

Situació Catalunya

2n semestre 2023

17 d'octubre de 2023

Missatges principals



Millora de les previsions del 2023

Es revisa lleugerament a l'alça (+0,1 pp) la previsió de creixement del PIB de Catalunya en el 2023 (2,7%) per les bones dades del primer semestre. El bon comportament de la demanda externa, particularment en serveis, ha beneficiat una economia oberta com la catalana. L'acceleració fou especialment forta a Girona i Tarragona. En mesos més recents, hi ha un millor comportament del consum domèstic i es comença a notar una acceleració de la inversió.



Empitjora l'escenari cap endavant

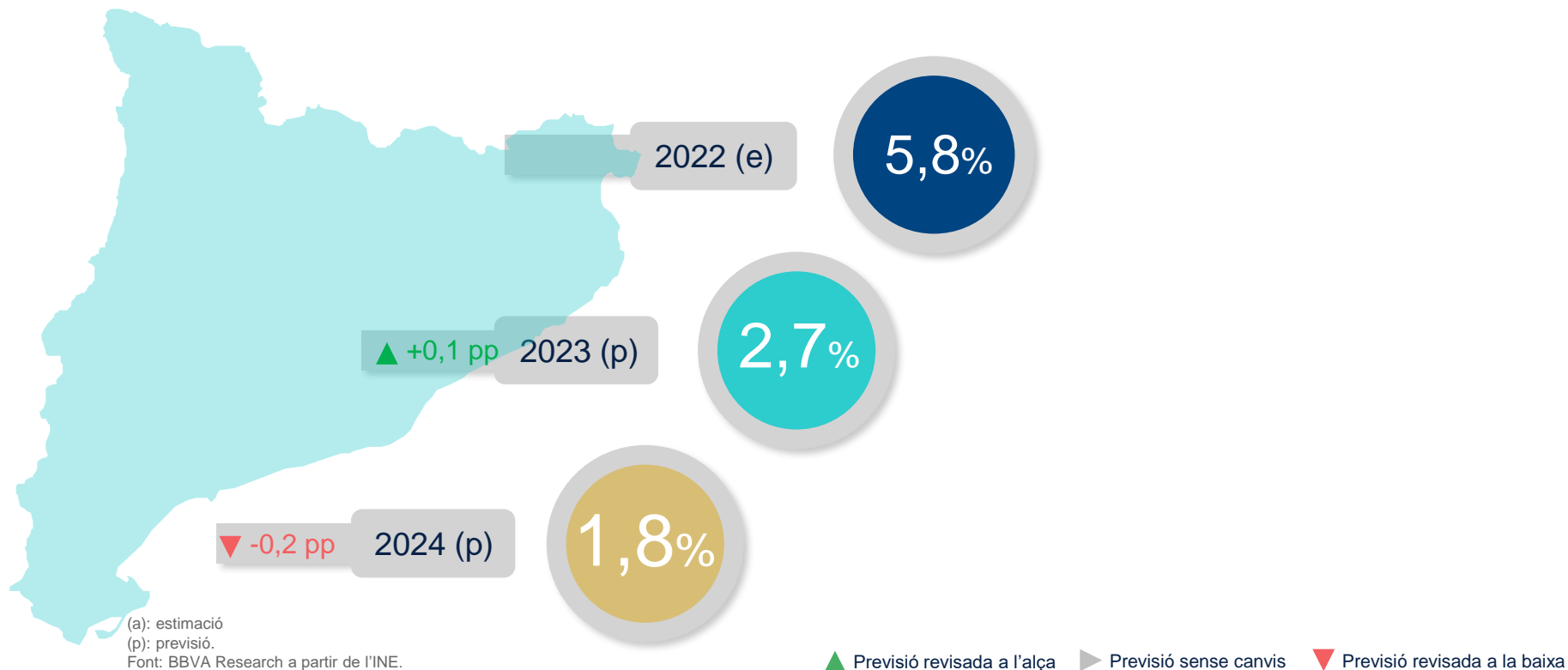
Es corregeix a la baixa (-0,2 pp) la previsió de creixement del PIB de Catalunya per all 2024, fins l'1,8%, donat el moderat deteriorament de les perspectives globals en un entorn d'elevada incertesa. El creixement ja es modera, i hi ha un biaix a la baixa sobre les previsions. Es perceben problemes d'oferta en alguns sectors: les exportacions de béns es mantenen un 11% per sota dels nivells pre-pandèmia, els visats de nova obra residencial mostren un estancament i el sector turístic podria estar esgotant la seva capacitat de contribuir al creixement. A més, la demanda interna es veurà restringida per uns tipus d'interès elevats i per la necessària reducció del dèficit públic en el 2024. La incertesa de política econòmica pot augmentar.



El consum de les llars té espai per a recuperar-se

S'assumeix que la recuperació pot continuar gràcies a la fortalesa del balanç de llars i famílies, a la normalització que es pot observar en l'activitat industrial (particularment al sector de l'automòbil, clau per l'economia catalana), al recolzament que pot suposar l'acceleració en la implementació dels fons europeus i a l'increment de la població en edat de treballar (que creix més que a la resta d'Espanya per la immigració). Si es compleixen aquestes perspectives, Catalunya podria crear prop de 180.000 nous llocs de treball i reduir la taxa d'atur fins el 8,2% en el 2024.

Revisió a la baixa en el 2024



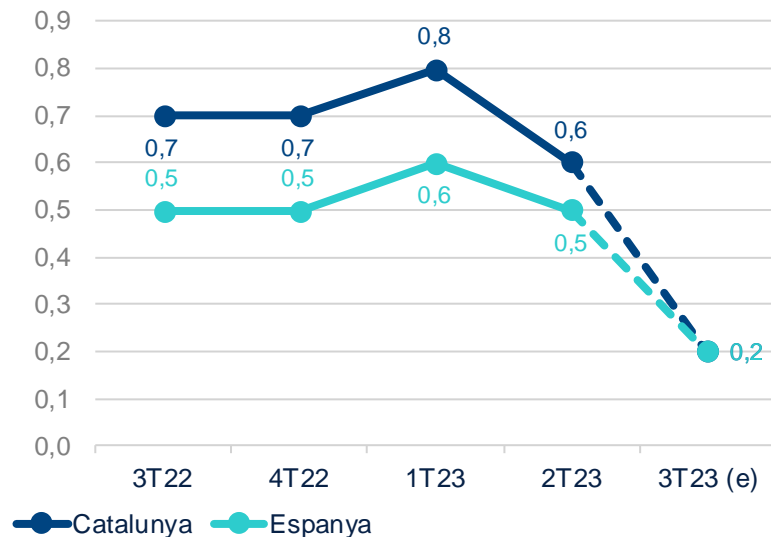
Dades positives en el primer semestre porten a revisar el creixement del PIB de Catalunya en el 2023 en 0,1 pp fins el 2,7% (Espanya, sense revisió, 2,4%). Cap al 2024, la menor demanda europea i els elevats tipus d'interès alenteixen el creixement: Catalunya, -0,2 pp fins l'1,8%, Espanya -0,3 pp també fins l'1,8%.

