

# Situación Cataluña

1<sup>er</sup> Semestre 2022

# Mensajes principales



## PIB en 2021

Las estimaciones de BBVA Research apuntan a que el PIB Cataluña creció en 2021 un 5,2%, impulsado por la recuperación del turismo, el gasto de los hogares y empresas, además de por el impacto de las políticas públicas del conjunto de las administraciones.



## Revisión a la baja en el crecimiento

Aunque el crecimiento continuará siendo elevado durante los próximos dos años, las consecuencias de la invasión de Ucrania lastrarán la recuperación. Las sanciones impuestas a la economía rusa y el aumento del precio de las materias primas limitarán el avance del PIB de Cataluña, que en cualquier caso, podría alcanzar un 4,2% en 2022 y un 3,5% en 2023, situando a Cataluña entre las comunidades más dinámicas. El riesgo de impacto de la guerra en Ucrania, vía importaciones de productos afectados y turismo, es más elevado que en otras regiones españolas.



## Se espera un fuerte avance del turismo

Diversos factores apuntan a que el número de turistas y el nivel de gasto durante la temporada alta serán similares o superiores a los observados previo a la pandemia. Entre ellos, están la disminución de la incertidumbre sobre la salud, el uso del ahorro acumulado durante el confinamiento, y la captación de visitantes que buscan destinos que aporten seguridad.



## Recuperación a niveles prepandemia

La economía catalana ya ha recuperado los niveles de empleo previos a la crisis, mientras que la tasa de paro bajará hasta el 8,5% en 2023. En todo caso, el PIB per cápita no alcanzará los niveles observados antes de la pandemia hasta finales del siguiente año.



## Riesgos

Las políticas públicas van a ser clave para minimizar los efectos de la guerra. La caída del precio de la electricidad será importante. En ausencia de un pacto de rentas, el desigual impacto de la inflación puede hacer que aumente la conflictividad social. Persiste la incertidumbre sobre la inversión ligada al NGEU y el gasto podría filtrarse hacia mayores importaciones ante restricciones de oferta.

01

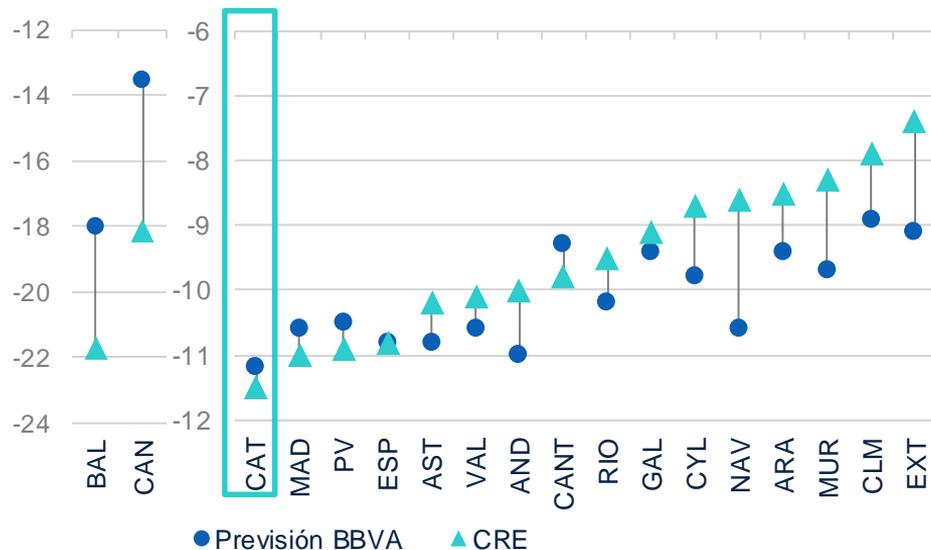
# Situación Cataluña

## Crisis de profundidad histórica en 2020

La economía catalana, afectada por el elevado peso de los servicios personales.

### VARIACIÓN DEL PIB EN 2020

(%, CRECIMIENTO ANUAL)

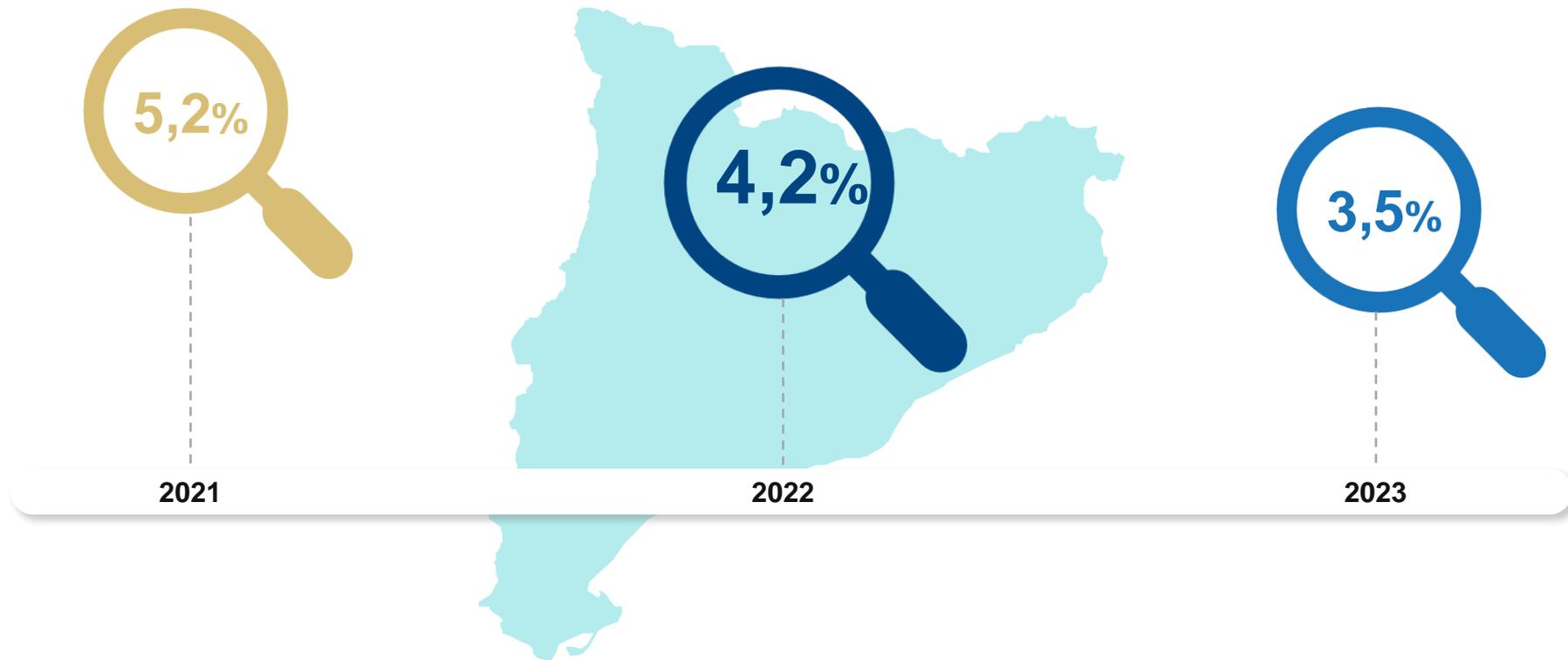


- De acuerdo con las estimaciones de BBVA Research, el PIB de Cataluña se contrajo en un -11,2% en 2020 (-11,5% según la Contabilidad Regional del INE, y -11,7% según el IDESCAT).
- La caída de la actividad fue algo mayor de la esperada en las CC. AA. con más peso de los servicios personales y del turismo.
- Comunidades con un elevado peso de la industria experimentaron una contracción algo menor de lo que se había previsto.
- Cataluña fue la región peninsular cuyo PIB experimentó una mayor caída.

Previsión de BBVA realizada en octubre 2021, dos meses antes de la publicación de la Contabilidad Regional de España de 2020.

Fuente: BBVA Research a partir de INE.

## La economía catalana mantendrá un crecimiento elevado en el trienio 2021-2023

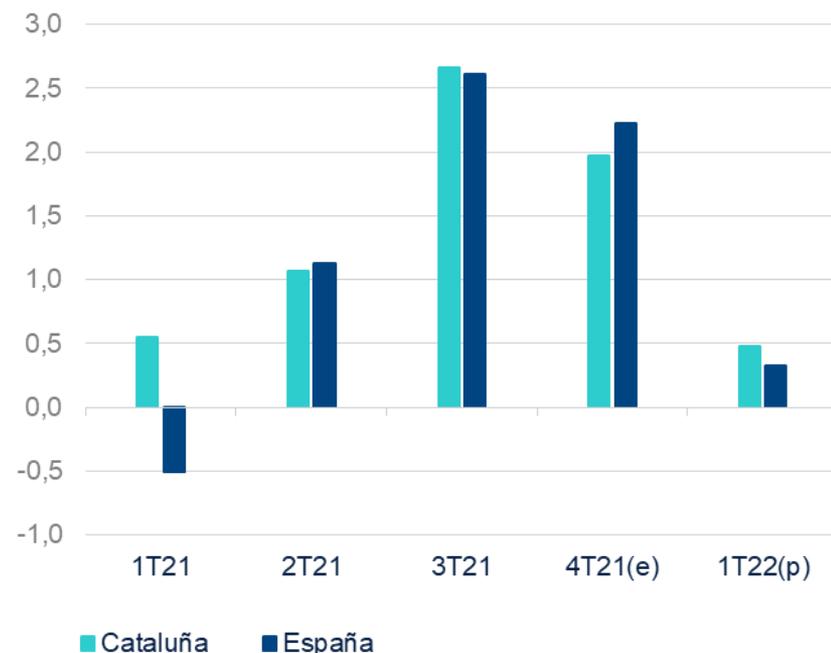


## Perspectivas 2022-2023

La economía catalana mantiene tasas de crecimiento positivas en el inicio del año

### EVOLUCIÓN DEL PIB SEGÚN MODELO MICA

(%, CRECIMIENTO TRIMESTRAL, CVEC)



(e) Estimación; (p) Previsión.

Fuente: BBVA Research a partir de fuentes nacionales y INE.

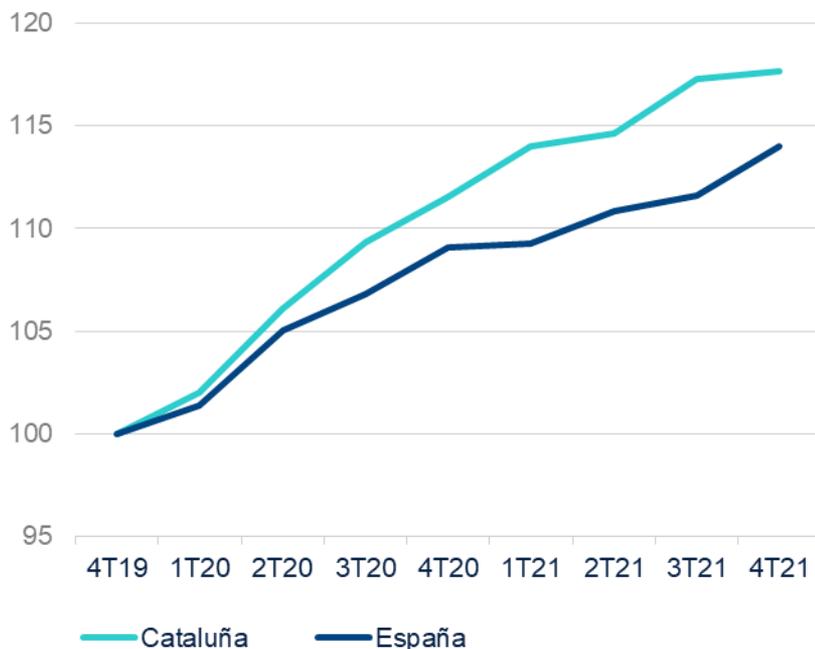
- El PIB de Cataluña podría haber crecido en torno a un 0,5% t/t en el primer trimestre, favorecido por la progresiva recuperación de los desplazamientos turísticos y pese a cierta debilidad en el sector industrial y exportador de bienes.
- La reducción de la incertidumbre sobre la salud y el ahorro acumulado durante el confinamiento están permitiendo una recuperación importante del sector turístico y del consumo.
- A lo anterior hay que añadir el impacto que han tenido las políticas implementadas tanto a nivel del Estado como por parte del Gobierno autonómico.
- Se espera que el PIB de Cataluña crezca un 4,2% en el conjunto del año.

## Perspectivas 2022-2023

Hay un ahorro “forzoso” esperando a la inmunidad de grupo y a una menor incertidumbre

### EVOLUCIÓN DE LOS DEPÓSITOS A LA VISTA

(CVEC, 4T19 = 100)



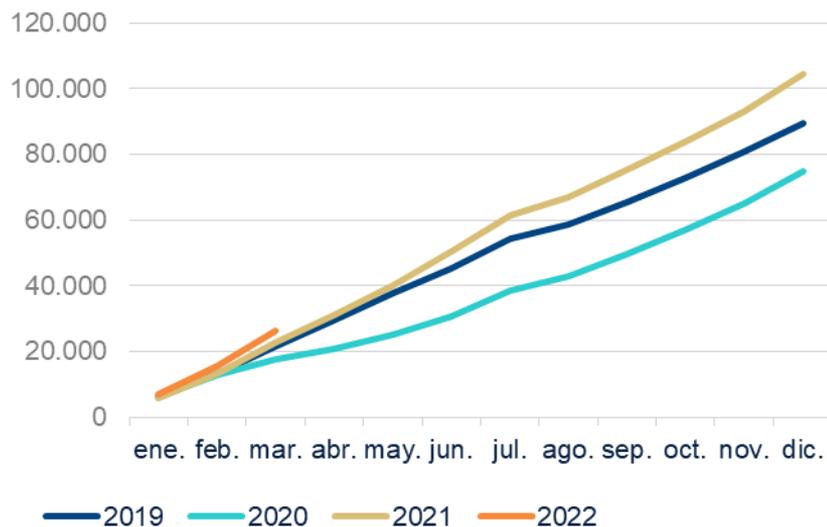
- Las restricciones sanitarias y la incertidumbre asociadas a la crisis del coronavirus han llevado la tasa de ahorro a máximos históricos. En 2020 se habría acumulado en España una bolsa de ahorro de 60.000 millones de euros, que habría aumentado hasta 80.000 millones en 2021.
- A pesar del impacto negativo de la caída de la renta sobre el ahorro, las restricciones al consumo elevan a 40.000 M€ el ahorro no debido a motivos precautorios en 2021.
- Los depósitos a la vista han crecido en Cataluña un 18% desde 4T19 (3,7pp más que en el conjunto de España).
- Ello podría facilitar una recuperación más rápida del consumo cuando se recupere la confianza.

