERS, %)



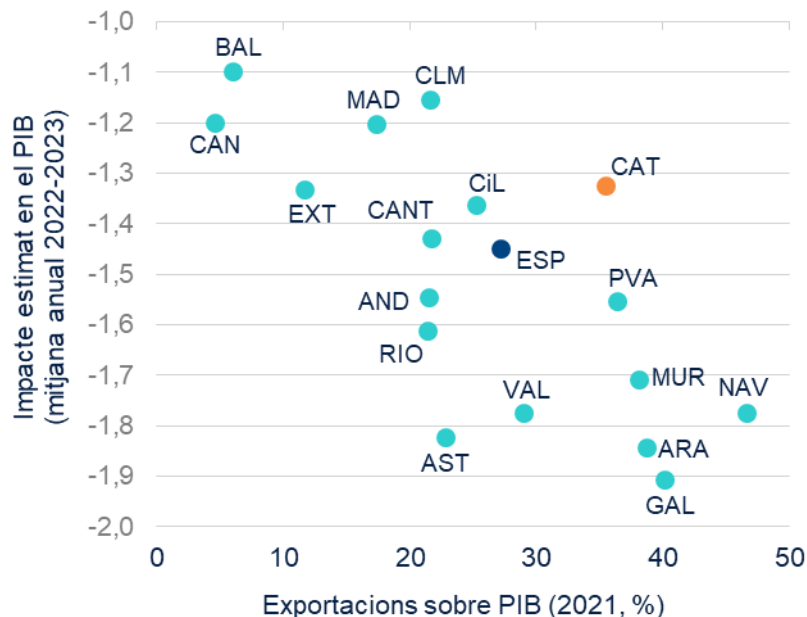
- Abans de la pandèmia, entre el 2% i el 3% dels visitants arribats a Catalunya eren russos. Aquests pesos a Espanya eren pràcticament la meitat.
- Però a més, els turistes russos a Catalunya gastaven més que al conjunt d'Espanya. De mitjana, al 2019 un rus gastava a Catalunya prop de 1.500€ durant la seva estada, mentre que l'import per al conjunt d'Espanya era de 580€.
- Del 2016 al 2019, els russos generaven més del 5% de la despesa turística d'estrangers a Catalunya, mentre que es mantenien prop del 2% per al conjunt d'Espanya.
- El risc, per tant, és lleugerament més elevat en el turisme.

Desacceleració del creixement en el 2022

L'increment del preu de l'energia es notarà més a la indústria, l'agroalimentari i la construcció

IMPACTE DE L'ENCARIMENT DEL PREU DEL PETROLI EN EL CREIXEMENT DEL PIB

(DESVIACIÓ RESPECTE DE L'ESCENARI BASE EN PP)



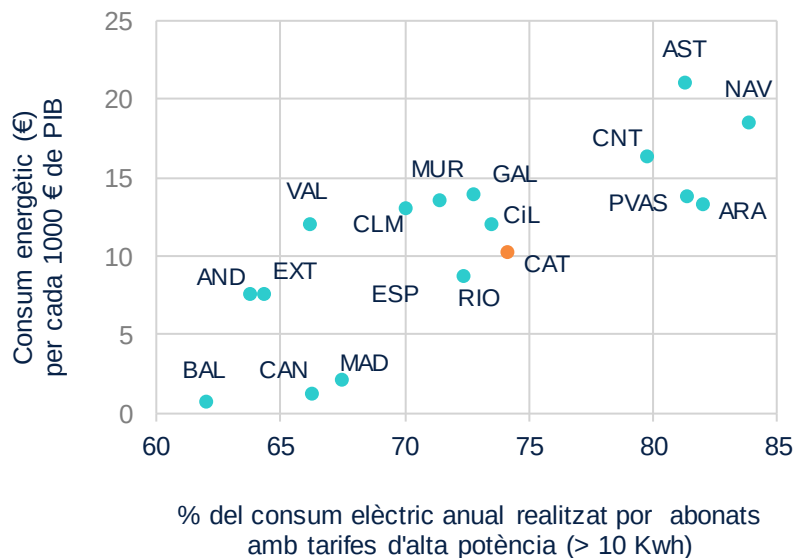
Font: BBVA Research, a partir de Datacomex.

- Tot i que es preveu que el preu del petroli toqui sostre en el 2T22, es mantindrà a l'entorn dels 100\$ per barril en el 2022 i dels 87\$/b en el 2023, (30 i 24\$/b més del que es preveia fa sis mesos).
- L'impacte sectorial serà desigual. El cost més elevat del transport serà especialment negatiu per als sectors oberts a l'economia mundial, com la indústria, l'agroalimentari i la construcció.
- Les economies més obertes, especialment en béns, estan més exposades al cost del petroli, tant per la seva estructura productiva com pel cost del transport.
- Les CC. AA. amb més pes dels serveis personals es podrien veure menys afectades. Però el turisme es podria veure perjudicat per un augment del cost del transport.

Desacceleració del creixement en el 2022

El major impacte vindrà pel preu de l'energia, que limita la recuperació de les zones industrials

CONSUM ELÈCTRIC DE GRANS CONSUMIDORS* I CONSUM ENERGÈTIC PER UNITAT DE PIB (2019)



(*) Subministrament anual als consumidors amb tarifes superiors a 10 Kwh sobre el total de subministraments elèctrics a la comunitat autònoma.

Font: BBVA Research a partir de l'Enquesta de Consums Energètics, INE i de l'Estadística de la Indústria de l'Energia Elèctrica, 2019. Ministeri per a la transició ecològica i el repte demogràfic.

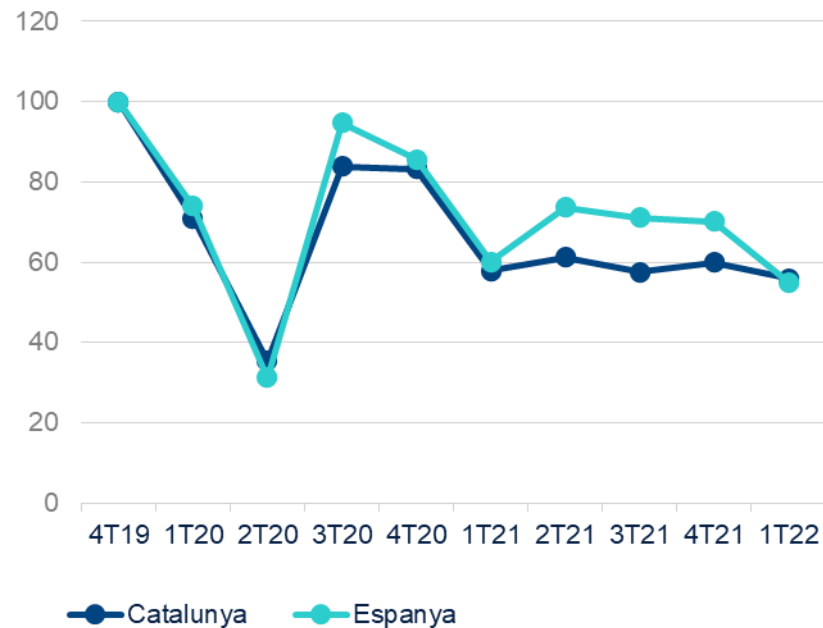
- La indústria serà la més perjudicada. L'impacte dependrà del nivell de competència i de l'estructura del mercat. La producció de manufactures competeix amb la resta del món i es necessita que els *inputs* arribin a temps.
- En els serveis, hostaleria i restauració estan més exposats als efectes de l'increment en el preu de l'electricitat.
- Amb tot, en els serveis i la construcció s'espera que l'estalvi acumulat durant la crisi i la disminució del risc sanitari impulsin la demanda. Addicionalment, els tipus d'interès reals baixos (per l'elevada inflació) impulsaran la despesa de les famílies. Això permetrà un major traspàs a preus de l'increment en costos.

Desacceleració del creixement en el 2022

Les restriccions d'oferta limiten les vendes en alguns sectors

MATRICULACIONS DE TURISMES

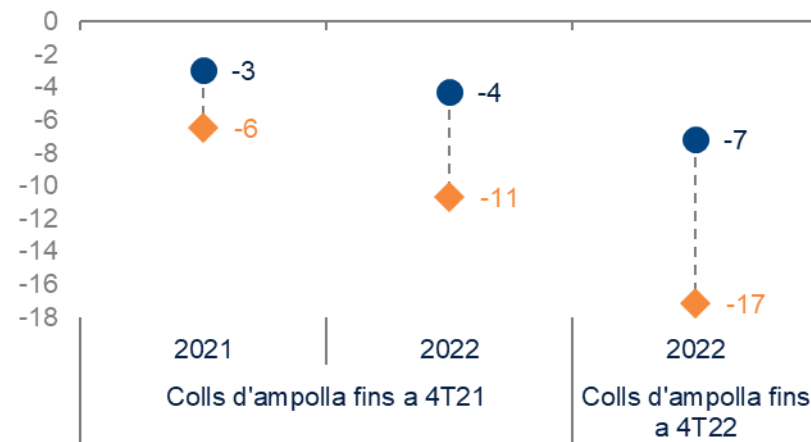
(4T2019 = 100, CVEC)



Font: BBVA Research a partir de la DGT.

IMPACTE DELS COLLS D'AMPOLLA EN L'AUTOMOCIÓ SOBRE EL CREIXEMENT DE LES MATRICULACIONS DE TURISMES

(DIFERÈNCIA EN PUNTS PERCENTUALS RESPECTE D'UN ESCENARI SENSE COLLS D'AMPOLLA)



*Resultats de l'estimació de un model VAR estructural amb restriccions de signe que inclou producció i importació del sector de l'automoció, preus de producció, limitacions de capacitat del sector (que es mantenen en els nivells del 3T21), preus i matriculacions d'automòbils.

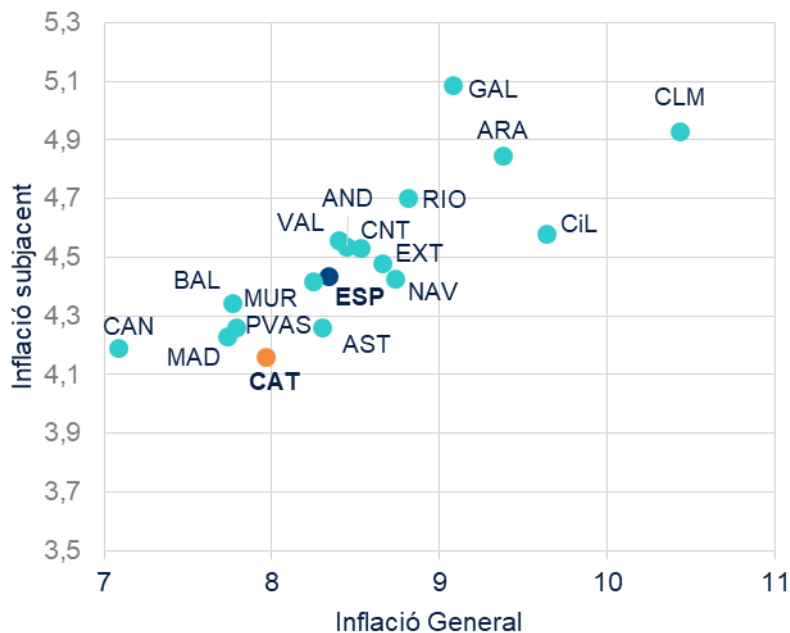
Font: BBVA Research a partir de l'ACEA, la Comissió Europea, l'Eurostat i l'INE.