Deteriorament de les perspectives de creixement

Revisions a l'alça de la sèrie històrica de PIB compensen la sorpresa negativa en el 2T23

VARIACIÓ INTERTRIMESTRAL DEL PIB

(%)



- Les dades conegudes fins ara apunten a que en el 2023 l'economia catalana podria créixer 0,1 pp més del que s'esperava al mes de juny, per un primer semestre que hauria resultat millor de l'anticipat, però amb un perfil descendent.
- Però les dades del 3T23 assenyalen una clara **desacceleració**. El menor dinamisme de la demanda externa i l'encariment de l'energia porten a economia menys vigorosa.

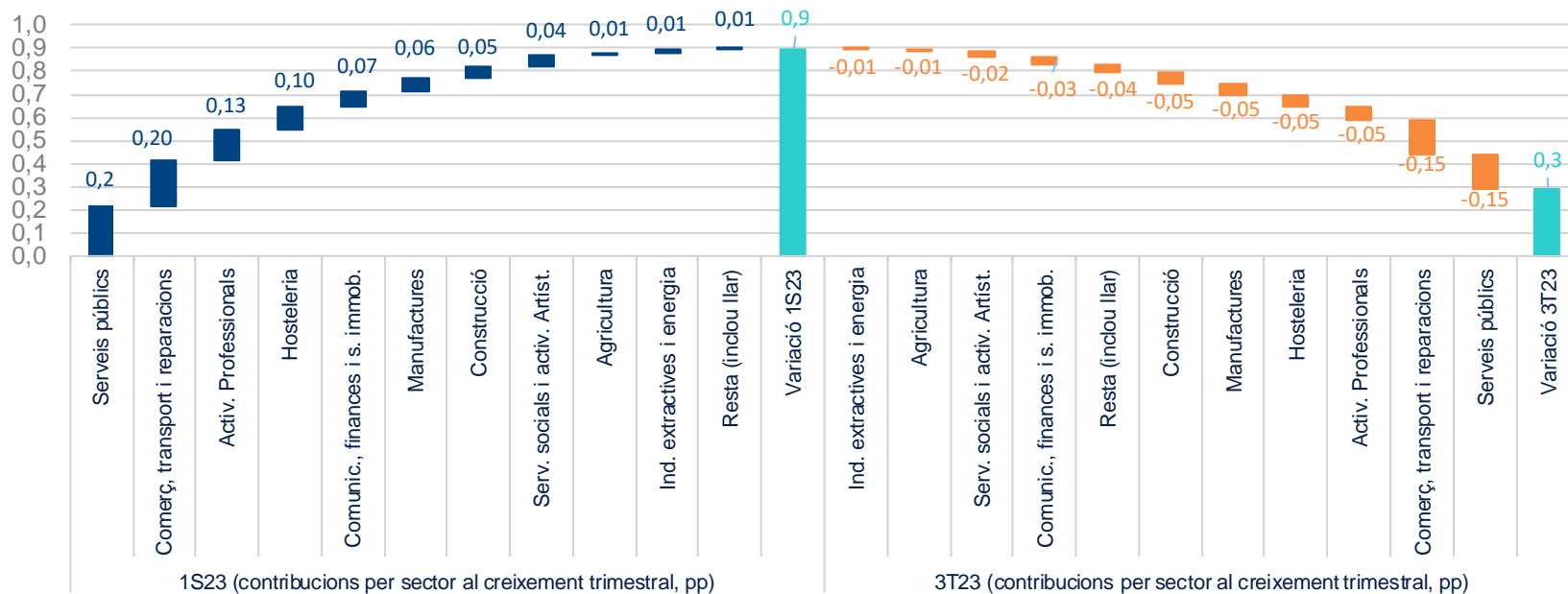
(e): estimació.

Fuente: BBVA Research a partir de INE.

Deteriorament de les perspectives de creixement

Es modera l'avanç de l'ocupació a tots els sectors, destacant la menor contribució de serveis públics i de comerç, transport i hosteleria.

CANVI EN LES CONTRIBUCIONS A LA VARIACIÓ MITJANA TRIMESTRAL DE L'AFILIACIÓ A LA SEGURETAT SOCIAL A CATALUNYA ENTRE EL PRIMER SEMESTRE I EL TERCER TRIMESTRE (DADES CVEC., PP)

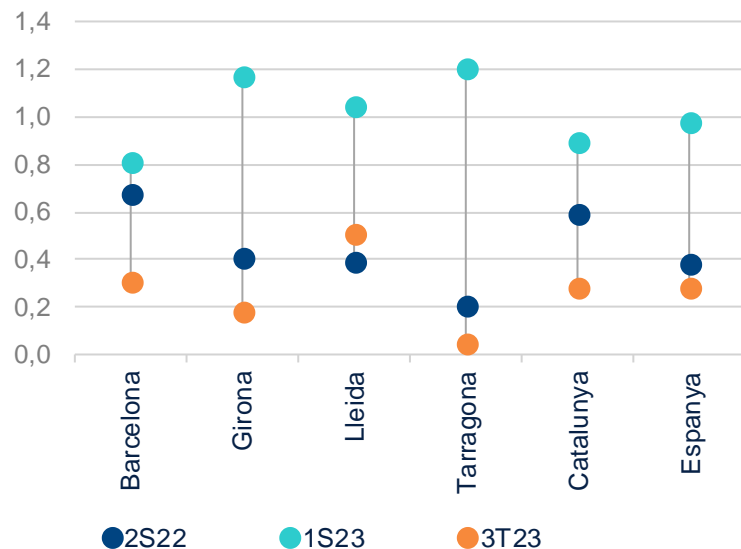


Deteriorament de les perspectives de creixement

Desacceleració de l'activitat des del mes de juny, però la recuperació continua

AFILIACIÓ A LA SEGURETAT SOCIAL PER PROVÍNCIA

(CREIXEMENT MIG TRIMESTRAL, CVEC, %)

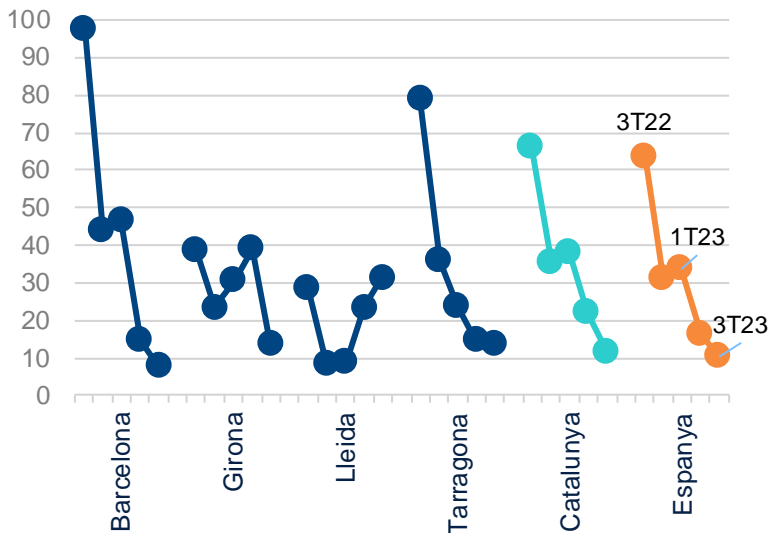


- El creixement de l'afiliació a la Seguretat Social s'ha moderat, passant d'increments superiors a l'1% t/t en el primer semestre fins a l'entorn del 0,4% en el tercer trimestre.
- La desacceleració en els serveis públics, comerç i activitats professionals justifica **el fre a la província de Barcelona en el 3T23**. A més, el menor dinamisme del turisme ajuda a entendre que després del fort augment en el primer semestre, l'augment de l'afiliació es redueixi a la meitat a Girona i s'aturi a Tarragona.

