

Situación Cataluña 1er semestre 2023

28 de junio de 2023

Mensajes principales



Se revisa al alza el aumento del PIB de 2023 y a la baja el de 2024

En 2022 el crecimiento del PIB en Cataluña habría alcanzado el 5,7%. Se espera que la recuperación continúe en 2023 y 2024, con avances del 2,6% y el 2,0%, respectivamente. Cataluña retornará al nivel prepandemia de PIB en 2023, y a lo largo de 2024 podría recuperar el de PIB per cápita. Entre 2023 y 2024 se podrían crear casi 180.000 nuevos puestos de trabajo.



Avance, pese a la atonía de la demanda interna

La economía se desacelera, aunque menos de lo anticipado hace unos meses. El freno de la inversión y del gasto de los hogares, por la incertidumbre, la inflación y los tipos de interés, están limitando la aportación de la demanda interna. Además, la sequía está teniendo un impacto negativo diferencial en el sector agrario y en el de la alimentación. Pero las exportaciones (en particular, las de servicios y el turismo) y el empleo han mantenido un elevado dinamismo en los primeros meses de 2023.



Los fondos NGEU impulsarán la industria y la construcción

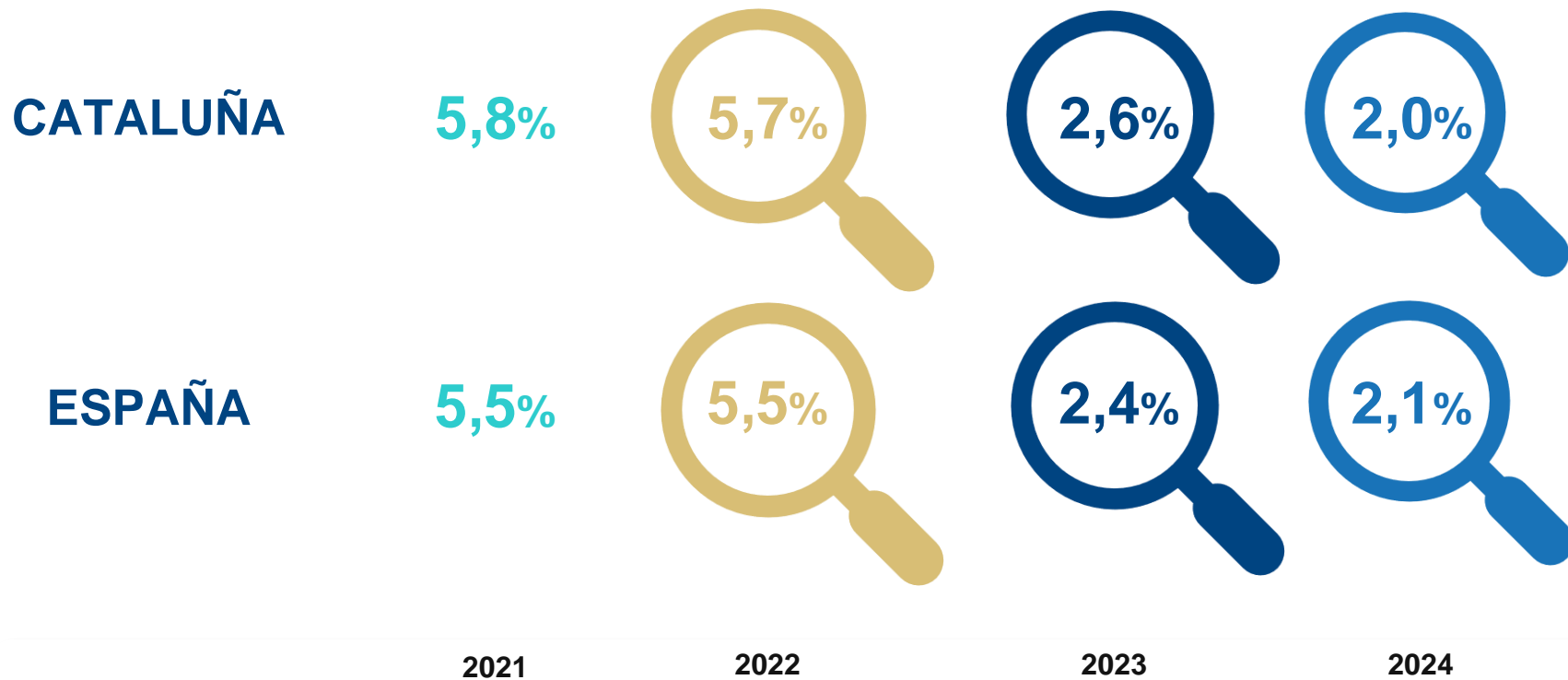
La actividad industrial y de construcción ganarán tracción a medida que se ejecuten los fondos NGEU y se desvanezcan las incertidumbres que afectan a familias y empresas. La resolución progresiva de los cuellos de botella y la certidumbre sobre el coste de la energía apoyarán la recuperación del sector industrial, con particular importancia en el automóvil. La corrección de la inflación continuará y se espera que el recorrido al alza de los tipos de interés ya sea corto. No se observan desequilibrios en los sectores económicos, y las familias catalanas tienen más riqueza que en 2019.



Factores que ralentizan el avance en 2024

Varios factores condicionarán el avance de la actividad en 2024. Entre ellos, tipos elevados por más tiempo del anticipado, restricciones de capacidad en sectores como el turismo o la vivienda, un impacto de los Fondos NGEU sobre la inversión privada que está resultando más lento de lo anticipado, la consolidación fiscal prevista para el próximo año o la incertidumbre de política económica.

Se revisa al alza el crecimiento en 2023, y a la baja en 2024

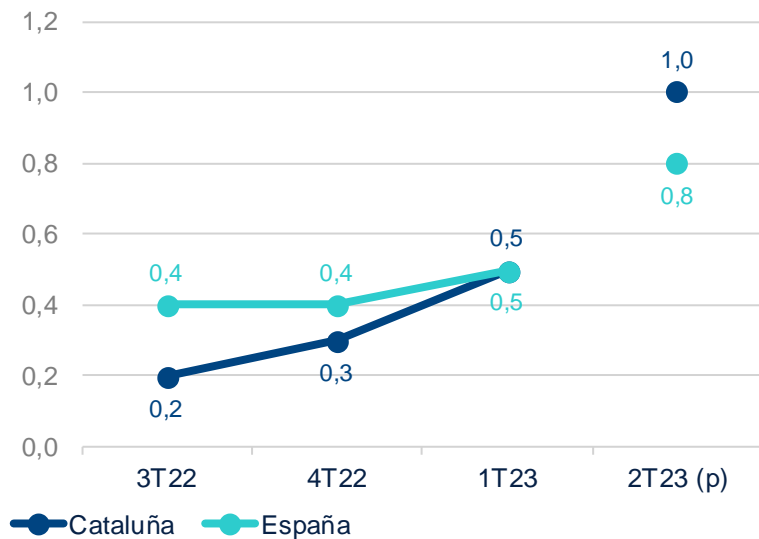


Se revisa al alza el crecimiento en 2023

No solo se evita la recesión, sino que el crecimiento se acelera

PRODUCTO INTERIOR BRUTO

(T/T, CVEC, %)



Fuente: BBVA Research

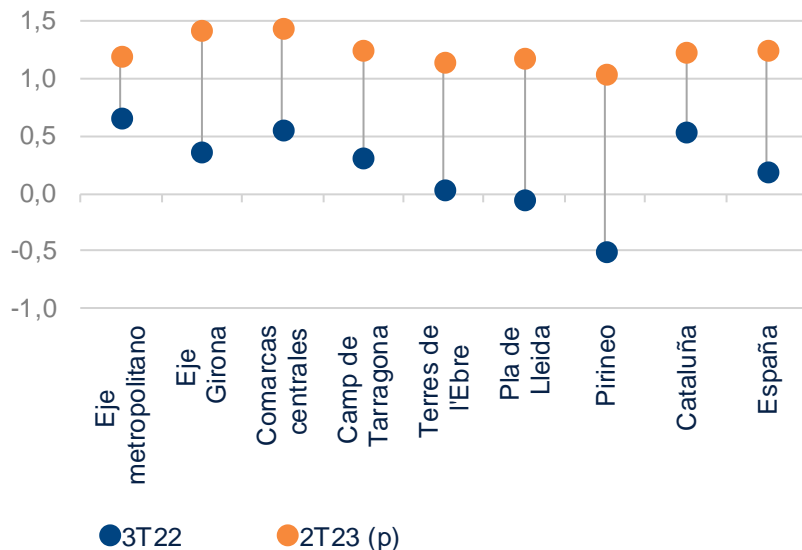
- Tras una mayor desaceleración en el segundo semestre de 2022, **el PIB de Cataluña se acelera más rápidamente en este primer semestre**, apoyado en el avance del empleo, la llegada de visitantes y las ventas al extranjero.

La economía resiste mejor de lo esperado

No solo se evita la recesión, sino que el crecimiento se acelera

AFILIACIÓN A LA SEGURIDAD SOCIAL

(% T/T, CVEC)



2T23 calculado con información hasta mayo.
Fuente: BBVA Research a partir de la Seguridad Social.

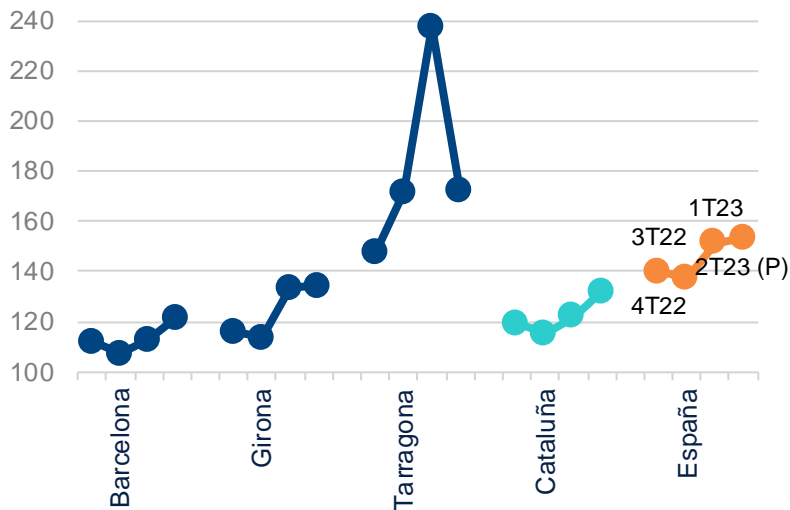
- La consistencia del comportamiento del empleo en la zona metropolitana de Barcelona, y el empuje del turismo en Girona y la Costa Brava, aceleran el empleo en el segundo trimestre de 2023, tras los datos positivos de los tres primeros meses del año.
- Los datos de abril apuntan a que en el segundo trimestre el empuje del turismo todavía dará ventaja a las comarcas gerundenses. Además, el avance de la industria apoyará la recuperación en las comarcas centrales.
- Por el contrario, las zonas más ligadas al sector agrario muestran un menor dinamismo.

La economía resiste mejor de lo esperado

Gracias a la fortaleza que muestran las exportaciones

GASTO REGISTRADO EN LOS TPV DE BBVA REALIZADO CON TARJETAS EXTRANJERAS EN LAS PROVINCIAS TURÍSTICAS

(MISMO TRIMESTRE DE 2019 = 100)



- Aunque el avance se ha desacelerado desde el tercer trimestre de 2022, el turismo continúa mostrando datos positivos.
- En el gasto con tarjeta realizado por los extranjeros en terminales TPV de BBVA en las provincias más turísticas, en 2023 destaca la aceleración que se observa en Tarragona, donde ya duplica el gasto precrisis. Barcelona (60% del gasto realizado por extranjeros en 2019) y Girona (30%) muestran menor dinamismo, que en Barcelona se explica por la recuperación tardía del turismo urbano.