Desacceleració del creixement en el 2022

El preu més elevat dels combustibles i matèries primeres afecta la competitivitat exportadora

INFLACIÓ GENERAL I SUBJACENT

(ABRIL-22, %, CREIXEMENT ANUAL)



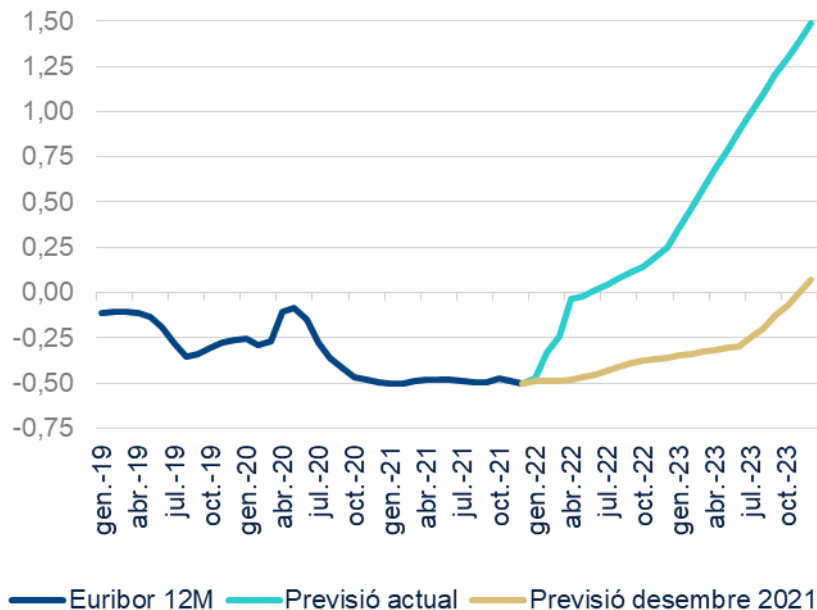
- L'encariment dels preus energètics i dels inputs intermedis i matèries primeres està accelerant la inflació. Al març del 2022 la inflació general podria haver tocat sostre, amb un augment dels preus del 9,5% a Catalunya i del 9,8% a Espanya.
- A l'abril, es va reduir fins el 8,0% i el 8,3%. Però la inflació subjacent es continuà accelerant, fins al 4,2% a Catalunya i el 4,4% a Espanya.
- L'augment en el 2021 s'explicava, en bona part, per l'impacte negatiu del fort increment de preu del gas i l'electricitat.
- Ara, cal afegir-hi els efectes del conflicte a Ucraïna, que tornen a augmentar els preus energètics, però també impacten en d'altres productes.

Desacceleració del creixement en el 2022

La major inflació portarà els bancs centrals a augmentar els tipus d'interès

12M EURIBOR

(%)



Controlar la inflació és el principal objectiu

- **Fed:** augments de tipus més agressius i una reducció del balanç a partir de juny del 2022 davant l'alta inflació i la solidesa del mercat laboral.
- **Política fiscal:** ja no s'espera l'aprovació de nous paquets d'estímul fiscal.



Normalització monetària, suport fiscal

- **BCE:** reducció accelerada del programa de compra d'actius (APP) fins a la seva fi en el 3T22; augments graduals dels tipus a partir del 4T22.
- **Política fiscal:** estímuls addicionals a nivell nacional i europeu, en defensa, energia, refugiats...



Focus en evitar una desacceleració brusca

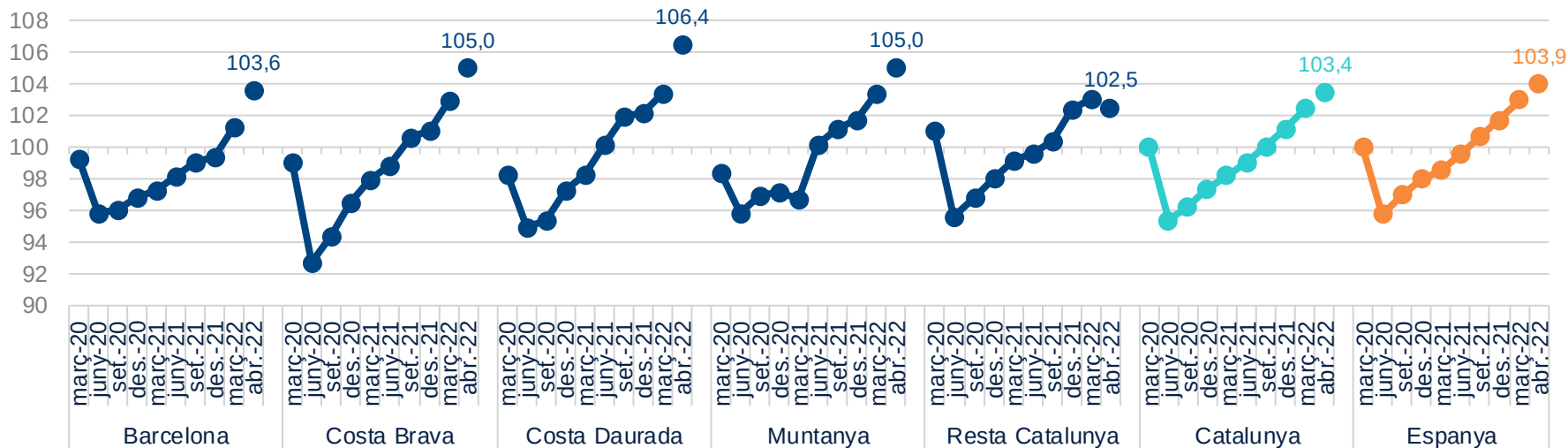
- **PBoC:** una o dues retallades addicionals dels tipus i expansió creditícia.
- **Política fiscal:** emissió de bons per governs regionals, reducció d'impostos, etc.

De moment, l'impacte sobre l'activitat sembla limitat

La recuperació de l'ocupació, més accelerada a les zones turístiques

AFILIACIÓ A LA SEGURETAT SOCIAL A CATALUNYA I PER ZONES

(4T19 = 100, CVEC)



Font: BBVA Research a partir de la Seguretat Social i l'INE.

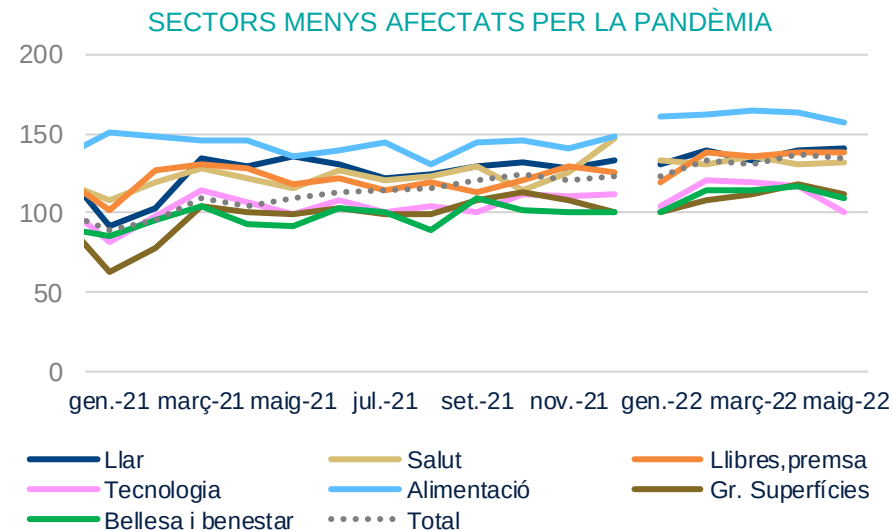
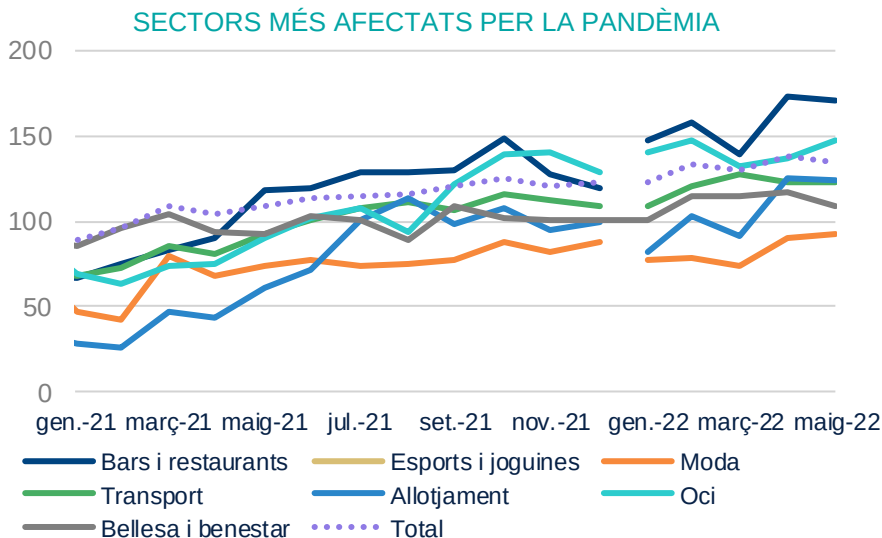
L'ocupació s'accelera a les zones més turístiques, incloses les de muntanya (esquí) que havien perdut la temporada de 2021 per les restriccions. La ciutat de Barcelona comença a superar les dificultats que patia el turisme urbà. Però a la resta de Catalunya, la incertesa, els colls d'ampolla i les dificultats del sector industrial comencen a frenar l'avanç de l'ocupació.

De moment, l'impacte sobre l'activitat sembla limitat

La despesa associada a activitats socials es va accelerar per Setmana Santa, malgrat la incertesa

DESPESA PRESENCIAL AMB TARGETA A CATALUNYA I PER SECTOR*

(MATEIX MES DEL 2019 =100)



*Despesa amb targetes emeses per BBVA més despesa de no clients a TPV de BBVA. Maig, calculat amb informació, fins al dia 15.

Font: BBVA Research a partir de BBVA.