Deteriorament de les perspectives de creixement

La demanda interna ha tornat a una contribució positiva, i l'externa a negativa

DESPESA AMB TARGETES ESTRANGERES A TPV DE BBVA (CREIXEMENT INTERANUAL, %)

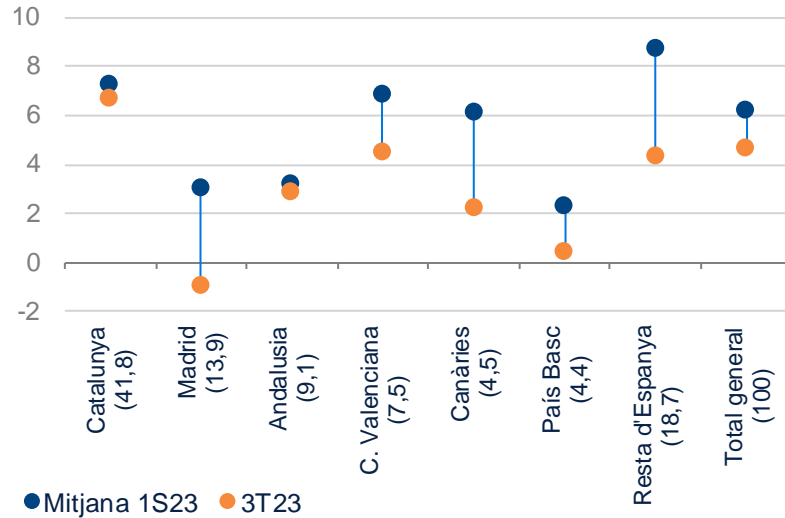


- El consum de no residents toca sostre, amb una despesa amb targeta que a Catalunya supera en un 33% l'observat abans de la pandèmia (55% a Espanya).
- Però l'augment de la despesa es desaccelera, limitat per l'increment de preus turístics, els costos de transport, la desacceleració a Europa i la recuperació de mercats competidors.
- A Catalunya (+12% en 3T23), les dades recents continuen essent més favorables que al conjunt d'Espanya (+10%), però el menor impuls de la despesa d'estrangers s'observa clarament a Barcelona i Girona en el 3T23.

Deteriorament de les perspectives de creixement

La demanda interna ha tornat a una contribució positiva, i l'externa a negativa

DESPESA PRESENCIAL A CATALUNYA DE CLIENTS DE BBVA* RESIDENTS A PROVÍNCIES DIFERENTS DE LA DE DESTINACIÓ (CREIXEMENT INTERANUAL, %)



DESPESA PRESENCIAL DE CLIENTS DE BBVA* RESIDENTS A CATALUNYA PER DESTINACIÓ (CREIXEMENT INTERANUAL, %)



Despesa presencial amb targetes emeses per BBVA realitzat fora de la província de residència habitual. Entre parèntesi, el pes en la despesa total. Font: BBVA Research a partir de BBVA.

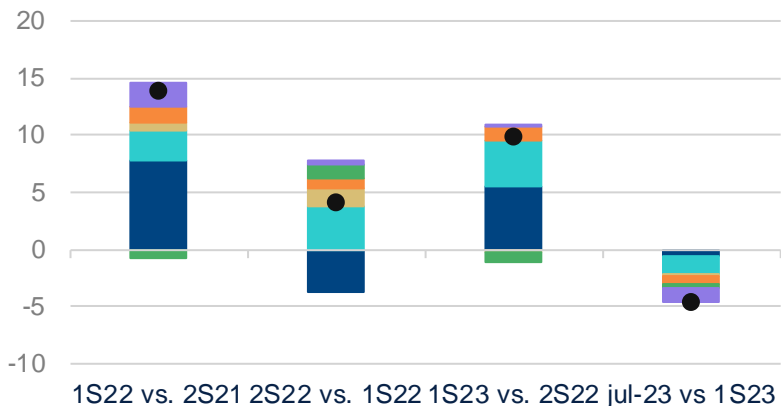
A Catalunya, la despesa dels visitants des d'altres províncies mostrarà una lleu desacceleració, en el 3T23, que no fou més elevada per la resistència de la despesa dels catalans. Pel que fa a la despesa del catalans fora de Catalunya mantingué un creixement superior al 7% tot i la moderació en les sortides a l'estranger.

Evolució recent de l'economia catalana

Alguns sectors mostren l'impacte de l'increment de costos i els colls d'ampolla

EXPORTACIONS DE BÉNS DE CATALUNYA

(CONTRIBUCIONS AL CREIXEMENT MITJÀ MENSUAL, CVEC, %, NOMINALS)



- Semimanufactures (33)
- Aliments (14)
- Manufactures consum (13)
- Automòbil (13)
- B. Equipament (17)
- Resta de béns (4)
- Total

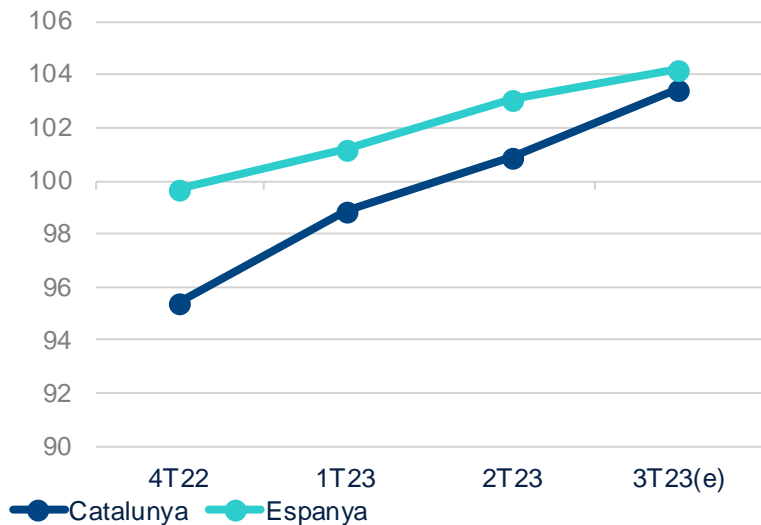
- Les exportacions de béns catalanes, mesurades en termes reals, es troben un 11% per sota del nivell previ a la pandèmia en l'acumulat fins al juliol, mostrant menys dinamisme que la resta d'Espanya.
- La recuperació de les exportacions en el primer semestre del 2023, tot i que ja s'anticipava fa uns mesos, va sorprendre per la seva intensitat, recolzada en la millora de les semi-manufactures i l'automòbil.
- Però el fre de la demanda europea es deixa notar en les dades de juliol, que anticipen un menor impuls de les exportacions en el segon semestre d'aquest any.