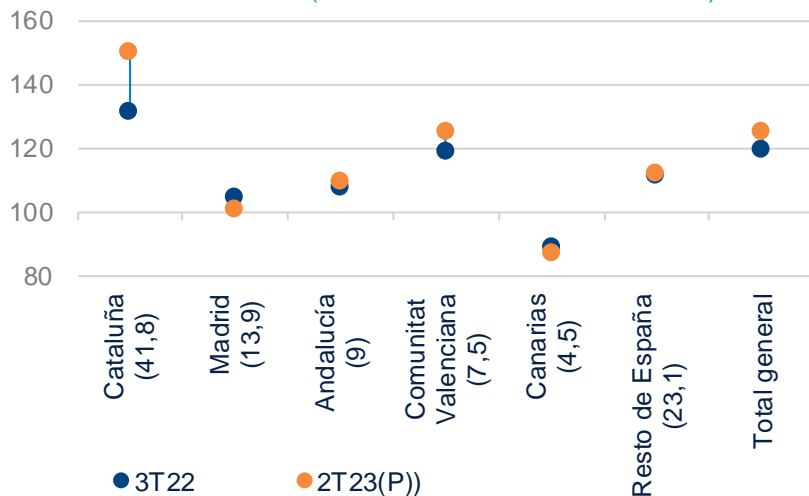
2T23 está calculado con información hasta el 18 de junio.

Fuente: BBVA Research a partir de BBVA.

La economía resiste mejor de lo esperado

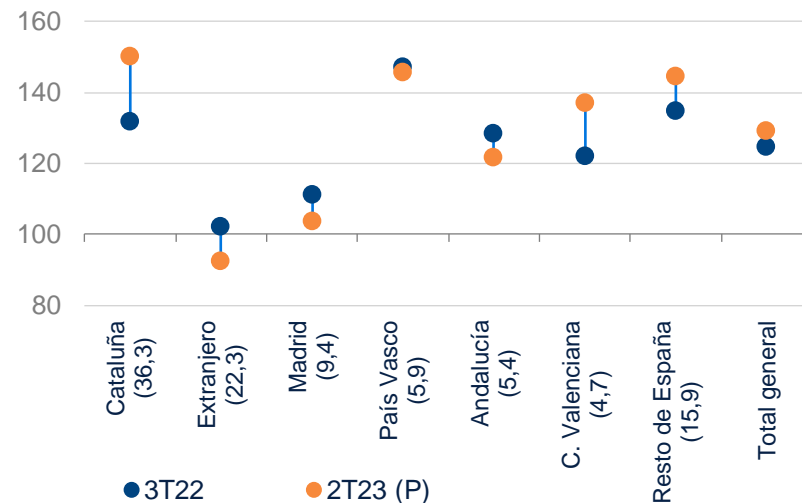
Gracias a la fortaleza que muestran las exportaciones

GASTO PRESENCIAL EN CATALUÑA DE CLIENTES DE BBVA* RESIDENTES EN PROVINCIAS DISTINTAS A LA DE DESTINO (MISMO PERIODO 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. 2T23(P) está calculado con información de abril y mayo. Fuente: BBVA Research a partir de BBVA.

GASTO PRESENCIAL DE CLIENTES DE BBVA* RESIDENTES EN CATALUÑA POR DESTINO (MISMO PERIODO DE 2019=100)



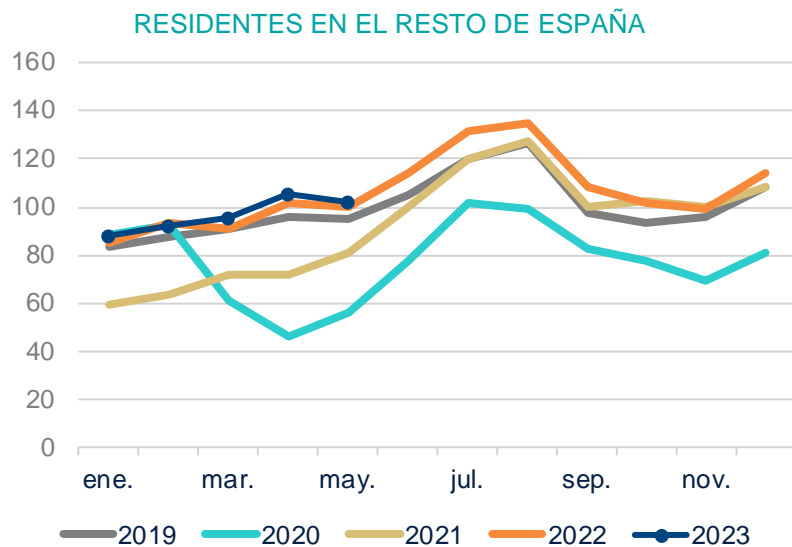
El gasto en Cataluña de los visitantes se acelera en 2T23, apoyado tanto por el gasto interno (catalanes en provincias distintas de la de residencia, como visitantes desde la C. Valenciana). Por el contrario, el gasto de los catalanes en Madrid, y sobre todo en el extranjero, avanza menos intensamente.

La economía resiste mejor de lo esperado

Gracias a la fortaleza que muestran las exportaciones

GASTO PRESENCIAL CON TARJETA EN CATALUÑA*

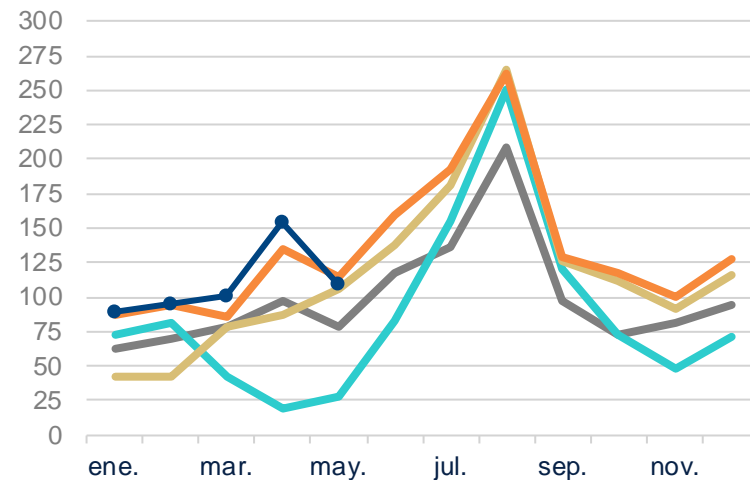
(PROMEDIO DE 2019=100)



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

Fuente: BBVA Research a partir de BBVA.

RESIDENTES EN CATALUÑA, EN PROVINCIAS CATALANAS DISTINTAS DE LA DE RESIDENCIA

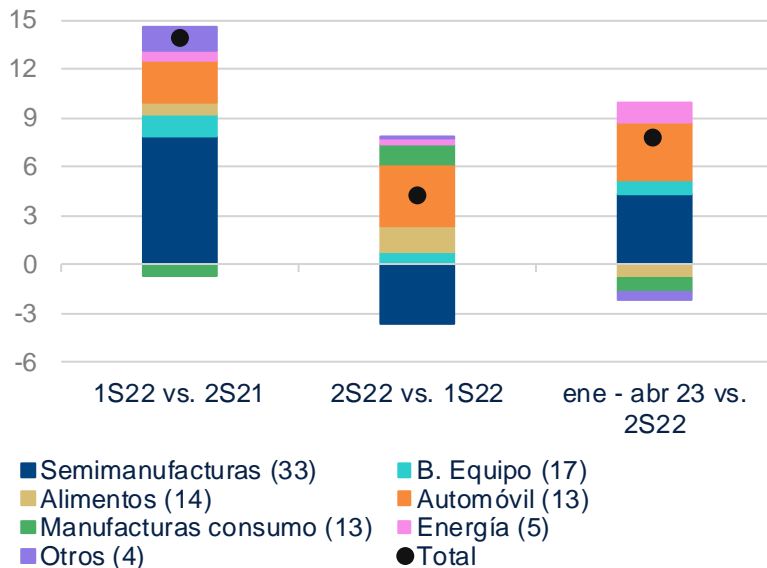


En 2023 el gasto de los residentes en el resto de España muestra un comportamiento similar al de 2022. En cuanto a los residentes en la comunidad, el gasto en provincias catalanas distintas de la de residencia superó ya los niveles prepandemia en el primer trimestre de 2023, con un comportamiento especialmente favorable en el mes de abril (Semana Santa).

La economía resiste mejor de lo esperado

Gracias a la fortaleza que muestran las exportaciones

EXPORTACIONES DE BIENES (CONTRIBUCIONES AL CRECIMIENTO DEL PROMEDIO MENSUAL, CVEC, %)



Entre paréntesis, el peso de cada sector en el total de exportaciones catalanas de bienes en 2019
Fuente: BBVA Research a partir de Datacomex.

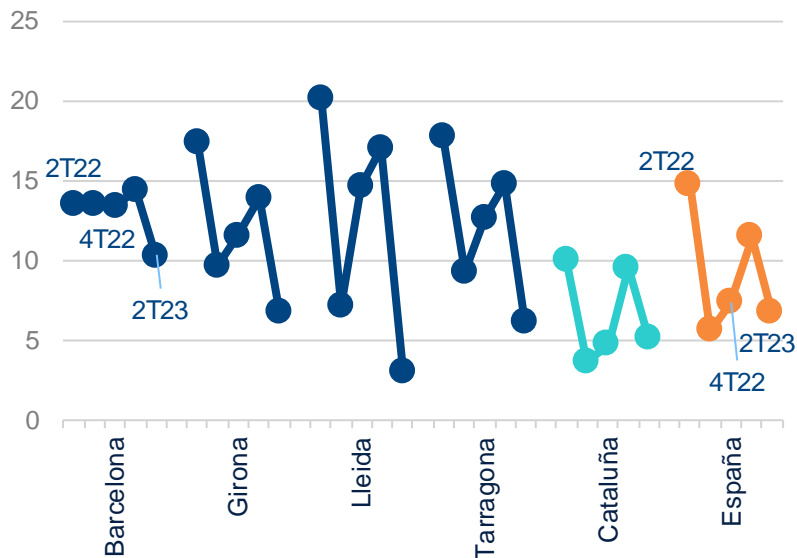
- Las exportaciones de bienes catalanas, medidas en términos reales, ya superaron en un 10% el nivel previo a la pandemia en el mes de abril, siendo la segunda Comunidad que muestra una mejor recuperación de las ventas al exterior, tras Madrid.
- La desaceleración de las exportaciones nominales catalanas en el 2S22, se explicó, casi en su totalidad, por la caída del 9% de las ventas de **semimanufacturas**, asociada a la previsión de recesión en Europa, más que compensando la recuperación de las ventas de automóviles.
- En 1T23, las contracciones de alimentos y manufacturas de consumo se ven más que **compensadas** por el nuevo impulso de las semimanufacturas.

La economía resiste mejor de lo esperado

El avance se produce pese a la atonía de la demanda interna

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 desaceleraron el avance del consumo en el segundo semestre de 2022.
- 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 continuó aumentando en el 4º trimestre de 2022, y se aceleró en el primer trimestre de 2023.

2T23, con información hasta el 18 de junio.

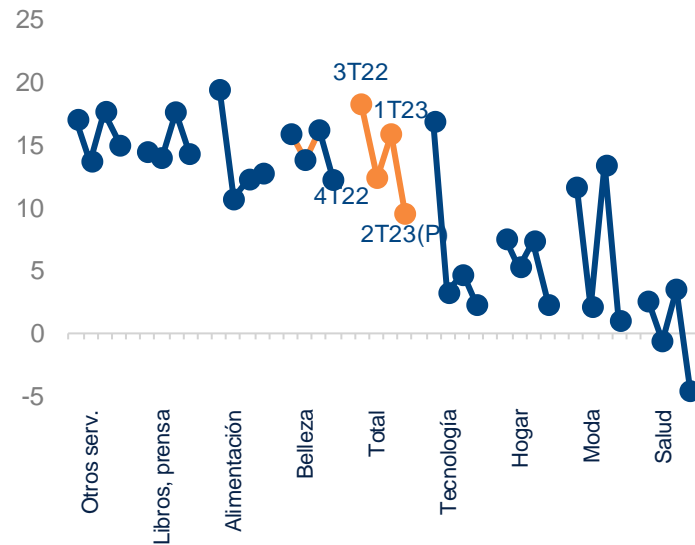
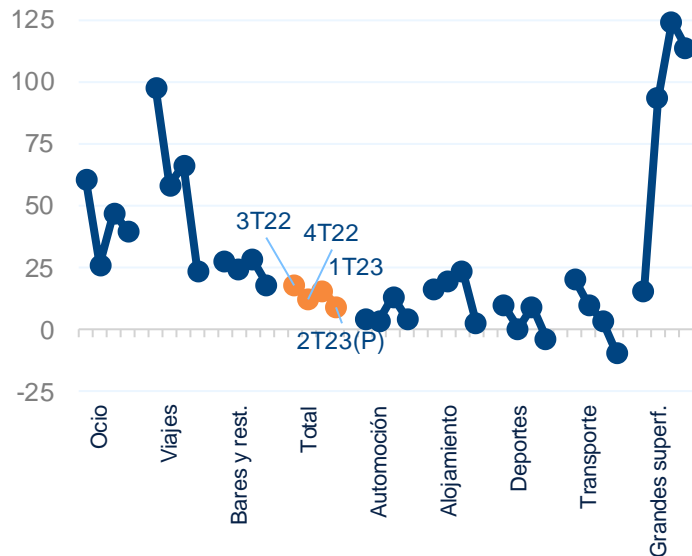
Fuente: BBVA Research a partir de BBVA.