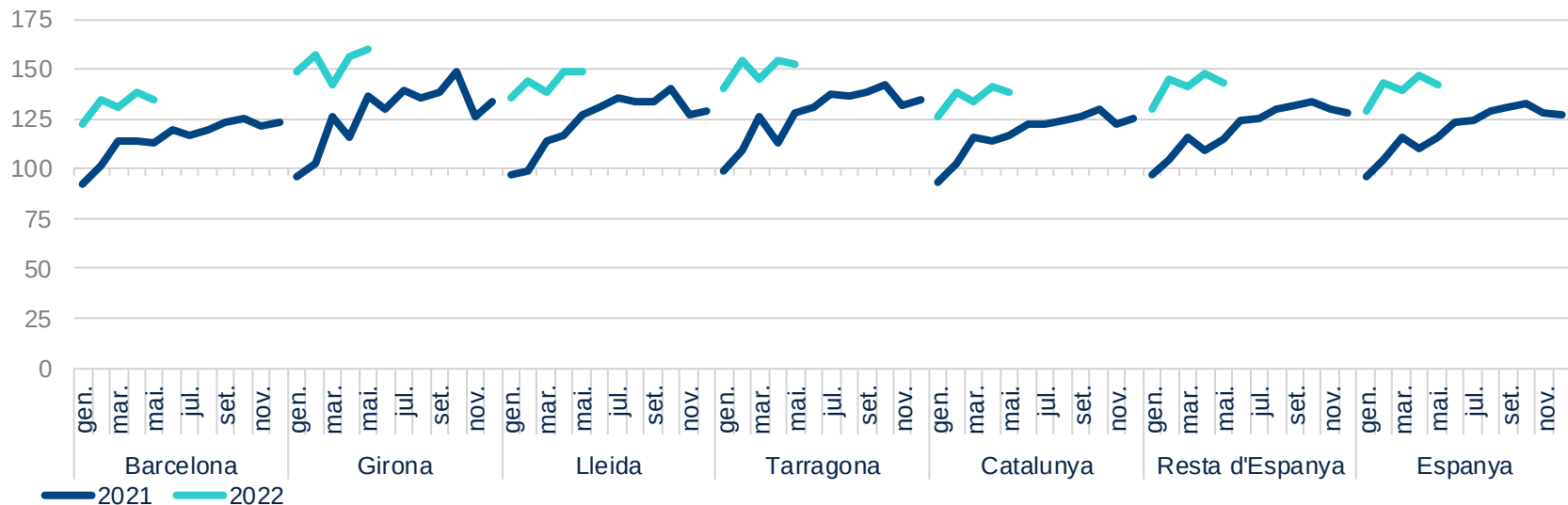
La sisena onada de la pandèmia es va deixar notar a partir del novembre, però l'aixecament de les restriccions en el 2022 torna a disparar la despesa associada amb la mobilitat, especialment per Setmana Santa.

De moment, l'impacte sobre l'activitat sembla limitat

Millora la despesa amb targeta dels residents a Espanya

DESPESA PRESENCIAL AMB TARGETES EMESES PER ENTITATS ESPANYOLES*

(MATEIX MES DEL 2019=100)



Despesa amb targetes de crèdit o dèbit de BBVA o a TPV de BBVA. Maig, calculat amb informació fins al dia 15.

Font: BBVA Research a partir de BBVA.

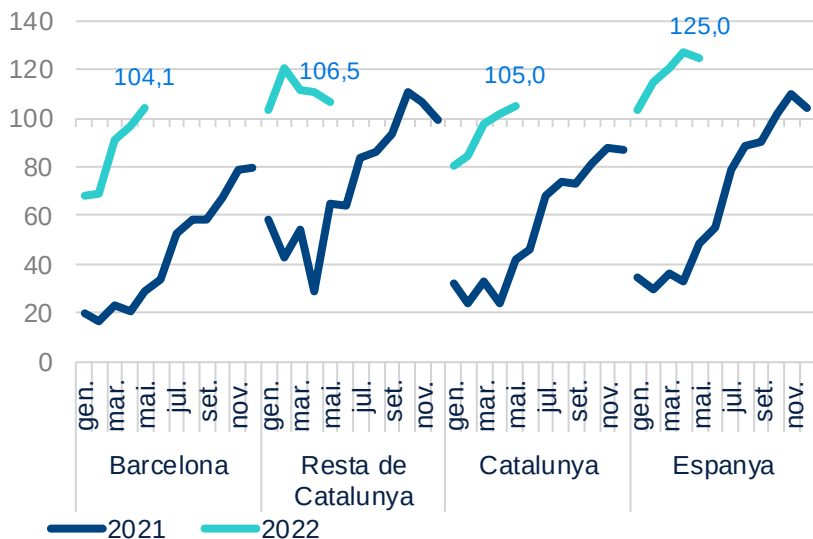
En el 2022 continua incrementant-se la despesa realitzada amb targeta de crèdit o dèbit a Catalunya. Girona i Tarragona, impulsades pel retorn del turisme, mostren els majors avanços. Però a la província de Barcelona la despesa se situa ja un 25% (nominal) per sobre dels nivells previs a la pandèmia.

De moment, l'impacte sobre l'activitat i la despesa sembla limitat

La despesa amb targetes estrangeres retorna als nivells precrisi

DESPESA PRESENCIAL AMB TARGETES EMESES PER ENTITATS ESTRANGERES*

(MATEIX MES DEL 2019=100)



*Despesa amb targetes de crèdit o dèbit d'entitats estrangeres a TPV de BBVA. Maig, calculat amb informació fins al dia 15.

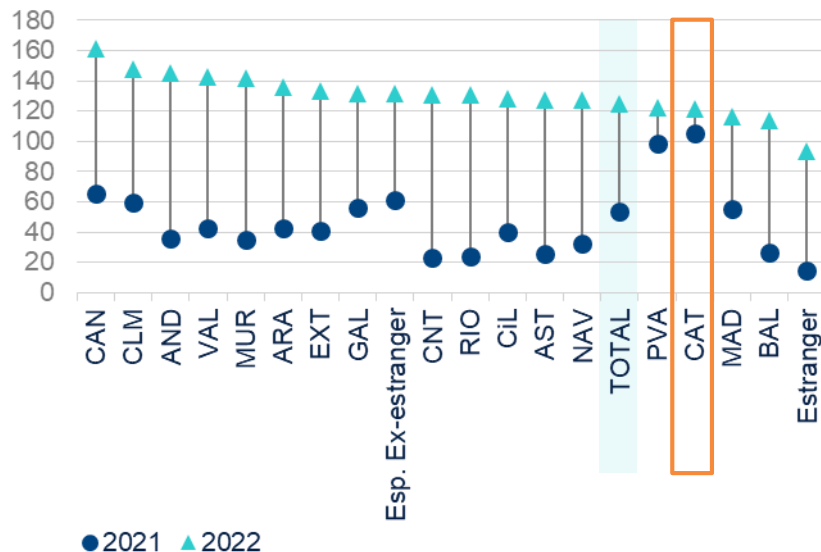
Font: BBVA Research a partir de BBVA.

- La recuperació del turisme estranger a Catalunya va, per ara, un pas per darrere del que està succeint al conjunt d'Espanya, on la bona temporada d'hivern de les Canàries situa la despesa dels estrangers ja un 26% per sobre del nivell previ a la pandèmia.
- A Catalunya, dos factors justifiquen el retard:
 - El turisme urbà es recupera més lentament. Maig podria ser el primer mes on es recuperi el nivell precrisi.
 - Però a la resta de Catalunya, l'augment de contagis per Ómicron i la incertesa van limitar la recuperació en el 1T22.
- La temporada d'estiu, previsiblement sense restriccions, permetrà un nou increment de l'activitat en el sector.

De moment, l'impacte sobre l'activitat i la despesa sembla limitat

Les dades en temps real apunten a un turisme nacional molt dinàmic durant la Setmana Santa

DESPESA TURÍSTICA PRESENCIAL AMB TARGETA REALITZADA PER CLIENTS DE BBVA EN LA SETMANA SANTA*, PER CC. AA. DE DESTINACIÓ (SETMANA SANTA DE 2019 = 100)



- La primera Setmana Santa sense restriccions després de la pandèmia ha permès una important acceleració de la despesa fora de la província de residència.
- A Catalunya, el flux interprovincial va recuperar el nivell pre pandèmia ja durant la Setmana Santa del 2021.
- Les Balears, Catalunya i Madrid, que s'havien vist limitades per l'avanç del turisme urbà, veuen com aquest comença a retornar, però encara un pas per darrere de la resta de segments turístics.

(*) Períodes considerats: 13-22 abr en el 2019, 27mar-5abr en el 2021, i 9-18abr en el 2022.

Despesa presencial amb targeta realitzada per clients de BBVA fora de la província de residència habitual.

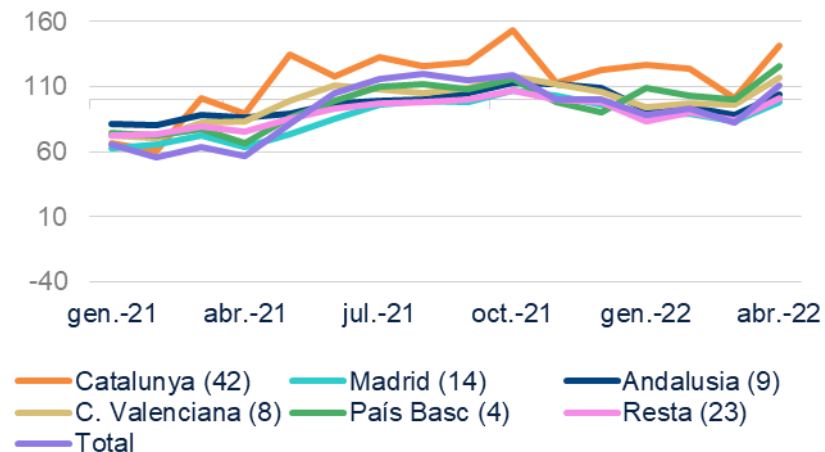
Font: BBVA Research a partir de BBVA.

De moment, l'impacte sobre l'activitat i la despesa sembla limitat

La millora dels indicadors sanitaris afavoreix el turisme intern

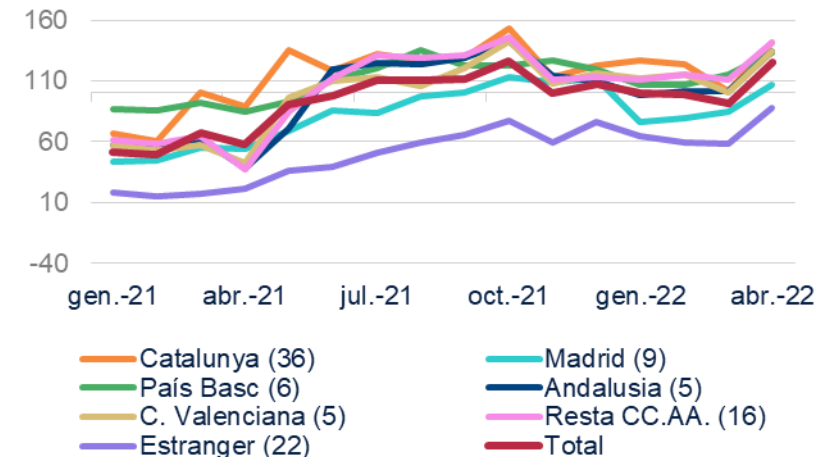
DESPESA PRESENCIAL DE CLIENTS DE BBVA* A CATALUNYA PER COMUNITAT D'ORIGEN

(MATEIX MES DEL 2019=100)



DESPESA PRESENCIAL DE CLIENTS DE BBVA* DE CATALUNYA PER DESTINACIÓ

(MATEIX MES DEL 2019=100)



Despesa presencial amb targetes emeses per BBVA realitzat fora de la província de residència habitual.
Font: BBVA Research a partir de BBVA.