Deteriorament de les perspectives de creixement

La demanda interna ha tornat a una contribució positiva, i l'externa a negativa

ÍNDEX DE VENDES MINORISTES

(MITJANA MENSUAL 2019 = 100, CVEC, %)



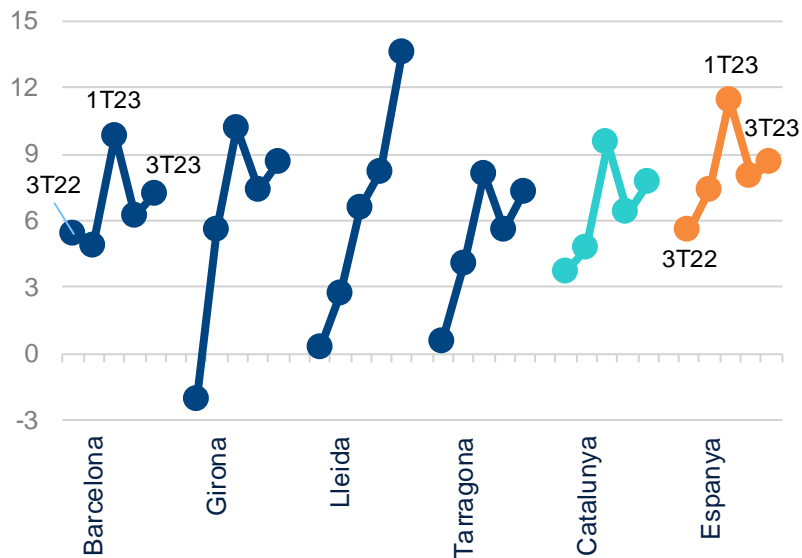
- El consum hauria continuat augmentant a Espanya en el 3T23, però a un ritme menor que en el primer semestre.
- Aquesta desacceleració mostra una **elevada heterogeneïtat regional**: Balears, Madrid, la Comunitat Valenciana i **Catalunya** podrien haver experimentat un **major dinamisme** entre juliol i setembre.
- En el tercer trimestre, el consum mostra senyals d'estancament tant a les comunitats del nord d'Espanya com a les del sud.

Deteriorament de les perspectives de creixement

La demanda interna ha retornat a una contribució positiva, i l'externa a negativa

DESPESA AMB TARGETES NACIONALS DE BBVA

(DEFLACTADA PER L'IPC, CREIXEMENT INTERANUAL, %)



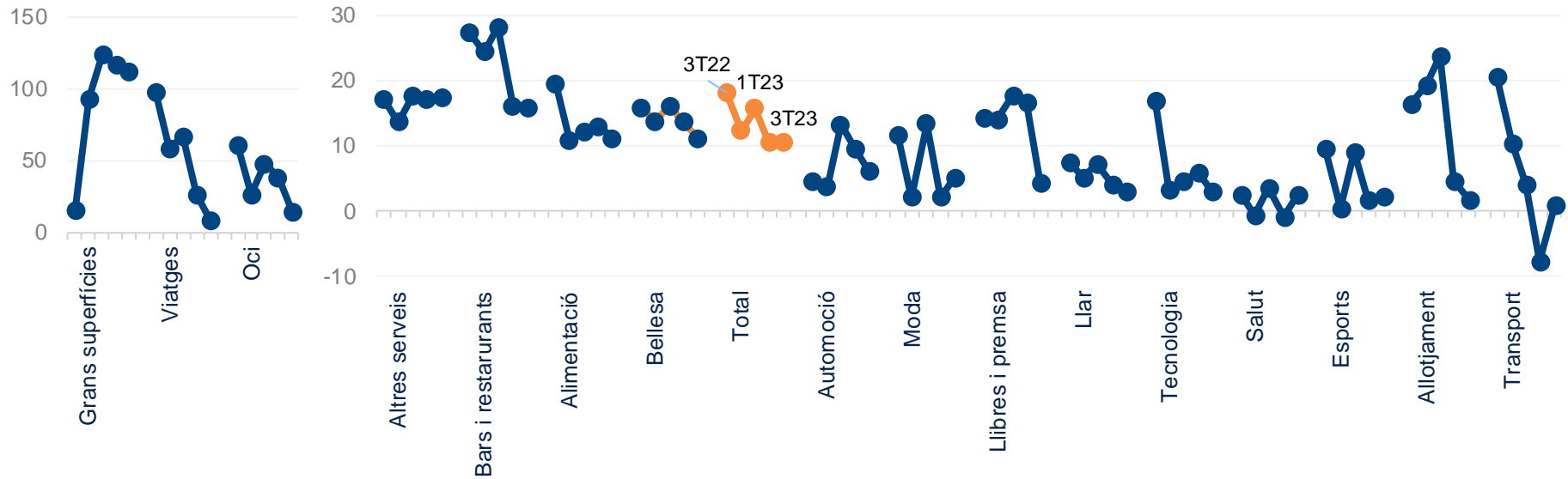
- El consum hauria continuat augmentant a Catalunya en el 3T23.
- Però aquesta millora és heterogènia des del punt de vista territorial: en l'inici de l'any fou Barcelona la província que va mostrar una major acceleració.
- En el tercer trimestre, són Lleida i Girona les que haurien mostrat un millor comportament.
- Al seu torn, el dinamisme hauria estat inferior a Tarragona, que evoluciona un pas per darrere de les altres.

Evolució recent de l'economia catalana

La demanda interna ha retornat a una contribució positiva, i l'externa a negativa

DESPESA PRESENCIAL NOMINAL AMB TARGETA A CATALUNYA I PER SECTOR*

(CREIXEMENT INTERANUAL, %)



Despesa amb targetetes emeses per BBVA més despesa de no clients als TPV de BBVA.

Font BBVA Research a partir de BBVA.