La economía resiste mejor de lo esperado

El avance se produce pese a la atonía de la demanda interna

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.2T23, con información hasta el 18 de junio.

Fuente BBVA Research a partir de BBVA.

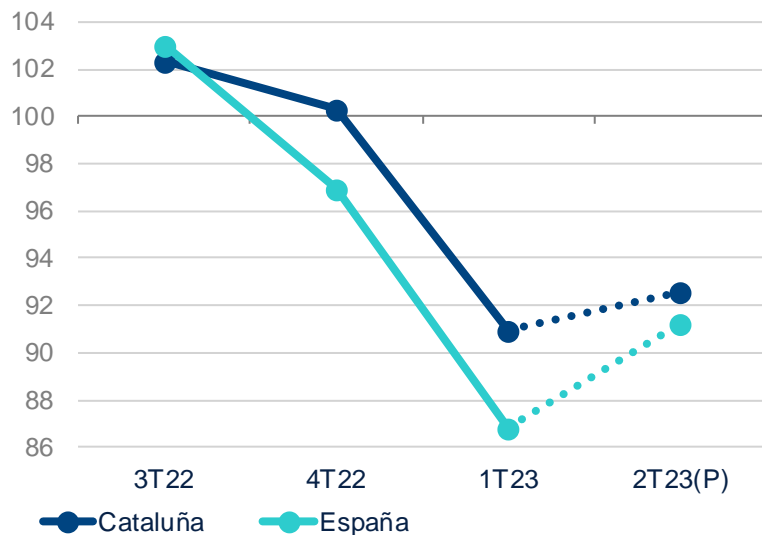
Los datos de gasto con tarjeta evidencian que en 2023 el gasto se habría desacelerado respecto a lo observado en el segundo semestre de 2022. Los gastos asociados a viajes, pero también los relacionados con la compra de productos de consumo duradero, son los que más se desaceleran, mientras que las compras en grandes superficies continúan muy dinámicas.

La economía resiste mejor de lo esperado

El avance se produce pese a la atonía de la demanda interna

CONSUMO DE RESIDENTES EN EL EXTRANJERO POR ORIGEN DE LOS VIAJEROS*

(IMPORTES NOMINALES, MISMO PERIODO DE 2019=100)



- Los hogares han recortado sobre todo en viajes al extranjero, y menos en productos nacionales. En el primer trimestre del año, el consumo de los españoles fuera del país se situó 13pp por debajo de los niveles del mismo periodo de 2019 y esta tendencia sigue en lo que va del segundo trimestre.
- Los residentes en Balears, Madrid y el norte son los que más estarían renunciando a viajar al extranjero, frente a los viajeros de las regiones del centro y del Mediterráneo.
- En Cataluña, la cercanía a la frontera francesa, que permite desplazamientos menos costosos, podría estar detrás de un menor freno en las salidas al exterior (9 pp por debajo del mismo período de 2019 en 1T23)

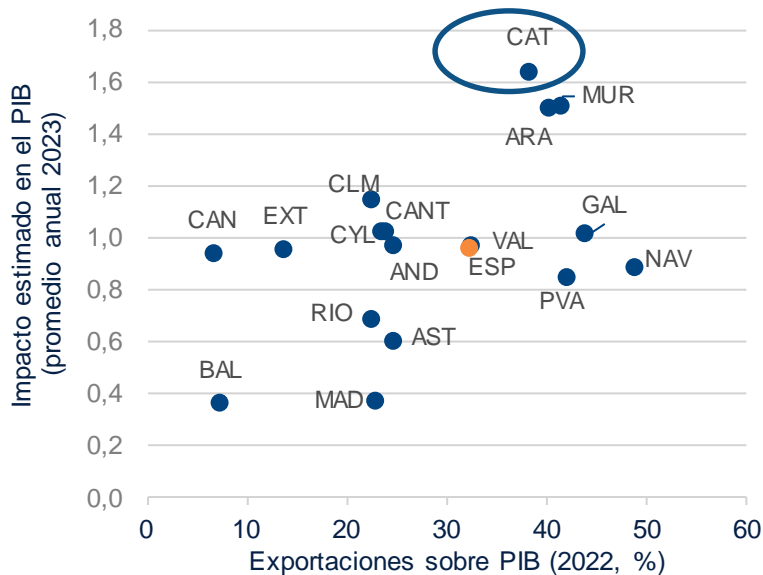
(*): Gasto presencial con tarjeta realizado por clientes de BBVA en el extranjero. 2T23(P) Promedio con información hasta el 18 de junio.

Fuente: BBVA Research.

Se revisa al alza el crecimiento en 2023

La demanda interna podría contribuir al crecimiento del PIB en próximos trimestres

IMPACTO ESPERADO EN PIB DE LA REBAJA DEL PRECIO DEL PETRÓLEO EN 2023



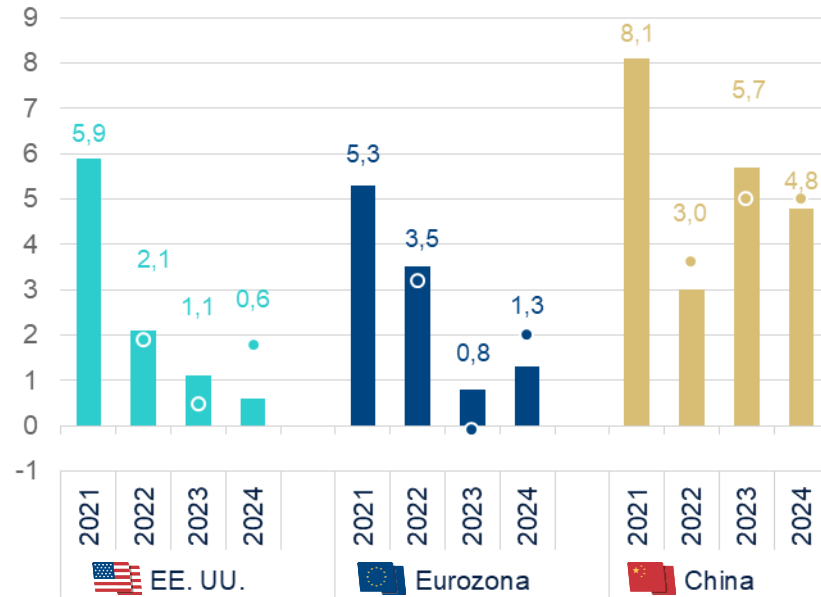
- La reversión parcial de algunos factores que han limitado el avance del consumo y la inversión impulsa la actividad en el corto plazo. La disminución de precio de los combustibles y materias primas impacta positivamente en el PIB, y reduce la inflación hasta el entorno del 3% en mayo.
- Como contrapunto, al no esperarse rebajas adicionales de los precios de la energía en 2024, es probable que parte de este efecto se revierta el próximo año, contribuyendo a la rebaja de las previsiones.

Se revisa al alza el crecimiento en 2023

Las perspectivas de crecimiento en la Eurozona son de una recuperación

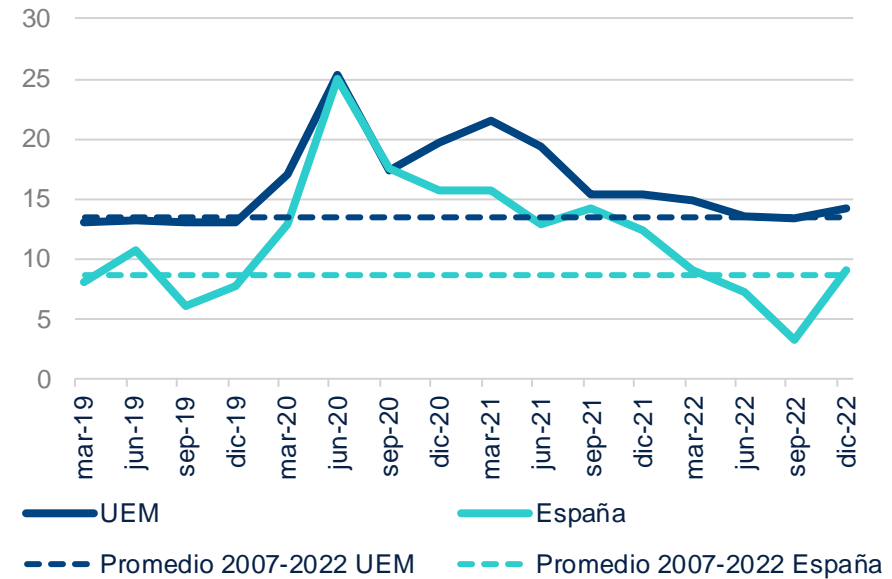
PIB: CRECIMIENTO ANUAL EN TÉRMINOS REALES (*)

(%)



AHORRO DE LOS HOGARES ESPAÑOLES

(PORCENTAJE DE LA RENTA DISPONIBLE)



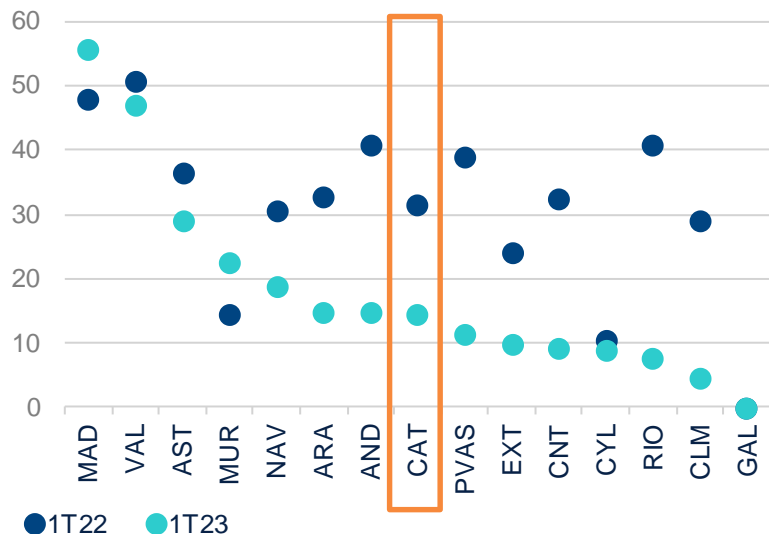
(*) Previsiones anteriores: 0.8% en 2023 y 1.8% en 2024 en EE.UU., 0.6% en 2023 y 1.6% en 2024 en la Eurozona, 5.2% en 2023 y 5.0% en 2024 en China.

Fuente: BBVA Research.