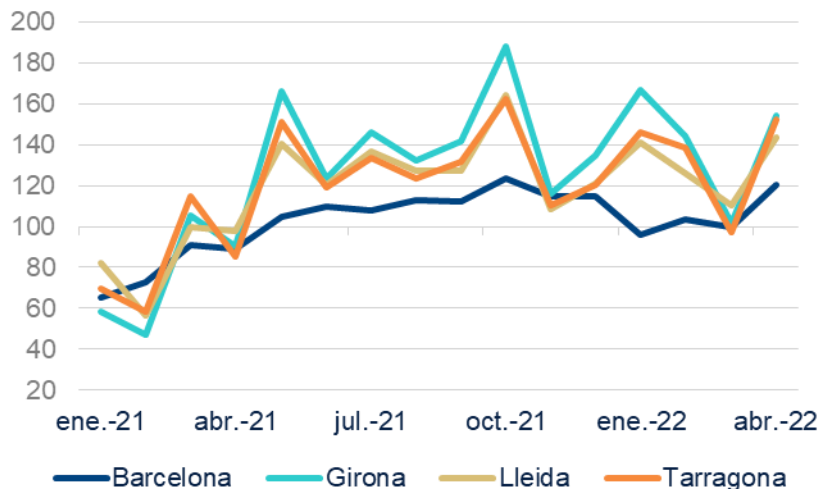
La despesa dels espanyols que provenen d'altres comunitats autònomes, que es va normalitzar ja al juny del 2021, va perdre impuls a la tardor però es tornà a accelerar durant la Setmana Santa. La despesa dels catalans fora de Catalunya també va perdre dinamisme, especialment cap a Madrid i l'estranger. Aquesta última encara no ha recuperat el nivell precrisi.

De moment, l'impacte sobre l'activitat i la despesa sembla limitat

La millora dels indicadors sanitaris afavoreix el turisme intern

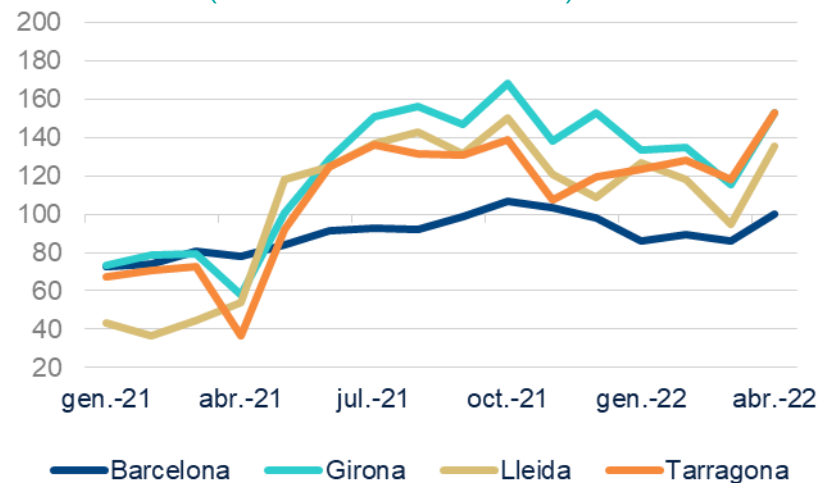
DESPESA PRESENCIAL DE CLIENTS DE BBVA* DES DE LA RESTA DE PROVÍNCIES CATALANES

(MATEIX MES DEL 2019=100)



DESPESA PRESENCIAL DE CLIENTS DE BBVA* DE FORA DE CATALUNYA POR PROVÍNCIA DE DESTINACIÓ

(MATEIX MES DEL 2019=100)



Despesa presencial amb targetes emeses per BBVA realitzada fora de la província de residència habitual.
Font: BBVA Research a partir de BBVA.

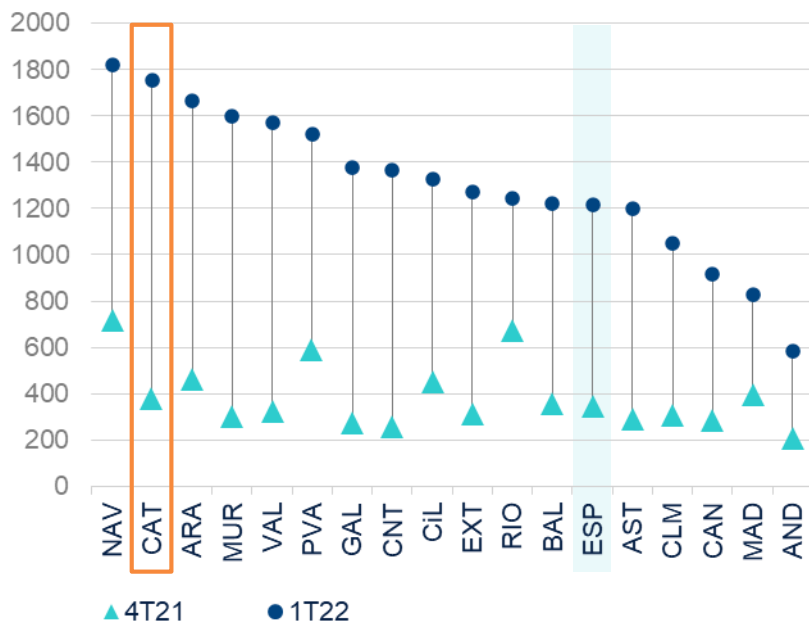
La despesa dels visitants a Girona, Lleida i Tarragona s'ha normalitzat, tant la que prové de la resta de Catalunya (principalment, de Barcelona) com de la resta de l'Estat. Però la demarcació de Barcelona evoluciona més lentament, el que és consistent amb una recuperació més tardana del turisme urbà.

Riscos

1. COVID-19. La incertesa és menor, però el risc persisteix

INFECCIONS DE COVID

(MITJANA SETMANAL EN EL TRIMESTRE, PER 100 MIL HABITANTS)



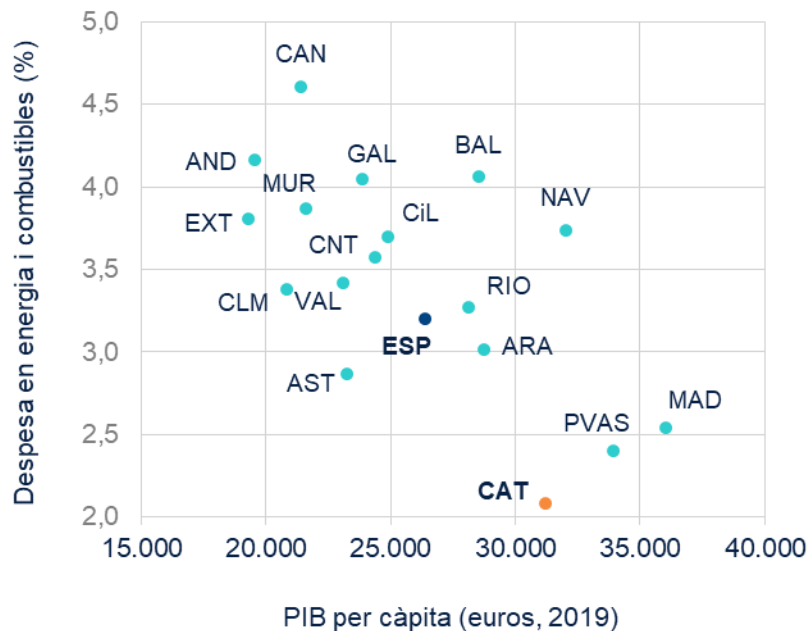
- A alguns països europeus hi ha un rebrot en el número de contagis.
- Algunes comunitats s'han vist més afectades: Navarra, Catalunya o l'Aragó han declarat una incidència que gairebé triplica la d'Andalusia o Madrid.
- Fins ara, l'efecte sobre la despesa privada sembla haver estat mínim.
- Però tot i que el risc d'hospitalització i decés s'ha reduït, no es pot descartar que sorgeixi una nova variant més letal, i que restringeixi la mobilitat.
- Això podria reduir la disponibilitat i intenció de viatjar, i per tant, afectar negativament el turisme.

Riscos

2. Inflació: la desigualtat en el repartiment de costos pot generar malestar

DESPESA EN ENERGIA I COMBUSTIBLES I PIB PER CÀPITA

(% DE LA DESPESA MONETÀRIA DE LES LLARS, I EUROS, 2019)



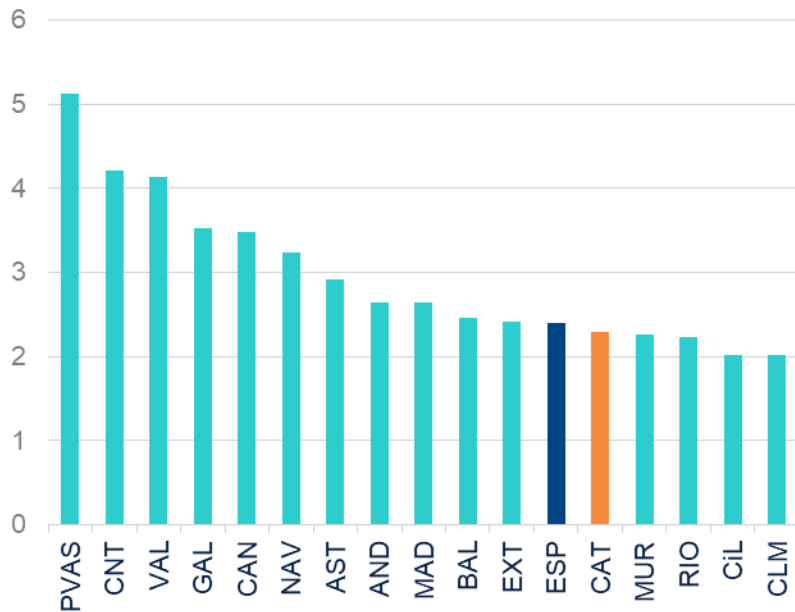
- La participació de l'energia i els combustibles en la despesa familiar és més elevada a comunitats autònomes amb la població més dispersa: Castella-La Manxa, Castella i Lleó, Galícia o Cantàbria. O amb elevada mobilitat, com Madrid.
- A l'altre extrem, és menor a les comunitats del Mediterrani peninsular, amb menys densitat poblacional i temperatures més benignes.