## Perspectivas 2022-2023

### Crecimiento intenso de las transacciones de extranjeros y segundas residencias

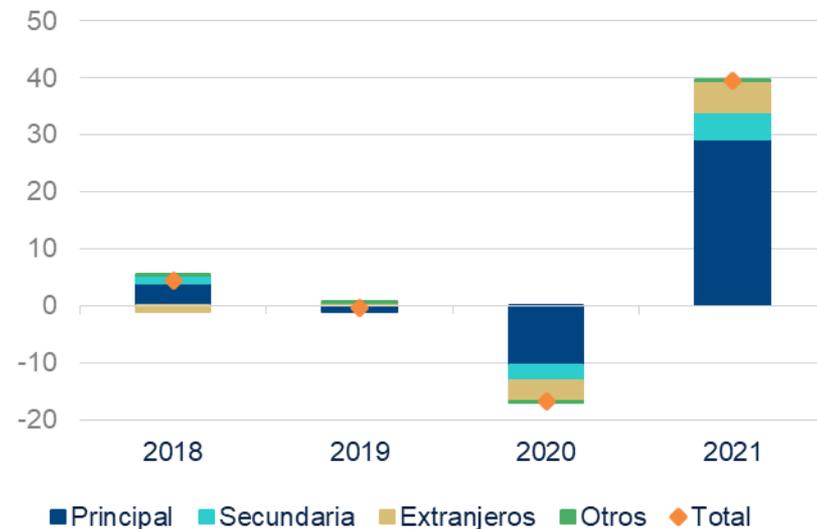
#### CATALUÑA: VENTA DE VIVIENDAS

(ACUMULADO EN LO QUE VA DE AÑO)



#### VENTA DE VIVIENDAS EN CATALUÑA POR

SEGMENTO DE DEMANDA (CRECIMIENTO ANUAL)



Fuente: BBVA Research a partir de MITMA.

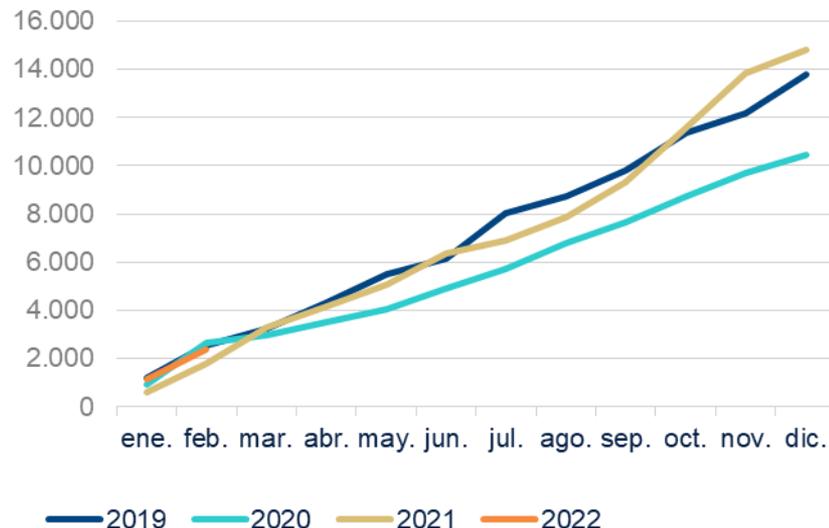
Las operaciones de extranjeros se recuperaron con fuerza en 2021 (+39,6%) tras caer en los tres años anteriores, hasta representar el 13,7% del total de operaciones en la región. La segunda residencia también creció con intensidad (49,8% a/a, hasta representar el 10,8% de las operaciones totales). Las viviendas principales aumentaron un 38,3% a/a.

## Perspectivas 2022-2023

La recuperación de las viviendas iniciadas prosigue en los primeros compases de 2022

### CATALUÑA: VISADOS DE VIVIENDAS

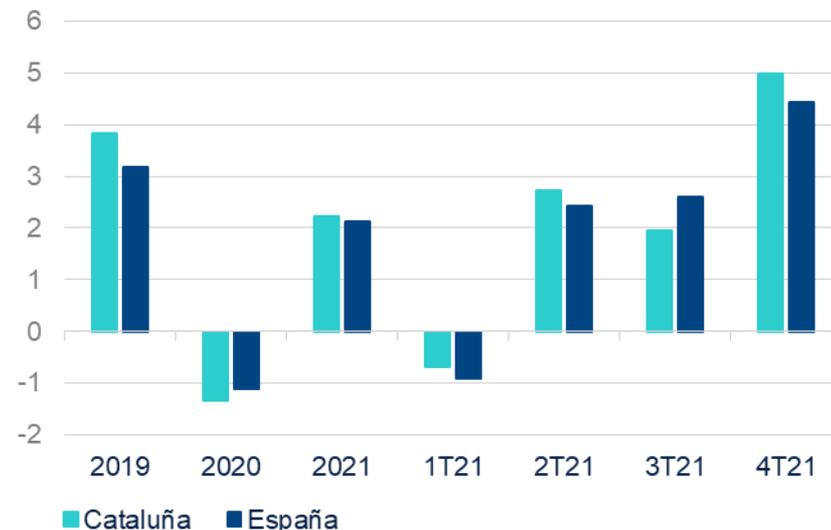
(ACUMULADO EN LO QUE VA DE AÑO)



Fuente: BBVA Research a partir de MITMA.

### PRECIO DE LA VIVIENDA

(% CRECIMIENTO ANUAL)



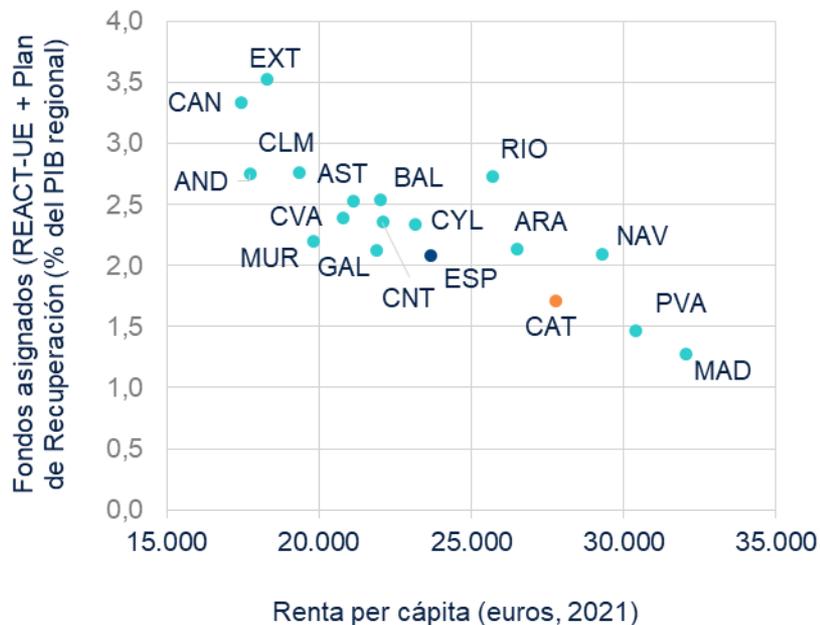
Las viviendas iniciadas en 2021 crecieron el 41,6% respecto a 2020, y ya se encuentran por encima de los niveles de 2019 (+7,5%). El año empezó bien para la actividad constructora y los visados de los dos primeros meses del año experimentaron un avance del 33,9% interanual. El precio en 2021 subió el 2,2% a/a, en línea con la evolución en España (2,1%).

## Perspectivas 2022-2023

Un crecimiento más orientado hacia la inversión

### ASIGNACIÓN DE FONDOS Y PIB PER CÁPITA POR COMUNIDADES AUTÓNOMAS

(REPARTO EN 2021 Y 2022. % DEL PIB REGIONAL Y EUROS)



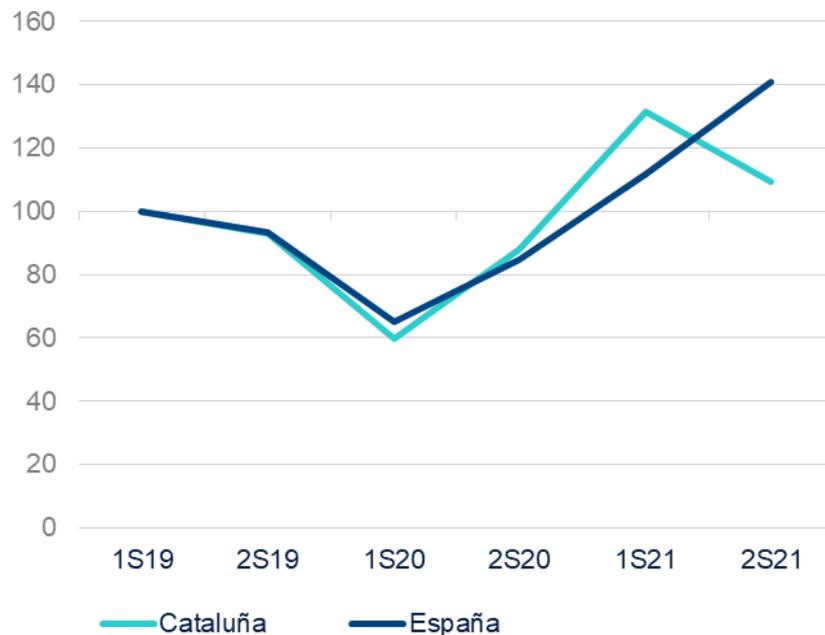
- Con carácter general, la asignación de los fondos a cada comunidad se fija en las conferencias sectoriales.
- Aunque no es el criterio principal, el reparto de los fondos del Plan de Recuperación podría estar favoreciendo la convergencia regional.
- Extremadura es, hasta ahora, la más beneficiada. Pero el impacto de los fondos podría tardar más en llegar a Madrid, País Vasco o Cataluña.
- Lograr un mayor impacto en su economía dependerá, en buena parte, de la eficiencia y la buena gestión de estos fondos.

## Perspectivas 2022-2023

Primeras señales de un impulso fiscal incipiente tal vez ligado al NGEU

### LICITACIÓN DE OBRA PÚBLICA

(1S19 = 100)



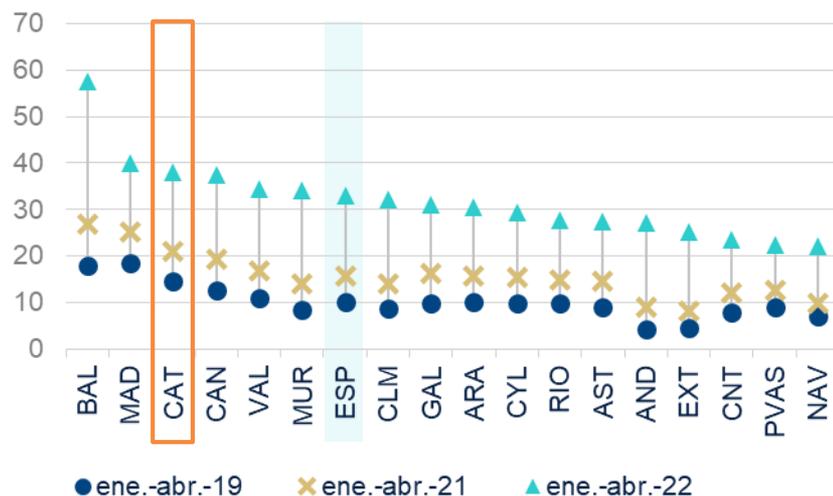
- La llegada de los NGEU y las medidas especiales permiten acelerar la licitación de obra pública en algunas comunidades, pero este impulso no es ni generalizado, ni de la magnitud esperada.
- En el conjunto de 2021, la licitación de obra pública en la región fue un 25% superior a la de 2019 (5 pp por debajo de lo licitado en el conjunto de España).
- La aceleración en la gestión de los fondos NGEU permitirá continuar acelerando este flujo en próximos meses.

## Perspectivas 2022-2023

Hay ahora más certidumbre sobre algunas reformas

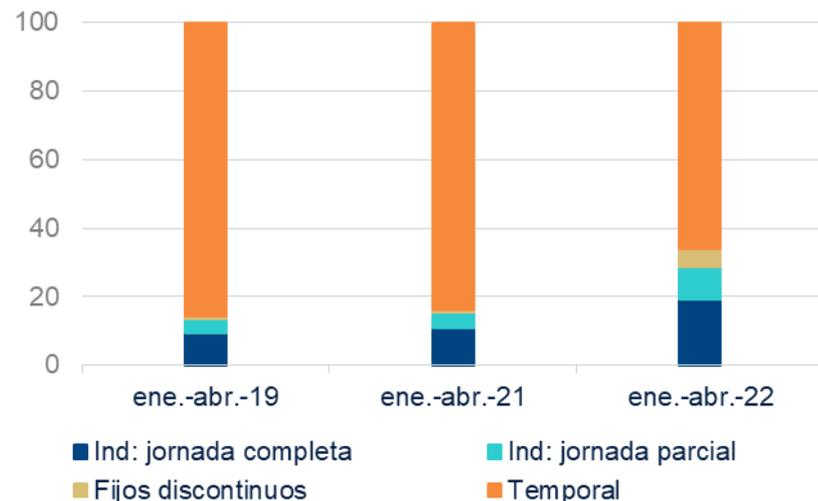
### CONTRATOS INDEFINIDOS

(PROPORCIÓN DE CONTRATOS FIRMADOS SOBRE EL TOTAL DE CONTRATOS DEL PERIODO, %)



### CATALUÑA: CONTRATOS POR TIPOLOGÍA

(INICIALES Y CONVERTIDOS EN INDEFINIDOS, % SOBRE TOTAL)



Fuente: BBVA Research a partir de Ministerio de Trabajo y Economía Social.

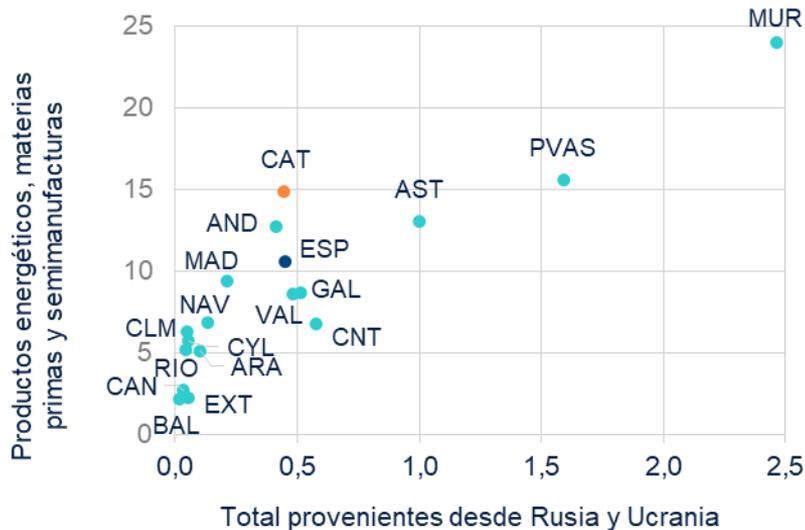
Los cambios en la legislación laboral permiten aumentar los contratos indefinidos, destacando Baleares, Madrid, Cataluña y Canarias.

Esto se explica, en parte, por el peso de los servicios. Pero Andalucía y Extremadura, con altas tasas de paro y temporalidad, avanzan más lentamente. En algunas CC. AA., reducir la temporalidad, especialmente en jóvenes, ayudaría a fijar la población.