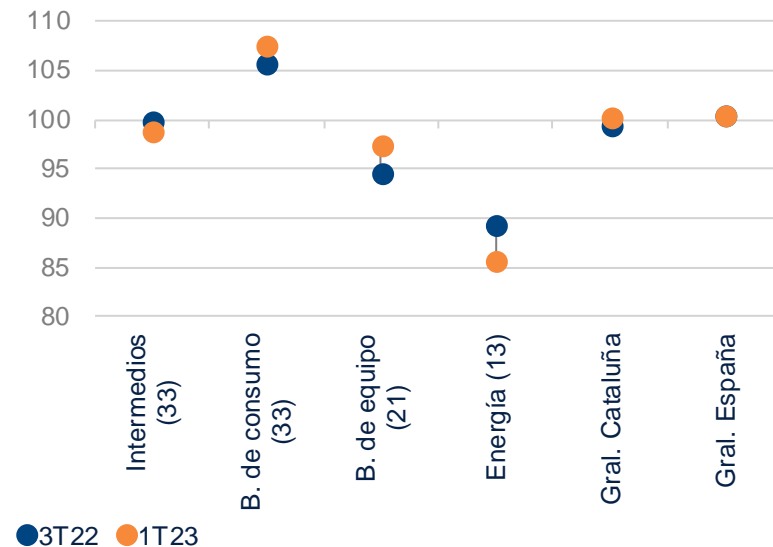
Se revisa al alza el crecimiento en 2023

La industria comienza a mostrar síntomas de recuperación en algunas regiones clave

FACTORES LIMITATIVOS DE LA PRODUCCIÓN INDUSTRIAL* (% DE RESPUESTAS QUE DECLARAN QUE ES UN FACTOR LIMITATIVO)



INDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL (4T 2019 = 100, CVEC)



(*) Insuficiencia de bienes de equipo o materias primas

Fuente: BBVA Research a partir de encuesta de coyuntura industrial. Ministerio de Industria, Comercio y Turismo.

Entre paréntesis, el peso de cada una de las ramas en Índice de Producción Industrial de Cataluña.

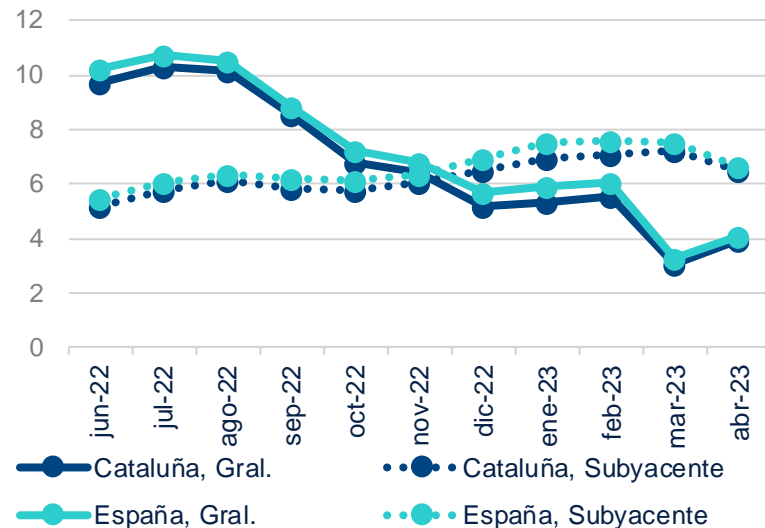
Fuente: BBVA Research a partir de INE.

Se revisa al alza el crecimiento en 2023

La inflación comienza a mostrar señales de descenso

INFLACIÓN EN CATALUÑA Y ESPAÑA

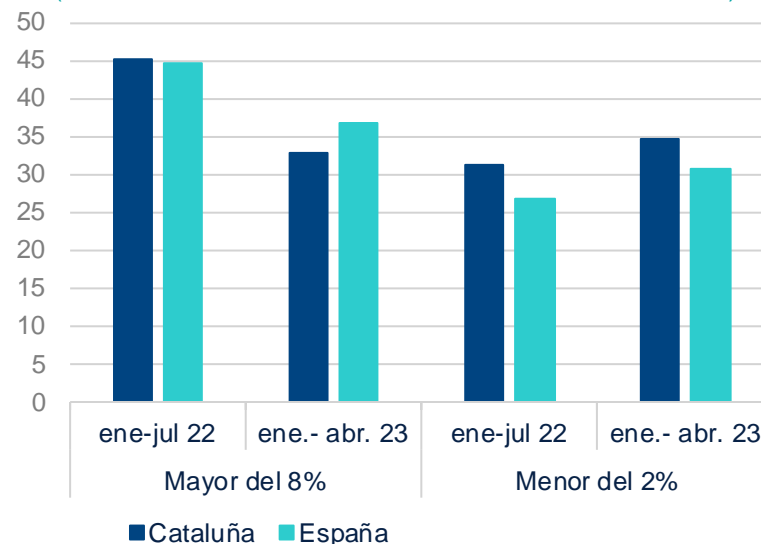
(A/A, %)



Fuente: BBVA Research a partir de INE.

PRODUCTOS EN LA CESTA DE CONSUMO EN FUNCIÓN DEL AUMENTO DE PRECIOS INTERANUAL

(% SOBRE EL TOTAL DE LA CESTA DE CONSUMO, %)



Fuente: BBVA Research a partir de INE.

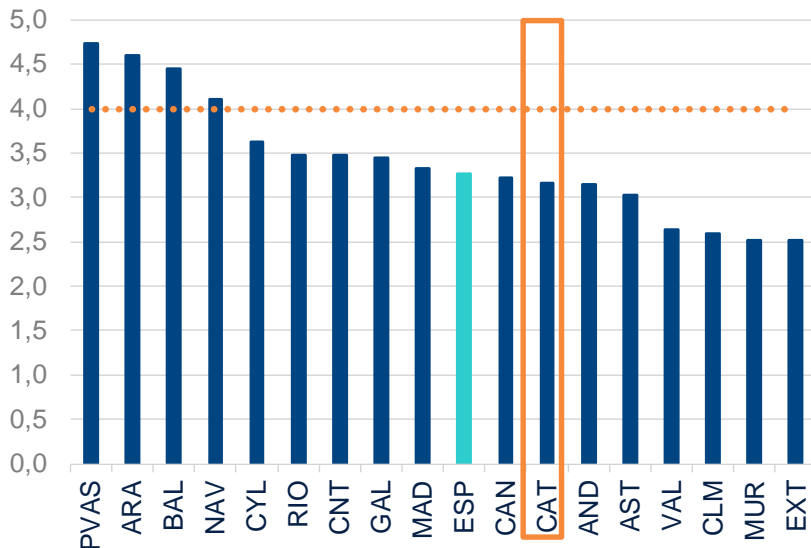
Aunque la inflación se comienza a corregir, la subyacente se mantiene elevada. En Cataluña, el peso de los productos con una inflación muy elevada se ha reducido hasta el 33% (12 puntos menos que en el primer semestre de 2022, vs. 8 pp. En España). Además, el peso de los productos con una inflación baja (35%) es 5pp mayor que en España.

Se revisa al alza el crecimiento de 2023

El acuerdo salarial debería contribuir a consolidar la caída de la inflación

AUMENTO SALARIAL PACTADO EN CONVENIO

(CONVENIOS CON EFECTOS ECONÓMICOS FIRMADOS HASTA MAYO 2023, %)



..... Recomendación AENC para final de año

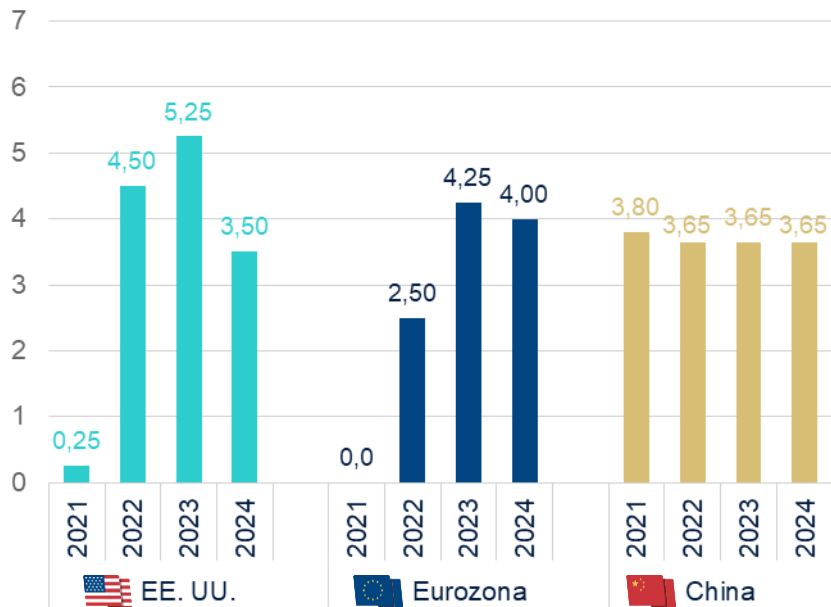
- Las condiciones establecidas en el V AENC apuntan a que buena parte de la pérdida de poder adquisitivo de los salarios se mantendría en 2023 y 2024, revirtiendo apenas el 20% de las caídas por la inflación.
- Esto es consistente con identificar como permanente una parte del aumento de los precios (sobre todo, energéticos), y asumir que tanto trabajadores como empresas tienen que absorber parte del shock.
- En algunas comunidades del norte las restricciones de oferta laboral impulsan al alza los salarios, así como en Baleares y Madrid.
- En Cataluña, pese al dinamismo del mercado de trabajo, las presiones son menos intensas

Se revisa al alza el crecimiento de 2023

Pero los tipos de interés se mantendrán altos incluso cuando el crecimiento se desacelere

POLÍTICA MONETARIA: TIPOS DE INTERÉS (*)

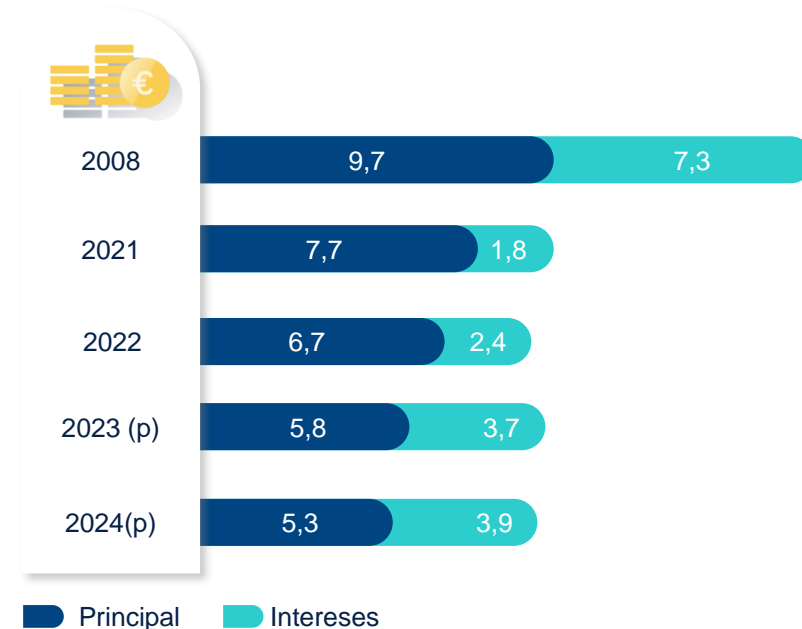
(%, FIN DE PERIODO)



(*) En el caso de la Eurozona, tipos de interés de las operaciones de refinanciación.
Fuente: BBVA Research a partir de datos de Bloomberg.

CARGA FINANCIERA DE LAS FAMILIAS

(% DE LA RENTA BRUTA DISPONIBLE NOMINAL)



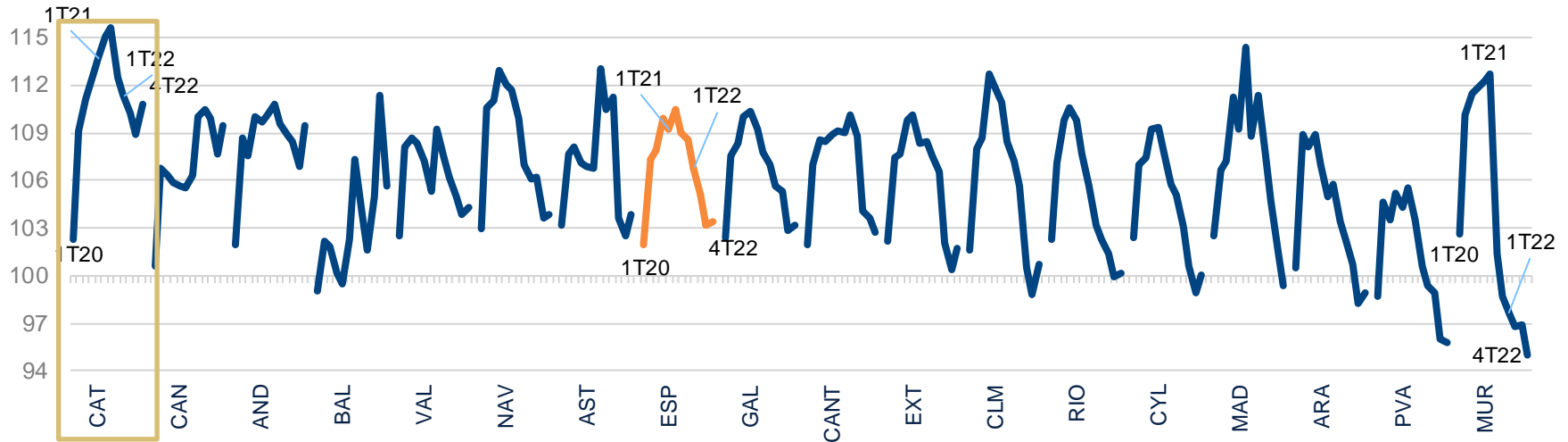
P: previsión.
Fuente: BBVA Research.