Riscos

3. Inflació: persistent, i amb caigudes de la competitivitat

AUGMENT SALARIAL PACTAT EN CONVENI

(CONVENIS AMB EFECTES ECONÒMICS FIRMATS FINS A L'ABRIL 2022, %)



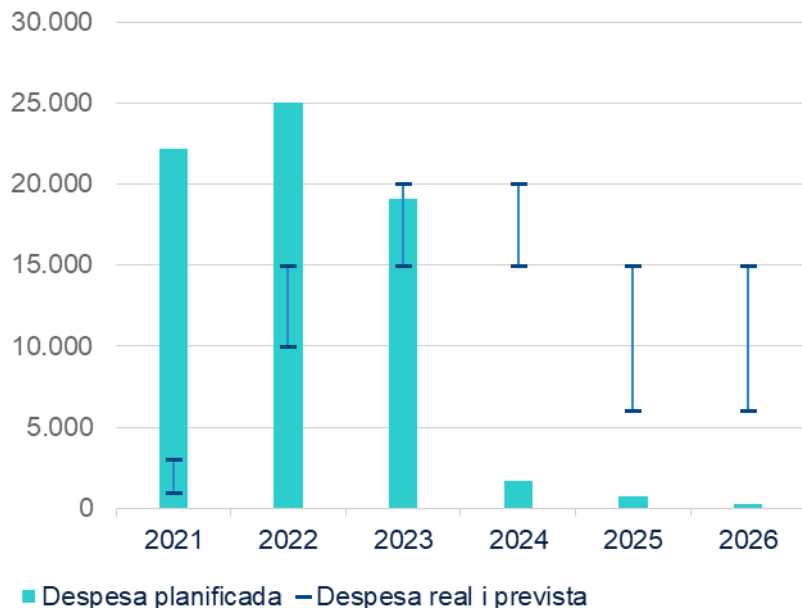
Font: BBVA Research a partir de l'INE.

- Les restriccions de capital humà estan accelerant l'increment salarial a la construcció i la indústria. Això és més difícil que es produeixi en el sector serveis, amb una productivitat més baixa i una sindicació probablement menor.
- És necessari un pacte de rendes per distribuir els costos de la transferència que s'està fent cap a la resta del món. Tant empreses com treballadors han d'assumir pèrdues i evitar caure en un cercle viciós que porti a reduccions de la competitivitat externa.
- Comunitats amb especialització en producció de béns exportables estan accelerant més el creixement salarial, el que les exposa a majors pèrdues de competitivitat.
- Fins ara, Catalunya forma part del grup de CC. AA. amb increments més moderats.

Riscos

4. Fons NGEU: retard en l'execució i/o major despesa en importacions

PLA DE RECUPERACIÓ: DESPESA PLANIFICADA I EXECUCIÓ REAL PREVISTA (MILIONS D'EUROS)

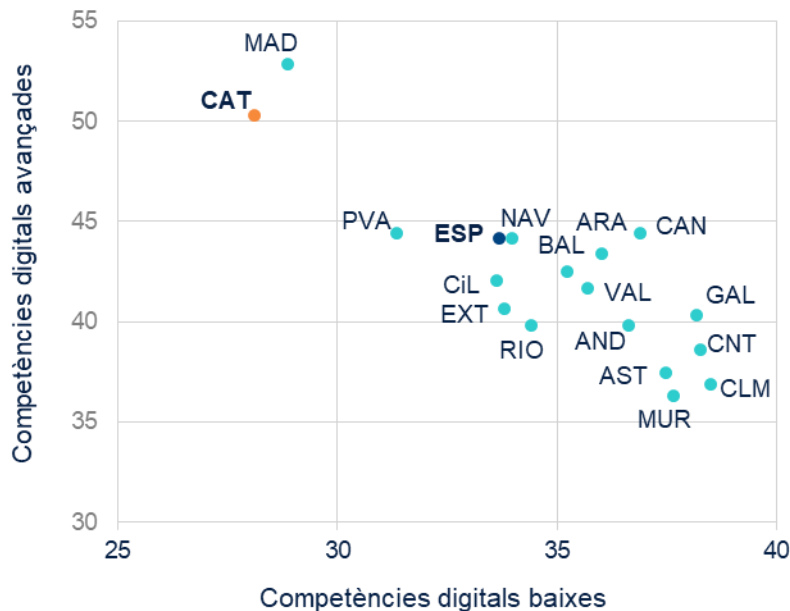


- D'acord amb la informació coneguda, fins el desembre del 2021 l'administració central va desemborsar 11.000 milions d'euros (un 45% del total previst per al 2021).
- Com a conseqüència, les ajudes tarden a arribar a les llars i empreses, traslladant el seu impacte cap als últims anys de vigència del Pla.
- Un risc addicional és que amb l'increment en el preu de les matèries primeres i dels materials necessaris per a la digitalització i transformació energètica, una part cada vegada més gran de la despesa es destini a la compra de béns d'importació.

Riscos

5. Eficiència en l'ús dels fons NGEU

COMPETÈNCIES DIGITALS 2020: (% DE LA POBLACIÓ ENTRE 16 I 64 ANYS QUE ES VA CONNECTAR A INTERNET EN ELS TRES MESOS ANTERIORS A LA REALITZACIÓ DE L'ENQUESTA)



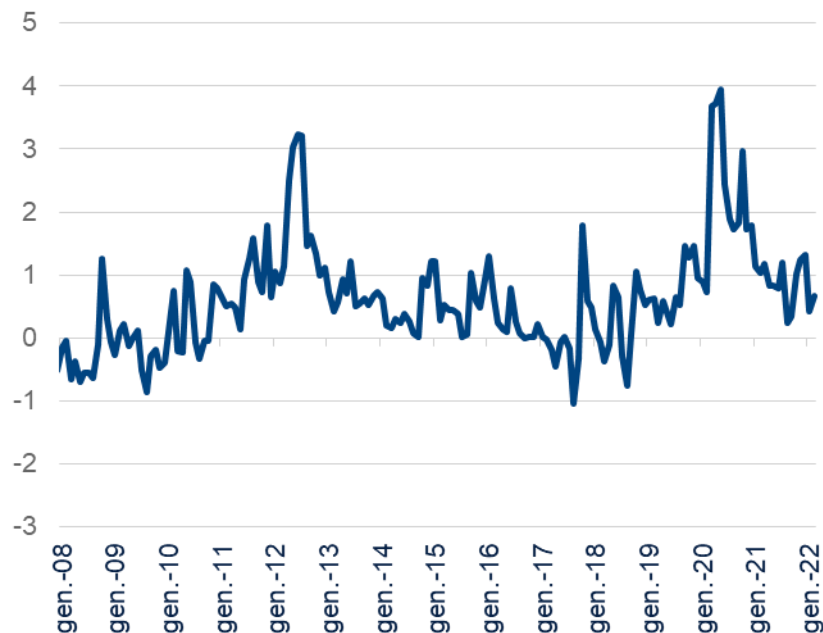
Font: BBVA Research a partir de l'INE i l'Eurostat.

- Les competències digitals van millorar en el 2020 en les habilitats de comunicació, i en les de cerca i anàlisi de la informació.
- L'increment de les competències digitals va ser més elevat en homes, menors de 44 anys, estrangers, amb estudis primaris, ocupats per compte aliè i inactius, amb ingressos familiars entre 900 i 1.600 euros i amb menors a la llar.
- Seria aconsellable dirigir una part dels fons del NGEU a reduir el 28% de la població adulta amb competències baixes, i a reforçar les habilitats de software i de resolució de problemes en entorns digitals.
- Catalunya es troba en una posició avantatjosa respecte d'altres comunitats autònomes, però ha d'aprofitar per convergir amb les regions líder d'Europa.

Riscos

6. Incertesa de política econòmica

INDEX D'INCERTESA DE POLÍTICA ECONÒMICA (DESVIACIONS TÍPIQUES)



- Ara, més que mai, poden ser importants les polítiques d'oferta que facilitin la resposta davant de l'increment esperat de la demanda.
- Tot això, en un entorn d'elevada incertesa, on no només pesaran factors com la pandèmia o la invasió d'Ucraïna, sinó que cada vegada es notarà més l'impacte que pugui tenir el cycle electoral domèstic en el proper any i mig.

2021-2023: previsions de PIB i mercat laboral de Catalunya*

	2021	2022	2023
 PIB	5,2	4,2	3,5
 Creixement de l'ocupació (EPA)	3,2	2,3	1,7
 Taxa d'atur (% població activa)	11,6	10,6	8,5



* Percentatge, mitjanes anuals.
Font: BBVA Research.

02

Previsions

Previsions de creixement anual del PIB

	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Andalusia	2,7	2,2	2,1	-10,0	5,4	4,2	3,2
Aragó	2,6	3,0	1,7	-8,5	4,2	2,9	3,0
Astúries	2,2	1,9	1,3	-10,2	4,7	3,4	2,0
Illes Balears	3,1	2,4	1,7	-21,7	10,5	7,1	5,0
Canàries	3,6	2,4	1,8	-18,1	5,2	8,7	4,6
Cantàbria	2,8	2,8	1,5	-9,8	5,0	3,3	2,3
Castella i Lleó	1,2	2,0	1,1	-8,7	4,8	2,9	2,1
Castella-La Manxa	1,9	2,5	1,3	-7,9	4,9	3,5	3,1
Catalunya	2,5	2,2	1,8	-11,5	5,2	4,2	3,5
Extremadura	3,7	1,9	1,4	-7,4	4,6	4,2	3,6
Galícia	2,7	2,2	1,9	-9,1	5,1	3,4	2,3
Madrid	3,9	3,1	2,5	-11,0	5,0	4,5	4,0
Múrcia	3,1	1,0	2,3	-9,3	5,2	4,1	3,2
Navarra	3,6	2,6	2,8	-8,6	4,5	3,4	2,5
País Basc	2,4	2,0	1,9	-10,9	4,7	3,3	2,6
La Rioja	0,5	1,5	1,5	-9,5	4,4	3,4	3,0
C. Valenciana	3,4	1,9	2,3	-10,1	5,4	3,9	3,3
Espanya	2,9	2,4	2,0	-10,8	5,1	4,1	3,3

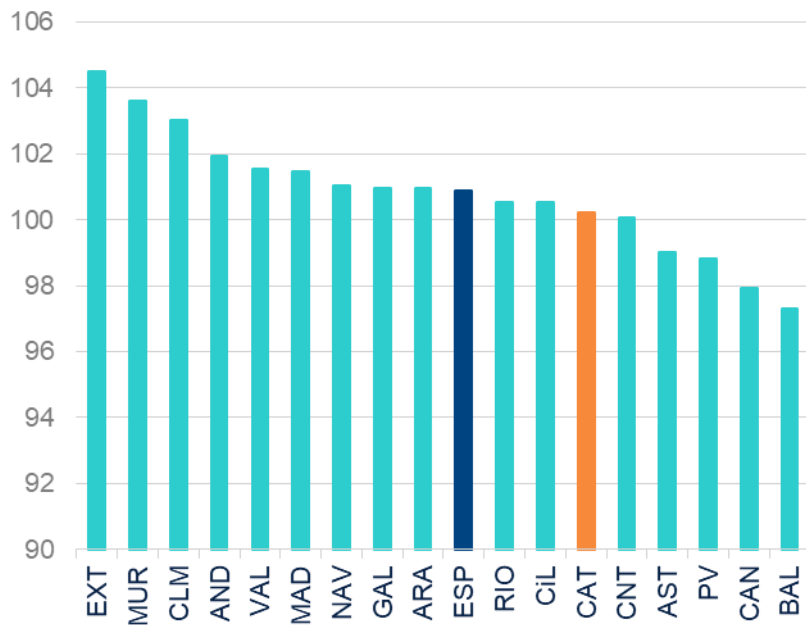
Previsions de creixement anual de l'Ocupació EPA

