

Situación Cataluña 2o Semestre 2022

17 de enero de 2023

Mensajes principales



PIB

La información más reciente obliga a revisar el crecimiento de 2022 hasta el 5,2% en Cataluña y el 5,3% en España. Pero se observa un menor dinamismo en el segundo semestre, y por tanto, la previsión para 2023 es de desaceleración: 1,5% de crecimiento para Cataluña, y 1,4% para España



La economía podría experimentar una contracción

No es descartable que el PIB experimente una **contracción a corto plazo**. La entrada en recesión de la Eurozona y el agotamiento de la recuperación del turismo harán que la contribución al crecimiento de la demanda externa sea negativa en 2023 y 2024. El gasto de los hogares se verá afectado por el aumento de los precios, la mayor incertidumbre, la desaceleración del empleo y la subida de los tipos de interés.



No se observan desequilibrios sectoriales

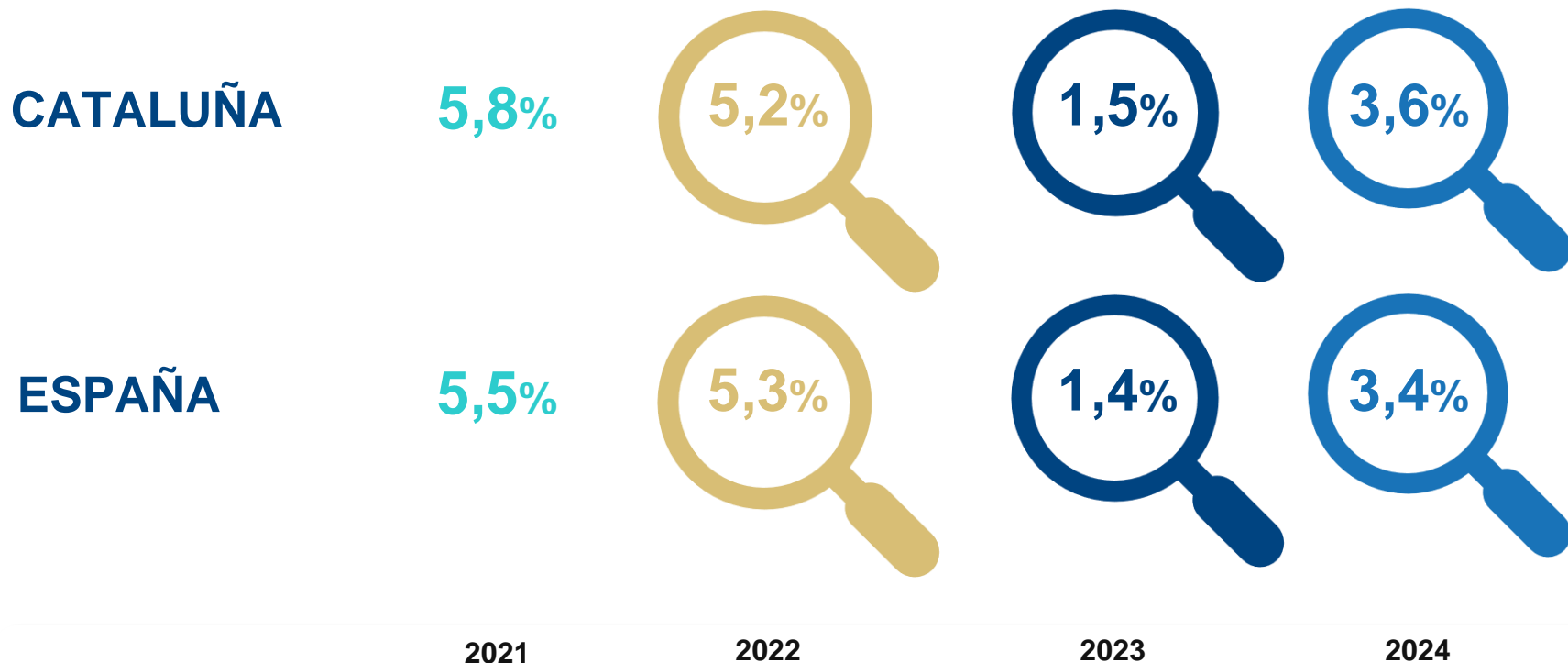
La actividad ganará tracción a medida que se ejecuten los fondos NGEU y se desvanezcan las incertidumbres que afectan a familias y empresas, y esto impulsará el crecimiento del PIB en 2024, hasta el 3,6% en Cataluña y el 3,4% en España. La corrección de la inflación continuará, y no parece que haya problemas en el suministro de gas. Empresas y familias se encuentran mejor preparadas para enfrentar un entorno de mayor volatilidad. No se observan desequilibrios en los sectores económicos. Hasta 2024 se podrían crear 151 mil nuevos puestos de trabajo en Cataluña.



Riesgos

Los factores que podrían hacer que el escenario **deteriore continúan siendo numerosos**. La tensión geopolítica se podría extender. Un aumento de los casos de COVID en China y un eventual retorno a las políticas de confinamiento total pondrían en riesgo la disponibilidad de inputs. La falta de un pacto de rentas puede llevar a que la inflación se mantenga elevada. El BCE podría sobre reaccionar. Es necesario dar certeza sobre la carga fiscal y la sostenibilidad de las finanzas públicas. La falta de capital humano con formación adecuada es una restricción al crecimiento de las empresas.

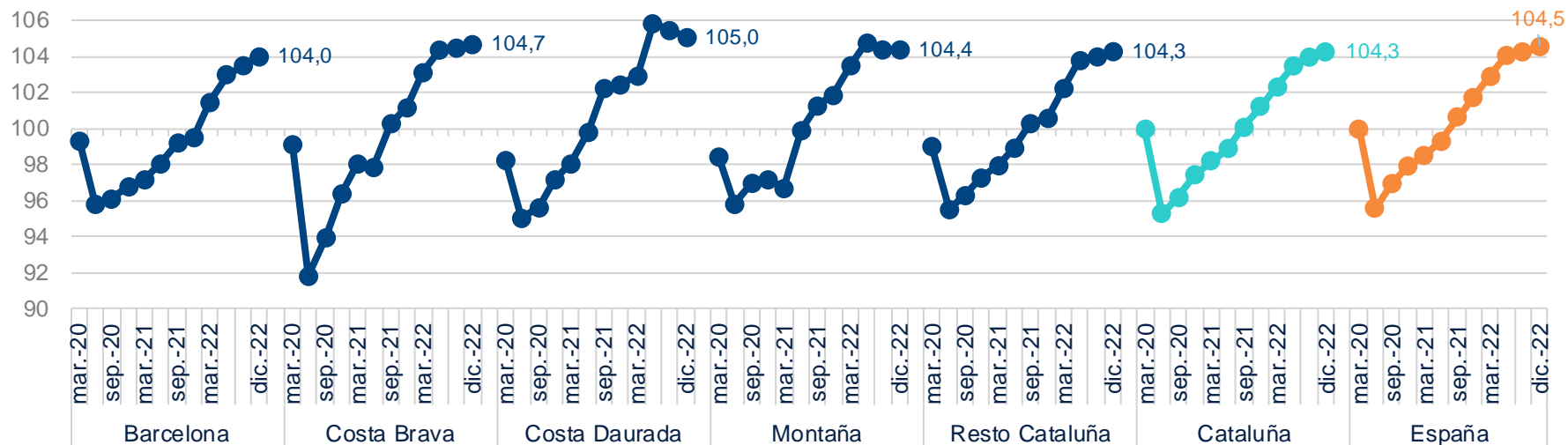
Se observa una desaceleración en el segundo semestre de 2022,
...que continuará en el 2023 pero será de corta duración



Se observa una desaceleración en el segundo semestre de 2022, ...que continuará en el 2023 pero será de corta duración

AFILIACIÓN A LA SEGURIDAD SOCIAL

(CVEC, 4T19 = 100)



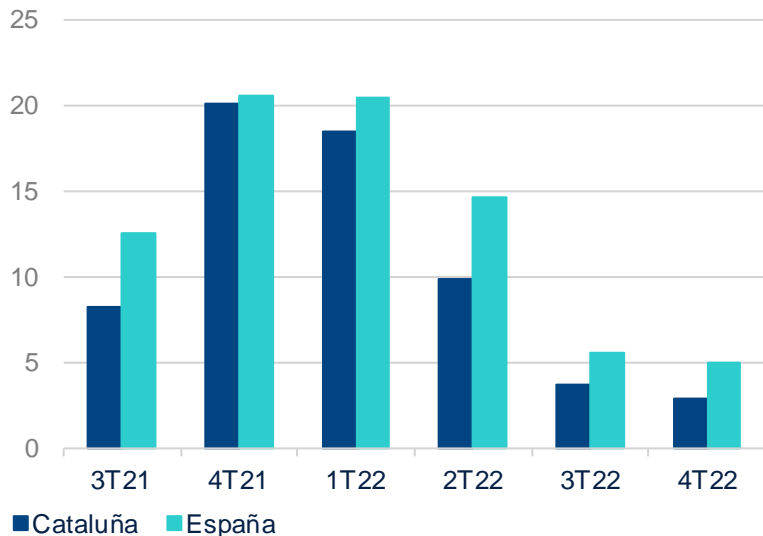
Fuente: BBVA Research a partir de la Seguridad Social.

La afiliación se desacelera a partir del tercer trimestre, mostrando incluso un comportamiento negativo en la Costa Dorada y las comarcas de montaña. Pero sorprende al alza en Barcelona y las comarcas de interior, y se mantiene en positivo también en el cuarto trimestre de 2022.

Se observa una desaceleración en el segundo semestre de 2022, ... que continuará en el 2023 pero será de corta duración

GASTO DE RESIDENTES NACIONALES CON TARJETA EN TPV DE BBVA

(DEFLACTADO CON EL IPC AUTONÓMICO. A/A, %)

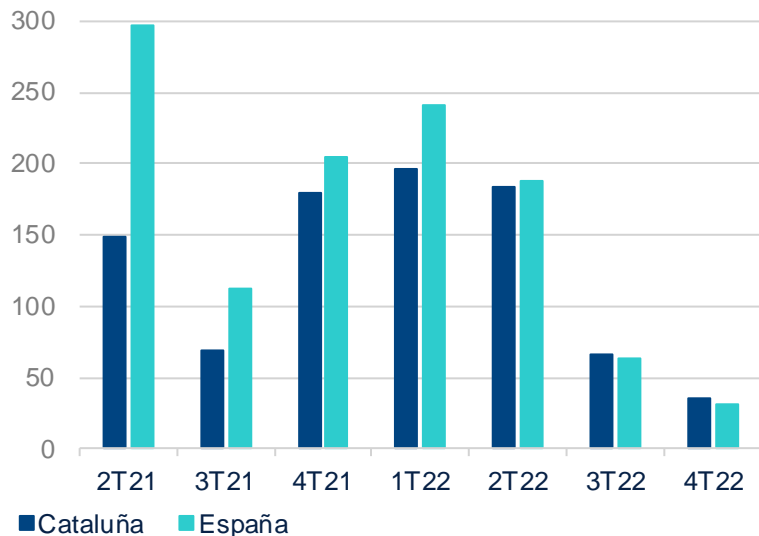


- La inflación, la incertidumbre y el menor dinamismo del empleo desaceleran el avance del consumo.
- Pero contrariamente a lo que se podía esperar hace unos meses, el gasto con tarjeta registrado en los TPV de BBVA muestra que el consumo continúa aumentando en el 4T en todas las comunidades autónomas.
- En Cataluña, el avance es ligeramente inferior al que se observa en el conjunto del territorio español.