Se revisa al alza el crecimiento de 2023

Hay una bolsa de ahorro acumulado sin gastar

DEPÓSITOS DE OTROS SECTORES RESIDENTES

(DEFLACTADOS POR EL IPC REGIONAL, 4T19 = 100)



Depósitos de OSR, deflactados con el IPC general.
Fuente: BBVA Research a partir de BdE e INE.

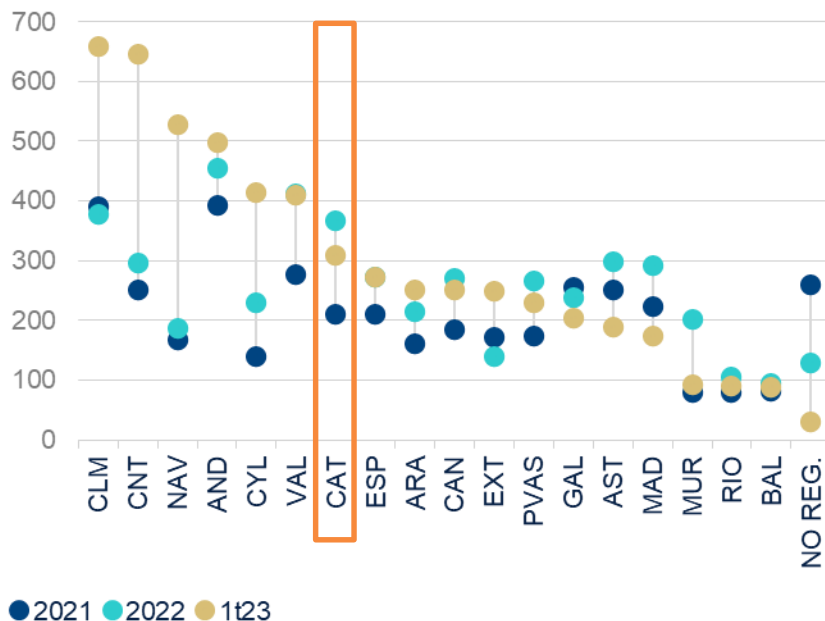
Tras el aumento de ahorro generado por el confinamiento y las restricciones al consumo, la recuperación del gasto de los hogares y la inflación han mermado el ahorro de los hogares. En Cataluña, los datos de los depósitos de otros sectores residentes muestran que se mantenían aún un 10% por encima del nivel precrisis, pero podrían corregir en breve, como en otras CCAA.

Se revisa al alza el crecimiento en 2023

La política fiscal continuará siendo expansiva

LICITACIÓN DE OBRA PÚBLICA

(EUROS CVEC, PROMEDIO MENSUAL 2019 = 100)



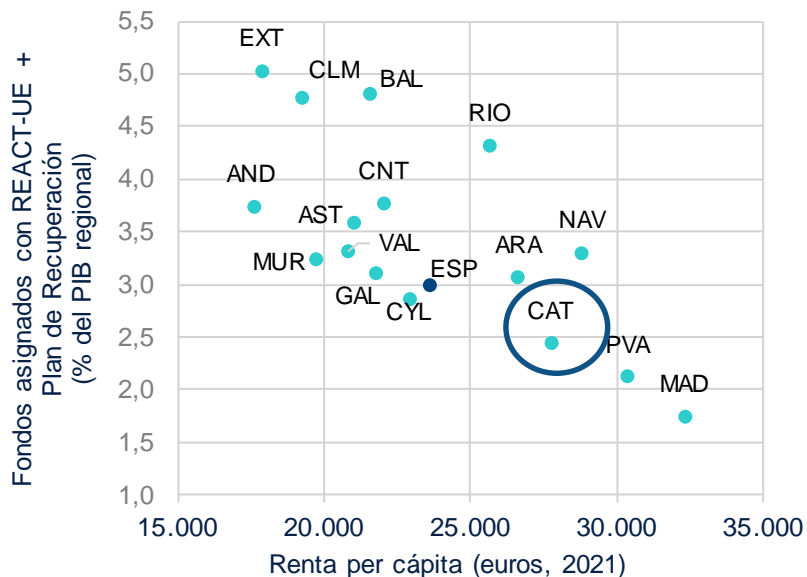
- Los fondos europeos y las elecciones parecen estar impulsando la obra pública en el arranque de 2023, con la excepción de Murcia, La Rioja o Balears.
- Sin embargo, sólo en Castilla-La Mancha, Cantabria y Navarra, y, en menor medida, en Castilla y León, se observa una aceleración relevante este año.
- En Cataluña, 2023 ha arrancado menos vigoroso que en 2022. La licitación de obras de edificación se ha visto parcialmente compensada por la contracción de la obra civil (quizás por las elecciones municipales). Pero el importe de las obras licitadas triplica lo realizado en 2019.

Se revisa al alza el crecimiento en 2023

Algunas políticas públicas estarían apoyando la demanda interna

ASIGNACIÓN DE FONDOS Y PIB PER CÁPITA POR COMUNIDADES AUTÓNOMAS*

(% DEL PIB REGIONAL Y EUROS)



(*) Reparto del REACT-UE + Plan de Recuperación hasta 24 de mayo de 2023.
Fuente: BBVA Research a partir de la información publicada en la adenda al plan de recuperación, disponible [aquí](#)

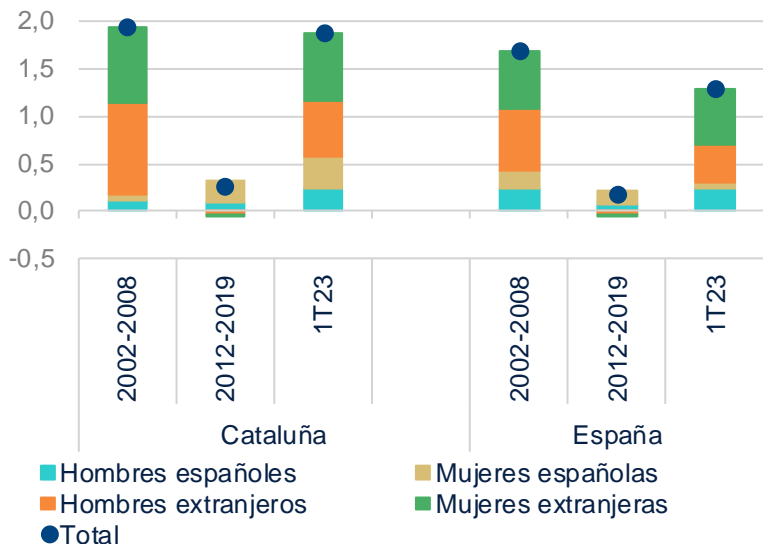
- De acuerdo con la información conocida, hasta abril el Gobierno aprobó reformas, planes y/o medidas por un importe de 60.500 millones de euros **vinculados al Plan de Recuperación, Transformación y Resiliencia (PRTR)**.
- Las comunidades autónomas gestionarán casi el 39% de los programas aprobados (23.500 millones).
- Con la información de la PLACSP, puede observarse que **las licitaciones vinculadas al MRR y depuradas de los acuerdos marco han alcanzado un volumen de 20.000 millones de euros hasta mayo de 2023** (un 33% del total del gasto autorizado para la ejecución del Play **se ha adjudicado el 62%**),
- El importe adjudicado a Cataluña alcanza ya los **5.200 millones de euros, el 2,4% del PIB**.

Se revisa al alza el crecimiento en 2023

La creación de empleo se acelera gracias a la inmigración y a pesar del envejecimiento

CONTRIBUCIONES AL CRECIMIENTO INTERANUAL DE LA POBLACIÓN EN EDAD DE TRABAJAR

(CRECIMIENTOS MEDIOS ANUALES, PERIODOS EXPANSIVOS, % Y PP)



Fuente: BBVA Research.

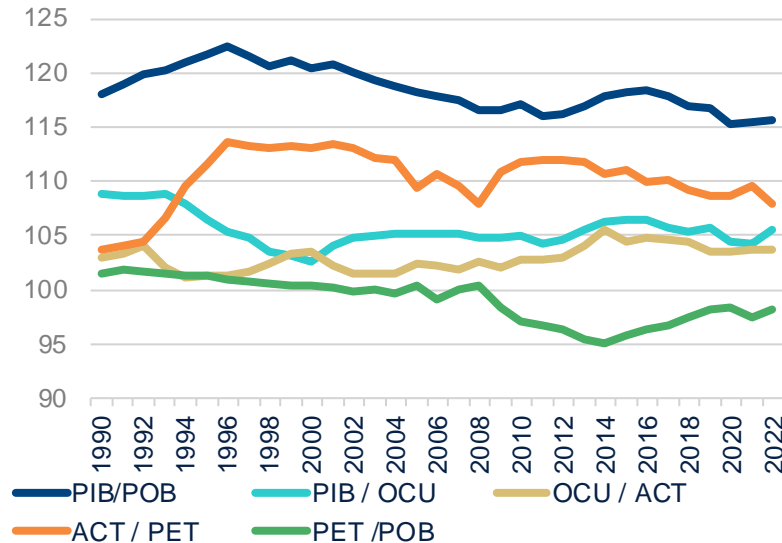
- Similarmente a lo que sucedió en la expansión de inicios de los 2000, **la costa mediterránea y Madrid acaparan el crecimiento de la población en edad de trabajar (PET)**, apoyado principalmente en la inmigración de población extranjera (sobre todo mujeres). El Cantábrico, además de perder PET local, sigue siendo menos atractivo a la inmigración.
- En Cataluña la población en edad de trabajar ha crecido un 1,9% en 1T23, 0,6 pp más que en el conjunto de España. Este diferencial se explica a partes iguales por las mujeres residentes (0,3 pp, vs. 0,1 en España) y la inmigración (los hombres contribuyen con 2 décima más, y las mujeres con 1).

Se revisa al alza el crecimiento en 2023

El empuje del empleo, compensa la debilidad del resto de factores

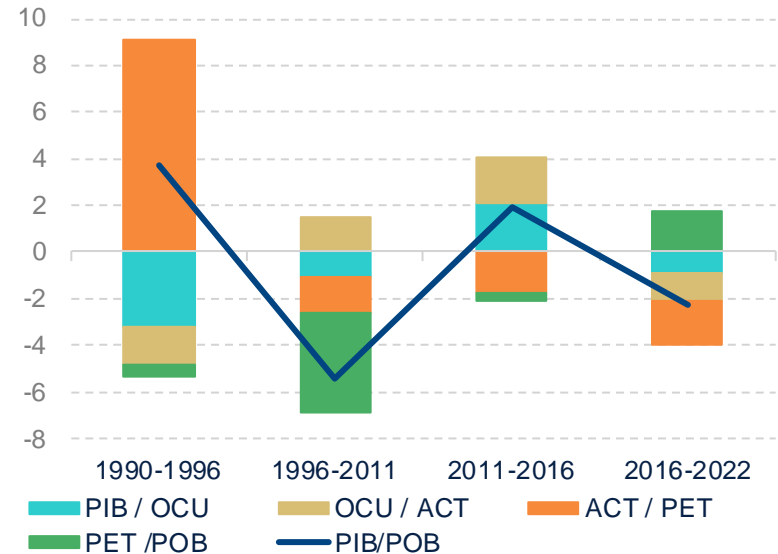
CATALUÑA: DESCOMPOSICIÓN DE LA EVOLUCIÓN DEL PIB PER CÁPITA RELATIVO (ESPAÑA = 100)

(ESPAÑA = 100)



Fuente: BBVA Research a partir de INE.