	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Andalusia	4,0	2,8	2,9	-3,1	4,3	2,4	1,7
Aragó	2,2	1,4	2,3	-2,9	1,7	0,8	1,2
Astúries	2,4	-0,9	-1,2	-1,5	2,5	1,7	0,9
Illes Balears	1,2	4,1	2,2	-7,3	4,4	3,6	3,3
Canàries	3,4	6,6	1,0	-6,2	1,3	5,3	3,5
Cantàbria	0,9	1,6	1,2	-3,8	4,3	1,4	1,1
Castella i Lleó	0,8	1,0	0,9	-2,7	1,3	0,9	0,5
Castella-La Manxa	4,0	3,0	2,4	-3,2	6,1	2,6	1,9
Catalunya	2,9	2,7	2,3	-3,0	3,2	2,3	1,7
Extremadura	0,5	3,7	3,1	-2,6	4,1	1,7	1,4
Galícia	1,2	2,4	1,6	-1,9	1,0	1,6	1,2
Madrid	2,5	2,9	3,6	-1,7	2,9	2,2	1,8
Múrcia	3,4	2,0	3,6	-1,1	5,6	2,1	1,7
Navarra	4,2	1,2	2,4	-3,6	1,8	1,3	0,7
País Basc	0,3	2,1	1,4	-2,0	1,1	0,9	0,8
La Rioja	1,4	2,7	1,9	-1,9	1,6	1,2	1,3
C. Valenciana	3,1	2,7	2,1	-3,2	2,1	2,1	1,9
Espanya	2,6	2,7	2,3	-2,9	3,0	2,1	1,7

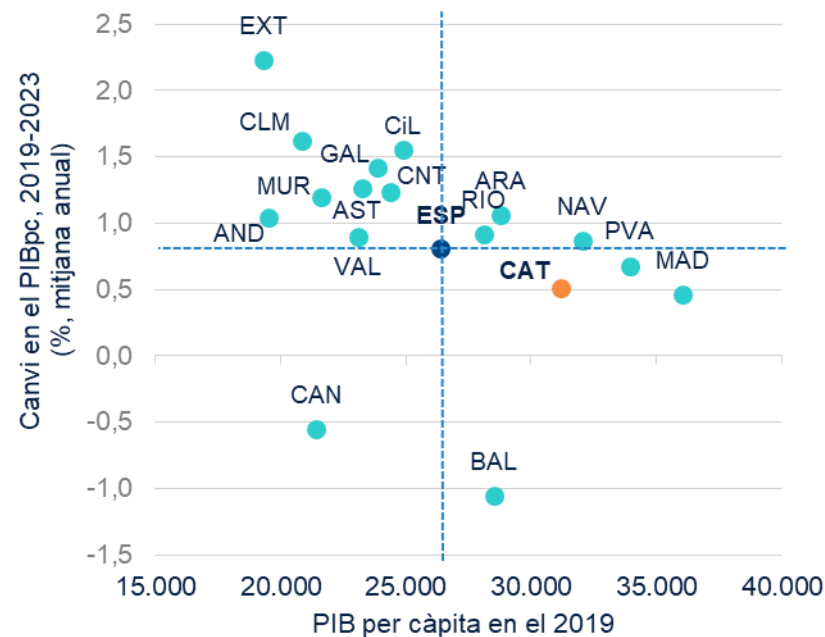
Asimetria en la crisi i recuperació del PIB per càpita:

Crisi, recuperació, polítiques implementades i dinamisme demogràfic impulsen la convergència a la península

PIB EN EL 2023: 2019=100



PIB PER CÀPITA EN EL 2019 I CANVI EN EL 2019-2023 (% I EUROS)



03

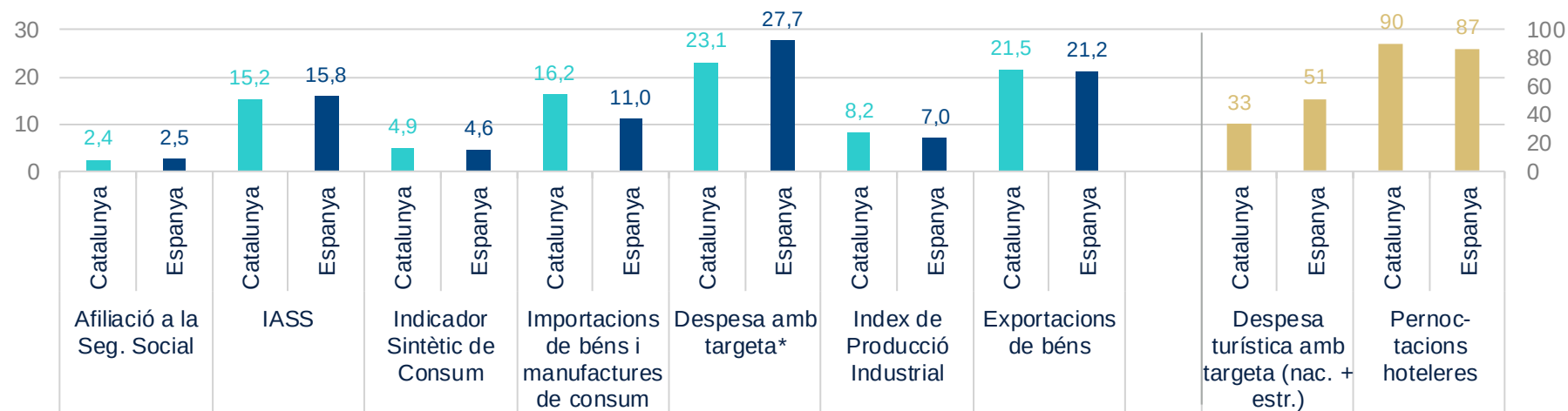
Annex

En el 2021 serveis, turisme i indústria van impulsar el creixement a Catalunya

L'afiliació avança de forma similar a com ho va fer en el conjunt d'Espanya

CATALUNYA I ESPANYA: INDICADORS DE CONJUNTURA

(2021, CREIXEMENT ANUAL, %)



*Despesa presencial amb targetes de crèdit o dèbit emeses per BBVA més despesa de no clients a TPV de BBVA.

** Despesa presencial amb targetes emeses per BBVA fora de la província de residència habitual més despesa amb targetes d'entitats estrangeres a TPV BBVA.

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

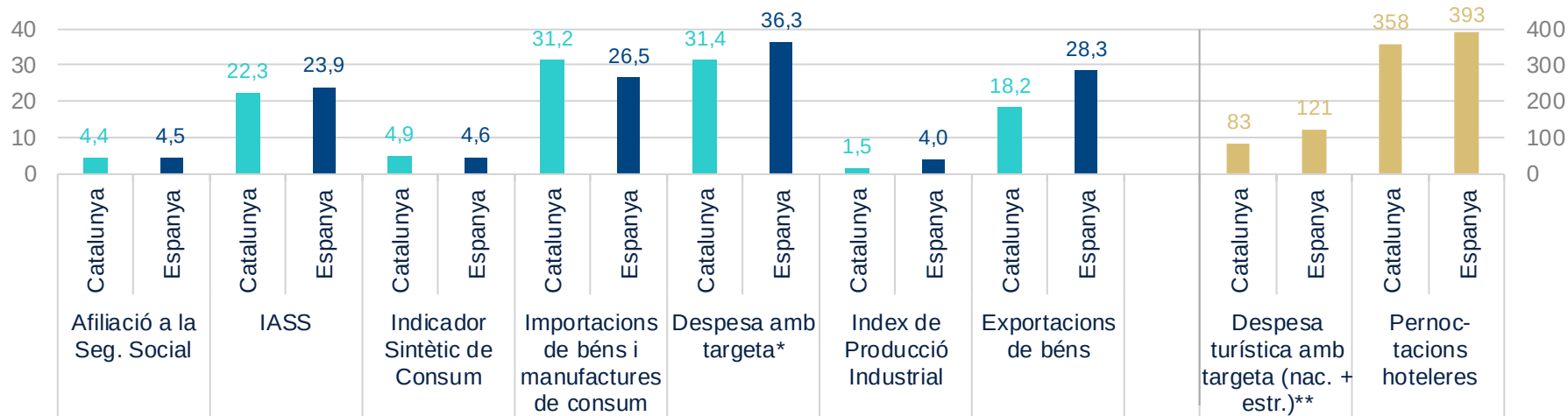
El turisme va recolzar el creixement econòmic en el 2021, malgrat el retard en el retorn dels visitants a la ciutat de Barcelona. Exportacions i rebot del sector industrial, juntament amb un millor comportament del consum ajuden a explicar el creixement marginalment més favorable a Catalunya.

De moment, l'impacte sobre l'activitat en el 2022 sembla limitat

El turisme millora tot i l'arribada d'Òmicron i l'increment dels preus.

CATALUNYA I ESPANYA: INDICADORS DE CONJUNTURA

(ACUMULAT EN L'ANY 2022 AMB LA INFORMACIÓ DISPONIBLE, CREIXEMENT ANUAL, %)



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

** Despesa presencial amb targetes emeses per BBVA, realitzada fora de la província de residència habitual més despesa amb targetes emeses per entitats estrangeres a TPV de BBVA.

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

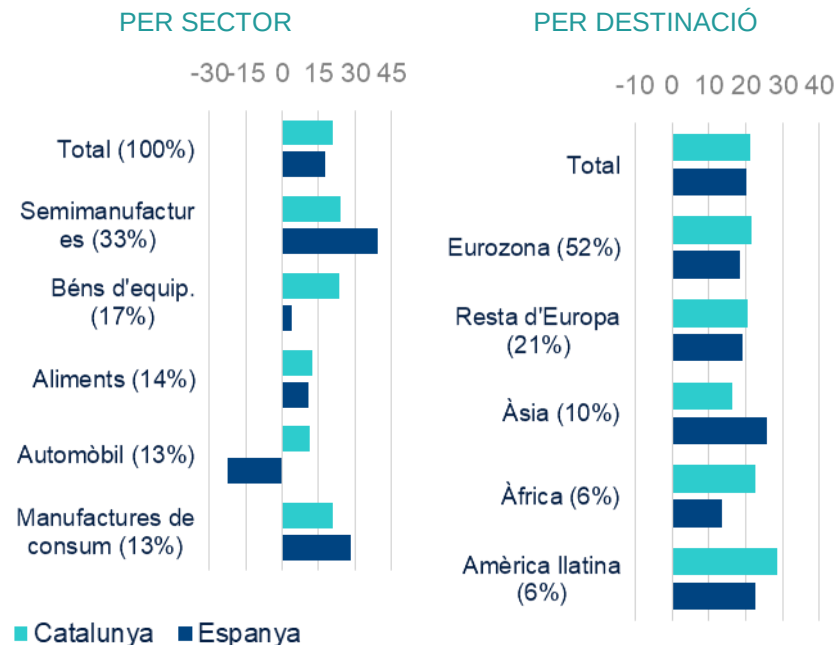
En el començament del 2022 tots els indicadors es comparen favorablement contra un inici de 2021 dominat per les restriccions a la mobilitat i l'activitat. Destaca el turisme, encara a l'espera d'iniciar la temporada d'estiu i l'arribada del turisme estranger i urbà. Però la indústria i les exportacions es frenen per la incertesa, la guerra i la desacceleració de la demanda exterior.