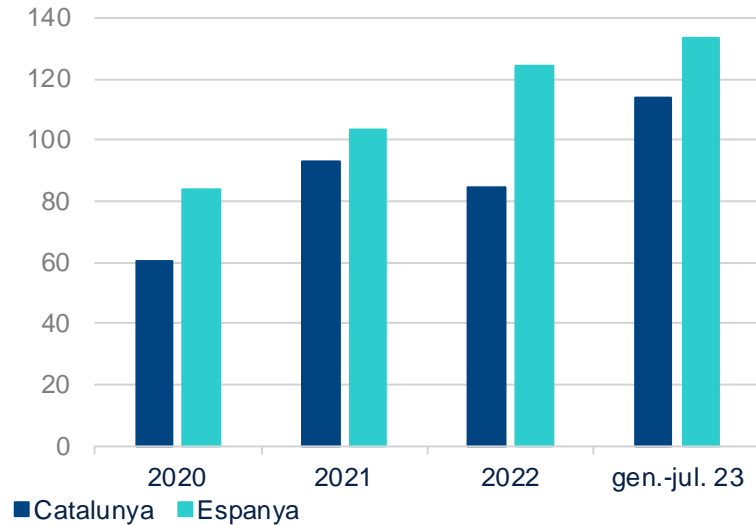
La despesa amb targeta de clients nacionals als TPV de BBVA a Catalunya ha continuat augmentant en el tercer trimestre. Amb tot, la millora es concentra en la despesa a grans superfícies, mentre que a la resta d'establiments els avenços, quan es produeixen, són més moderats. D'acord amb el menor dinamisme del turisme la despesa en viatges, oci, allotjament i transport s'estanca.

Deteriorament de les perspectives de creixement

Els fons NGEU podrien estar començant a tenir un major impacte en la despesa

VISATS D'OBRA NO RESIDENCIAL

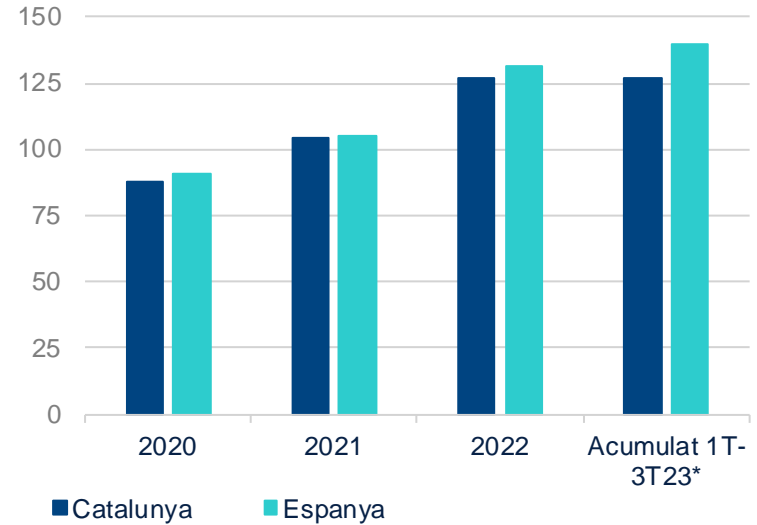
(EUROS, CVEC, MITJANA MENSUAL 2019 = 100)



Font: BBVA Research a partir de Ministeri de Transports, Mobilitat i Agenda Urbana

IMPORTACIONS DE BÉNS D'EQUIPAMENT

(EUROS, CVEC, MITJANA MENSUAL 2019 = 100)



*3T23: previsions realitzades amb informació fins al mes de juliol.

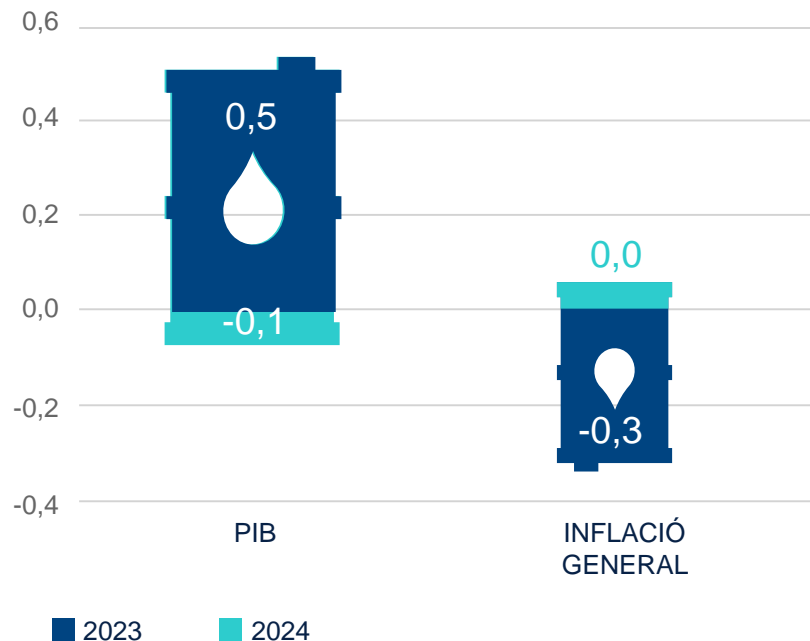
Font: BBVA Research a partir de Datacomex

Els visats d'obra no residencial es van accelerar en el primer semestre del 2023, recuperant part del terreny perdut en el 2022, i superen ja en un 15% el ritme del 2019 (Espanya, +34 p.p.). A més, les importacions de béns d'equipament es mantenen un 27% per sobre de les realitzades abans de la pandèmia.

Cap endavant, es revisa el creixement a la baixa

L'augment en el preu del petroli es pot traslladar més ràpidament a la resta de preus

IMPACTE A L'ECONOMIA ESPANYOLA DE LA CAIGUDA DELS PREUS DEL PETROLI EN EL 2023 I DE L'AUGMENT EN EL 2024 (PP)

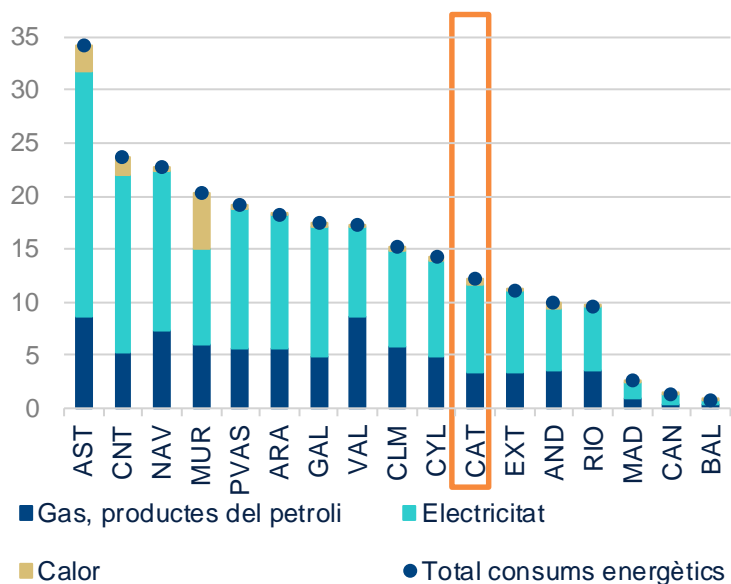


- Donat que l'origen del major cost té a veure amb restriccions d'oferta i no amb major demanda, l'impacte sobre l'economia espanyola pot ser important.
- BBVA Research estima que per cada 10% d'augment en el preu del petroli que s'origini per problemes d'oferta el creixement del PIB d'Espanya es podria ressentir prop de 0,3 pp.
- El menor creixement dels principals socis comercials, juntament amb la pèrdua de competitivitat que suposa l'increment en el preu del combustible, apunta a que la contribució de la demanda externa en els propers trimestres podria continuar sent negativa.