## Desaceleración del crecimiento en 2022

La exposición directa en bienes a Rusia y Ucrania es limitada, pero los efectos por canales indirectos pueden ser más importantes...

### IMPORTACIONES DESDE RUSIA Y UCRANIA E IMPORTACIONES TOTALES DE BIENES INTERMEDIOS (PESO EN EL PIB REGIONAL, PROMEDIO 2014-21, %)



- Entre 2014 y 2021, una quinta parte del carbón y un 8% del petróleo y derivados que importó España provino de Rusia. Y Ucrania fue el origen del 20% de los cereales y el 10% de las grasas y aceites.
- Aunque las exportaciones a Rusia y Ucrania son muy reducidas\*, las importaciones tienen un peso algo mayor. Destacan Murcia, País Vasco y Asturias.
- El PIB de Cataluña es de los más expuestos a las importaciones de energía, materias primas y semimanufacturas, cuyos mercados internacionales se están viendo más distorsionados por la guerra en Ucrania.

\* En País Vasco, la más expuesta, las exportaciones de Bienes a estos dos mercados alcanzaron el 0,38% del PIB regional, en promedio, entre 2014 y 2021. Las exportaciones totales de País Vasco supusieron, en el mismo período, el 34% de su PIB.

Bienes intermedios: productos energéticos, materias primas y semimanufacturas

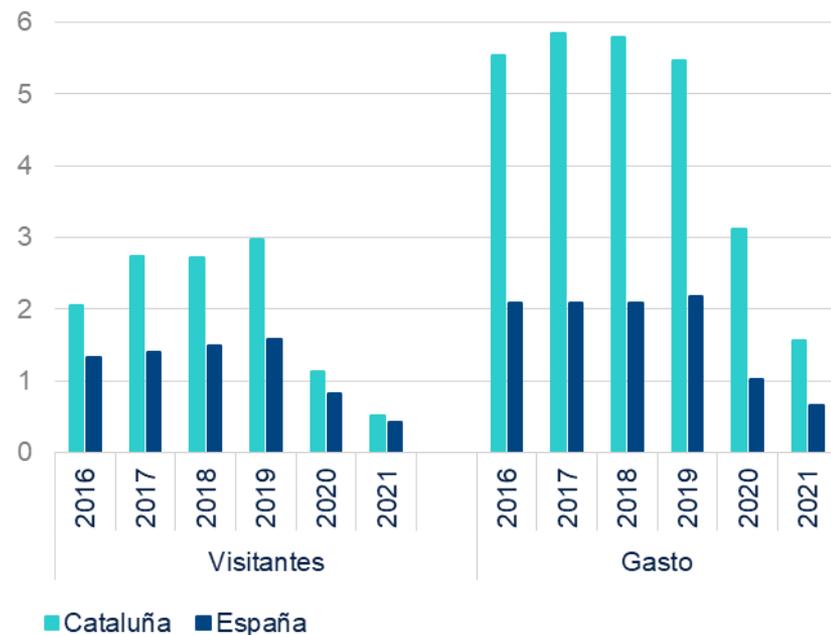
Fuente: BBVA Research a partir de Datacomex.

## Desaceleración del crecimiento en 2022

Pero en el sector turístico, hay un riesgo diferencial para Cataluña

### RELEVANCIA DEL TURISMO RUSO

(PESO DE LOS RUSOS EN EL TOTAL DE VISITANTES Y DE GASTO TURISTICO DE EXTRANJEROS, %)



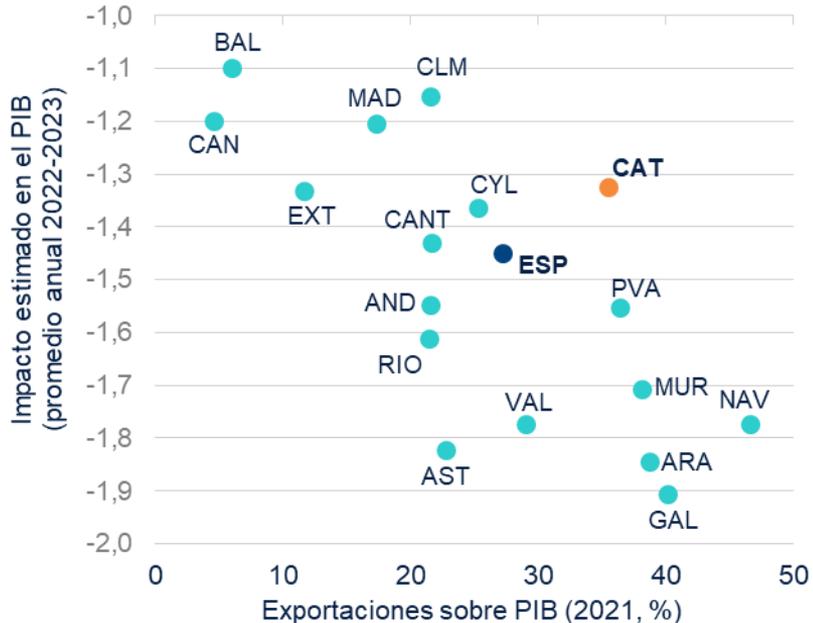
- Antes de la pandemia, entre el 2% y el 3% de los visitantes llegados a Cataluña eran rusos. Estos pesos en España eran casi la mitad.
- Pero además, los rusos llegados a Cataluña gastaban más que en España. En promedio, en 2019 un ruso gastaba en Cataluña 1.500€ durante su estancia, frente a 580€ en el conjunto de España.
- Entre 2016 y 2019, los rusos realizaban más del 5% del gasto turístico en Cataluña, frente a un 2% en el conjunto de España.
- El riesgo, por tanto es algo más elevado con el turismo.

## Desaceleración del crecimiento en 2022

El mayor precio de la energía se notará más en la industria, el agroalimentario y la construcción

### IMPACTO DEL ENCARECIMIENTO DEL PRECIO DEL PETRÓLEO EN EL CRECIMIENTO DEL PIB

(DESVIACIÓN RESPECTO AL ESCENARIO BASE EN PP)



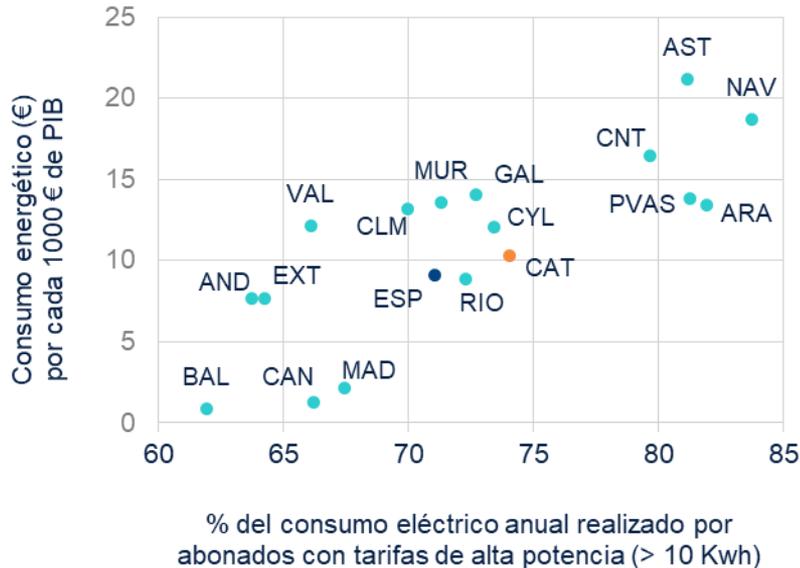
Fuente: BBVA Research a partir de Datacomex.

- Aunque se prevé que el precio del petróleo toque techo en 2T22, se mantendrá en el entorno de los 100\$ por barril en 2022 y en los 87\$/b en 2023 (30 y 24\$/b más que lo previsto hace seis meses).
- El impacto sectorial será desigual. El mayor coste de transporte será especialmente negativo para sectores abiertos a la economía mundial, como la industria, el agroalimentario y la construcción.
- Las economías más abiertas, especialmente en bienes, están más expuestas al coste del petróleo, tanto por su estructura productiva como por el coste del transporte.
- Las CC. AA. con más peso de los servicios personales podrían verse menos afectadas. Pero el turismo puede verse perjudicado por el incremento del coste del transporte.

## Desaceleración del crecimiento en 2022

El mayor impacto será por el precio de la energía, que limita la recuperación de las zonas industriales

### CONSUMO ELÉCTRICO DE GRANDES CONSUMIDORES\* Y CONSUMO ENERGÉTICO POR UNIDAD DE PIB (2019)



(\*) Suministro anual a los consumidores con tarifas mayores de 10 Kwh sobre el total de suministros eléctricos en la región.

Fuente: BBVA Research a partir de Encuesta de Consumos Energéticos, INE y de Estadística de la Industria de la energía eléctrica, 2019. Ministerio para la transición ecológica y el reto demográfico.

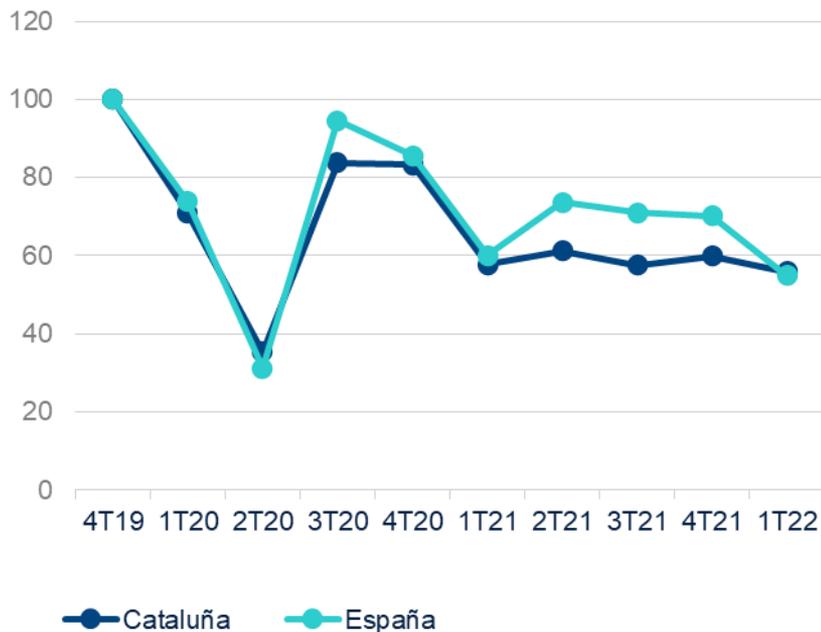
- La industria será la más perjudicada. El impacto dependerá del nivel de competencia y de la estructura de mercado. Las manufacturas compiten con el resto del mundo y necesitan insumos que lleguen a tiempo.
- En los servicios, hostelería y restauración están más expuestos a los efectos del incremento en el precio de la electricidad.
- Con todo, en servicios y construcción se espera que el ahorro acumulado durante la crisis y la reducción del riesgo sanitario impulsen la demanda. Adicionalmente, tipos de interés reales bajos (por la elevada inflación) impulsarán el gasto de las familias. Esto permitirá un mayor traspaso a precios del incremento en costes.

## Desaceleración del crecimiento en 2022

Las restricciones de oferta limitan las ventas en algunos sectores

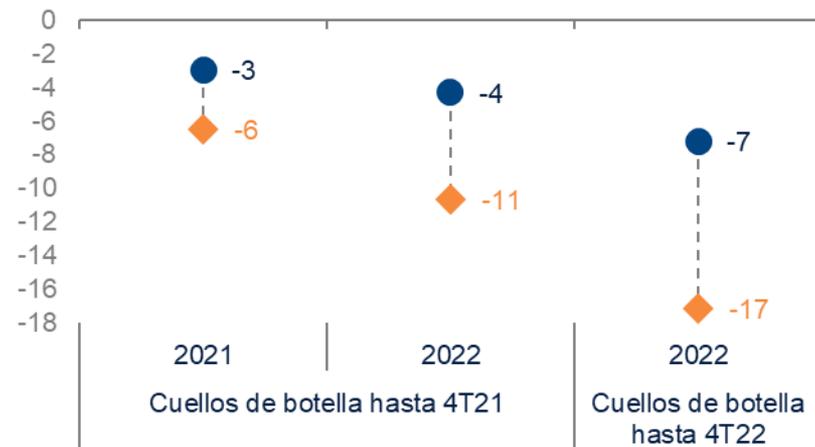
### MATRICULACIONES DE TURISMOS

(4T2019 = 100, CVEC)



### IMPACTO DE LOS CUELLOS DE BOTELLA EN LA AUTOMOCIÓN SOBRE EL CRECIMIENTO DE LAS MATRICULACIONES DE TURISMOS

(DIFERENCIA EN PUNTOS PORCENTUALES RESPECTO A UN ESCENARIO SIN CUELLOS DE BOTELLA)

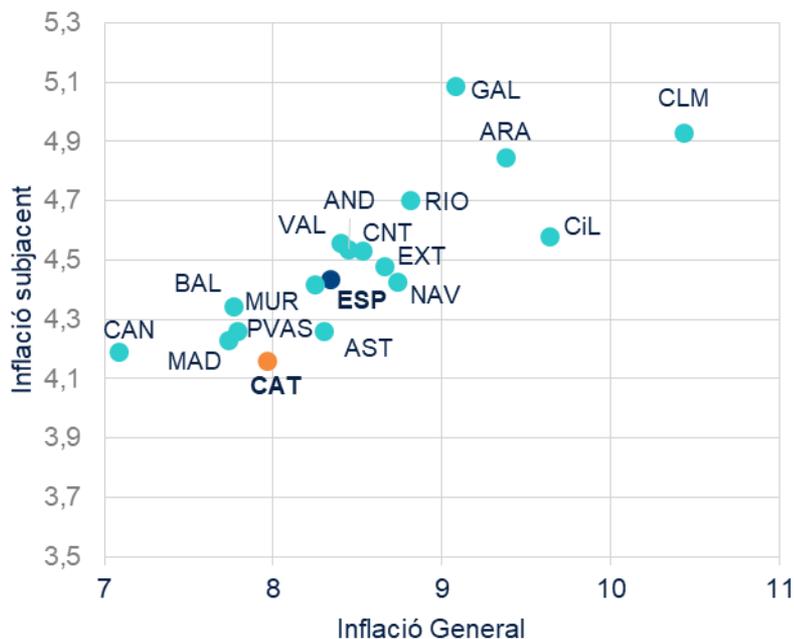


## Desaceleración del crecimiento en 2022

El mayor precio de combustibles y materias primas afecta a la competitividad exportadora

### INFLACIÓN. GENERAL Y SUBYACENTE

(ABRIL-22, %, A/A)



Fuente: BBVA Research a partir de INE.