Perspectives 2022-2023

Avanç de les exportacions de béns, però amb una marcada heterogeneïtat sectorial

EXPORTACIONS NOMINALS DE BÉNS

(2021, % CREIXEMENT ANUAL)



Entre parèntesis s'inclou el pes del sector en el total de les exportacions de Catalunya.

Font: BBVA Research a partir de Datacomex.

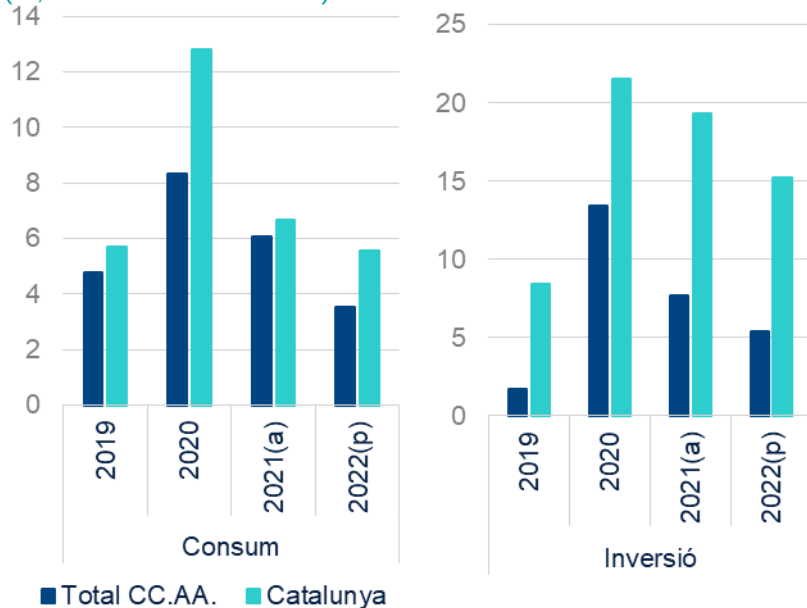
- Les exportacions catalanes de béns van augmentar un 21,1% en el 2021 en termes nominals (20,1% a Espanya), amb una marcada heterogeneïtat sectorial. Van millorar, sobretot, les vendes d'energia (+56%) i semimanufactures (+51%). Automòbils també es va incrementar (11%) marcant una diferència respecte del conjunt d'Espanya.
- Las dificultades ocasionadas pels colls d'ampolla, especialment el sector automotriu, ajuden a entendre que la recuperació de les exportacions sigui moderada.
- En el 1T22, les exportacions catalanes de béns van augmentar un 14% interanual (Espanya +24% a/a).

Perspectives 2022-2023

El Pla de recuperació impulsarà la inversió autonòmica

GENERALITAT DE CATALUNYA: DESPESA EN CONSUM FINAL NOMINAL* I INVERSIÓ

(%, CREIXEMENT ANUAL)



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

(a): Avanç. (p): Previsió.

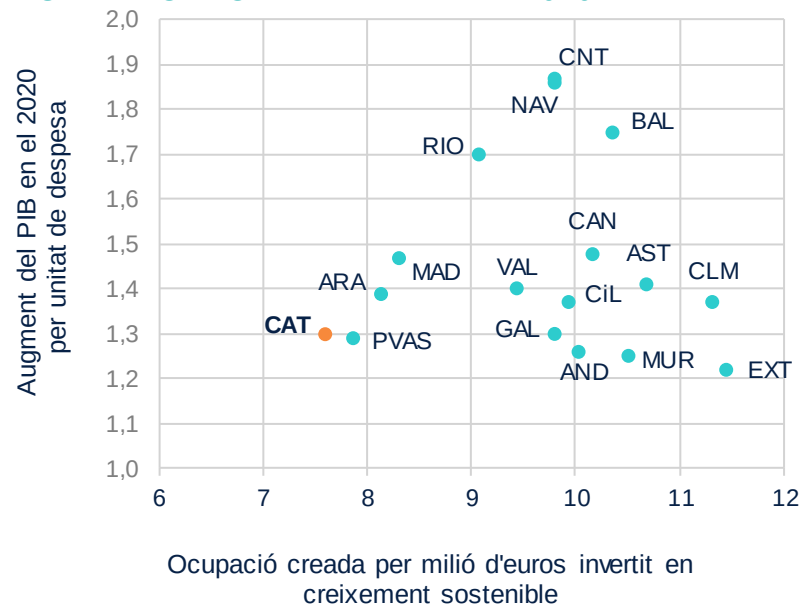
Font: BBVA Research, en base a Ministeri d'Hisenda.

- Les dades de tancament del 2021 mostren que la Generalitat de Catalunya **havia accelerat l'execució de la despesa** en l'última part de l'any, tot i que la seva política **expansiva resultà** més moderada que l'observada un any abans.
- La despesa en consum final va créixer un **6,7%** respecte de l'observat en 2020; i la inversió autonòmica ho va fer en un **19% a/a**, gràcies a l'activació del Pla de Recuperació.
- Per al 2022, s'espera que la Generalitat **mantingui el to expansiu de la despesa**, que serà més intens en la inversió, animat per l'acceleració dels fons de recuperació.

Perspectives 2022-2023

El repartiment dels fons europeus i el seu ús, claus per una recuperació inclusiva

OCUPACIÓ CREADA PER MILIÓ D'EUROS I MULTIPLICADOR DEL PIB EN EL 2020



Font: Boscó, Ferri et al., El impacto del Fondo FEDER (2014-2020) sobre el crecimiento y el empleo de las regiones españolas, Hacienda Pública española, 225-(2/2018): 31-77, descarregable aquí: <https://bit.ly/3fzB7lO>

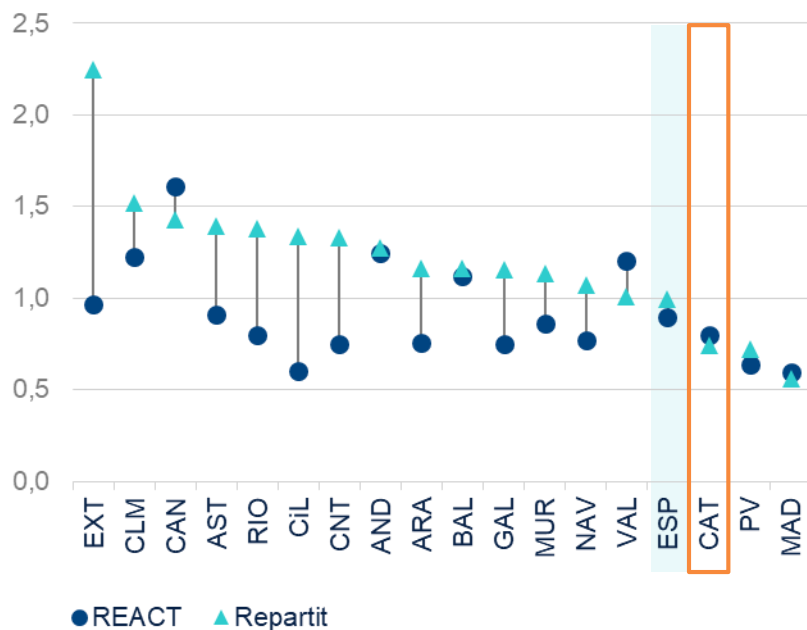
- Els programes cofinançats amb Europa via el fons FEDER en el període 2014-2020 **impacten més a regions més deprimides**, però amb una elevada disparitat regional.
- La inversió en creixement sostenible genera un **major impacte en l'ocupació a les comunitats del sud**, però l'impacte sobre el PIB és més elevat en algunes comunitats del nord i a les Balears.
- Catalunya té per davant el repte d'extreure un major rendiment dels fons que en períodes anteriors.
- Les quantitats i esforços per millorar l'eficiència d'aquestes inversions són bàsiques per a conèixer l'impacte final en el creixement dels fons NGEU.

Perspectives 2022-2023

Primers senyals d'un impuls fiscal incipient, possiblement lligat als fons NGEU

REPARTIMENT DELS FONS EUROPEUS EN EL 2021

(% DEL PIB REGIONAL)



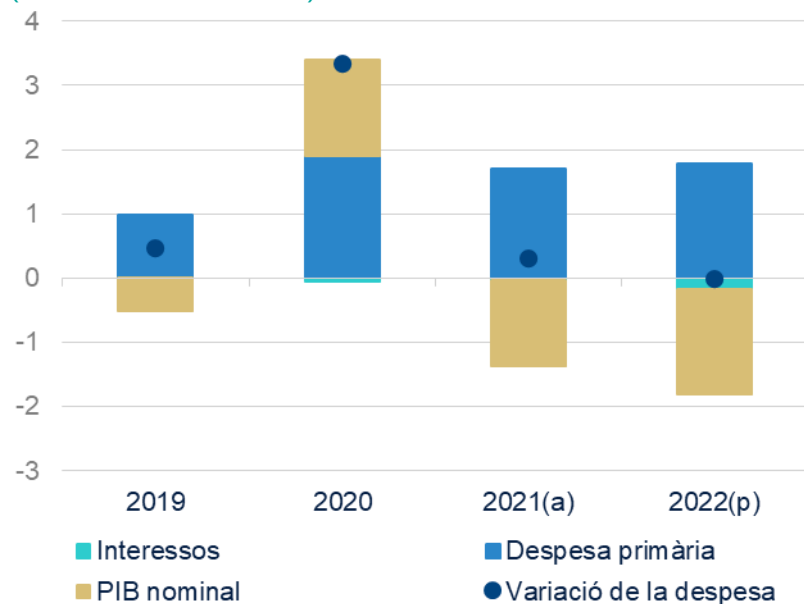
- Encara que es va començar lentament, en el 2021 es van repartir a les CC. AA. fons del PRTR equivalents a un 1% del PIB, però amb elevada heterogeneïtat regional.
- Madrid, País Basc i Catalunya són les CC. AA. on aquests fons tenien menys rellevància fins al 31 de desembre.
- Però les convocatòries en el 1S22 (quasi 25 mM€) doblen ja la xifra de tot 2021. El criteri competitiu en el repartiment dels fons NGEU, i el focus de les convocatòries de licitacions i subvencions d'aquest semestre en **mobilitat sostenible, transició energètica, indústria i digitalització** obren oportunitats a les CC. AA. amb empreses amb més capacitat de gestionar els fons i un capital humà més elevat.