Se observa una desaceleración en el segundo semestre de 2022, ...que continuará en el 2023 pero será de corta duración

GASTO REGISTRADO EN LOS TPV DE BBVA REALIZADO CON TARJETAS EXTRANJERAS

(A/A, %)



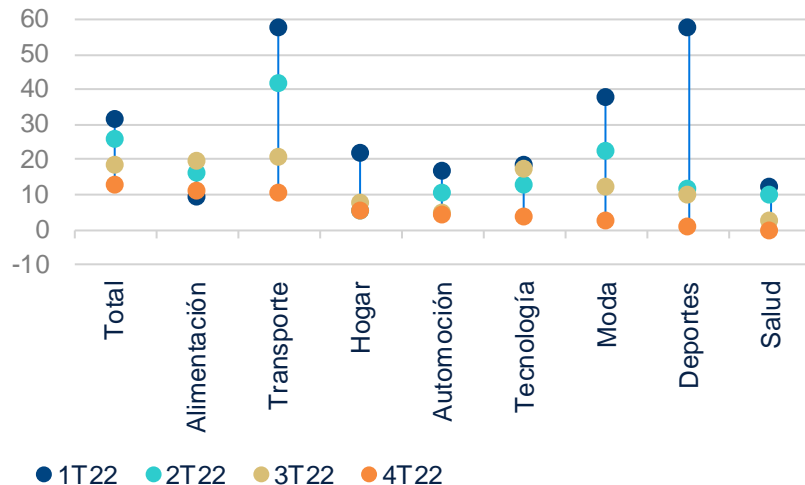
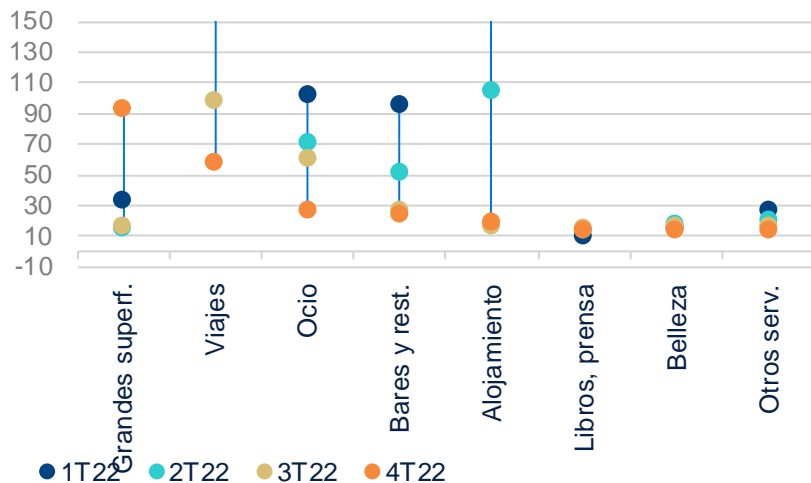
- Tras la fuerte recuperación del turismo hasta el 2T22, los destinos locales empiezan a acercarse a los niveles de ocupación precrisis.
- La recuperación del gasto turístico, que ha supuesto un impulso diferencial para Baleares, la C. Valenciana, Canarias o la costa catalana, pierde potencia en el segundo semestre. Pero apoyado en el aumento de los precios, el gasto con tarjeta supera los niveles prepandemia, sobre todo en las zonas más dependientes del turismo.
- El impacto no es tan evidente en Cataluña: la recuperación del turismo urbano (Barcelona) es más lenta que la del de playa.
- Hacia delante, el recorrido del turismo es menor, y se verá afectado por la menor renta disponible en los mercados de origen.

Los datos de los últimos meses señalan una desaceleración de la actividad

El consumo se está desacelerando, especialmente en los sectores vinculados con el turismo

GASTO PRESENCIAL NOMINAL CON TARJETA EN CATALUÑA Y POR SECTOR*

(A/A, %)



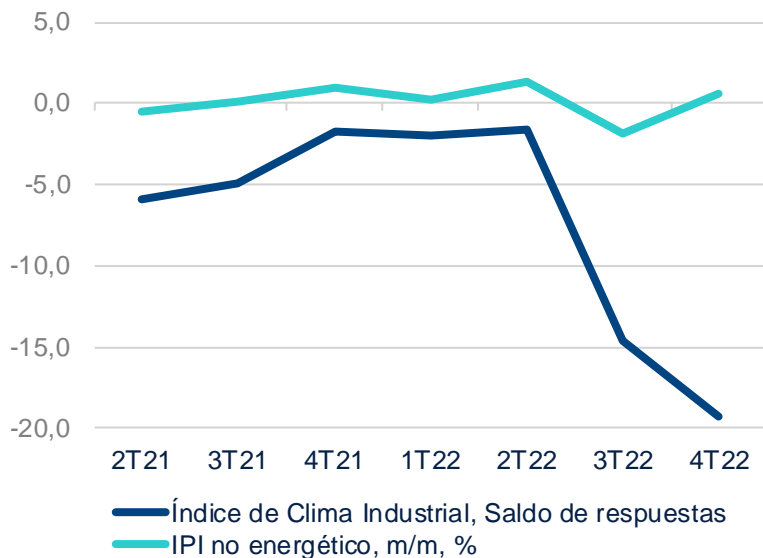
Gasto con tarjetas emitidas por BBVA más gasto de no clientes en los TPV de BBVA.
 Datos de Viajes para 1T (390) y; 2T (263) y de Alojamiento en 1T (167) fuera de escala.
 Fuente BBVA Research a partir de BBVA.

Los datos de gasto con tarjeta evidencian una desaceleración del consumo de los hogares en el tercer y cuarto trimestre, en particular el ligado a ocio y turismo (viajes, transporte, alojamiento) pero también en productos para el hogar y alimentación. Aunque esta desaceleración no es tan intensa como se esperaba.

Se observa una desaceleración en el segundo semestre de 2022, ...que continuará en el 2023 pero será de corta duración

IPI NO ENERGÉTICO Y CLIMA INDUSTRIAL

(DATOS CVEC)

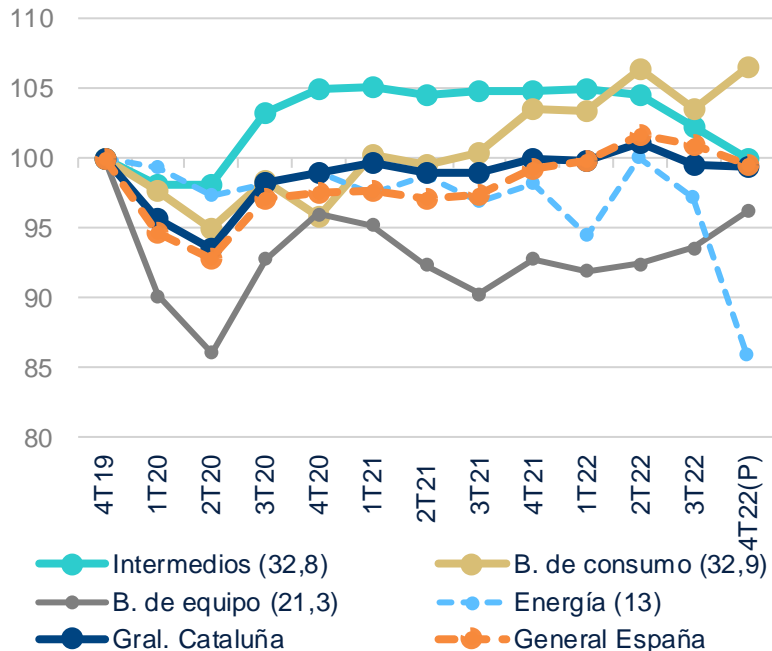


- El deterioro de las expectativas industriales a partir del mes de junio (más intensa en Cataluña) no se vio acompañado de una contracción de la producción industrial, y los datos disponibles de noviembre apuntan a que no se observará una contracción en el sector en el cuarto trimestre.
- La resistencia de la actividad industrial parece producirse en el conjunto de España, pero la caída de la confianza industrial es más elevada en las comunidades más enfocadas a Europa,...
- ... lo que permite esperar que esta se recupere a medida que retorne la demanda europea.

Se observa una desaceleración en el segundo semestre de 2022, ...que continuará en el 2023 pero será de corta duración

INDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL*

(4T19 = 100, DATOS CVEC)



Entre paréntesis, la ponderación de cada grupo en el IPI de Cataluña.

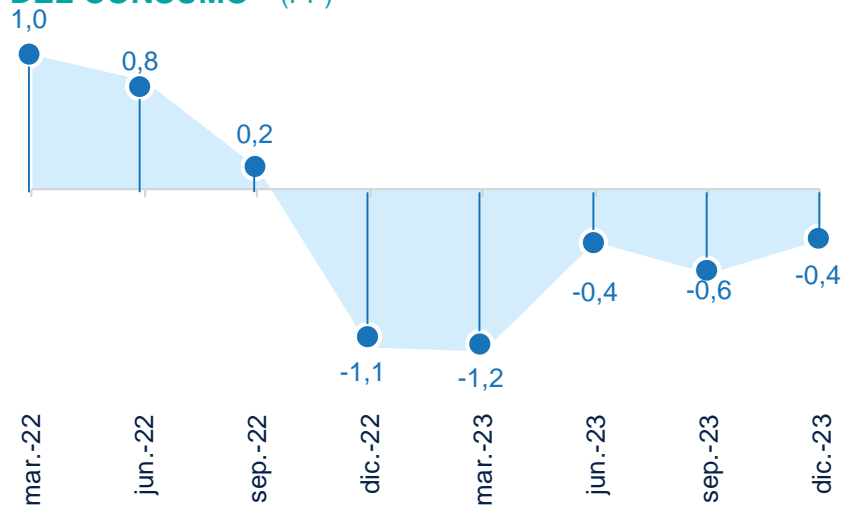
4T22: Previsiones realizadas con información hasta noviembre.

Fuente BBVA Research a partir del INE.

- Como en otras CC.AA., es la industria productora de bienes de consumo la que muestra una evolución más positiva también en 2022, y ya se sitúa sobre los niveles prepandemia.
- Por el contrario, la producción de bienes de equipo no se ha recuperado aún de los efectos de la pandemia, y los bienes intermedios se muestran más sensibles a la desaceleración de la demanda europea y al aumento de los costes asociado a la guerra en Ucrania.
- Por su lado, la producción de energía tuvo un comportamiento negativo sobre todo en la parte final del año, que puede venir afectado por las condiciones climatológicas.

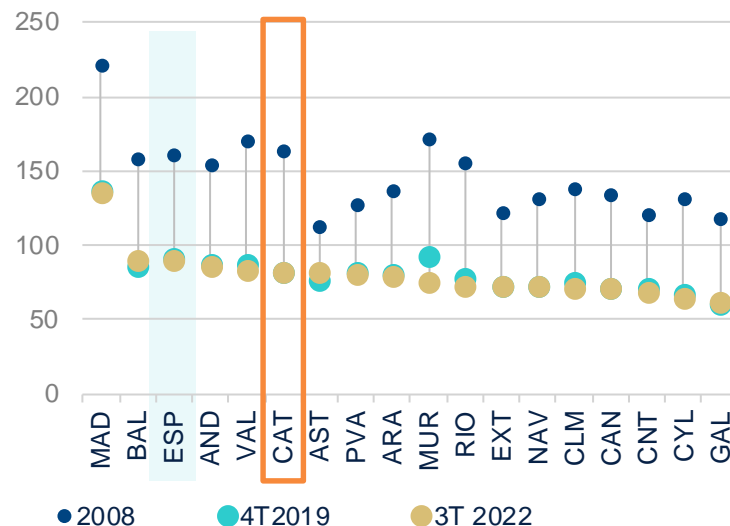
La economía mejorará a medida que se aclaren las incertidumbres actuales: posición financiera de familias y empresas más saneada, y más en Cataluña

CONTRIBUCIÓN DEL AUMENTO DE LOS TIPOS DE INTERÉS REALES AL CRECIMIENTO TRIMESTRAL DEL CONSUMO * (PP)



*Tipo de interés del saldo vivo de crédito hipotecario deflactado con el deflactor del consumo privado.
Fuente: BBVA Research.