Cap endavant, es revisa el creixement a la baixa

L'augment en el preu del petroli es pot traslladar més ràpidament a la resta de preus

INTENSITAT ENERGÈTICA (EUROS DE CONSUM ENERGÈTIC PER CADA 1.000€ DE PIB*, 2021)



- Depenent de l'estructura sectorial, s'observa una elevada heterogeneïtat regional en la intensitat energètica de la producció. El consum d'energia d'Astúries per a produir 1.000€ del seu PIB triplica al de La Rioja. I respecte de les especialitzades en serveis, la diferència es encara més gran.
- La major part d'aquestes necessitats d'energia es cobreixen amb electricitat: entre un 70% a Galícia i un 45% a Múrcia.
- A Catalunya, la dependència dels combustibles fòssils en termes d'intensitat energètica de la seva producció és menor que a d'altres comunitats, el que la fa, potencialment, lleugerament menys sensible a canvis en el preu del petroli.

El creixement es desaccelerarà progressivament, mentre que la política monetària serà restrictiva durant més temps de l'habitual per reduir la inflació

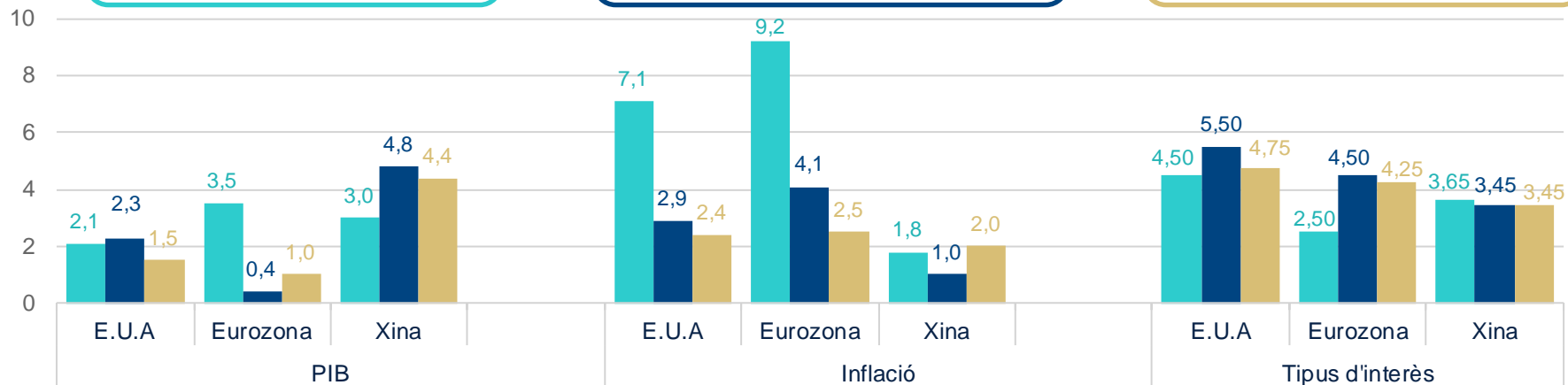
ESCENARI DE REFERÈNCIA DE BBVA RESEARCH: PIB, INFLACIÓ I TIPUS D'INTERÈS (*)

(CREIXEMENT DEL PIB:%, INFLACIÓ:% INTERANUAL, FI DE PERÍODE, TIPUS D'INTERÈS OFICIALS:%, FI DE PERÍODE)

Creixement global: del 3,5% en el 2022 al 2,9% (+0,0 pp) en el 2023 i al 3,0% (+0,1 pp) en el 2024

Inflació: alta, però reduint-se a mesura que la demanda es moderi i no es produeixin nous xocs d'oferta

Fi de cicle de l'enduriment monetari als E.U.A. i la UEM, però sense retallades de tipus en el curt termini



■ 2022 ■ 2023(p) ■ 2024(p)

(*) Tipus d'interès de refinançament en el cas de l'Eurozona.

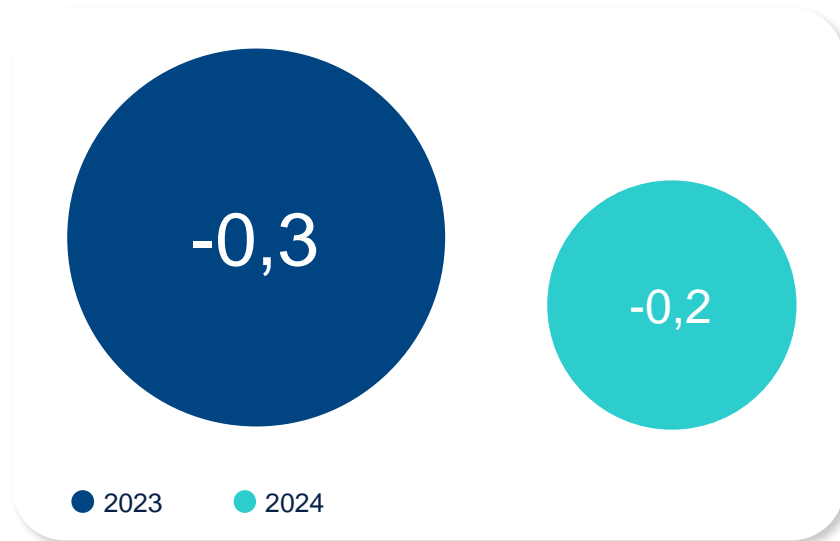
(p): previsió.

Font: BBVA Research a partir de dades de Bloomberg.

Cap endavant, es revisa el creixement a la baixa

Europa mostra signes d'estancament, i fins i tot de recessió en alguns països

IMPACTE DE LA REVISIÓ ACUMULADA EN EL 2023 DE LA DEMANDA I LA POLÍTICA MONETÀRIA A LA UEM SOBRE EL PIB D'ESPANYA (PP)

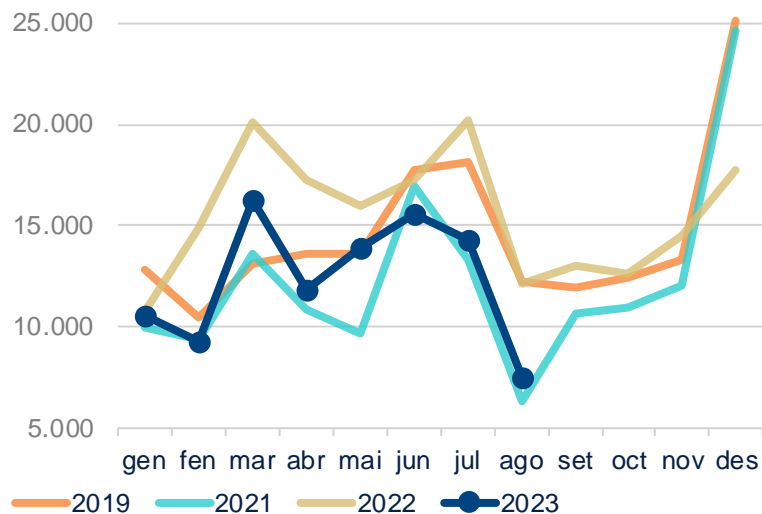


- Hi ha un deteriorament recent de les perspectives de creixement de l'eurozona, on s'espera que el PIB augmenti un 0,5% en el 2023 i un 1,1% en el 2024 (front al 0,8 i 1,3%, respectivament, en el passat mes de juny).
- L'activitat es podria haver reduït en el tercer trimestre de l'any. La caiguda sembla generalitzada a l'eurozona i arriba ja també al sector serveis.
- La contribució de la demanda externa en els propers trimestres podria continuar sent negativa.