Perspectives 2022-2023

El Pla de recuperació impulsarà la inversió autonòmica en el 2022

GENERALITAT DE CATALUNYA: CONTRIBUCIÓ A LA VARIACIÓ DE LA DESPESA PÚBLICA

(PP DEL PIB REGIONAL)



(a): Avanç; (p): Previsió.

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

1: Vegeu <https://bit.ly/3w8aCDm>

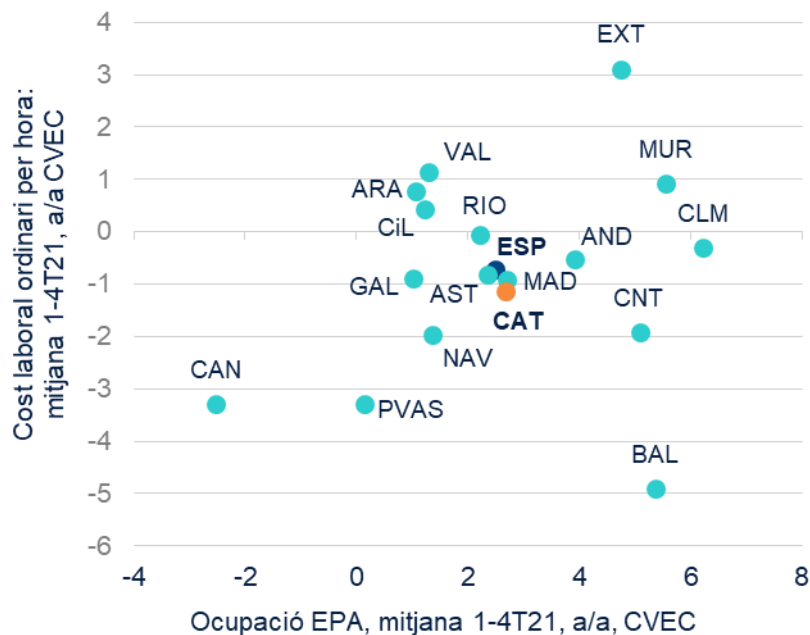
- L'execució pressupostària del 2021 va confirmar la **permanència d'una política expansiva** de despesa per fer front la crisi provocada per la pandèmia, que no va ser compensada en la seva totalitat pels ingressos de les transferències extraordinàries de l'Estat i la recuperació dels tributs propis.
- Com a resultat, la **Generalitat va tancar el 2021 amb un dèficit del 0,3% del PIB**, millorant en una dècima el dèficit observat l'any anterior.
- Per al 2022 **els pressupostos aprovats¹ anticipen més dinamisme en l'augment de la despesa de Catalunya**, impulsat, en part, per l'acceleració en l'execució dels recursos del fons NGEU. Igualment, l'increment de salaris i del nombre d'efectius ja pressupostats impulsaran la despesa en remuneració d'assalariats.

Riscos

Inflació: es pot traslladar la inflació a costos laborals?

OCUPACIÓ I COSTOS LABORALS

(1-4T21, %, CREIXEMENT ANUAL)

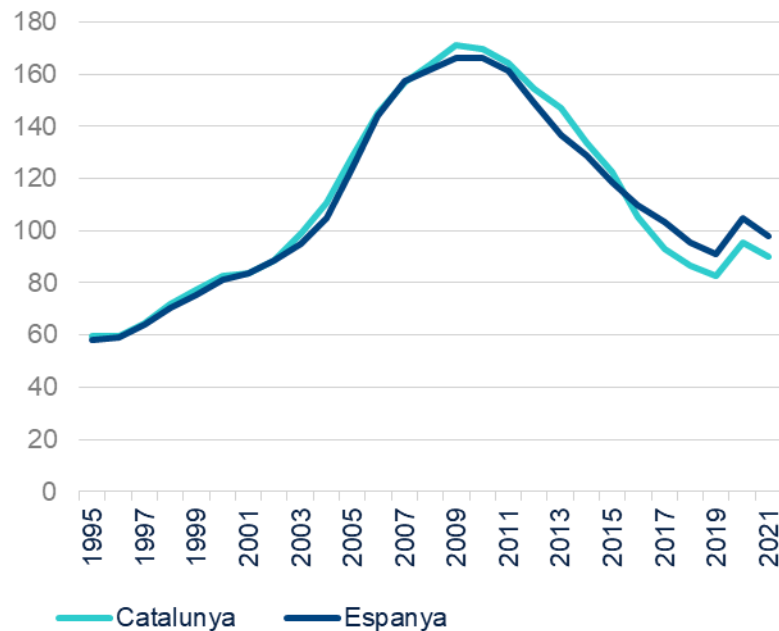


- La demanda d'ocupació per part de les empreses ha impulsat un augment dels costos laborals, que es comença a notar ja en algunes comunitats del sud, però encara no impacta de forma generalitzada.
- Però a igualtat d'increment de l'ocupació, el cost sembla accelerar-se més a les CC. AA. amb una taxa d'atur més elevada.
- Les dificultats per cobrir els llocs de treball que es necessiten i els que es puguin necessitar com a conseqüència de l'impuls fiscal dels fons NGEU, poden portar a una major translació a costos empresarials dels recents augments d'inflació, el que donaria lloc a una pèrdua de competitivitat addicional.

Riscos

L'increment en la inflació portarà els bancs centrals a augmentar els tipus d'interès

EVOLUCIÓ DEL CRÈDIT A ALTRES SECTORS RESIDENTS (% SOBRE PIB)



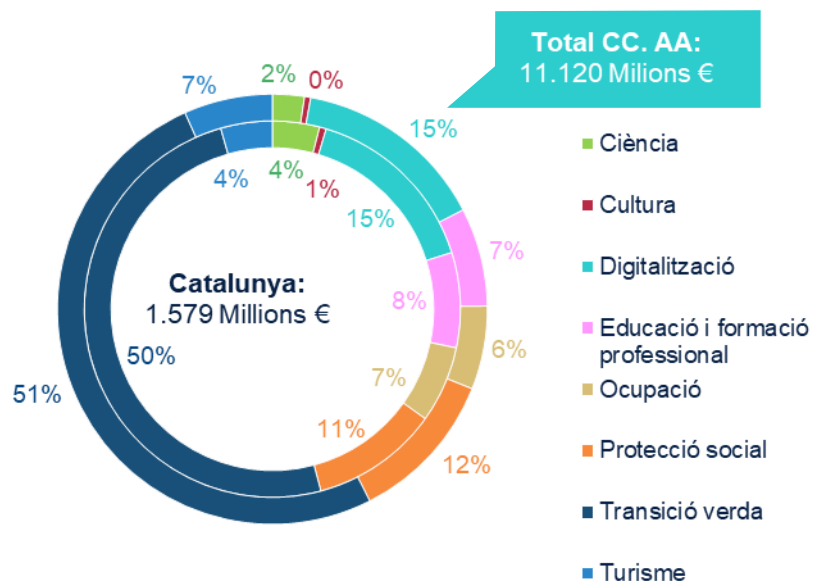
- A curt termini, l'augment dels tipus d'interès no hauria de tenir efectes importants en l'economia, gràcies al despallanquejament financer dels últims anys.

El creixement es mantindrà elevat en el 2022 i el 2023

El Pla de Recuperació i Resiliència posa el focus en la transició verda

DISTRIBUCIÓ DE LES INVERSIONS GESTIONADES PER CATALUNYA I EL CONJUNT DE LES CC. AA.

(REPARTIMENT FINS EL DESEMBRE 2021, % SOBRE EL TOTAL)



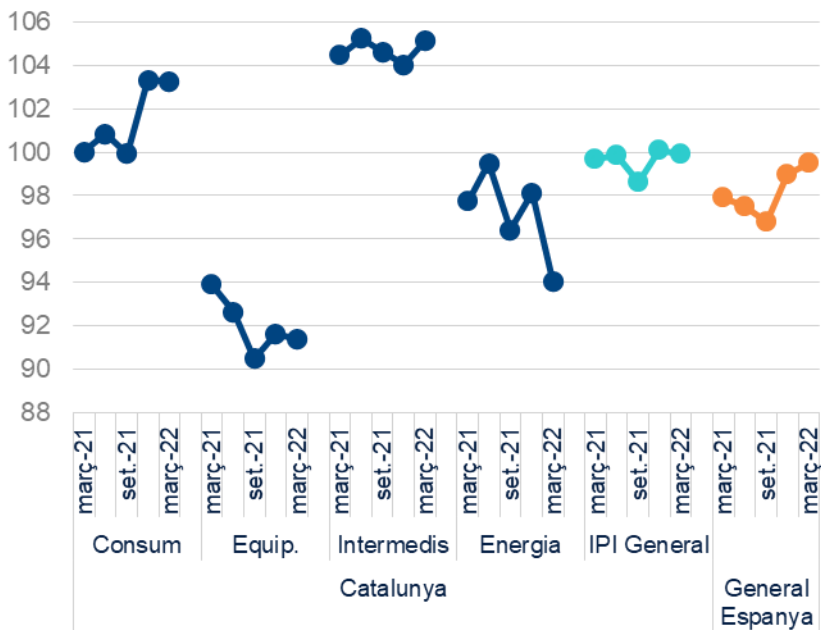
Font: BBVA Research a partir de Govern d'Espanya, Pla de Recuperació, Transformació i Resiliència.

- En el 2021 es van assignar a Catalunya 1.579 M€, equivalents al 14,2% dels fons ja assignats a les CCAA. Això suposa un pes inferior al de la seva població (16,2%) o el seu PIB (19%) en el conjunt nacional.
- La distribució per programes mostra una **major rellevància, en el 2021, dels fons destinats a ciència** que en el conjunt de CC. AA.
- A canvi, **la distribució de fons és menys favorable al turisme**.
- Catalunya hauria d'aprofitar l'oportunitat que permeten aquests fons per incrementar el ritme d'apropament a les regions líders europees, en particular en digitalització, millora del capital humà (educació), ciència i transició verda.

Desacceleració del creixement en el 2022

La indústria ja mostra l'efecte del problemes exteriors

CATALUNYA I ESPANYA: ÍNDEX DE PRODUCCIÓ INDUSTRIAL (CREIXEMENT ANUAL, %)



- Després d'evolucionar més favorablement en el 2021, l'activitat industrial no es recupera, i es veu una debilitat major que al conjunt d'Espanya.
- Part d'aquesta evolució s'explica pel **fre en la producció energètica** i les dificultats que generen els **colls d'ampolla** en el sector de l'automòbil i els seus components.

Avís Legal

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

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

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

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

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

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

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

Situació Catalunya

1r Semestre 2022