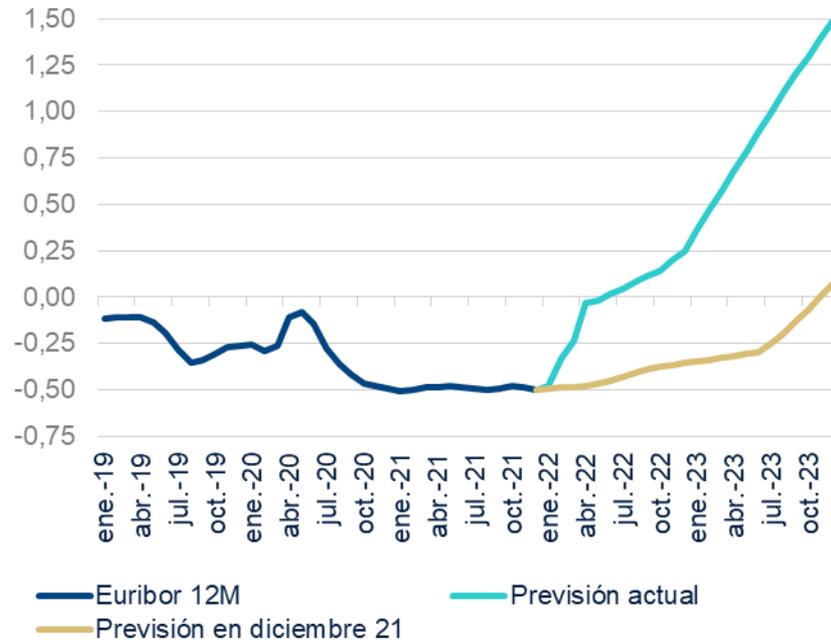
- El encarecimiento de los precios energéticos y de las materias primas está acelerando la inflación. En marzo de 2022 la inflación general podría haber tocado techo, con un aumento de los precios del 9,5% en Cataluña y del 9,8% en España.
- En abril, se redujo hasta el 8,0% y el 8,3%. Pero la inflación subyacente se sigue acelerando, hasta el 4,2% en Cataluña, y el 4,4% en España
- La aceleración en 2021 se explicaba, en buena parte, por impacto negativo del fuerte incremento de precio del gas y la electricidad.
- Ahora, a esto hay que sumar los efectos del conflicto en Ucrania, que vuelven a aumentar los precios energéticos, pero impactan también en otros productos.

# Desaceleración del crecimiento en 2022

El incremento en la inflación llevará a los bancos centrales a aumentar tipos de interés

## 12M EURIBOR

(%)



Fuente: Bloomberg y BBVA Research.



## Controlar la inflación es el principal objetivo

- **Fed:** subidas de tipos más agresivas y una reducción del balance a partir de jun-22 ante la alta inflación y la fortaleza del mercado laboral.
- **Política fiscal:** ya no se espera la aprobación de nuevos paquetes de estímulo fiscal.



## Normalización monetaria, apoyo fiscal

- **BCE:** reducción acelerada del programa de compra de activos (APP) hasta su fin en el 3T22; subidas graduales de tipos a partir del 4T22.
- **Política fiscal:** estímulos adicionales a nivel nacional y europeo, en defensa, energía, refugiados...



## Foco en evitar una desaceleración brusca

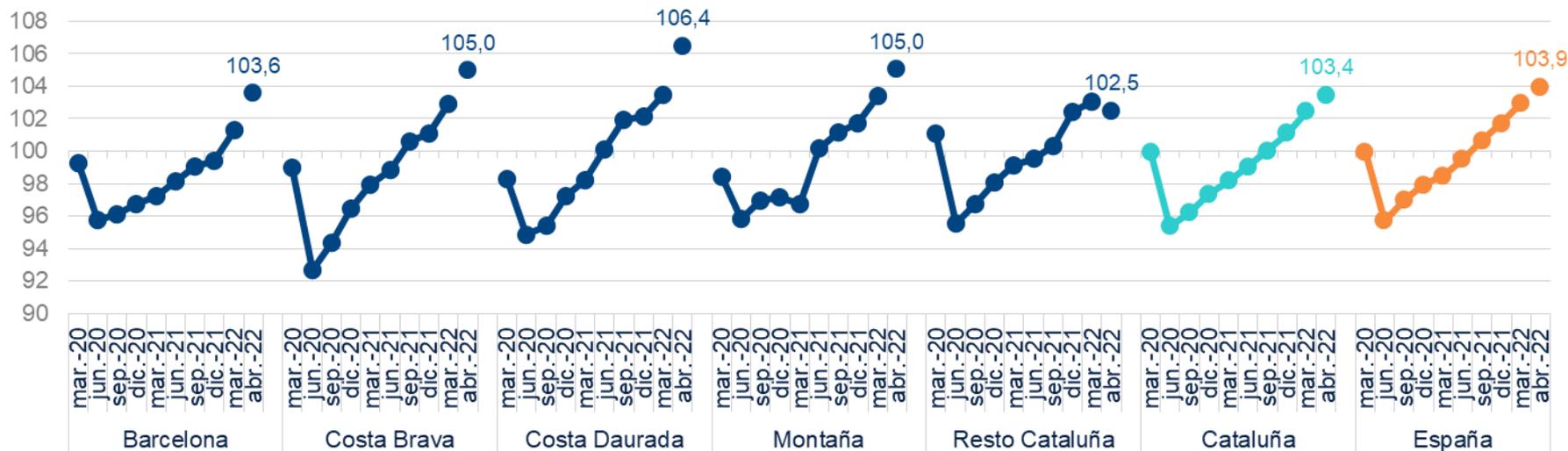
- **PBoC:** uno o dos recortes adicionales de los tipos y expansión crediticia.
- **Política fiscal:** emisión de bonos por gobiernos regionales, reducción de impuestos, etc.

# Por el momento, el impacto en la actividad parece limitado

## La recuperación del empleo, más acelerada en las zonas turísticas

### AFILIACIÓN A LA SEGURIDAD SOCIAL EN CATALUÑA Y POR ZONAS

(4T19 = 100, CVEC)



Fuente: BBVA Research a partir de Seguridad Social e INE.

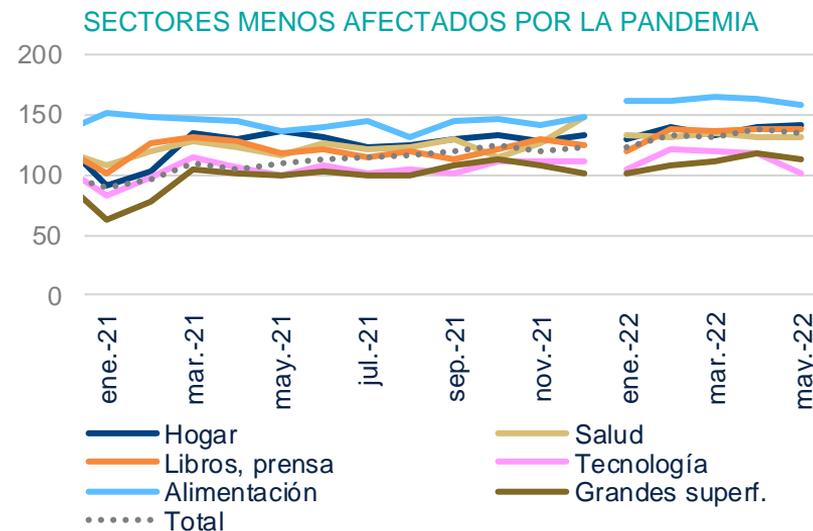
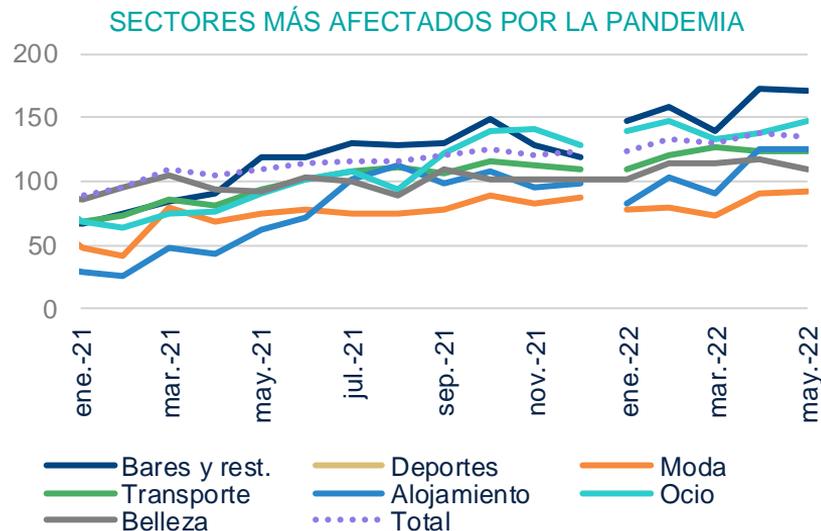
El empleo se acelera fuertemente en las zonas más turísticas, incluidas las de montaña (esquí) que habían perdido la temporada en 2021 por las restricciones. La ciudad de Barcelona y su entorno se ven lastradas por las menor recuperación del turismo urbano. Pero en el resto de Cataluña, los cuellos de botella y las dificultades del sector industrial empiezan a frenar el avance del empleo.

## Por el momento, el impacto en la actividad parece limitado

El gasto asociado a actividades sociales se aceleró en Semana Santa pese a la incertidumbre

### GASTO PRESENCIAL CON TARJETA EN CATALUÑA Y POR SECTOR\*

(MISMO MES DE 2019 =100)



\*Gasto con tarjetas emitidas por BBVA más gasto de no clientes en TPV de BBVA. Mayo, calculado con información hasta el día 15.

Fuente: BBVA Research a partir de BBVA.

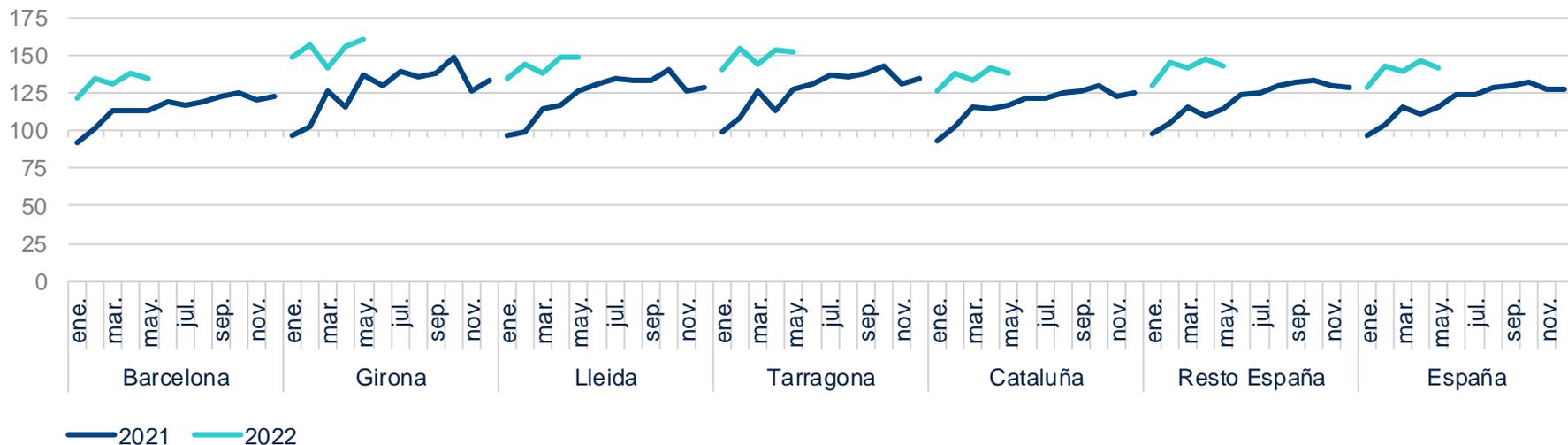
La sexta ola de la pandemia se dejó notar a partir de noviembre, pero el fin de las restricciones en 2022 vuelve a disparar el gasto asociado con la movilidad, especialmente en Semana Santa.

# Por el momento, el impacto en el empleo y el gasto parece limitado

## Mejora el gasto con tarjeta de los residentes en España

### RESIDENTES EN ESPAÑA: GASTO PRESENCIAL CON TARJETAS\*

(MISMO MES DE 2019=100)



Gasto con tarjetas de crédito o débito de BBVA o en TPV BBVA. Mayo, calculado con información hasta el día 15.  
Fuente: BBVA Research a partir de BBVA.

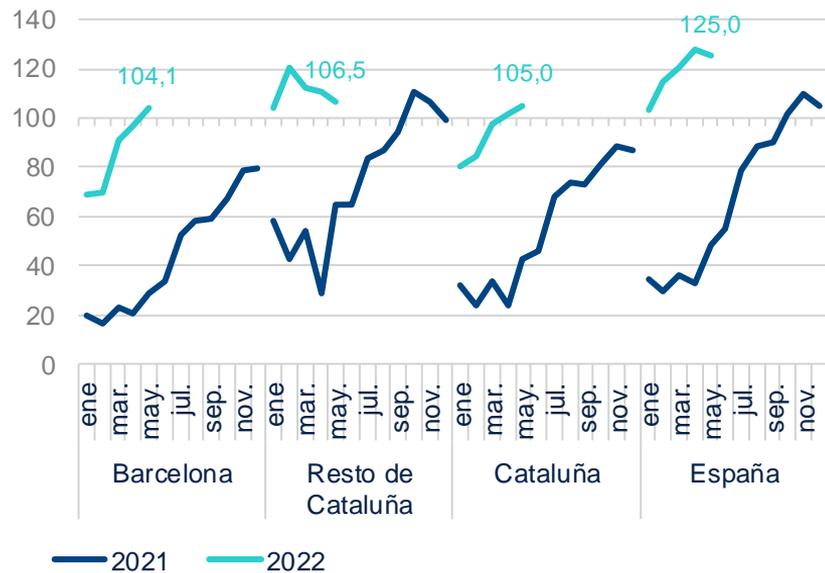
En 2022 continúa incrementándose el gasto realizado con tarjeta de crédito o débito en Cataluña. Girona y Tarragona, impulsadas por el turismo, muestran los mayores avances. Pero en la provincia de Barcelona el gasto ya se sitúa un 25% (nominal) por encima de los niveles prepandemia.

## De momento, el impacto sobre la actividad y el gasto parece limitado

El gasto con tarjeta de los extranjeros retorna a niveles precrisis

### GASTO PRESENCIAL CON TARJETAS EMITIDAS POR ENTIDADES EXTRANJERAS\*

(MISMO MES DE 2019=100)



Gasto con tarjetas de crédito o débito de entidades extranjeras en TPV BBVA. Mayo calculado con información hasta el día 15.

Fuente: BBVA Research a partir de BBVA.