Cap endavant, es revisa el creixement a la baixa

El crèdit a empreses es ressent per l'augment en els tipus, sobre tot per grans projectes

NOU CRÈDIT A EMPRESSES A ESPANYA. CRÈDITS PER IMPORT SUPERIOR A 1 MILIÓ D'EUROS (MILIONS D'EUROS)



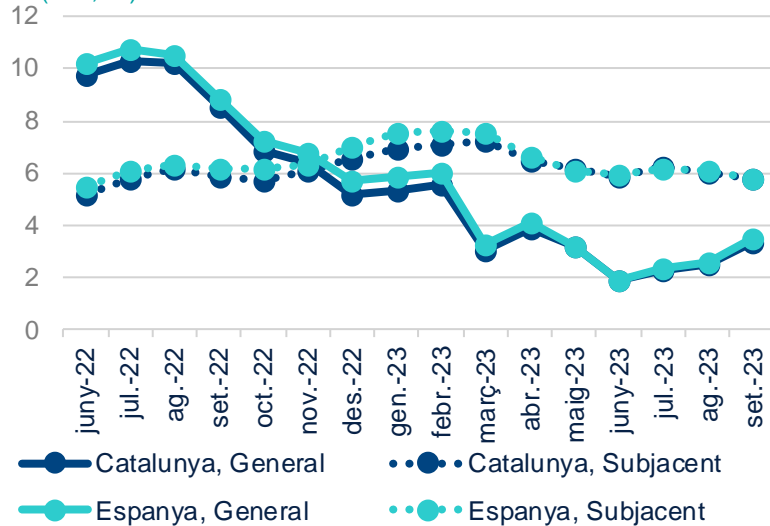
- Continua la transmissió d'una política monetària més restrictiva cap a l'economia. El cost de finançament segueix augmentant per a famílies i empreses.
- A més d'un avançament en pagament dels passius, s'ha observat una caiguda en la demanda com a conseqüència de l'encariment del crèdit.
- Uns tipus d'interès elevats, per un període perllongat de temps, amb expectatives d'inflació fixades, suposen un fre per a la velocitat a la que pot anar la demanda interna el proper any.

Cap endavant, es revisa el creixement a la baixa

La inflació frena la seva millora

INFLACIÓ A CATALUNYA I ESPANYA

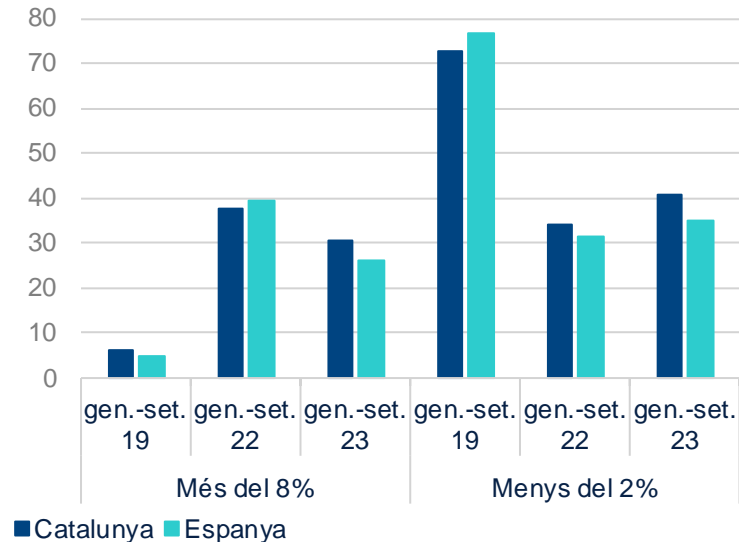
(A/A, %)



Font: BBVA Research a partir de l'INE.

PRODUCTES A LA CISTELLA DE CONSUM EN FUNCIÓ DE L'AUGMENT DE PREUS INTERANUAL

(% SOBRE EL TOTAL DE LA CISTELLA DE CONSUM, %)



Fuente: BBVA Research a partir de INE.

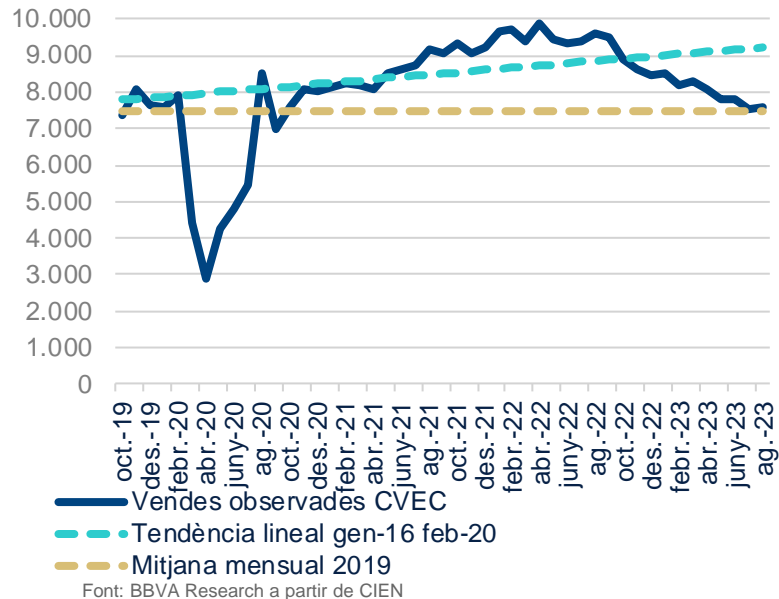
La inflació es va apropar al 2%, però ha repuntat fins al 3,4% al setembre, i la subjacent es manté elevada. A Catalunya, el pes dels productes amb inflació superior al 8% a/a es va reduir fins el 31% en gener-setembre 2023 (7 punts menys que un any abans, però 24 pp més que en el 2019). El dels productes inflació inferior al 2% (41%) és 6pp més alt que fa un any, però 32 pp inferior al del 2019.