CRÉDITO A OTROS SECTORES RESIDENTES (% DEL PIB REGIONAL)

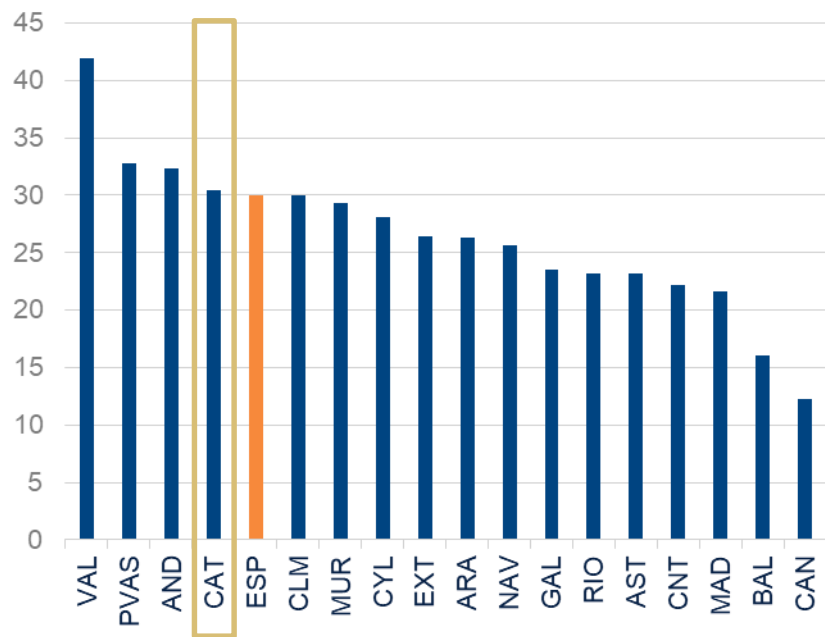


Fuente: BBVA Research a partir del Banco de España.

La carga financiera de las familias y empresas se verá incrementada por el aumento de los tipos de interés, la inflación elevada y la desaceleración económica. Pero la situación es muy distinta de 2008.

La economía mejorará a medida que se aclaren las incertidumbres actuales: la reducción en el precio de la energía será clave

PESO DEL GAS EN EL CONSUMO ENERGÉTICO REGIONAL (2019, % DEL TOTAL DE EUROS CONSUMIDOS EN ENERGÍA)



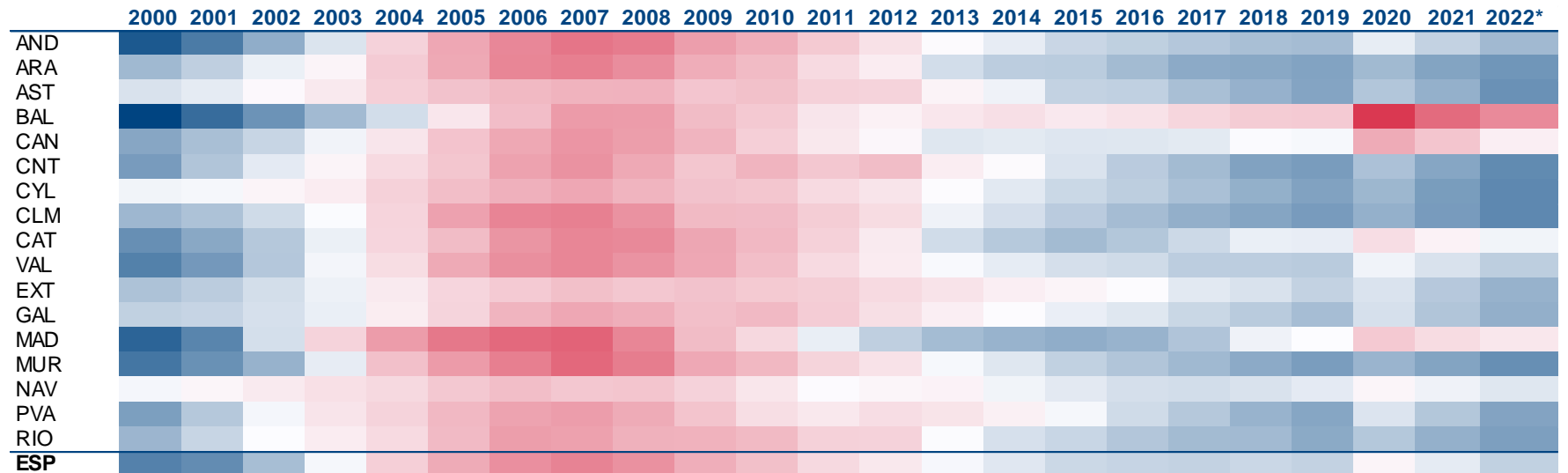
Fuente: BBVA Research a partir del INE, Encuesta de consumos energéticos.

- El escenario de restricciones en el suministro de gas tiene una probabilidad cada vez menor. Se han diversificado proveedores, acumulado inventarios y se ha reducido el consumo.
- El precio del gas ha revertido buena parte del aumento observado en el segundo y tercer trimestres del año.
- La caída del precio del gas podría tener un impacto positivo en el crecimiento de la actividad de 0,1pp de media anual en 2022 y 2023.
- Comunidad Valenciana, País Vasco, Andalucía y Cataluña, con mayor peso del gas en la factura energética, podrían verse más beneficiadas.

La economía española está más preparada: no hay que corregir desequilibrios importantes

RATIO DEL PRECIO DE LA VIVIENDA MEDIA SOBRE LA RENTA PER CÁPITA

(DESVIACIONES RESPECTO A LA MEDIA 2000-2019)



(*) Datos hasta el 2T22.

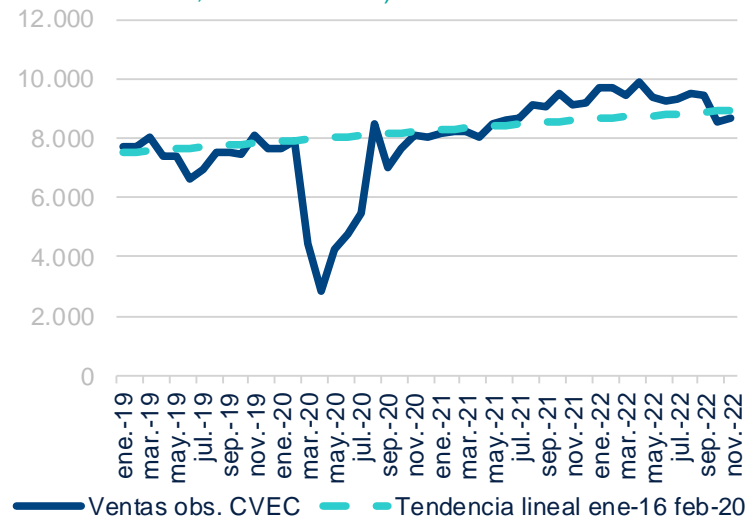
Fuente: BBVA Research a partir del INE y el MITMA.

-3,6  +4,7

A diferencia de lo ocurrido en la crisis de 2008, ahora no se observan desequilibrios relevantes y generalizados en el esfuerzo para la compra de vivienda.

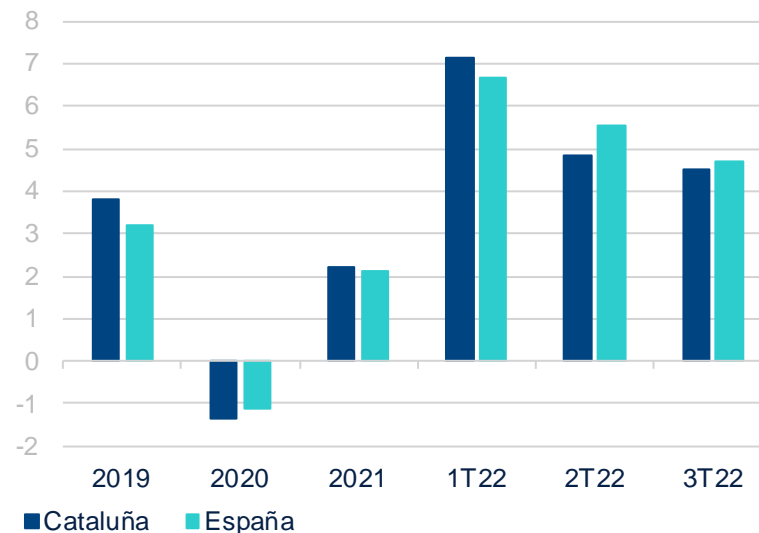
La venta de viviendas se ha desacelerado en los últimos meses del año

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



Fuente: BBVA Research a partir de CIEN

PRECIO DE LA VIVIENDA (% A/A)

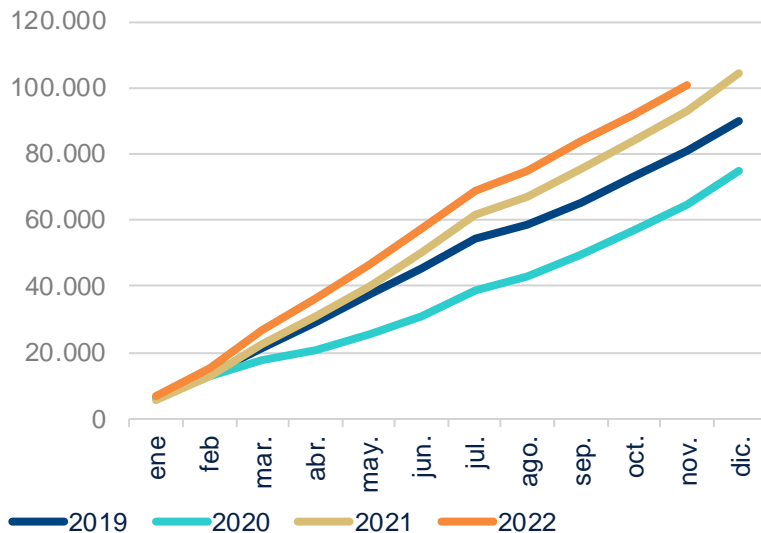


Fuente: BBVA Research a partir de MITMA

Las ventas de viviendas se han contraído en octubre y noviembre, pero hasta septiembre superaban la tendencia previa a la COVID-19. En los once primeros meses del año, la venta en Cataluña creció el 7,8% a/a, 1pp menos que en España. Respecto al precio, la subida en los dos trimestres centrales de 2022 ha sido mayor en España que en Cataluña. En Cataluña el precio en el 3T22 era un 14,5% inferior al máximo de 2008 (en España el 17,2% inferior al máximo).