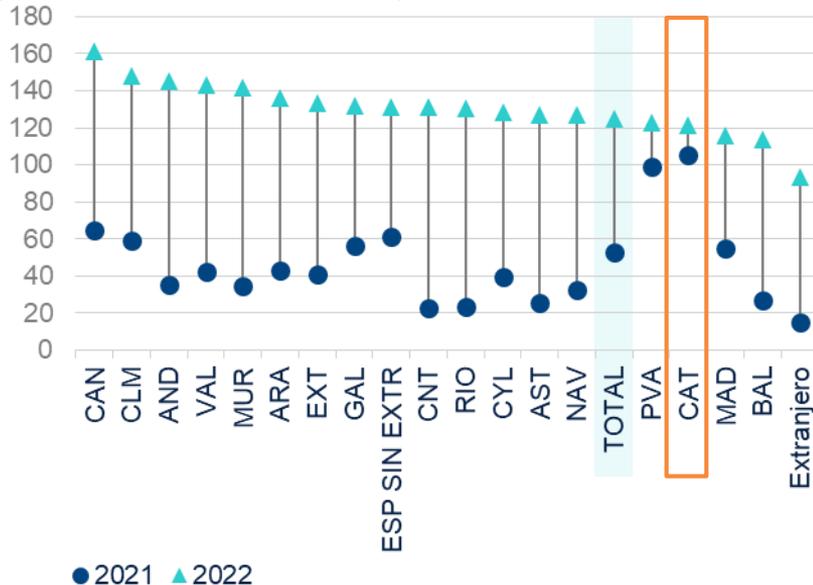
- La recuperación del turismo extranjero en Cataluña va, por ahora, un paso por detrás de como lo está haciendo en España, donde la buena temporada de invierno en Canarias sitúa el gasto de los extranjeros un 25% por encima del nivel previo a la pandemia.
- En Cataluña, dos factores explican este retraso:
  - El turismo urbano se recupera más lentamente. Mayo podría ser el primer mes en el que se alcance el nivel precrisis.
  - En el resto de Cataluña, el aumento de contagios por Ómicron y la incertidumbre limitaron la recuperación en 1T22, pero los últimos datos muestran una nueva aceleración.
- La temporada de verano, previsiblemente sin restricciones, permitirá un nuevo aumento de la actividad en el sector.

## Por el momento, el impacto en la actividad parece limitado

Los datos en tiempo real apuntan a un turismo nacional muy dinámico en Semana Santa

### GASTO PRESENCIAL REALIZADO CON TARJETAS POR CLIENTES DE BBVA EN SEMANA SANTA\* FUERA DE SU PROVINCIA DE RESIDENCIA, POR CC. AA. DE DESTINO

(SEMANA SANTA DE 2019 = 100)



(\*) Periodos considerados 13-22 abr en 2019, 27mar-5abr en 2021, 9-18abr en 2022

Fuente: BBVA Research a partir de BBVA.

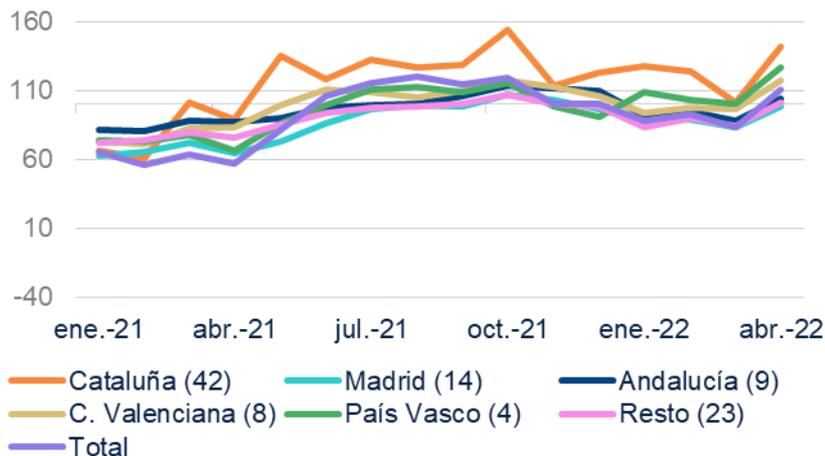
- La primera Semana Santa sin restricciones tras la pandemia ha permitido una **importante aceleración del gasto fuera de la provincia de residencia**.
- En Cataluña, el flujo interprovincial recuperó el nivel prepandemia ya en la Semana Santa de 2021.
- **Baleares, Cataluña y Madrid**, que se habían visto limitadas por el menor empuje del **turismo urbano**, ven como este comienza a retornar, pero **aún un paso por detrás del resto de segmentos turísticos**.

## Por el momento, el impacto en la actividad parece limitado

La mejora de los indicadores sanitarios favorece el turismo interno

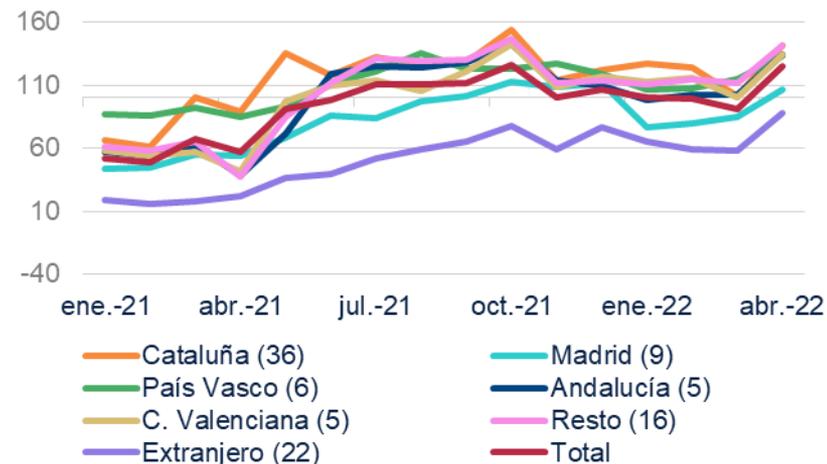
### GASTO PRESENCIAL DE CLIENTES DE BBVA\* EN CATALUÑA POR COMUNIDAD DE ORIGEN

(MISMO MES DE 2019=100)



### GASTO PRESENCIAL DE CLIENTES DE BBVA\* DE CATALUÑA POR DESTINO

(MISMO MES DE 2019=100)



Gasto presencial con tarjetas emitidas por BBVA realizado fuera de la provincia de residencia habitual.  
Fuente: BBVA Research a partir de BBVA.

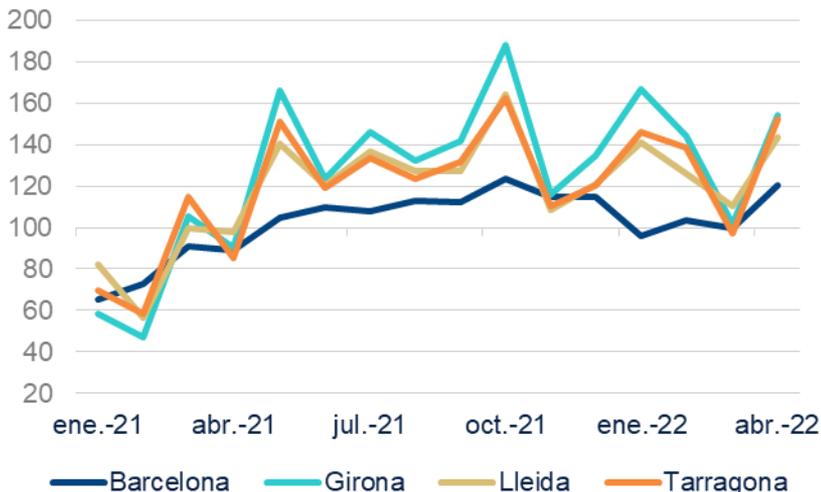
El gasto de españoles provenientes de otras comunidades, que se normalizó ya en junio de 2021, perdió impulso en otoño pero se volvió a acelerar en Semana Santa. El gasto con tarjeta de los catalanes en otras CC. AA. También perdió dinamismo, especialmente hacia Madrid y el extranjero. Este último aún no ha recuperado el nivel precrisis.

## Por el momento, el impacto en la actividad parece limitado

La mejora de los indicadores sanitarios favorece el turismo interno

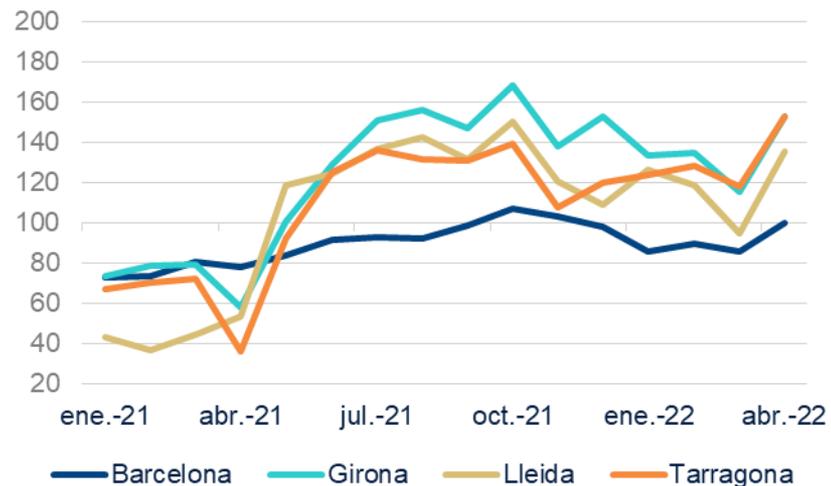
### GASTO PRESENCIAL DE CLIENTES DE BBVA\* DESDE EL RESTO DE CATALANAS

(MISMO MES DE 2019=100)



### GASTO PRESENCIAL DE CLIENTES DE BBVA\* DE FUERA DE CATALUÑA POR PROVINCIA DE DESTINO

(MISMO MES DE 2019=100)



Gasto presencial con tarjetas emitidas por BBVA realizado fuera de la provincia de residencia habitual.  
Fuente: BBVA Research a partir de BBVA.

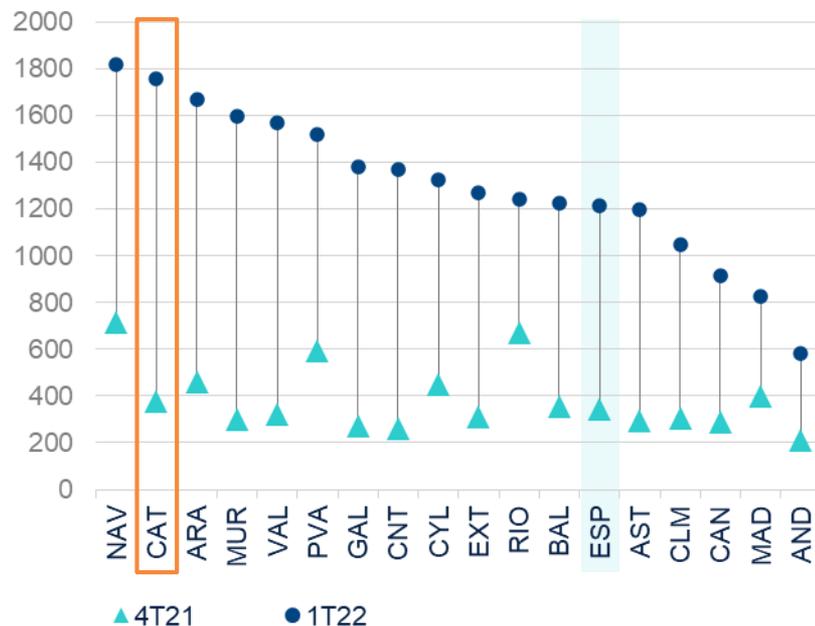
El gasto de los visitantes en Girona, Lleida y Tarragona, se ha normalizado, tanto el proveniente del resto de Cataluña (principalmente, Barcelona) como desde el resto de España. Pero la provincia de Barcelona avanza más lentamente, lo que es consistente con la recuperación más tardía del turismo urbano.

# Riesgos

## 1. COVID-19. La incertidumbre es menor, pero el riesgo persiste

### INFECCIONES DE COVID

(PROMEDIO SEMANAL EN EL TRIMESTRE, POR 100 MIL HABITANTES)



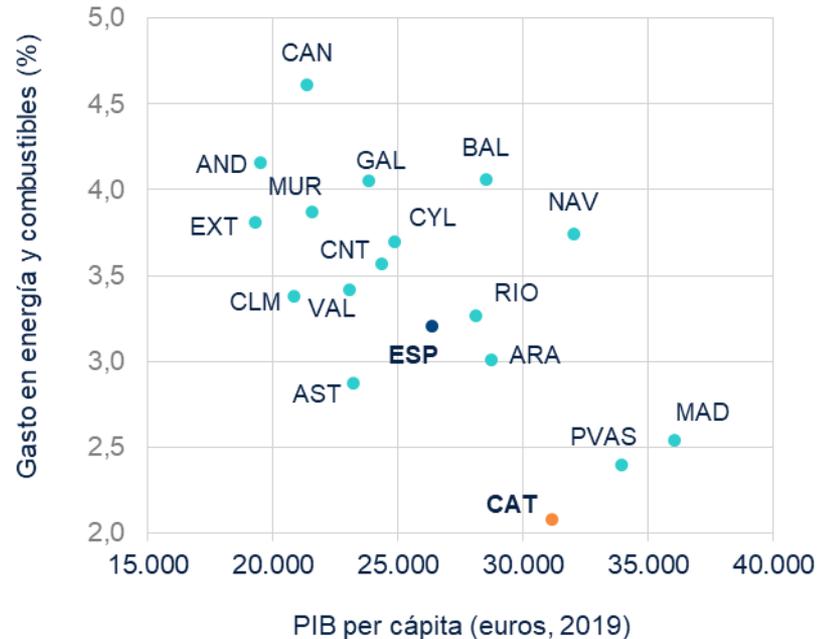
- En algunos países europeos hay un repunte de contagios.
- Algunas comunidades se han visto más afectadas que otras: Navarra, Cataluña o Aragón han declarado una incidencia que casi triplica la de Andalucía o Madrid.
- Por ahora, el efecto sobre el gasto privado parece haber sido mínimo.
- Pero aunque parece que el riesgo de hospitalización y deceso se ha reducido, no se puede descartar que surja una nueva cepa que restrinja la movilidad.
- Ello podría menguar la disposición de las personas a viajar, y afectar negativamente al turismo.

# Riesgos

## 2. Inflación: la desigualdad en el reparto de costes puede generar malestar

### GASTO EN ENERGÍA Y COMBUSTIBLES Y PIB PER CÁPITA

(% EN EL GASTO MONETARIO DE LOS HOGARES, Y EUROS, 2019)



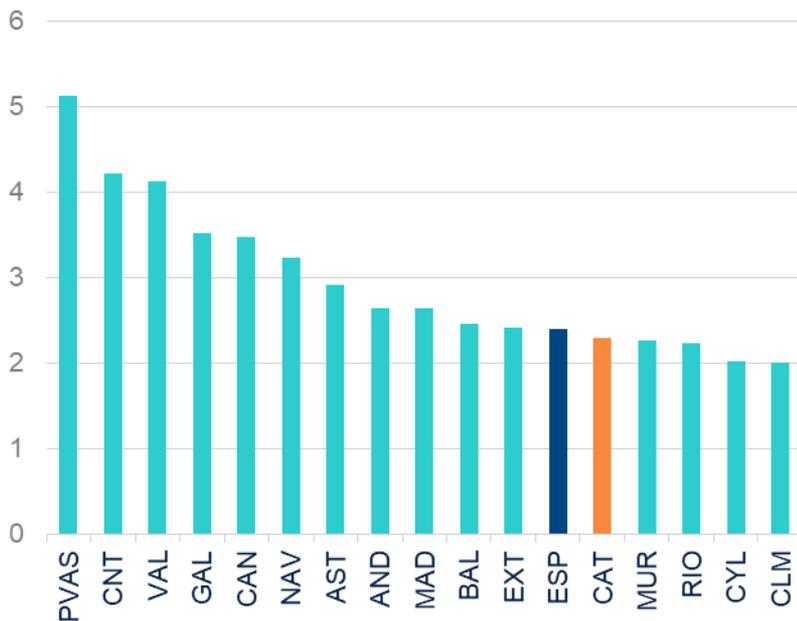
- La participación de la energía y los combustibles en el gasto familiar es mayor en comunidades con población más dispersa: Castilla-La Mancha, Castilla y León, Galicia, Cantabria o con elevada movilidad, como Madrid.
- Por el contrario, es menor en las Comunidades del Mediterráneo peninsular, con menor densidad poblacional y temperaturas más benignas.