CATALUÑA: CONTRIBUCIONES AL CAMBIO DEL PIB PER CÁPITA RELATIVO POR PERIODOS (PP)



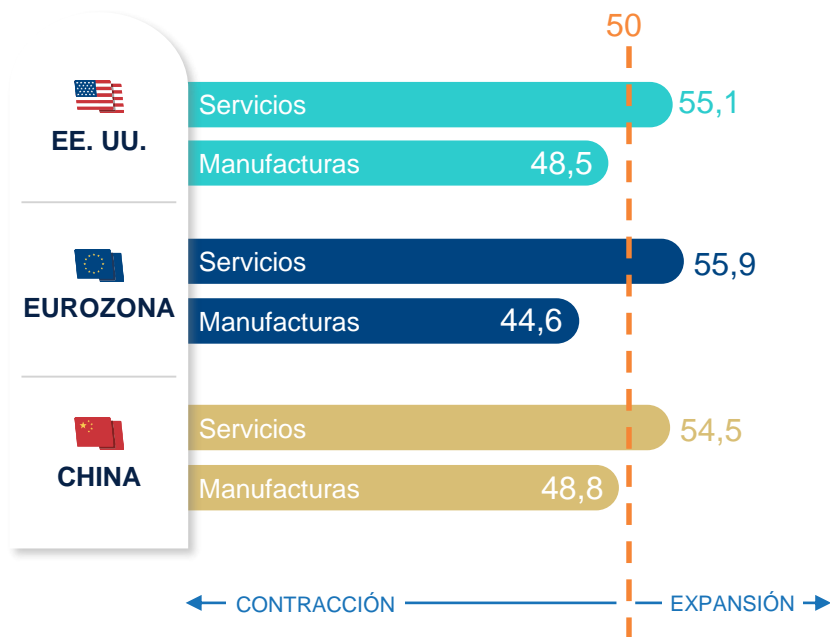
La recuperación del mercado laboral es la que explica la mejora del PIB per cápita en Cataluña en el último quinquenio, más que compensando las caídas de la productividad y de la tasa de participación. Pero estos factores muestran un comportamiento menos dinámico que en España. El componente demográfico es positivo pero insuficiente para revertir los efectos de los demás.

¿Puede sostenerse este crecimiento hacia delante?

La industria no termina de recuperarse, incluso con el desconfinamiento en China

INDICADORES PMI: MAYO/23

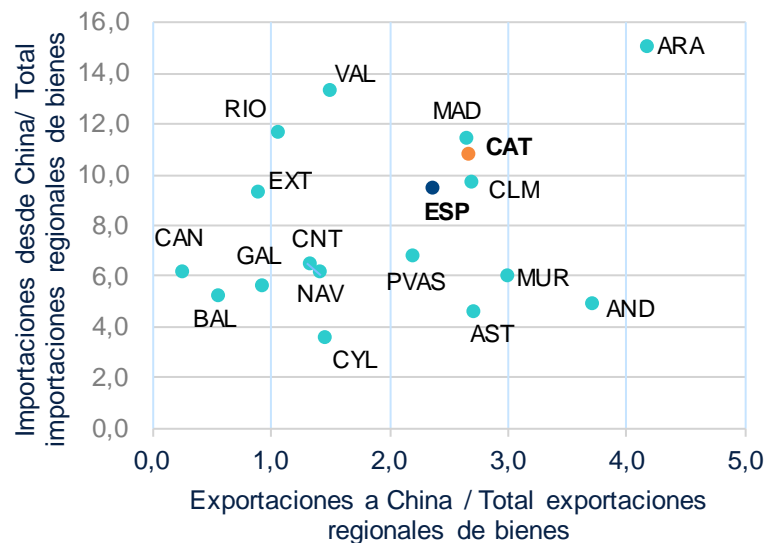
(MAS DE 50: EXPANSIÓN; MENOS DE 50: CONTRACCIÓN)



Fuente: BBVA Research a partir de datos de Haver.

COMERCIO EXTERIOR CON CHINA

(PROMEDIO 2017-2022, %)

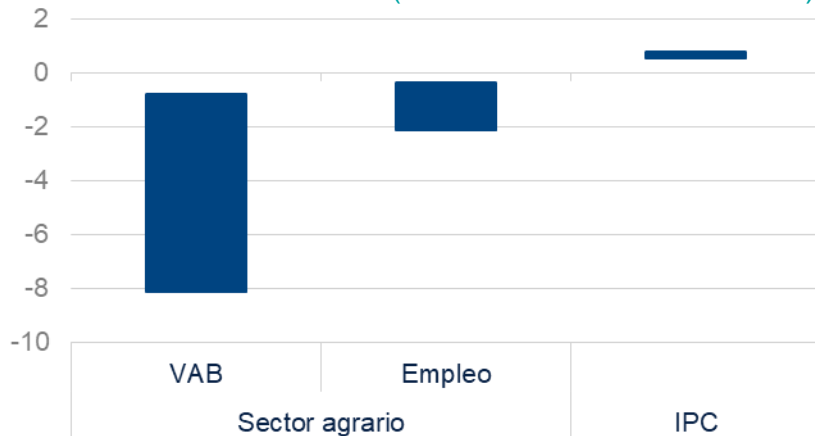


Fuente: BBVA Research a partir de Datacomex.

¿Puede sostenerse este crecimiento hacia delante?

Algunos sectores pueden agotar o tener restringida su capacidad de crecimiento

RANGO DEL IMPACTO DE LA SEQUÍA* EN EL CRECIMIENTO DEL VAB Y EL EMPLEO AGRARIOS Y EL IPC EN ESPAÑA EN 2023 (PUNTOS PORCENTUALES)

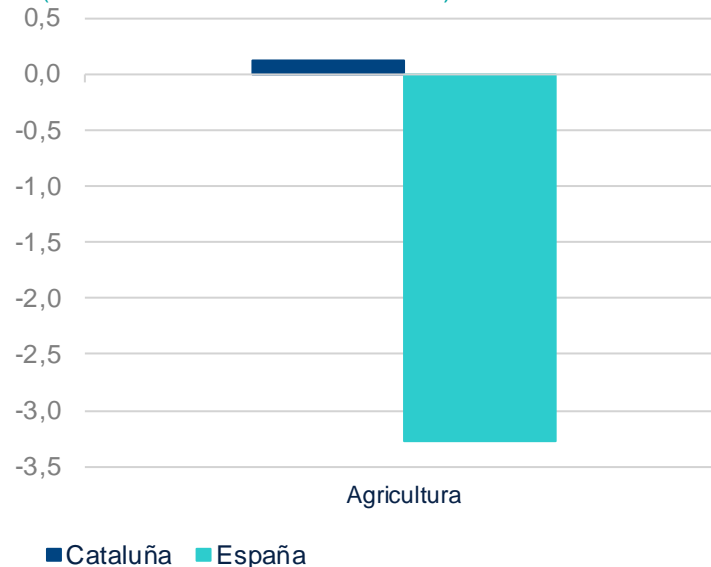


(*) Según el monitor de sequía SPEI (Índice de Precipitación Evapotranspiración Estandarizada, en sus siglas en inglés). La determinación del rango se hace bajo dos supuestos: 1. El SPEI vuelve a su promedio histórico durante el segundo semestre; y 2. Se impone el SPEI de abril para la segunda mitad del año 2023.

Fuente: BBVA Research a partir de INE y [CSIC-SPEI](#).

AFILIACIÓN A LA SEGURIDAD SOCIAL EN LA AGRICULTURA

(CAMBIO ENTRE 1T22 Y 1T23 %)



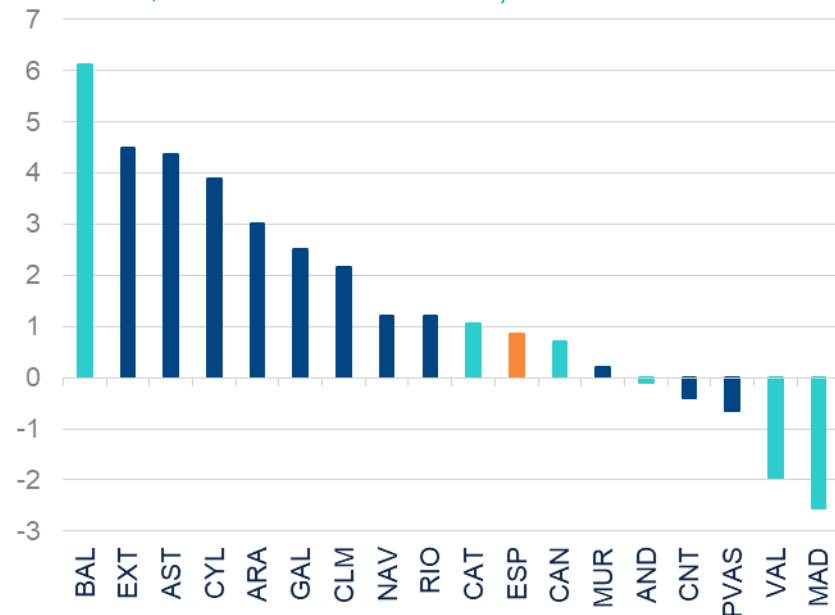
Incluye los afiliados al régimen general en el sector de Agricultura y los afiliados al Régimen agrario
Fuente: BBVA Research a partir de la Seguridad Social.

¿Puede sostenerse este nivel de crecimiento hacia delante?

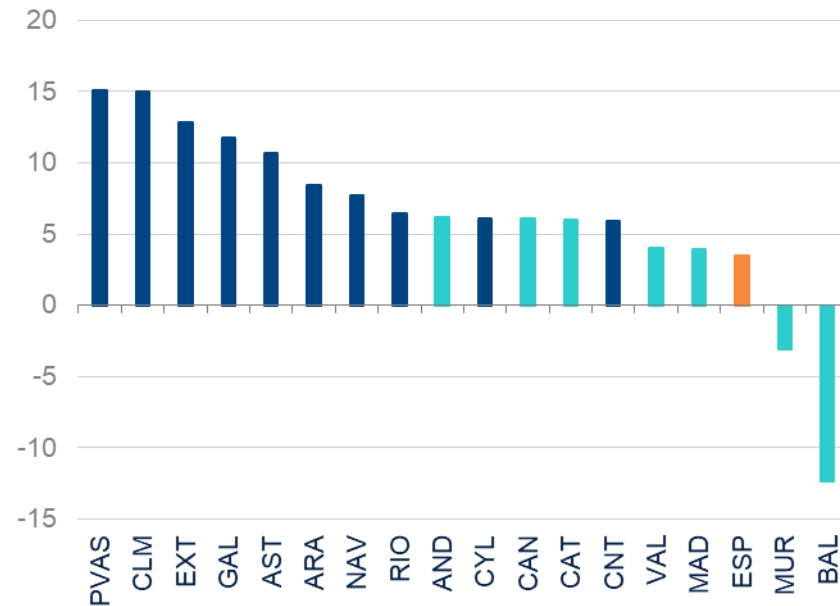
El turismo, cerca o sobre los niveles de saturación de 2019

GRADO DE OCUPACIÓN DE LAS PLAZAS

HOTELERAS* (VARIACIÓN ENERO-ABRIL 2023 VS. ENERO-ABRIL 2019, PUNTOS PORCENTUALES)



PERNOCTACIONES EN ALOJAMIENTOS* (VARIACIÓN 1ER SEMESTRE 2023 VS. 1ER SEMESTRE 2019, DATOS CVEC %)



(*):1S23 incluye previsiones para los meses de mayo y junio. Destacadas en verde las comunidades en las que el turismo tiene un peso más relevante en la actividad.