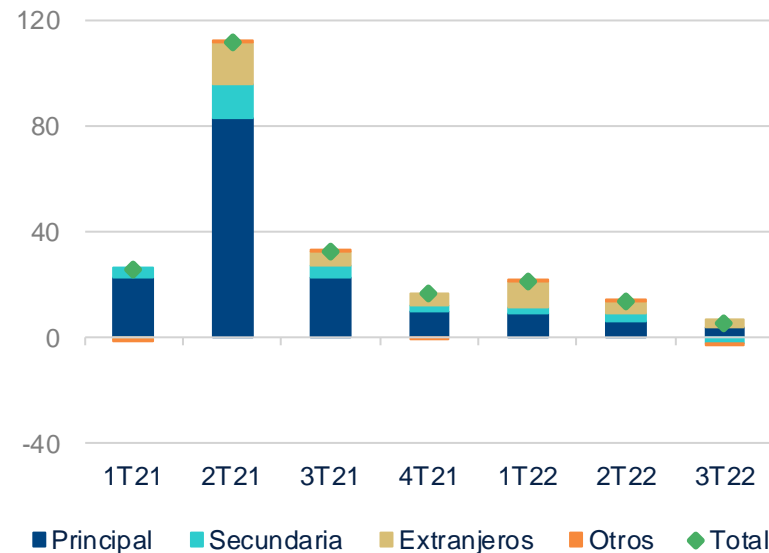
Las operaciones de extranjeros, clave en la recuperación de las ventas de Cataluña

VENTA DE VIVIENDAS EN CATALUÑA (ACUMULADAS EN LO QUE VA DE AÑO)



Fuente: BBVA Research a partir de CIEN

VENTA DE VIVIENDAS EN CATALUÑA POR SEGMENTOS (CONTRIBUCIÓN AL CRECIMIENTO INTERANUAL, PP)

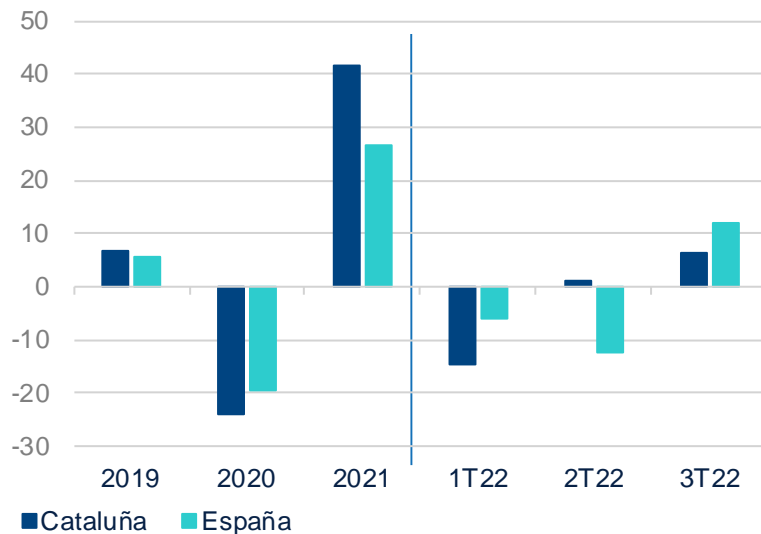


Fuente: BBVA Research a partir de MITMA

Las operaciones de extranjeros han ganado mucho dinamismo en 2021 y 2022, tras la corrección de 2020. En los tres primeros trimestres de 2022, suponía el 16,7% de las operaciones, 1,5pp más que en 2019. De hecho fue el segmento con mayor crecimiento de ventas entre enero y septiembre (40,7% a/a) frente al 13,3% de secundarias y el 8,6% de principales.

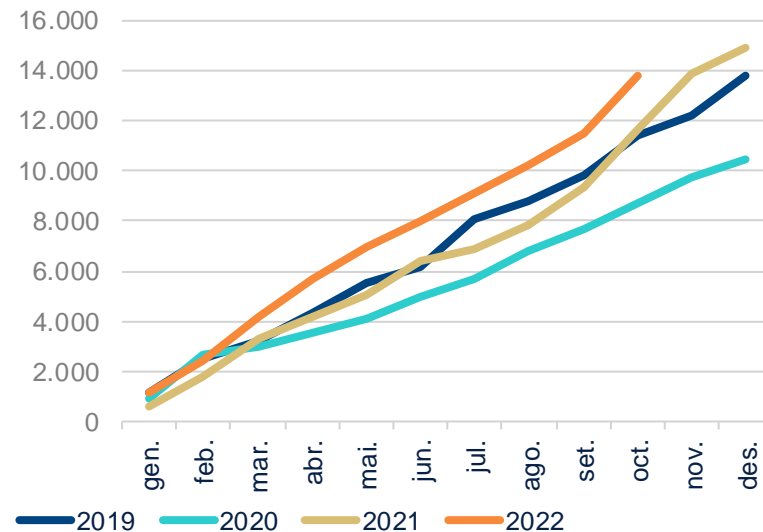
La iniciación de viviendas podrá cerrar el año en positivo

VISADOS DE VIVIENDA DE OBRA NUEVA (%, A/A EN AÑOS COMPLETOS Y T/T CVEC EN TRIMESTRES)



Fuente: BBVA Research a partir de MITMA

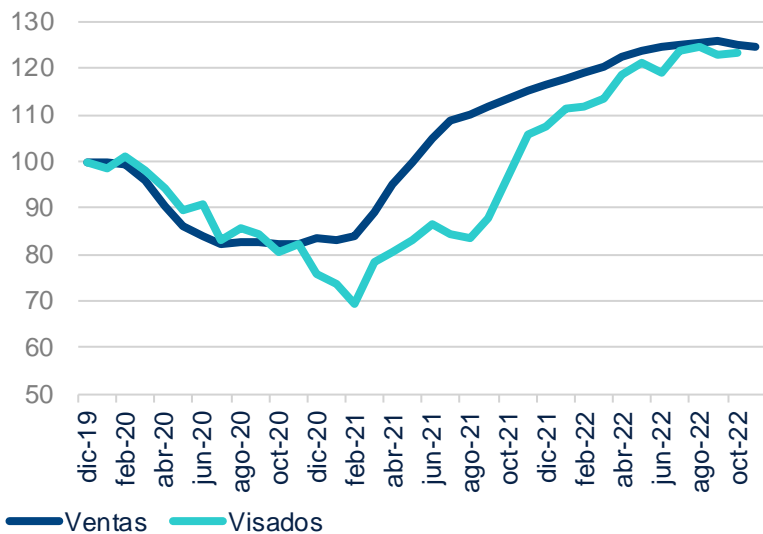
VISADOS DE VIVIENDAS DE OBRA NUEVA EN CATALUÑA (ACUMULADOS EN LO QUE VA DE AÑO)*



Tras la caída de 2020, los visados en 2021 crecieron con fuerza (42,1%) y en los primeros diez meses de 2022 lo han hecho en un 18,5% a/a, un avance muy superior al registrado en España (0,3%)

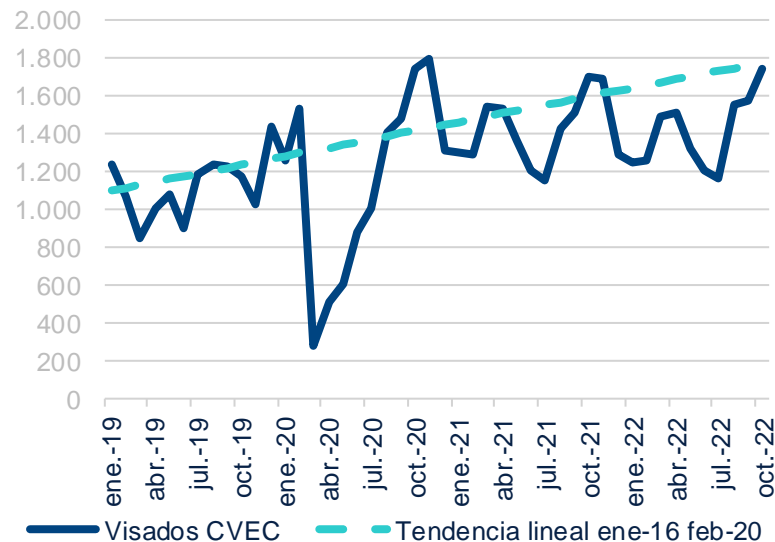
La recuperación de las ventas tras la pandemia fue mucho más intensa que la de los visados

VENTA DE VIVIENDAS Y VISADOS DE OBRA NUEVA (ACUMULADO ANUAL DIC-19 = 100)



Fuente: BBVA Research a partir de MITMA

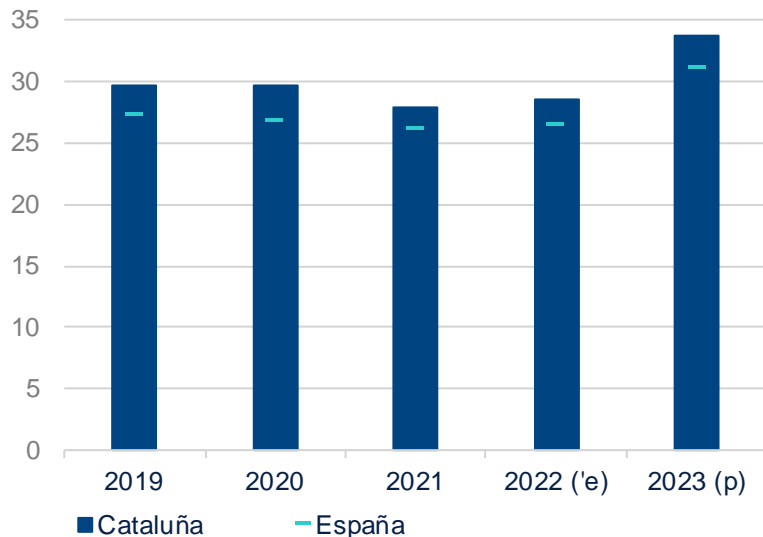
VISADOS DE VIVIENDAS (COMPORTAMIENTO TENDENCIAL Y DATOS OBSERVADOS, DATOS CVEC)



Con retraso respecto a las ventas, pero al cierre de 2022 los visados ya superan en un 25% los niveles de 2019. Desde finales del verano, la iniciación de nuevas vivienda se acerca más a la tendencia que mostraba la actividad constructora antes de la pandemia.

La subida de tipos de interés requerirá a los hogares un mayor esfuerzo para comprar una vivienda

ESFUERZO DE COMPRA DE VIVIENDA (% DE RENTA SALARIAL DE LOS HOGARES PARA COMPRAR UNA VIVIENDA MEDIA)



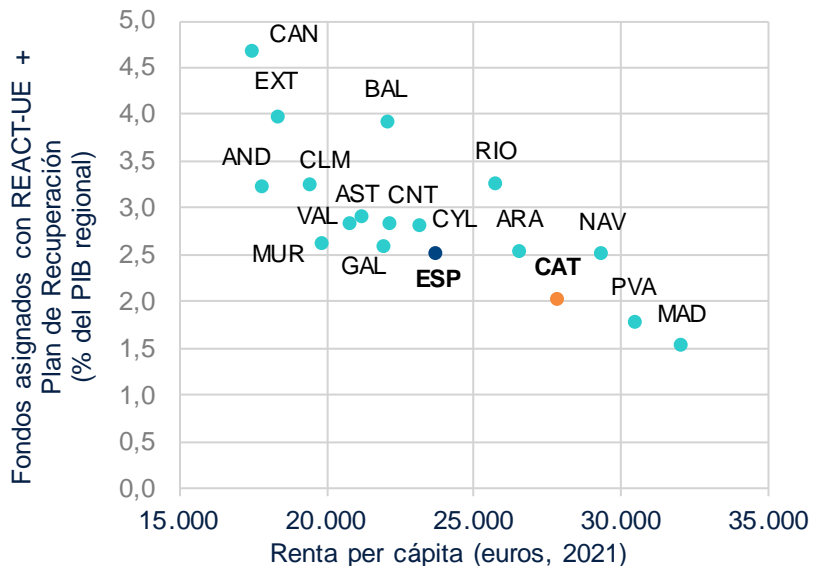
Fuente: BBVA Research a partir de MITMA, INE y BdE

Teniendo sólo en cuenta la variación de tipos de interés, los hogares destinarán en 2023 casi el 34% de su renta salarial, si quieren comprar una vivienda media en Cataluña (4,2pp más que en 2019).