# Riesgos

## 3. Inflación: persistente, con caídas de la competitividad

### AUMENTO SALARIAL PACTADO EN CONVENIO

(CONVENIOS CON EFECTOS ECONÓMICOS FIRMADOS HASTA ABRIL DE 2022, %)



Fuente: BBVA Research a partir de INE.

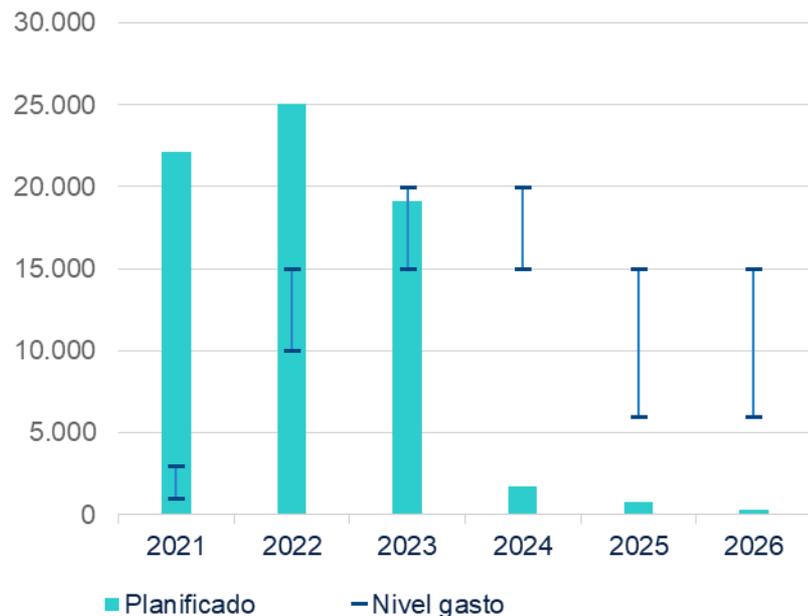
- Las restricciones de capital humano están acelerando los salarios en construcción e industria. Esto es más difícil que se produzca en el sector servicios, donde la productividad es más baja y la sindicación probablemente menor.
- Es necesario un pacto de rentas para distribuir los costes de la transferencia que se está haciendo hacia el resto del mundo. Tanto empresas como trabajadores deben asumir pérdidas y evitar caer en un círculo vicioso que lleve a reducciones de competitividad externa.
- Comunidades con especialización en producción de bienes exportables están acelerando más el crecimiento salarial, lo que las expone a mayores pérdidas de competitividad.
- Hasta ahora, Cataluña forma parte del grupo de CC. AA. con aumentos más moderados.

# Riesgos

## 4. NGEU: retraso en ejecución y/o mayor gasto en importaciones

### PLAN DE RECUPERACIÓN: PLANIFICADO Y GASTO REAL PREVISTO

(MILLONES DE EUROS)

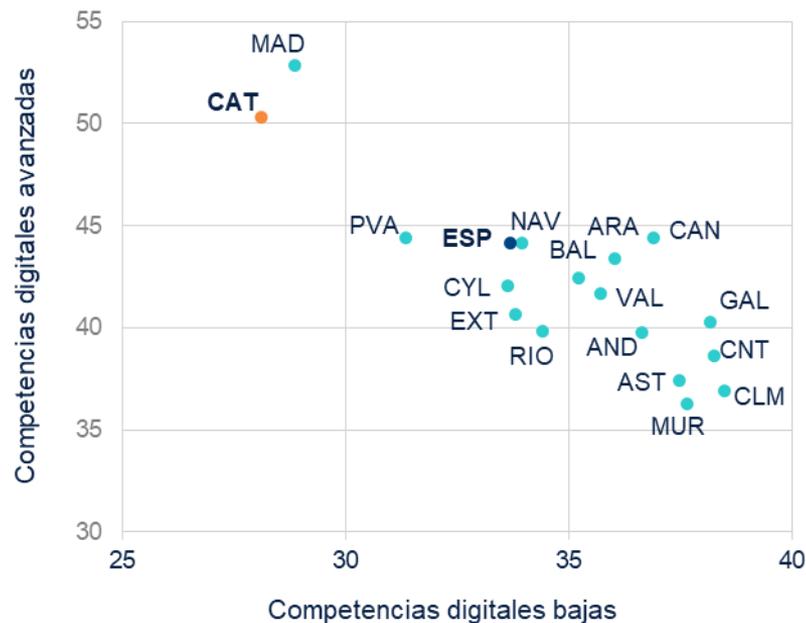


- De acuerdo a la información conocida, hasta diciembre de 2021, la administración central realizó desembolsos por importe de 11.000 millones de euros (un 45% del total previsto para 2021).
- Pese a ello, las ayudas están tardando en llegar a hogares y empresas, trasladando su impacto hacia los últimos años de vigencia del Plan.
- Otro riesgo es que con el incremento en el precio de las materias primas y en los materiales necesarios para la digitalización y transformación energética, una parte cada vez mayor del gasto se vaya en bienes importados.

# Riesgos

## 5. Eficiencia en el uso de los fondos NGEU

**COMPETENCIAS DIGITALES 2020:** (% DE LA POBLACIÓN ENTRE 16 Y 64 AÑOS QUE SE CONECTÓ A INTERNET EN LOS TRES MESES ANTERIORES A LA REALIZACIÓN DE LA ENCUESTA)



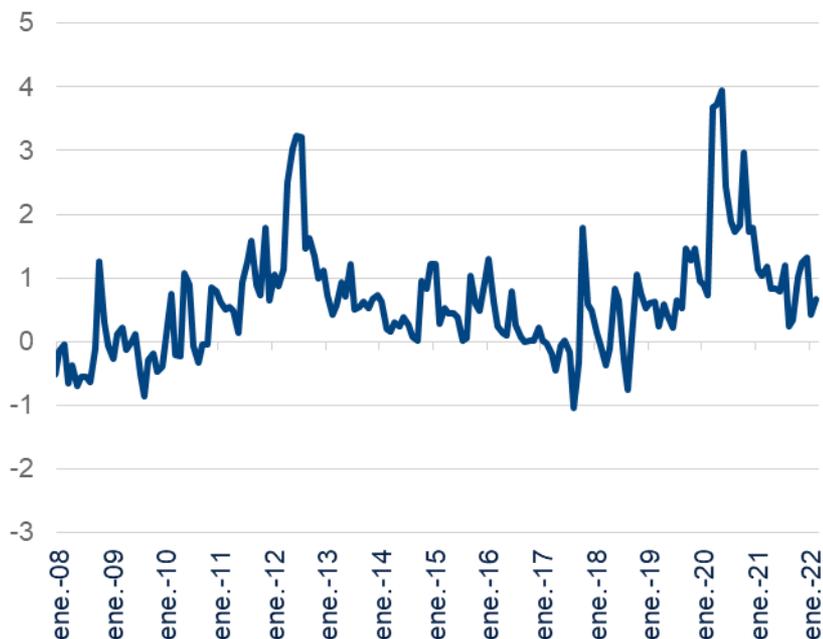
Fuente: BBVA Research a partir de INE y Eurostat.

- Las competencias digitales mejoraron en 2020 en las habilidades de comunicación, y de búsqueda y análisis de información.
- El incremento de las competencias digitales fue mayor en hombres, menores de 44 años, extranjeros, con estudios primarios, ocupados por cuenta ajena e inactivos, con ingresos familiares entre 900 y 1.600 euros y con menores en el hogar.
- Sería aconsejable dirigir una parte de los fondos del NGEU a reducir el 28% de la población adulta con competencias bajas, y a reforzar las habilidades de software y de resolución de problemas en entornos digitales.
- Cataluña parte con ventaja respecto a otras CC. AA., pero debe aprovechar para converger con las regiones líderes en Europa

# Riesgos

## 6. Incertidumbre de política económica

### ÍNDICE DE INCERTIDUMBRE DE POLÍTICA ECONÓMICA (DESVIACIONES TÍPICAS)



Fuente: BBVA Research BBVA-Research a partir de C. Ghirelli, J.J. Pérez y A. Urtasun (2019)  
"A new economic policy uncertainty index for Spain", Economics Letters, (182) 64-67.

- Ahora, más que nunca, pueden ser importantes las políticas de oferta que faciliten su respuesta ante el incremento esperado de la demanda.
- Todo esto, en un entorno de elevada incertidumbre, donde no sólo pesarán factores como la pandemia o como la invasión de Ucrania, sino que cada vez se notará más el impacto que pueda tener el ciclo electoral doméstico durante el próximo año y medio.

## 2021-2023: previsiones de PIB y mercado laboral de Cataluña\*

	2021	2022	2023
 PIB	5,2	4,2	3,5
 Crecimiento del empleo (EPA)	3,2	2,3	1,7
 Tasa de paro (% población activa)	11,6	10,6	8,5



\* Porcentaje, promedios anuales.  
Fuente: BBVA Research.

02

# Previsiones

## Previsiones de crecimiento anual del PIB

	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Andalucía	2,7	2,2	2,1	-10,0	5,4	4,2	3,2
Aragón	2,6	3,0	1,7	-8,5	4,2	2,9	3,0
Asturias	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
Canarias	3,6	2,4	1,8	-18,1	5,2	8,7	4,6
Cantabria	2,8	2,8	1,5	-9,8	5,0	3,3	2,3
Castilla y León	1,2	2,0	1,1	-8,7	4,8	2,9	2,1
Castilla-La Mancha	1,9	2,5	1,3	-7,9	4,9	3,5	3,1
Cataluña	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
Galicia	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
Murcia	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 Vasco	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
<b>España</b>	<b>2,9</b>	<b>2,4</b>	<b>2,0</b>	<b>-10,8</b>	<b>5,1</b>	<b>4,1</b>	<b>3,3</b>

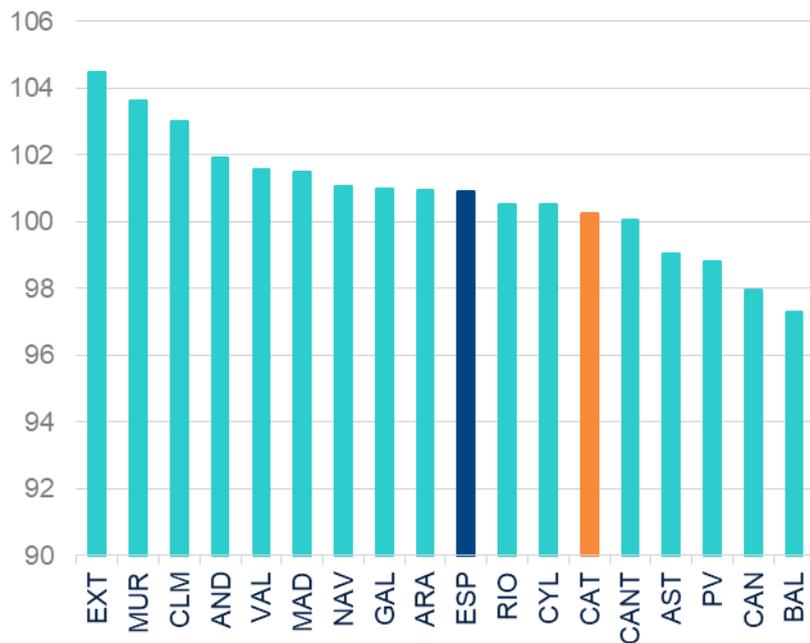
## Previsiones de crecimiento anual del Empleo EPA

	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Andalucía	4,0	2,8	2,9	-3,1	4,3	2,4	1,7
Aragón	2,2	1,4	2,3	-2,9	1,7	0,8	1,2
Asturias	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
Canarias	3,4	6,6	1,0	-6,2	1,3	5,3	3,5
Cantabria	0,9	1,6	1,2	-3,8	4,3	1,4	1,1
Castilla y León	0,8	1,0	0,9	-2,7	1,3	0,9	0,5
Castilla-La Mancha	4,0	3,0	2,4	-3,2	6,1	2,6	1,9
Cataluña	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
Galicia	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
Murcia	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 Vasco	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
<b>España</b>	<b>2,6</b>	<b>2,7</b>	<b>2,3</b>	<b>-2,9</b>	<b>3,0</b>	<b>2,1</b>	<b>1,7</b>

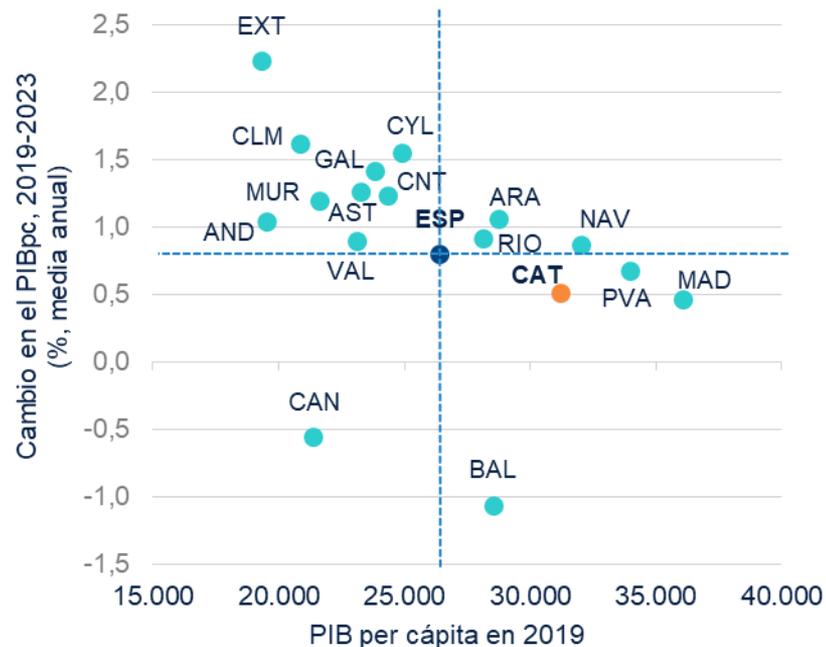
## Asimetría en la crisis y recuperación en PIB per cápita:

Crisis, recuperación, políticas implementadas y dinamismo demográfico impulsan la convergencia en la península

PIB EN 2023: 2019=100



PIB PER CÁPITA EN 2019 Y CAMBIO EN 2019-2023  
(% Y EUROS)