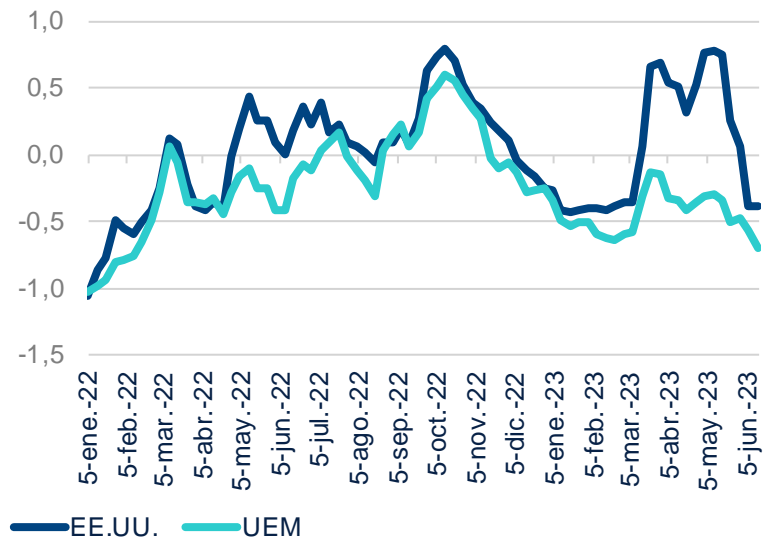
Fuente: BBVA Research a partir de INE.

Fuente: BBVA Research a partir de INE.

¿Puede sostenerse este nivel de crecimiento hacia delante?

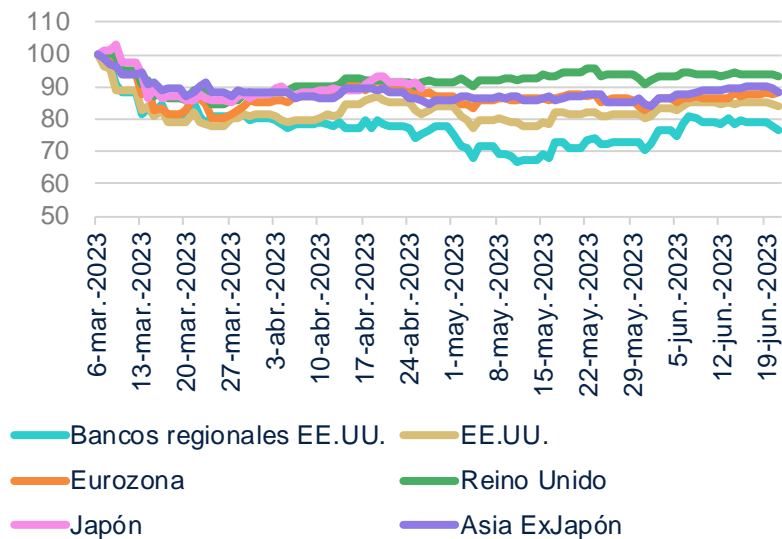
El retiro de los estímulos monetarios podría restringir más el avance de la demanda

ÍNDICE DE TENSIONES FINANCIERAS



EVOLUCIÓN DE LA BANCA EN BOLSA

(ÍNDICE, 6 DE MARZO 2023 = 100)

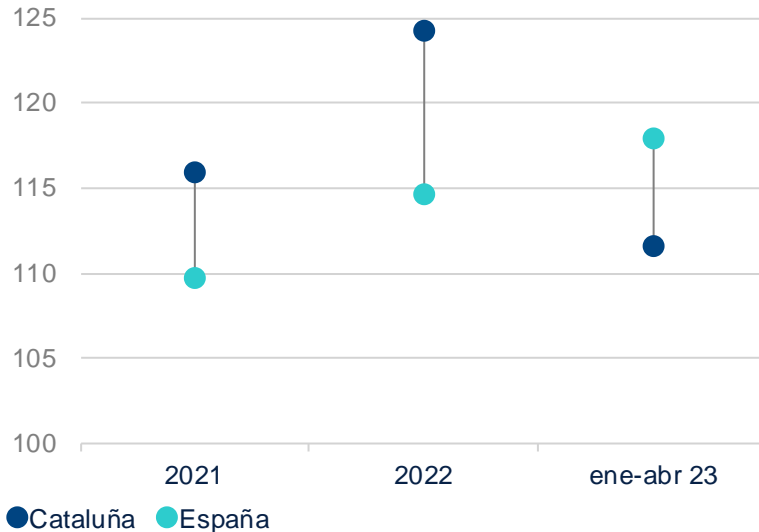


¿Puede sostenerse este nivel de crecimiento hacia delante?

La compra de vivienda pierde fuelle

VENTA DE VIVIENDAS EN CATALUÑA

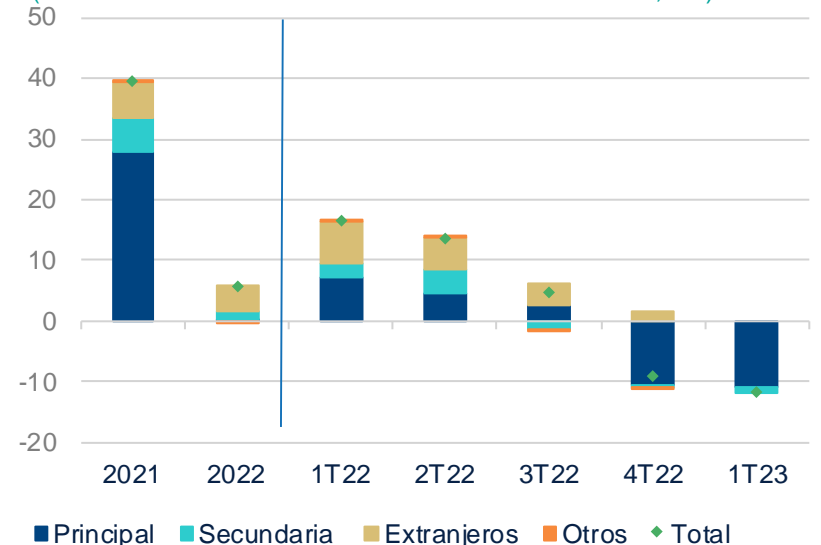
(ACUMULADO EN LO QUE VA DE AÑO)



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 Ministerio de Infraestructuras, Transporte y Merodio Aambiente.

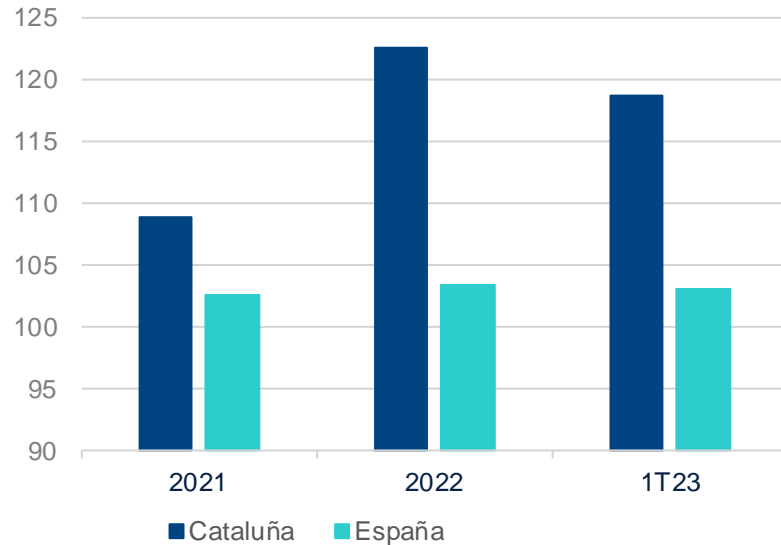
Las ventas muestran una evolución inferior a las de 2022. En cuando a los segmentos, desde el 4T22 caen las operaciones de viviendas principales y en el 1T23 todos los segmentos entran en negativo (las compras de extranjeros se mantienen estancadas en el 1T23).

¿Puede sostenerse este nivel de crecimiento hacia delante?

La incertidumbre ha limitado el incremento de la oferta

VISADOS DE VIVIENDAS

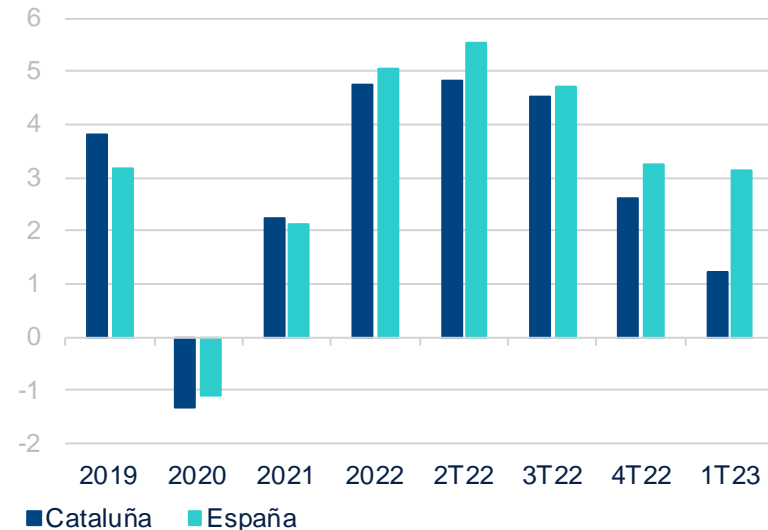
(MISMO PERIODO DE 2019 = 100, DATOS CVEC)



Fuente: BBVA Research a partir de MITMA

PRECIO DE LA VIVIENDA

(% A/A)



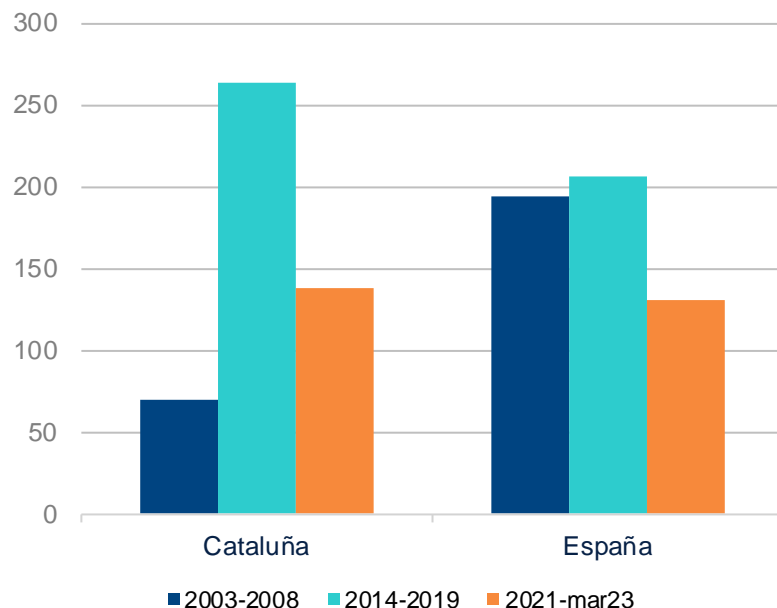
Fuente: BBVA Research a partir de MITMA, INE y BdE

La Ley de Vivienda introduce desincentivos para aumentar la oferta al facilitar la limitación de los precios, generar incertidumbre, aumentar la rigidez en los contratos de alquiler e incrementar la regulación, sobre todo para los grandes tenedores de vivienda, lo que va contra la eficiencia y la competencia en el sector. En Cataluña, parte de estas restricciones son anteriores, pero no han sido eficaces para frenar los precios.

¿Puede sostenerse este nivel de crecimiento hacia delante?

La inversión de los fondos NGEU podría no estar teniendo un efecto tractor sobre la privada

VISADOS DE OBRA NO RESIDENCIAL: IMPORTES PRESUPUESTADOS POR CADA MILLÓN DE EUROS DE LICITACIONES DE OBRA PÚBLICA



Fuente: BBVA Research a partir de MITMA.