La inversión en otras construcciones y en maquinaria y equipo se podría acelerar, dependiendo de la ejecución de los fondos NGEU

ASIGNACIÓN DE FONDOS Y PIB PER CÁPITA POR COMUNIDADES AUTÓNOMAS

(REPARTO DEL REACT-UE + PLAN DE RECUPERACIÓN HASTA EL 30 DE NOVIEMBRE DE 2022, % DEL PIB REGIONAL Y EUROS)

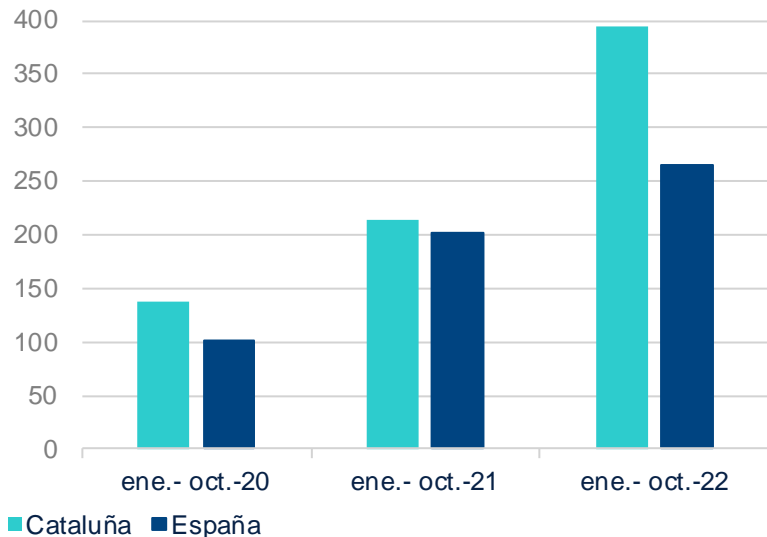


- El reparto de fondos europeos del REACT-UE y del Plan de Recuperación continua avanzando y alcanza los 2,7 puntos del PIB nacional, pero con elevada heterogeneidad.
- Este reparto mantiene, en líneas generales, criterios que favorecen la convergencia regional en PIB per cápita a medio plazo.
- Canarias y Extremadura se mantienen como las más beneficiadas, con un volumen de fondos asignados equivalentes al 5,0% y el 4,4% del su PIB regional hasta noviembre.
- Hasta finales de noviembre, a Cataluña se le han asignado ya fondos por valor de 2,2 pp de su PIB regional, medio punto por debajo de la media española, pero de acuerdo con su nivel de renta.

La inversión en otras construcciones y en maquinaria y equipo, parcialmente pendiente de la ejecución de los fondos NGEU

LICITACIÓN DE OBRA PÚBLICA

(MISMO PERÍODO DE 2019 = 100)

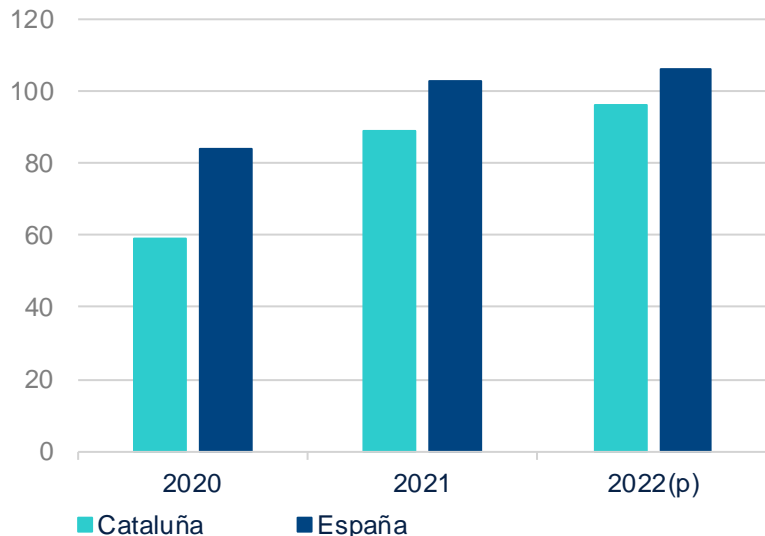


- Desde principios de año, la licitación oficial de obra pública ha alcanzado un nivel superior al de los años anteriores.
- El inicio y la ejecución del Plan de Recuperación podría estar detrás del mayor volumen licitado desde mediados de 2021. En el conjunto de España, más del 15% de la licitación de obra pública se está financiando con el Plan.
- Los avances son relevantes en Cataluña, donde la inversión más que triplica la observada en 2019, lo que puede ayudar a acelerar la actividad en próximos trimestres.

La inversión en otras construcciones y en maquinaria y equipo, parcialmente pendiente de la ejecución de los fondos NGEU

VISADOS PARA OBRAS DE EDIFICACIÓN NO RESIDENCIAL. PRESUPUESTOS

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



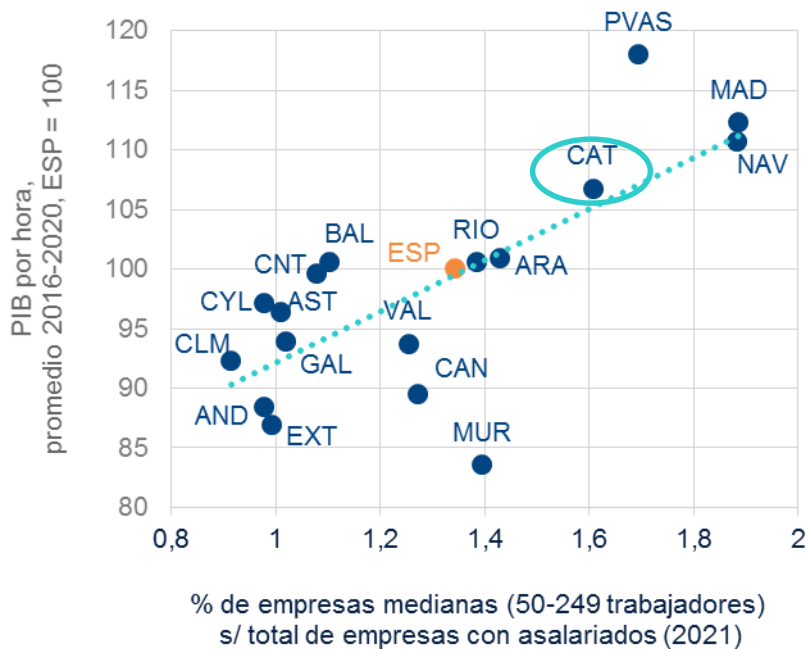
- Impulsada por los fondos NGEU, la inversión no residencial empieza a acelerar en algunas CC. AA., pero en general esto sucede a un ritmo todavía lento.
- En **Cataluña, desde 2020** los visados para obra no residencial han evolucionado de forma menos dinámica que en España.
- **El apoyo de los NGEU, y la recuperación de la confianza y de la demanda europea** son clave para que este esfuerzo se traslade a un mayor impulso de la inversión en bienes de equipo.
- Es necesario acelerar la traslación de los fondos desde el sector público hacia el sector privado.

(*) Previsión para 2022 realizada con información hasta el mes de octubre.

Fuente: BBVA Research a partir del MITMA.

Impacto positivo de la Ley “Crea y Crece”

PIB POR HORA TRABAJADA Y TAMAÑO MEDIO DE LAS EMPRESAS

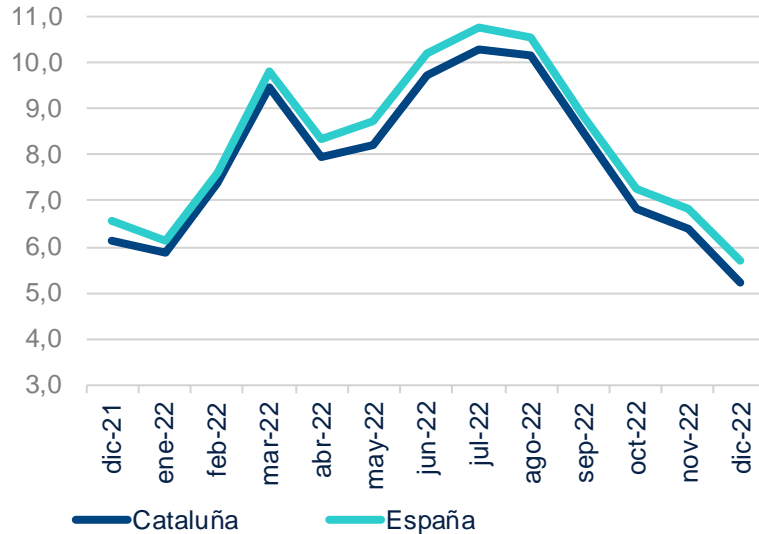


- Son bienvenidos los cambios dirigidos a reducir el coste de inicio de operación de una empresa, como la reducción de la exigencia de un capital social mínimo para crear una sociedad de responsabilidad limitada desde 3.000 a 1 euro o la digitalización de los procesos para su establecimiento.
- Sin embargo, se echan en falta medidas encaminadas a potenciar la consolidación y crecimiento de las empresas.
- Por contraparte, los cambios anunciados para mejorar la unidad de mercado pueden tener un impacto más limitado.