03

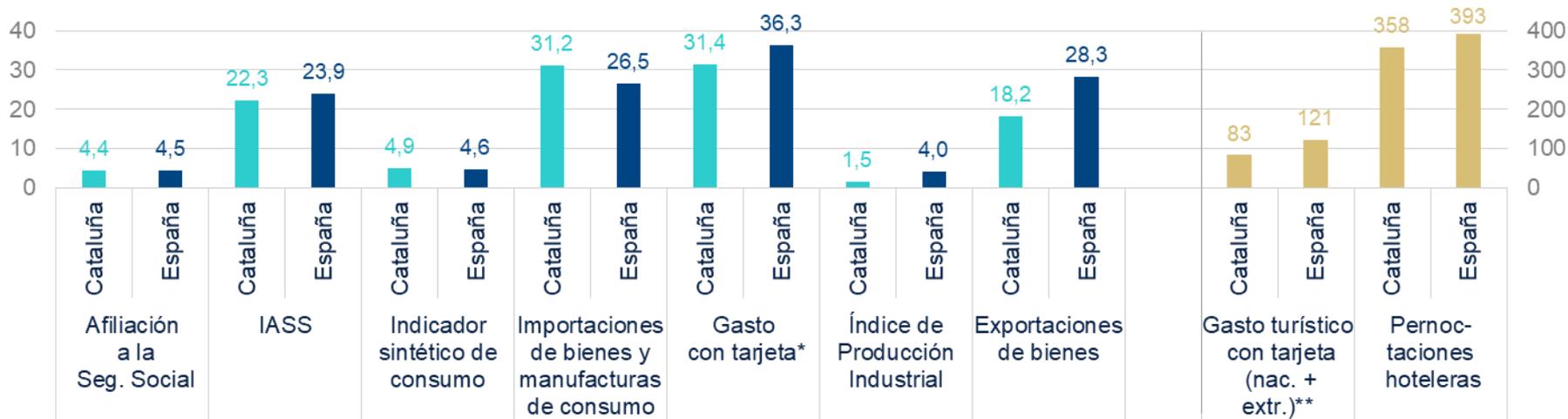
Anexo

# En 2021 servicios, turismo e industria impulsaron el crecimiento en Cataluña

La afiliación tuvo un avance similar al del conjunto de España

## CATALUÑA Y ESPAÑA: INDICADORES DE COYUNTURA

(2021, CRECIMIENTO ANUAL, %)



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

\*\*Gasto presencial con tarjetas emitidas por BBVA fuera de la provincia de residencia habitual más gasto con tarjetas de entidades extranjeras en TPV BBVA

Fuente: BBVA Research a partir de fuentes nacionales y BBVA.

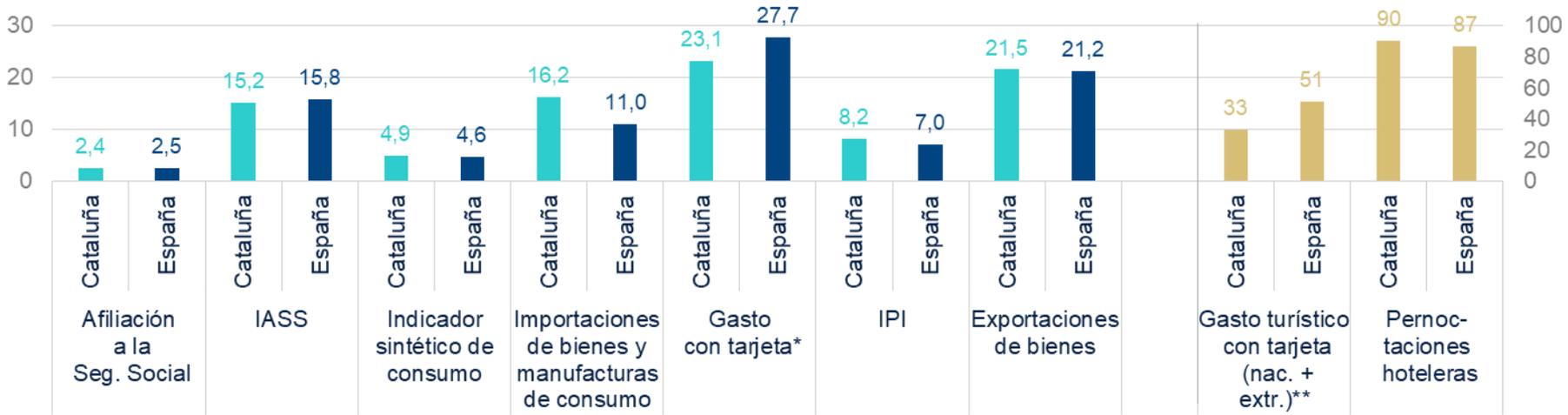
El turismo apoyó el crecimiento económico en la comunidad en 2021, pese al retraso en el retorno de los visitantes a la ciudad de Barcelona. Exportaciones y rebote del sector industrial, junto a un mejor comportamiento del consumo ayudan a explicar el crecimiento marginalmente más favorable de Cataluña.

## Por el momento, el impacto en la actividad parece limitado

El turismo mejora a pesar de la variante Ómicron y del incremento de los precios.

### CATALUÑA Y ESPAÑA: INDICADORES DE COYUNTURA

(ACUMULADO EN EL AÑO 2022 CON LA INFORMACIÓN DISPONIBLE, CRECIMIENTO ANUAL, %)



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

\*\* Gasto presencial con tarjetas emitidas por BBVA fuera de la provincia de residencia habitual más gasto con tarjetas de entidades extranjeras en TPV BBVA.

Fuente: BBVA Research a partir de fuentes nacionales y BBVA.

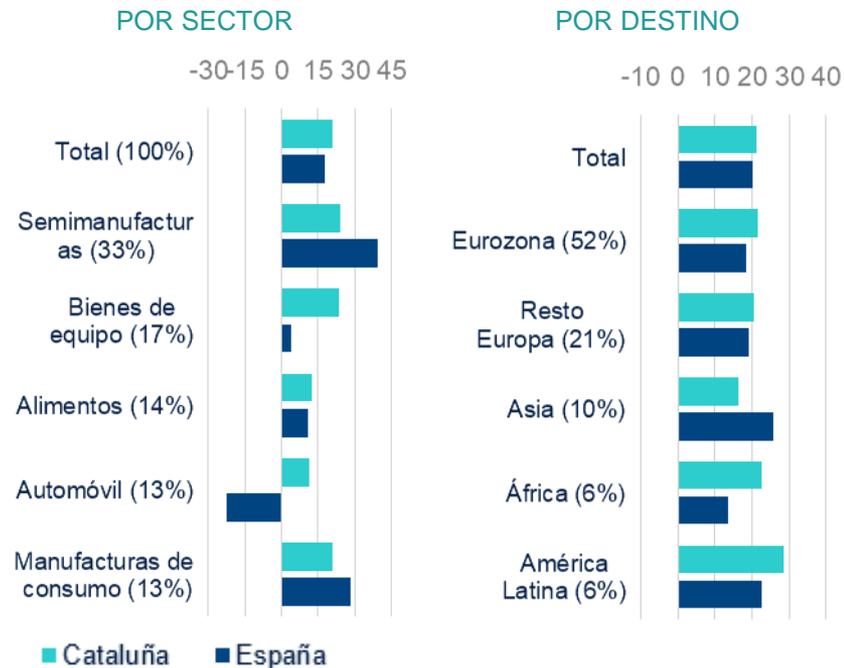
En el arranque de 2022 todos los indicadores se comparan positivamente contra un inicio de 2021 dominado por las restricciones a la movilidad y actividad. Destaca el turismo, todavía a la espera del verano, y la llegada del turismo extranjero y urbano. Pero la industria y las exportaciones se frenan por la incertidumbre, la guerra y la desaceleración de la demanda exterior.

## Perspectivas 2022-2023

### Avance de las exportaciones de bienes con una marcada heterogeneidad sectorial

#### EXPORTACIONES NOMINALES DE BIENES

(2021, % A/A)



Entre paréntesis se incluye el peso del sector en el total de exportaciones de Cataluña.

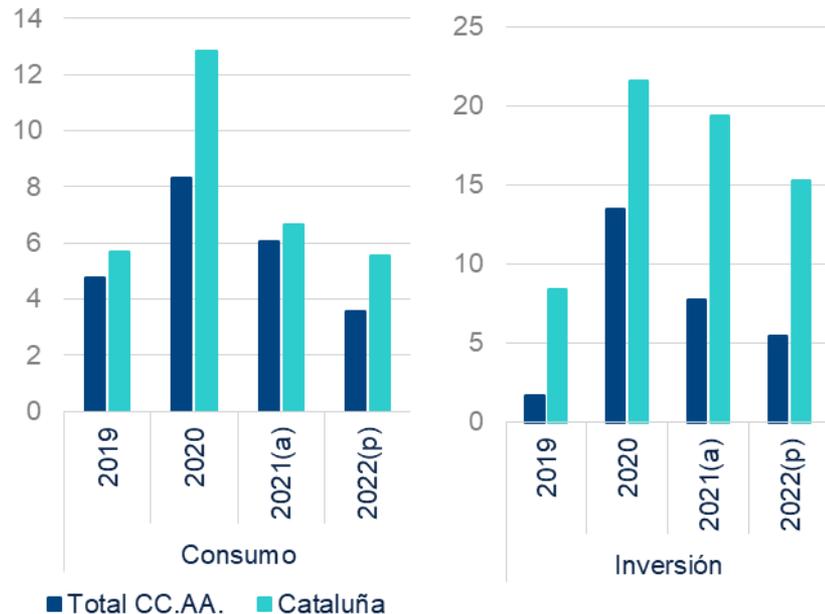
Fuente: BBVA Research a partir de Datacomex.

- Las exportaciones catalanas de bienes avanzaron en 2021 un 21,1% en términos nominales (20,1% en España), con una marcada heterogeneidad sectorial. Repuntaron, sobre todo, las ventas de energía (+56%) y semimanufacturas (+51%). Automóviles también aumentó (11%) marcando una diferencia frente al conjunto de España.
- Las dificultades causadas por los cuellos de botella, especialmente el sector automotriz, ayudan a entender que la recuperación de las exportaciones sea moderada.
- En 1T22, las exportaciones catalanas de bienes aumentaron un 14% interanual (España +24% a/a).

## Perspectivas 2022-2023

### El Plan de recuperación impulsará la inversión autonómica

#### GENERALITAT: GASTO EN CONSUMO FINAL NOMINAL\* E INVERSIÓN (% A/A)



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

(a): Avance. (p): Previsión.

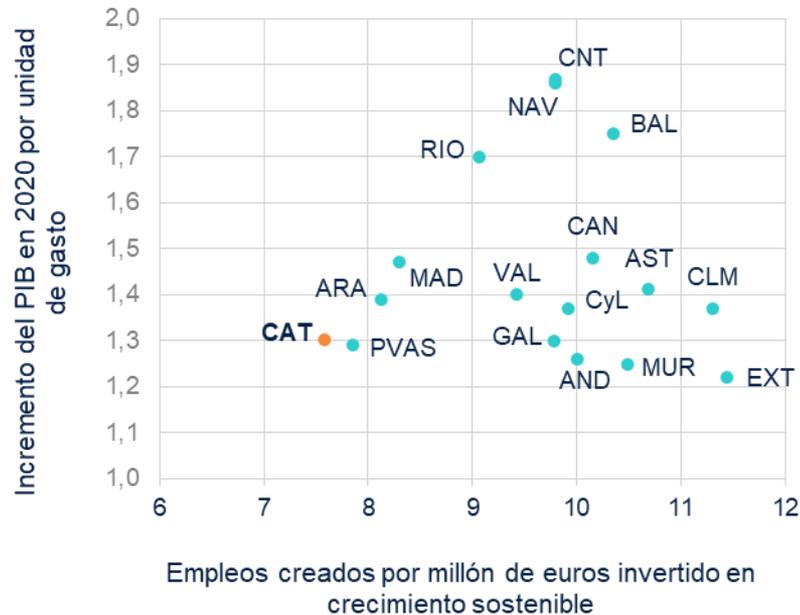
Fuente: BBVA Research, en base a Ministerio de Hacienda.

- Los datos de cierre de 2021 apuntaron a que la Generalitat **habría acelerado la ejecución del gasto en la última parte del año**, si bien su **política expansiva resultó** más moderada que la observada el año anterior.
- El **gasto en consumo final creció un 6,7% respecto a lo observado en 2020**; y la **inversión autonómica un 19% a/a**, apoyada en la puesta en marcha del Plan de recuperación.
- Para 2022, se espera que la Generalitat **mantenga el tono expansivo del gasto**, que será más intenso en la inversión animado por la aceleración de los fondos de recuperación.

## Perspectivas 2022-2023

El reparto de los fondos europeos y su uso, claves para una recuperación inclusiva

### EMPLEO CREADO POR MILLÓN DE EUROS Y MULTIPLICADOR DEL PIB EN 2020



Fuente: Boscá, 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, descargable aquí: <https://bit.ly/3fzB7IO>

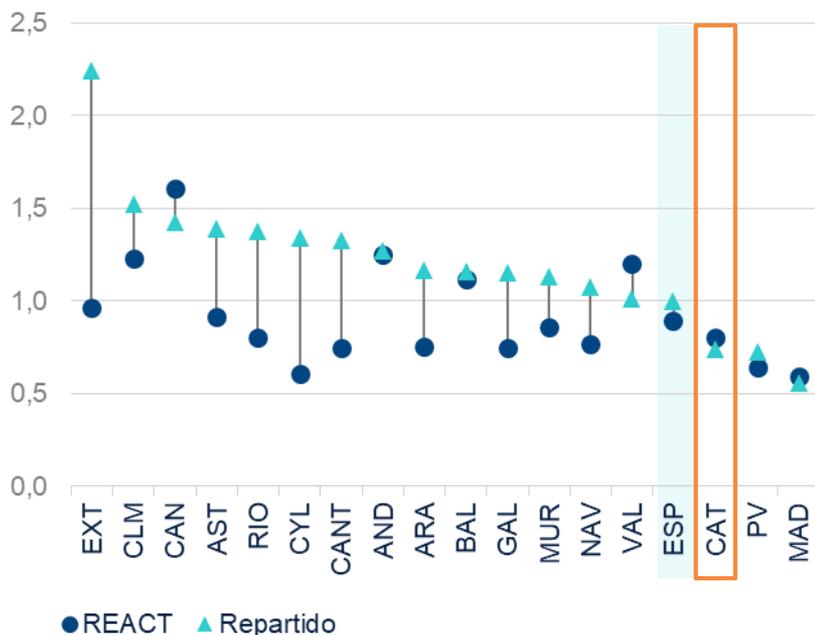
- Los programas cofinanciados con Europa a través del fondo FEDER en 2014-2020 impactan más en regiones más deprimidas, pero con una elevada disparidad regional.
- La inversión en crecimiento sostenible genera un mayor efecto en el empleo en las comunidades del sur, pero el impacto sobre el PIB es mayor en algunas comunidades del norte y en Baleares.
- Cataluña tiene por delante el reto de extraer un mayor rendimiento de los fondos que en períodos anteriores.
- Las cuantías y esfuerzos para mejorar la eficiencia de estas inversiones son clave para conocer el impacto final en el crecimiento de los fondos NGEU.