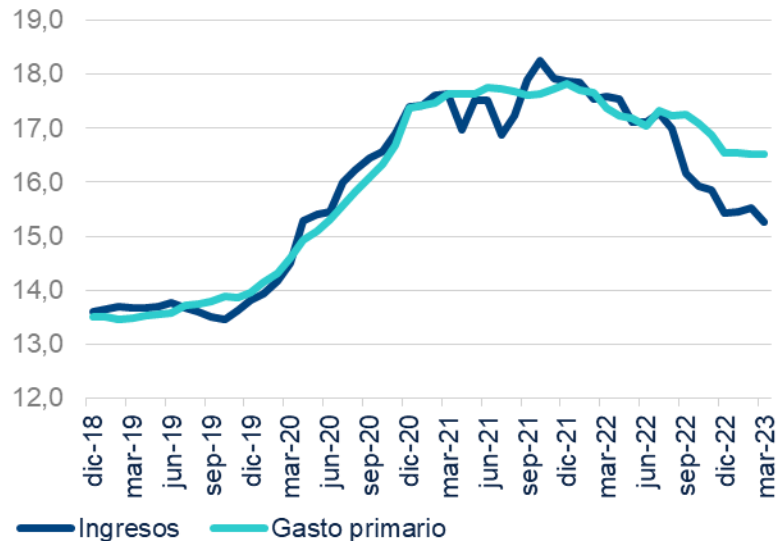
- En la anterior fase expansiva se observó una mayor traslación de las licitaciones de obra pública a los visados no residenciales, sobre todo en las comunidades del centro (Madrid y Castilla-La Mancha) y las turísticas.
- Actualmente, los fondos NGEU parecen tener una trasmisión más lenta a la inversión privada con un deterioro mayor en las regiones en las que, anteriormente, se observaba un mayor efecto.
- En Cataluña el importe visado en obras no residenciales asciende a 140 euros por millón de euros licitado en obra pública. Esta cifra dobla la observada en la expansión de la primera década de este siglo, pero es casi la mitad de los 260 de la última expansión.

¿Puede sostenerse este nivel de crecimiento hacia delante?

2023 comenzó con un nuevo impulso al gasto autonómico

GENERALITAT DE CATALUÑA: INGRESOS Y GASTOS

(SUMA MÓVIL 12 MESES, % DEL PIB REGIONAL)

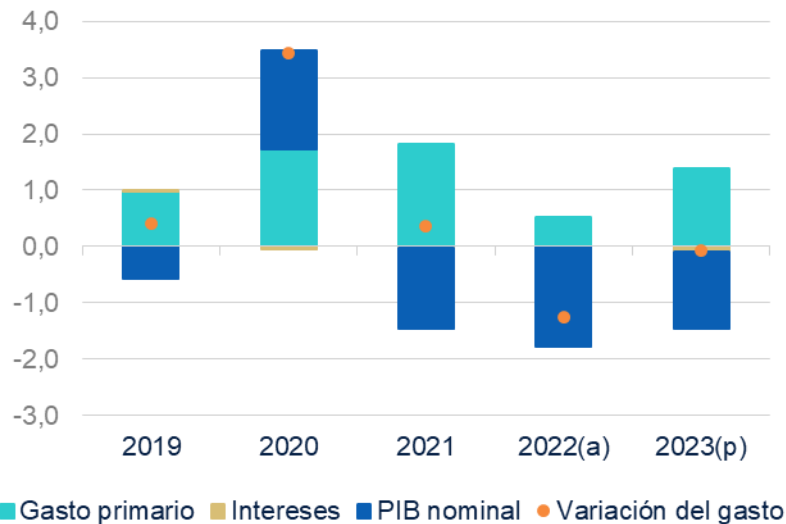


- El cierre de 2022 confirmó que la Generalitat de Cataluña mantuvo el **gasto en niveles elevados**, lo que unido a la **moderación de los ingresos**, por la retirada de los ingresos extraordinarios procedentes del Estado, derivó en un **deterioro de las cuentas públicas catalanas** (con un déficit del 1,5% del PIB, 1,1pp peor que el de 2022).
- En el arranque de 2023, la Generalitat vuelve a **acelerar el gasto respecto a lo observado en los últimos meses de 2022**, lo que hace esperar que el gasto se mantendrá elevado también en 2023. Por su parte, los ingresos autonómicos siguen sin recuperar su dinamismo.

¿Puede sostenerse este nivel de crecimiento hacia delante?

La Generalitat mantendrá la política fiscal expansiva también en 2023

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



- Los datos de cierre de la ejecución presupuestaria confirmaron que durante 2022 la Generalitat de Cataluña moderó la **senda creciente del gasto**. La presión del incremento retributivo y el alza de los precios fue compensada por una política de contención del gasto de capital.
- Los presupuestos recientemente aprobados para 2023 hacen prever que Cataluña **continuará con la política fiscal expansiva**, con incrementos del gasto derivados de las subidas salariales, el aumento de los precios y, en menor medida, de la ejecución del Plan de recuperación.

(a): Avance; (p): Previsión

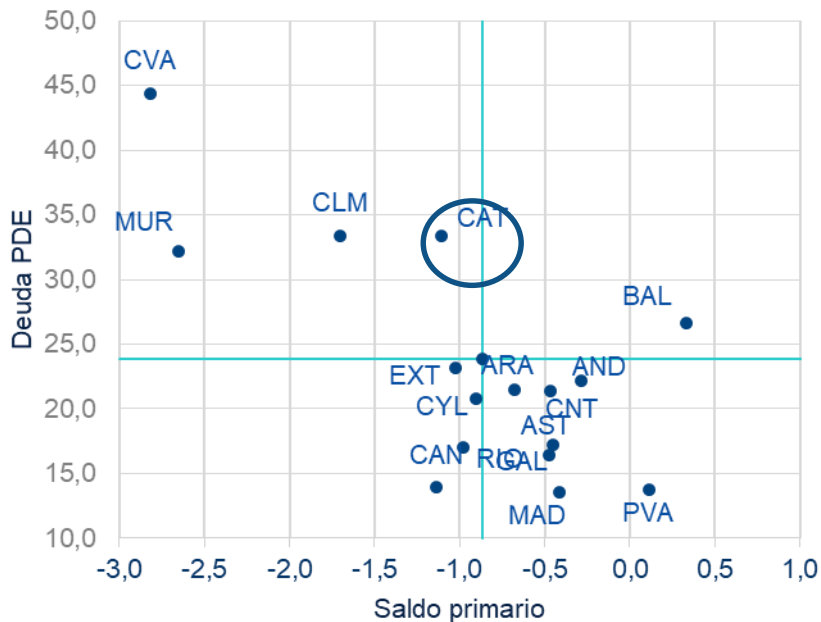
;Fuente: BBVA Research en base a Ministerio de Hacienda

¿Puede sostenerse este nivel de crecimiento hacia delante?

La política fiscal podría tomar un tono contractivo el siguiente año

SALDO PRIMARIO Y DEUDA DE LAS CC.AA.

(2022, % DEL PIB REGIONAL)



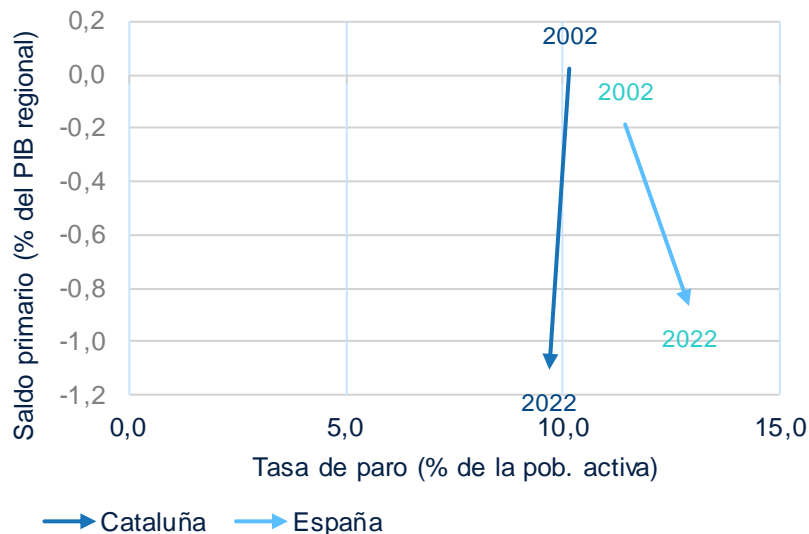
- La implementación de las reglas fiscales que deben hacer volver a la sostenibilidad las cuentas públicas puede tener un impacto diferenciado por CC.AA.
- El previsiblemente mayor gasto de intereses supone una presión adicional para las comunidades más endeudadas, que se suma a la necesidad de ajustar un déficit primario elevado.
- La Comunitat Valenciana, Murcia y Castilla-La Mancha son las CC.AA. cuyo margen de actuación podría verse más limitado en ausencia de cambios adicionales. Pero Cataluña, con una deuda que se sitúa en el 35% del PIB, también deberá ajustar sus cuentas.

¿Puede sostenerse este nivel de crecimiento hacia delante?



La política fiscal podría tomar un tono contractivo el siguiente año

SALDO PRIMARIO Y TASA DE PARO DE LAS CC.AA.

(% DEL PIB REGIONAL Y % DE LA POBLACIÓN ACTIVA)



Previsiones de PIB y mercado laboral de Cataluña*

	2022	2023	2024
 PIB	5,7	2,6	2,0
 Crecimiento del empleo (EPA)	2,1	2,9	2,1
 Tasa de paro (% población activa)	9,7	8,9	8,3



* Porcentaje, medias anuales. El crecimiento del empleo y tasa de paro para 2022 son datos ya publicados por el INE.
Fuente: BBVA Research.

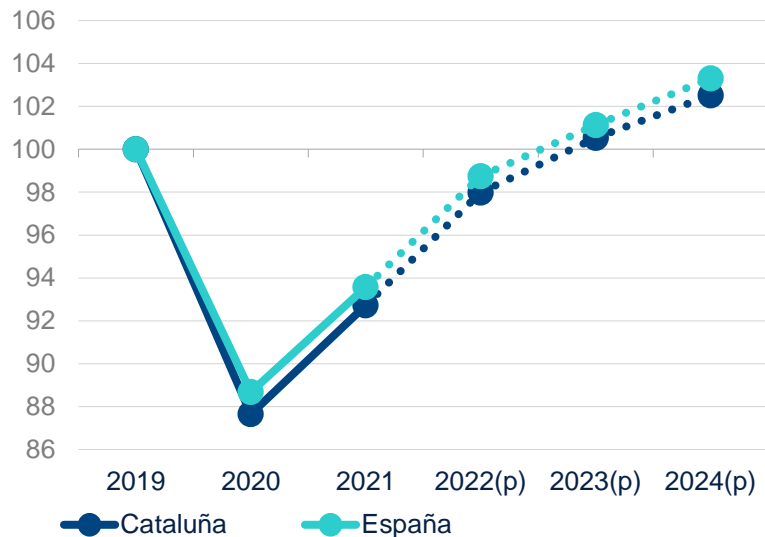
Situación Cataluña 1er semestre 2023

28 de junio de 2023

2022-2024: Recuperación del PIB y PIB per cápita

PRODUCTO INTERIOR BRUTO

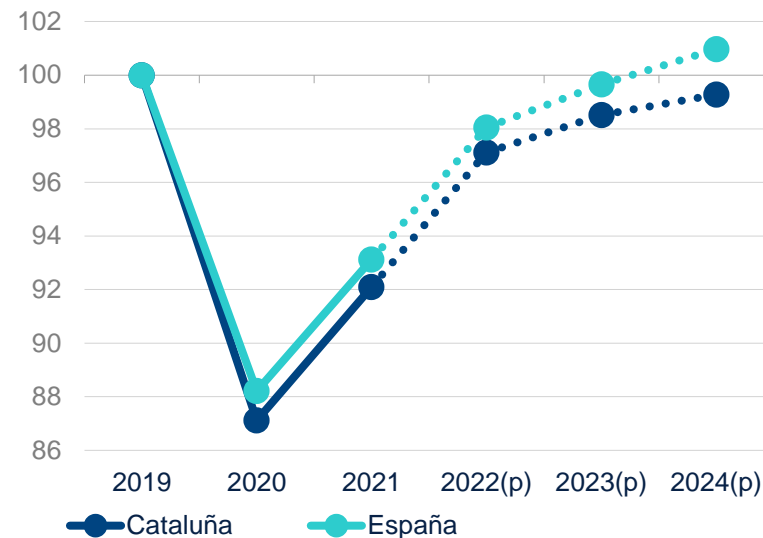
(2019 = 100, EUROS CONSTANTES)



Fuente: BBVA Research a partir de INE.

PIB PER CÁPITA

(2019 = 100, EUROS CONSTANTES)



Las previsiones de BBVA Research apuntan a que Cataluña puede recuperar el nivel de PIB previo a la pandemia en 2023, y superarlo en un 2% en 2024, mientras que en términos de PIB per cápita, habrá que esperar hasta 2024. El peso del sector turismo dio lugar a una crisis más intensa que no se ha logrado recuperar pese a una recuperación más intensa de la actividad.

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.