La economía mejorará a medida que se aclaren las incertidumbres actuales: control de la inflación, pero aun en niveles elevados

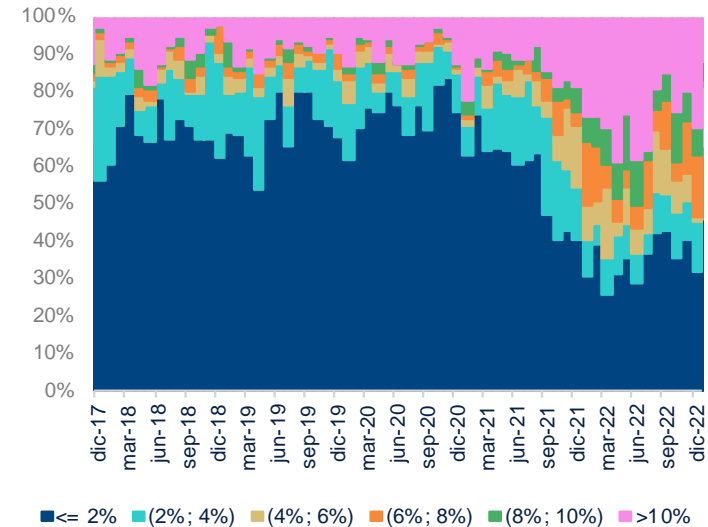
INFLACIÓN GENERAL

(%, A/A)



DISTRIBUCIÓN DE LA CESTA DE CONSUMO EN ESPAÑA SEGÚN LA INFLACIÓN SOPORTADA (%)

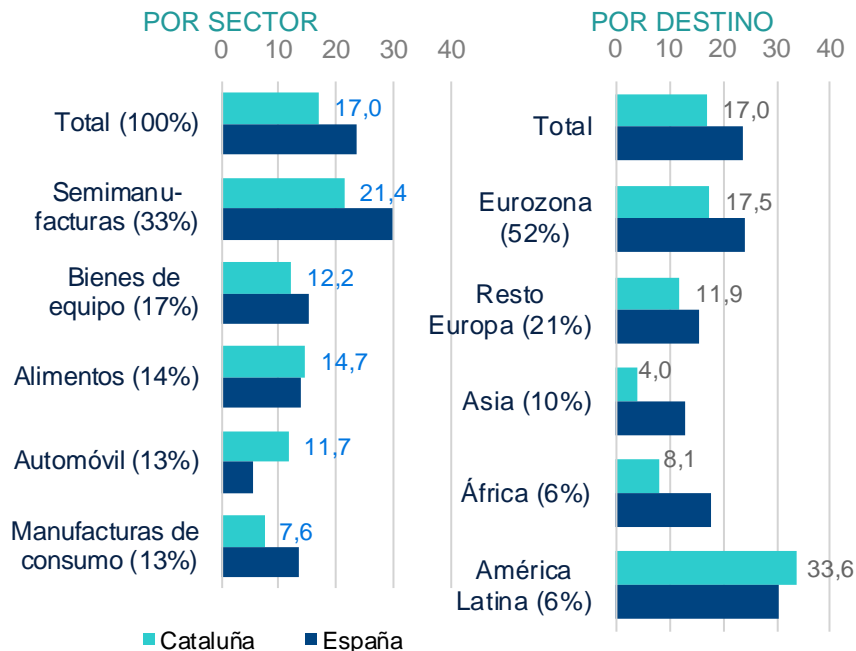
(%)



Aunque la demanda externa contribuirá negativamente al crecimiento, las exportaciones se muestran dinámicas

EXPORTACIONES NOMINALES DE BIENES

(ACUMULADO ENERO-OCTUBRE 2022, % A/A)



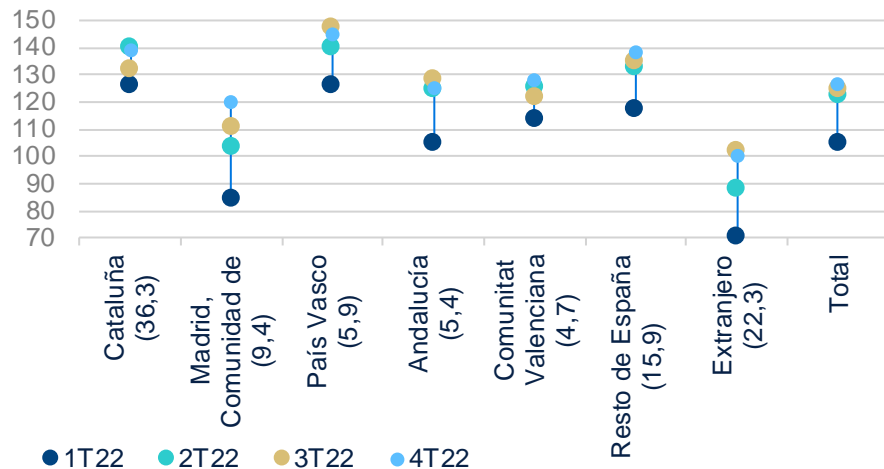
Entre paréntesis se incluye el peso de la rama o zona en el total de exportaciones de Cataluña

Fuente: BBVA Research a partir de Datacomex

- Las exportaciones de bienes catalanas avanzan impulsadas por las semimanufacturas, los alimentos y los bienes de equipo. Europa y Latinoamérica, los mercados más vigorosos.
- La recuperación de las ventas al exterior se ve dificultada por la debilidad de las exportaciones hacia Asia y el resto de Europa (los territorios más afectado por la guerra).
- En términos nominales, las exportaciones de bienes catalanas de los primeros diez meses de 2022 superan en un 24% las del mismo período de 2019 (31% en el caso de España). Descontando el efecto de los precios, las exportaciones catalanas se han estabilizado (-0,6%) en el año, mientras que las del conjunto de España han aumentado un 5%.

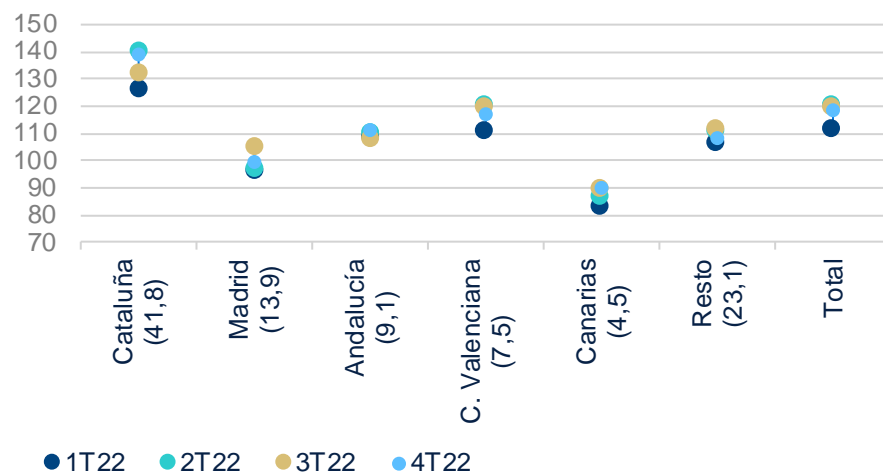
Aunque la demanda externa contribuirá negativamente al crecimiento, las exportaciones se muestran dinámicas

GASTO PRESENCIAL DE CLIENTES DE BBVA* RESIDENTES EN CATALUÑA POR CC.AA. DE DESTINO (MISMO MES DE 2019=100)



Gasto presencial con tarjetas emitidas por BBVA realizado fuera de la provincia de residencia habitual. Entre paréntesis, el peso en el gasto total. Fuente: BBVA Research a partir de BBVA.

GASTO PRESENCIAL EN CATALUÑA DE CLIENTES DE BBVA* RESIDENTES EN OTRAS CC.AA. (MISMO MES DE 2019=100)

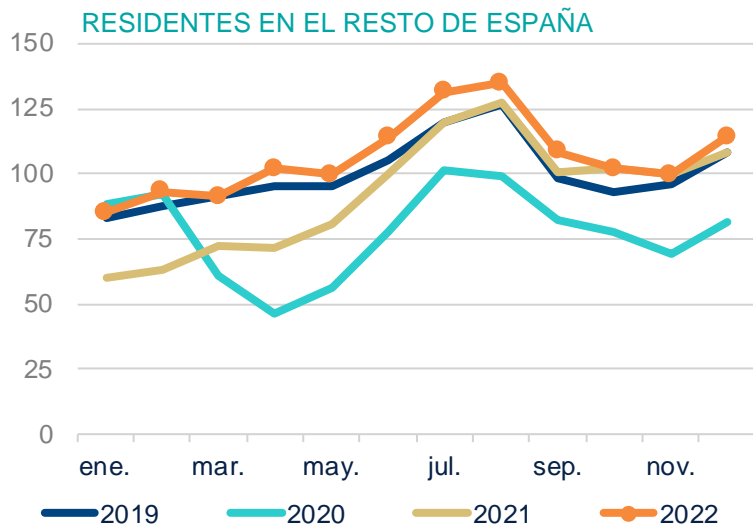


Los catalanes volvieron a gastar en otras comunidades como antes de la pandemia ya desde el 1r trimestre de 2022, y desde el verano, también en el extranjero. El gasto de los visitantes provenientes de otras CCAA también se ha normalizado

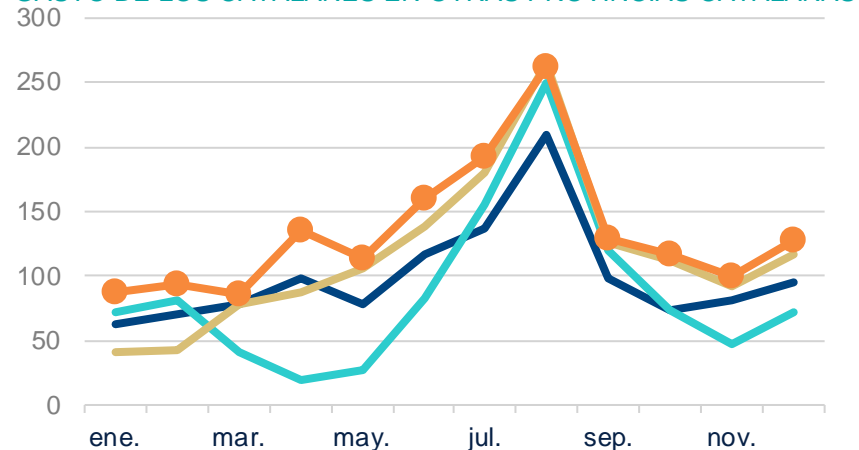
Aunque la demanda externa contribuirá negativamente al crecimiento, las exportaciones se muestran dinámicas

GASTO PRESENCIAL CON TARJETA EN CATALUÑA*

(2019=100)



GASTO DE LOS CATALANES EN OTRAS PROVINCIAS CATALANAS



Gasto con tarjetas de crédito o débito en TPV de BBVA.

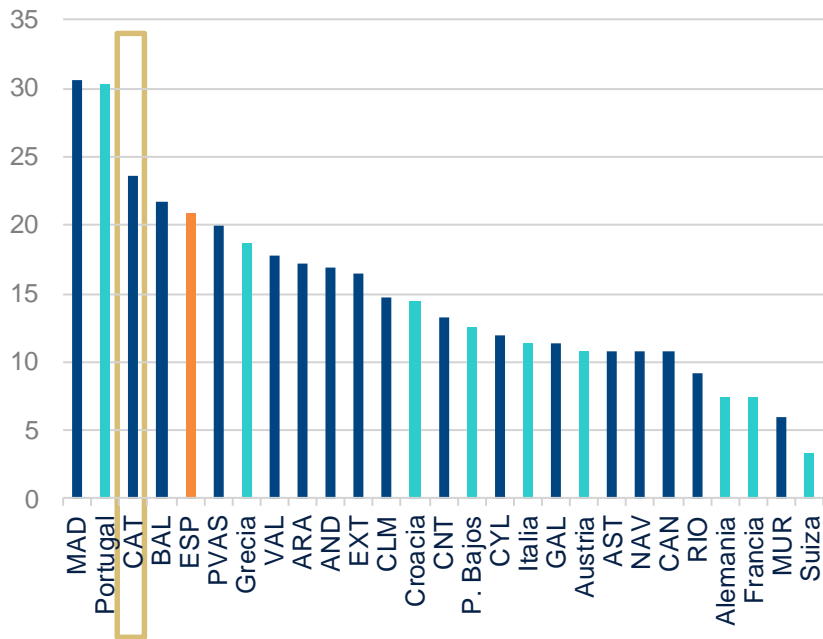
Fuente: BBVA Research a partir de BBVA.