## Perspectivas 2022-2023

Primeras señales de un impulso fiscal incipiente tal vez ligado a los fondos NGEU

### REPARTO DE LOS FONDOS EUROPEOS EN 2021

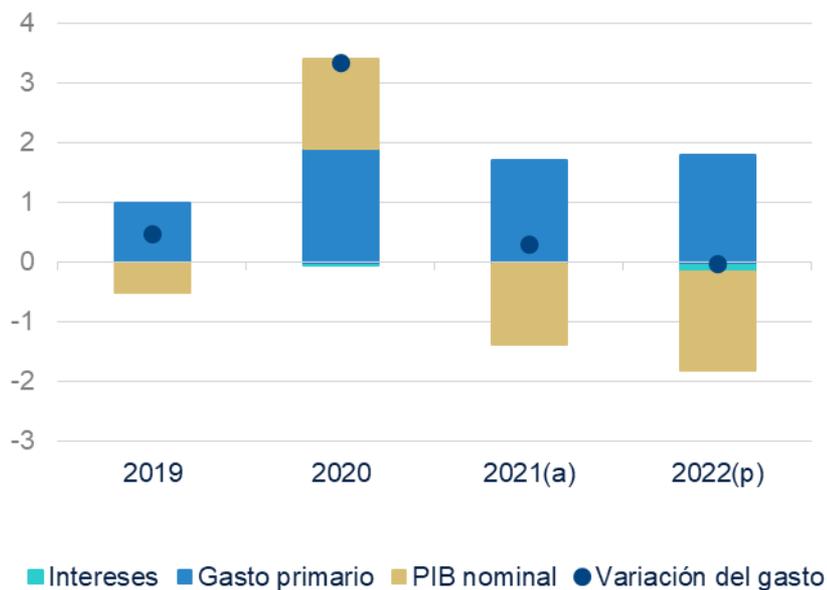
(% DEL PIB REGIONAL)



- Aunque con un arranque algo lento, en 2021 se repartieron entre las CC. AA. fondos del PRTR equivalentes a 1% del PIB, pero con elevada heterogeneidad regional.
- Madrid, País Vasco y Cataluña son las CC. AA. para las que menos fondos se han asignado hasta el 31 de diciembre.
- Pero las convocatorias para 1S22 (casi 25 mM€) doblan ya la cifra de todo 2021. El criterio competitivo en el reparto de los fondos NGEU, y el foco de las convocatorias de licitaciones y subvenciones de este semestre en **movilidad sostenible, transición energética, industria y digitalización** abren oportunidades a las CC. AA. con empresas más capaces de gestionar los fondos y mayor capital humano.

## El Plan de recuperación impulsará la inversión autonómica de 2022

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



(a): Avance; (p): Previsión.

1: Véase <https://bit.ly/3w8aCDm>

Fuente: BBVA Research, en base a Ministerio de Hacienda.

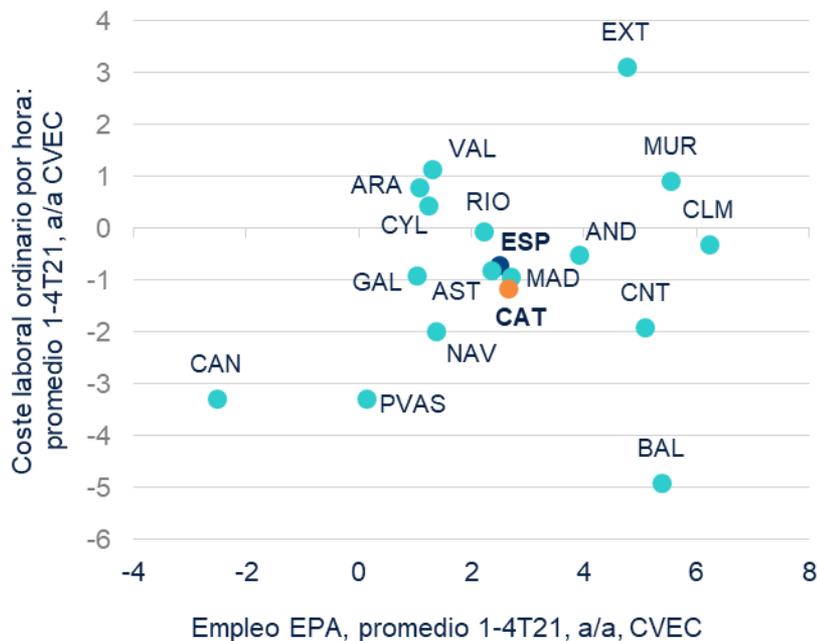
- La ejecución presupuestaria de 2021 confirmó la **permanencia de una política expansiva** de gasto para hacer frente a la crisis provocada por pandemia, que no fue del todo compensada por los ingresos de las transferencias extraordinarias del Estado y la recuperación de los tributos propios.
- Como resultado, la **Generalitat cerró 2021 con un déficit del 0,3% del PIB**, mejorando en una décima el observado el año anterior.
- Para 2022 **los presupuestos aprobados<sup>1</sup> anticipan más dinamismo en el crecimiento del gasto del Govern**, apoyado, en parte, por la aceleración en la ejecución de los recursos del NGEU. Igualmente, la subida de salarios y el aumento de efectivos contemplados el presupuesto, impulsarán el gasto en remuneración de asalariados.

# Riesgos

Inflación: ¿Puede trasladarse la inflación a costes laborales?

## EMPLEO Y COSTES LABORALES

(1-4T21, %, A/A)



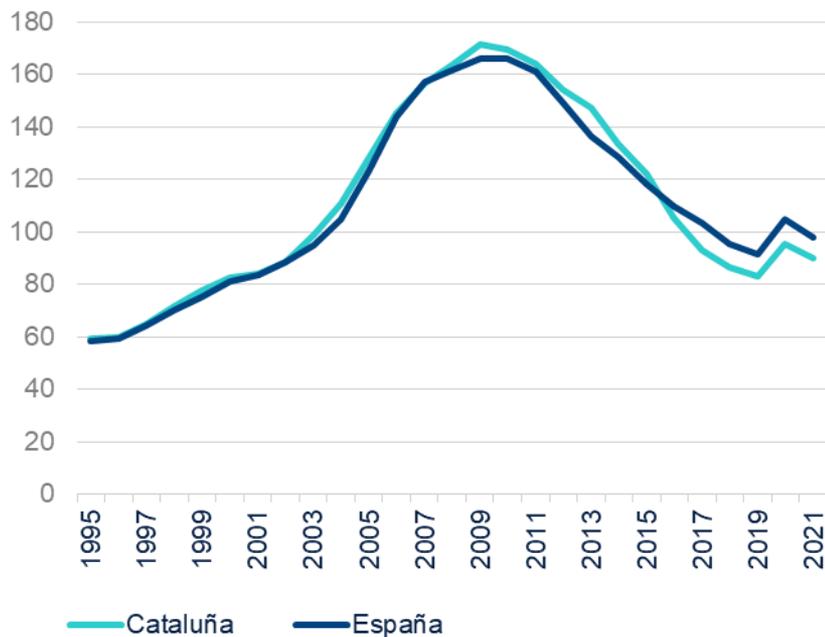
Fuente: BBVA Research a partir de INE.

- La demanda de empleo por parte de las empresas ha impulsado un aumento de los costes laborales, que comienza a notarse ya en algunas regiones del sur, pero aún no impacta de forma generalizada.
- Pero a igualdad de aumento del empleo, el coste parece acelerarse más en CC. AA. con la tasa de paro más elevada.
- Las dificultades para cubrir los puestos de trabajo que se necesitan y los que se puedan necesitar como consecuencia del impulso fiscal de los fondos NGEU, pueden llevar a una mayor traslación a costes empresariales de los recientes aumentos de inflación, lo que daría lugar a una pérdida de competitividad adicional.

# Riesgos

El incremento en la inflación llevará a los bancos centrales a aumentar tipos de interés

## EVOLUCIÓN DEL CRÉDITO A OTROS SECTORES RESIDENTES (% SOBRE PIB)



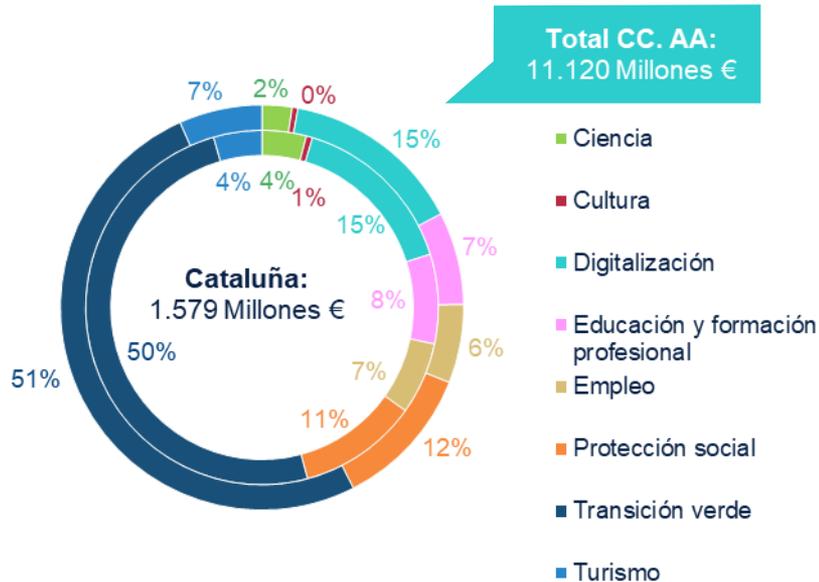
- A corto plazo, el aumento de los tipos de interés no debería tener efectos importantes en la economía gracias al desapalancamiento financiero de los últimos años.

## El crecimiento se mantendrá elevado en 2022 y 2023

El Plan de Recuperación y Resiliencia pone el foco en transición verde en la región

### DISTRIBUCIÓN DE LAS INVERSIONES GESTIONADAS POR CATALUÑA Y EL CONJUNTO DE LAS CC. AA.

(REPARTO HASTA DIC-21, % SOBRE EL TOTAL)



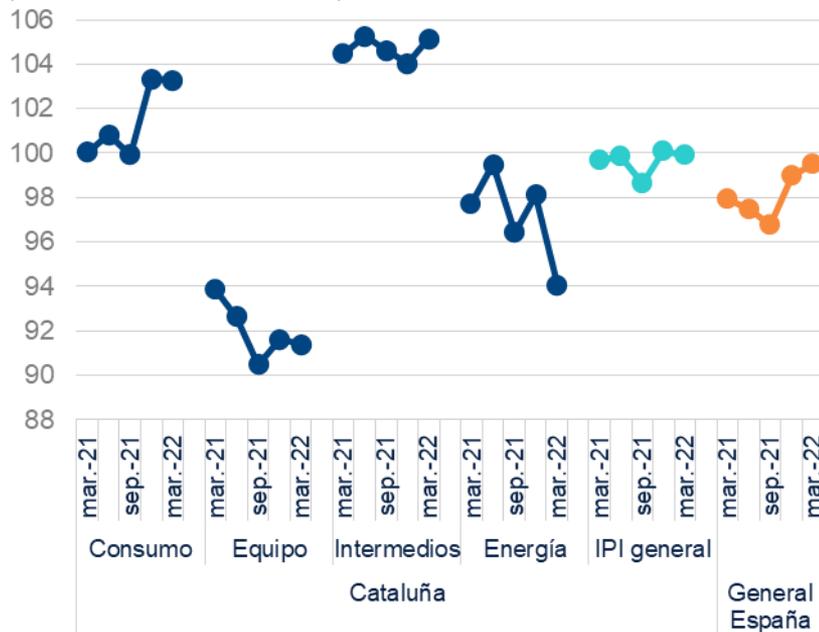
- En 2021 a Cataluña se le asignaron en 1.579 M€, equivalentes al 14,2% de los fondos ya asignados a las CCAA. Esto es un peso menor que el de su población (16,2%) o su PIB (19%) en el conjunto nacional.
- La distribución por programas muestra una mayor relevancia, en 2021, de los fondos destinados a ciencia que en el conjunto nacional.
- Por el contrario, la distribución de fondos es menos favorable al turismo.
- Cataluña debería aprovechar la oportunidad que permiten estos fondos para incrementar el ritmo de acercamiento a las regiones líderes europeas, en particular en digitalización, mejora del capital humano (educación), ciencia y transición verde.

## Desaceleración del crecimiento en 2022

La industria ya estaría acusando los problemas exteriores

### CATALUÑA Y ESPAÑA: ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL

(CRECIMIENTO ANUAL, %)



- Tras evolucionar más favorablemente en 2021, la actividad industrial no se recupera, y de forma diferencial respecto al conjunto de España.
- Parte de esta evolución se explica por el freno en la producción energética y las dificultades que generan los cuellos de botella en el sector del automóvil y sus componentes.

# Aviso Legal

El presente documento no constituye una "Recomendación de Inversión" según lo definido en el artículo 3.1 (34) y (35) del Reglamento (UE) 596/2014 del Parlamento Europeo y del Consejo sobre abuso de mercado ("MAR"). En particular, el presente documento no constituye un "Informe de Inversiones" ni una "Comunicación Publicitaria" a los efectos del artículo 36 del Reglamento Delegado (UE) 2017/565 de la Comisión de 25 de abril de 2016 por el que se completa la Directiva 2014/65/UE del Parlamento Europeo y del Consejo en lo relativo a los requisitos organizativos y las condiciones de funcionamiento de las empresas de servicios de inversión ("MiFID II").

Los lectores deben ser conscientes de que en ningún caso deben tomar este documento como base para tomar sus decisiones de inversión y que las personas o entidades que potencialmente les puedan ofrecer productos de inversión serán las obligadas legalmente a proporcionarles toda la información que necesiten para esta toma de decisión.

El presente documento, elaborado por el Departamento de BBVA Research, tiene carácter divulgativo y contiene datos u opiniones referidas a la fecha del mismo, de elaboración propia o procedentes o basadas en fuentes que consideramos fiables, sin que hayan sido objeto de verificación independiente por BBVA. BBVA, por tanto, no ofrece garantía, expresa o implícita, en cuanto a su precisión, integridad o corrección.

El contenido de este documento está sujeto a cambios sin previo aviso en función, por ejemplo, del contexto económico o las fluctuaciones del mercado. BBVA no asume compromiso alguno de actualizar dicho contenido o comunicar esos cambios.

BBVA no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida, directa o indirecta, que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido.

Ni el presente documento, ni su contenido, constituyen una oferta, invitación o solicitud para adquirir, desinvertir u obtener interés alguno en activos o instrumentos financieros, ni pueden servir de base para ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo.

El contenido del presente documento está protegido por la legislación de propiedad intelectual. Queda expresamente prohibida su reproducción, transformación, distribución, comunicación pública, puesta a disposición, extracción, reutilización, reenvío o la utilización de cualquier naturaleza, por cualquier medio o procedimiento, salvo en los casos en que esté legalmente permitido o sea autorizado expresamente por BBVA en su sitio web [www.bbvarresearch.com](http://www.bbvarresearch.com).

# Situación Cataluña

1r Semestre 2022