En 2022, el gasto de los que visitan Catalunya ya superó el registrado en los TPV de BBVA en 2019, tanto los visitantes del resto de España como el turismo interno. Como la ocupación turística ya ha recuperado los sus niveles precrisis y el escenario es de menor dinamismo en Europa, es previsible que la contribución del turismo al crecimiento del PIB pierda potencia.

Riesgos: preocupan las pérdidas de competitividad-precio en el turismo

IPC ALOJAMIENTO

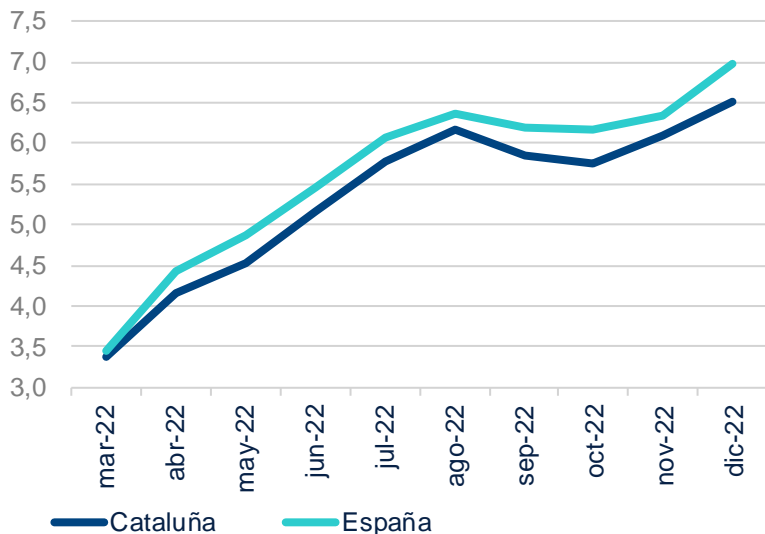
(MEDIA ENE-OCT 22 VS. ENE-OCT 21, %)



- Existen dudas sobre la evolución del sector turístico, dada la pérdida de competitividad-precio registrada y el ajuste de la demanda por la caída de los ingresos de los hogares y los posibles cambios en los hábitos de consumo.
- Exceptuando Portugal, España es el país en el que más se han acelerado los precios del alojamiento en 2022. Las principales zonas receptoras de turismo extranjero (y Cataluña, de forma destacada junto a Madrid) son las que más han subido los precios.
- Hacia delante, el sector se enfrenta a un escenario en el que los márgenes pueden experimentar una corrección, de intensidad incierta.

Riesgos: inflación subyacente que aún no alcanza un punto de inflexión

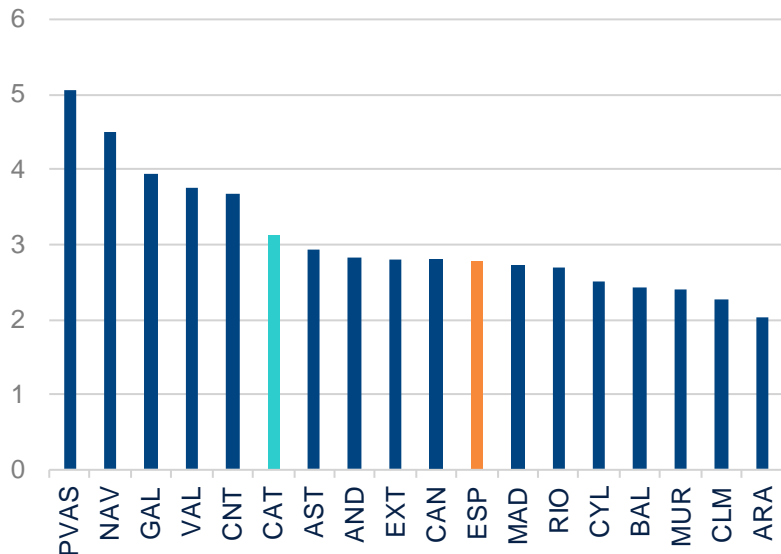
INFLACIÓN SUBYACENTE (CRECIMIENTO INTERANUAL EN %)



- La caída de la inflación continuará en los próximos trimestres, pero reducir la subyacente será más difícil. Ello, pese a que la reducción del precio del gas se suma al menor coste del combustible y a que los cuellos de botella en las cadenas de producción van desapareciendo.
- La desaceleración de la demanda impactará en la formación de precios. Sectores particularmente afectados por el aumento en los tipos de interés, como vivienda y bienes duraderos, pueden mostrar correcciones algo más importantes. También es previsible que se revierta parte del incremento del valor de los servicios turísticos, cuando el sector se enfrente a un entorno menos favorable.

Riesgos: inflación y salarios

AUMENTO SALARIAL PACTADO EN CONVENIO (CONVENIOS CON EFECTOS ECONÓMICOS FIRMADOS EN 2022, %)

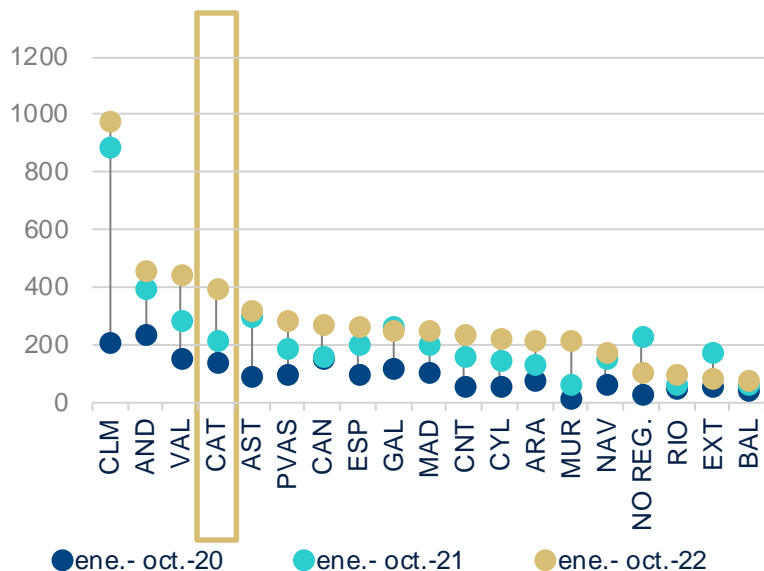


- La inflación se puede mantener elevada por el impacto de la negociación colectiva en los próximos meses.
- El avance en los precios es generalizado, lo que apunta a que las empresas están intentando recuperar parte de la rentabilidad perdida. Los salarios aumentan, pero sin recuperar la capacidad de compra prepandemia, y por tanto, la consolidación del pacto de rentas será clave para la evolución futura de la inflación.
- En algunas comunidades del norte las restricciones de oferta laboral impulsan al alza los salarios.

Riesgos: lentitud en la ejecución de los fondos NGEU

LICITACIÓN OFICIAL DE OBRA PÚBLICA

(ACUMULADO ENERO-OCTUBRE DE 2019 = 100)

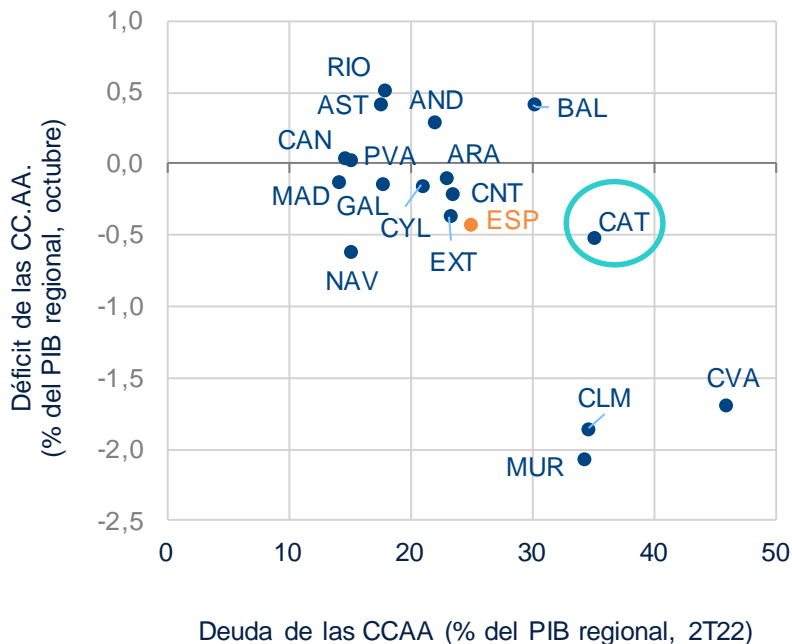


- Aunque la ejecución de los fondos del NGEU parece ganar impulso, su impacto tardará en llegar a familias y empresas.
- La licitación de obra se acelera, en particular en Castilla-La Mancha, la Comunidad Valenciana, Andalucía y Cataluña.
- Por el contrario, Murcia y Extremadura se encuentran prácticamente en el nivel prepandemia, mientras que en Baleares y La Rioja la licitación de obra pública autonómica aun no ha recuperado el nivel de 2019.
- A medida que la ejecución de los fondos coja el ritmo, las comunidades más dependientes del gasto público y las proveedoras de los bienes necesarios para las inversiones se pueden ver más beneficiadas.

Riesgos: asegurar la sostenibilidad fiscal con un sistema impositivo que no afecte al crecimiento y un gasto que cumpla con las expectativas

DEUDA Y DÉFICIT DE LAS CC.AA.

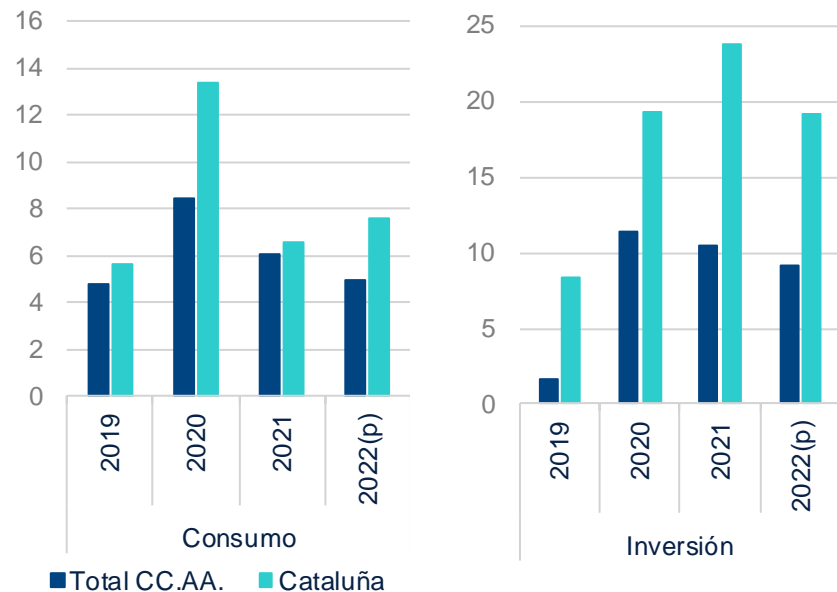
(% del PIB REGIONAL)



- La ejecución presupuestaria hasta el mes de octubre apunta a un déficit autonómico que podría acabar por encima del 1% del PIB regional en Cataluña, y por tanto, sin corregir los desequilibrios de años anteriores, pese a un mayor volumen de ingresos.
- Es necesario evaluar si la composición de los ingresos es eficiente; promueve el crecimiento; maximiza la recaudación; y cumple con los objetivos de redistribución y sostenibilidad.
- Es imprescindible examinar el aumento del gasto y determinar si es consistente con la demanda de servicios públicos, la protección de colectivos vulnerables y el aumento del precio de la energía.
- Un escenario de más carga financiera puede generar además desequilibrios si no cambia el sistema de financiación.

Riesgo: el Plan de Recuperación favorece una política expansiva del gasto que se podría consolidar a medio plazo

GENERALITAT DE CATALUNYA: GASTO EN CONSUMO FINAL NOMINAL* E INVERSION (% A/A)



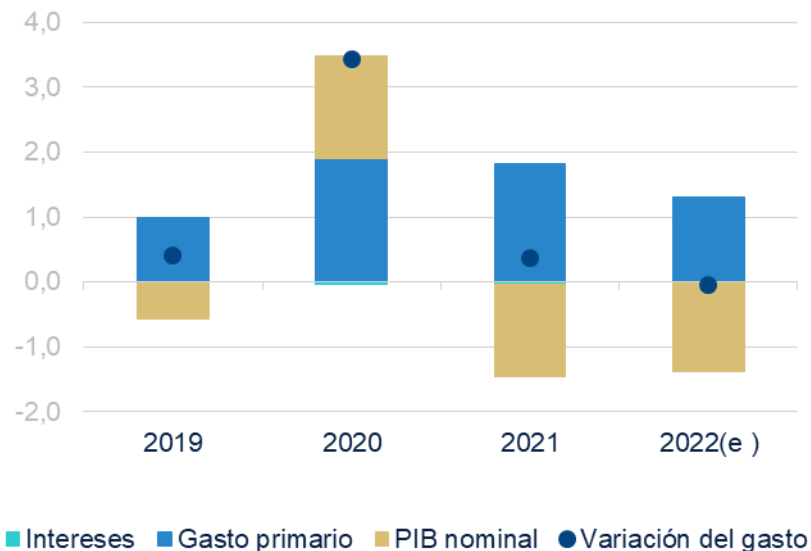
(*) Aproximación al gasto en consumo final nominal, excluido el consumo de capital fijo
(p): Previsión

Fuente: BBVA Research, en base a Ministerio de Hacienda

- Los datos de ejecución presupuestaria hasta octubre de 2022 apuntan a que la Generalitat de Catalunya **estaría acelerando su política expansiva de gasto durante la parte final del año.**
- Así, el gasto en consumo final aceleró su tasa de crecimiento respecto a lo observado en el mismo periodo de 2021; mientras que la inversión mantuvo tasas de dos cifras.
- Se espera que, durante el último trimestre, la Generalitat de un nuevo impulso el **crecimiento del gasto**, tanto por la nueva subida de los salarios públicos como por una aceleración en la ejecución del Plan de recuperación.

Riesgo: consolidación del gasto asociado al Plan de Recuperación

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



La ejecución presupuestaria de 2022 avanza que la recuperación de los ingresos tributarios continuará, pero en ausencia de las transferencias extraordinarias del Estado de años anteriores, **no será suficiente para compensar el impulso previsto del gasto autonómico.**

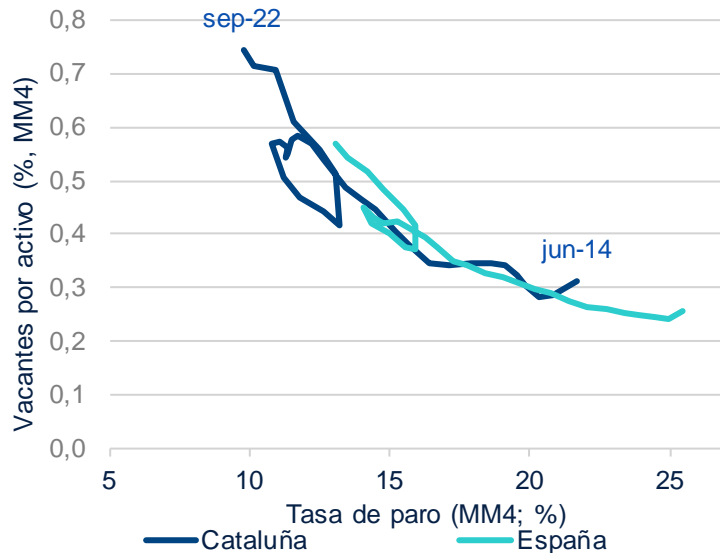
- Como resultado, **se estima un fuerte deterioro del déficit presupuestario de la Generalitat en 2022**, que podría situarse por encima del 1% del PIB regional.
- Para 2023, si bien se encuentra en situación de prórroga presupuestaria, **se espera que la Generalitat de Catalunya continúe con la política expansiva**, dado el techo de gasto aprobado (un 10% superior al de 2022) y la necesaria aceleración de la ejecución del Plan de Recuperación.

(e): Estimación

Fuente: BBVA Research en base a Ministerio de Hacienda

Riesgos: falta de mano de obra cualificada necesaria para cubrir la demanda que requieren las empresas

CURVA DE BEVERIDGE: CATALUÑA Y ESPAÑA



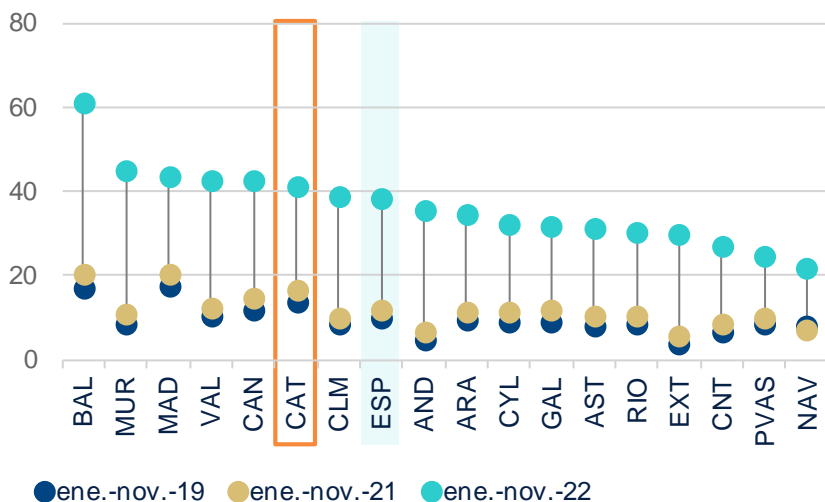
Fuente: BBVA Research a partir del INE.

- La demanda de empleo por parte de las empresas permite reducir la tasa de paro. En Catalunya, ya se situó en el 9,9% de la población activa (CVEC*) en el tercer trimestre, 3,3 pp. por debajo de la del conjunto de España.
- Reducir la tasa de paro normalmente tiene como contrapartida dificultades crecientes para que las empresas puedan cubrir las vacantes de empleo. Y ahora mismo, el problema comienza a ser más intenso en Cataluña ...
- ... pero si el impulso de los fondos NGEU genera una demanda de especialistas o de puestos para los que se necesita un mayor capital humano, esto podría añadir presión en los costes salariales.

Riesgos: que la transición desde temporales a fijos discontinuos implique una reducción de las horas trabajadas

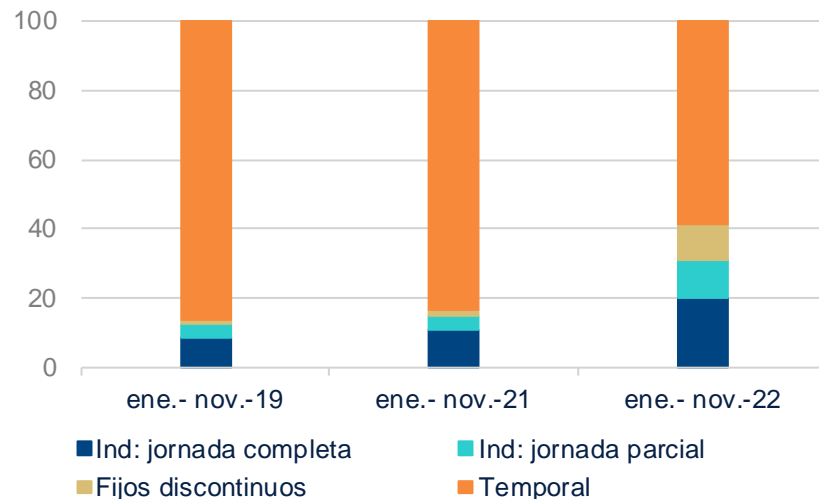
CONTRATOS INDEFINIDOS

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



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 aumentan el peso de los contratos indefinidos, destacando Baleares, Madrid, Murcia y Canarias, por el peso de los servicios. En Cataluña, el peso de los contratos temporales es ahora 28 pp inferior a antes de la pandemia (29 pp en España) pero el 59% de los nuevos contratos aun son temporales (2 pp menos que en el conjunto nacional).

02

Previsiones

2021-2024: previsiones de PIB y mercado laboral de Cataluña*

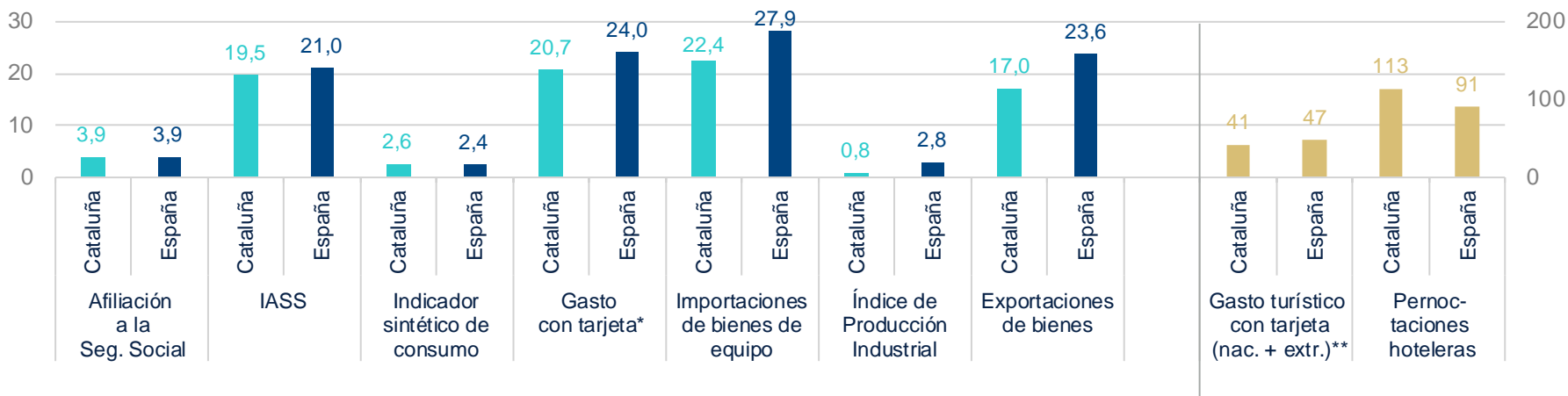


* Porcentaje, medias anuales.
Font: BBVA Research.

Recuperación intensa en 2022, pero buena parte de los indicadores señalan un dinamismo marginalmente inferior al del conjunto de España.

INDICADORES DE COYUNTURA DE CATALUÑA Y ESPAÑA EN 2022*

(A/A, %, ACUMULADO ANUAL DEL PERÍODO CON INFORMACIÓN DISPONIBLE.)



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

En 2022, los indicadores de Cataluña apuntan a una fuerte recuperación (más intensa en servicios y más débil en el caso de la industria).

Situación Cataluña 2o Semestre 2022

17 de enero de 2023