Cap endavant, es revisa el creixement a la baixa

Continua la caiguda de les vendes d'habitatge iniciada en el 2022, i limita l'avanç dels preus

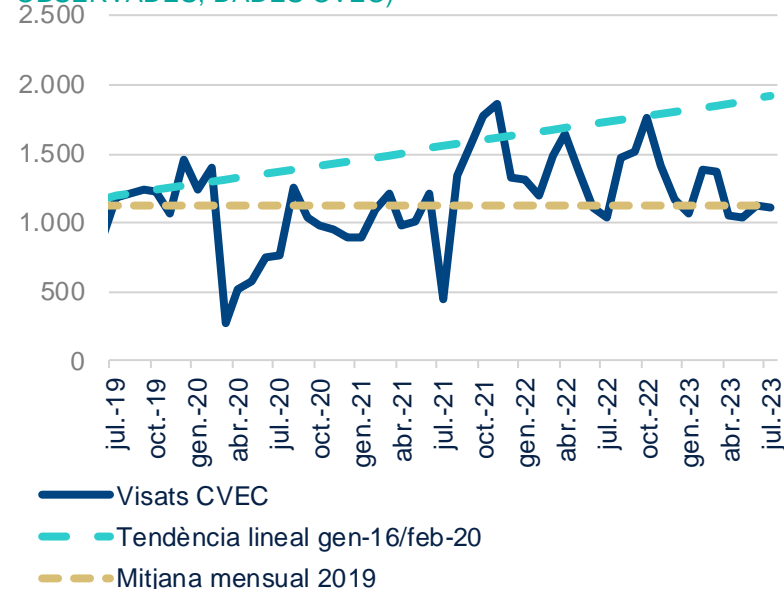
VENDA D'HABITATGES A CATALUNYA

(COMPORTAMENT TENDENCIAL I DADES OBSERVADES, DADES CVEC)



VISATS D'HABITATGES D'OBRA NOVA

(COMPORTAMENT TENDENCIAL I DADES OBSERVADES, DADES CVEC)



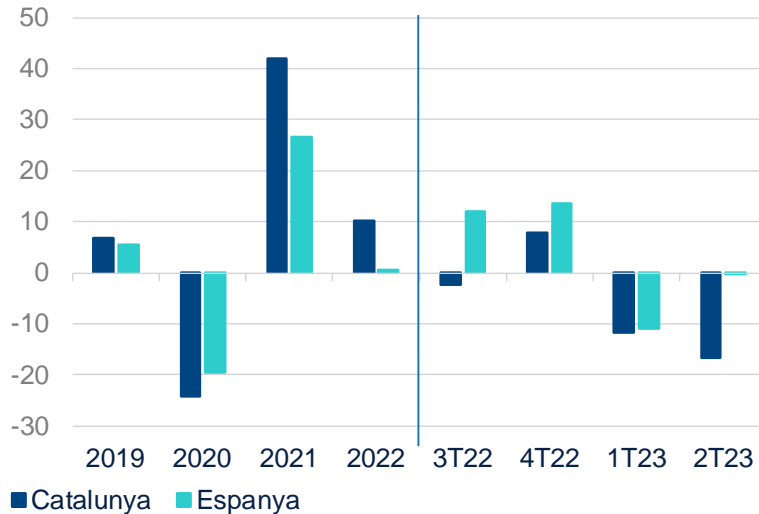
Fins al mes d'agost, la venda d'habitatges a Catalunya (- 15,7% a/a) s'ha reduït quelcom més que en el conjunt d'Espanya (-13,8%). Això limita l'augment dels preus (+1% en 1S23) també menys dinàmic que en el conjunt de l'Estat (+3,1%). Així i tot, en el 2T23 el preu de l'habitatge a Catalunya era un 13% inferior al màxim del 2008 (-15% inferior a Espanya).

Cap endavant, es revisa el creixement a la baixa

La firma de visats s'ha reduït més que en el conjunt d'Espanya en el 1S23

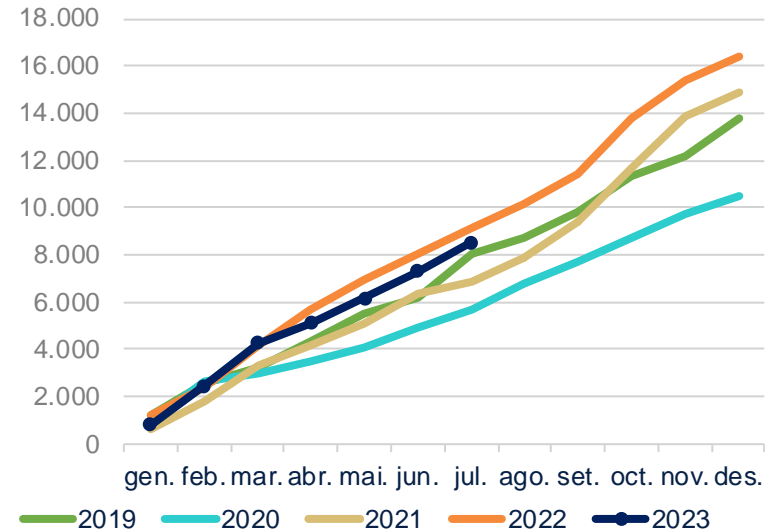
VISATS D'HABITATGE D'OBRA NOVA

(%, A/A EN ANYS COMPLERTS I T/T CVEC EN TRIMESTRES)



VISATS D'HABITATGE D'OBRA NOVA

(ACUMULATS EN EL QUE VA D'ANY)



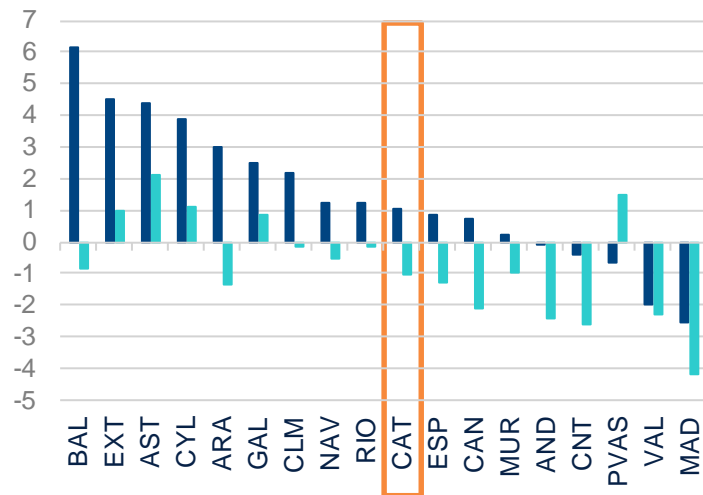
Font: BBVA Research a partir de Ministeri de Transports, Mobilitat i Agenda Urbana

En els set primers mesos del 2023, a Catalunya es van firmar 8.550 visats per edificar nous habitatges, el que implica un retrocés interanual del -6,2% (Espanya, +7,8% a/a) i retornar als nivells del 2019. La menor demanda explica en part aquest comportament més negatiu, però les majors restriccions en el mercat residencial podrien estar tenint un impacte addicional.

Cap endavant, es revisa el creixement a la baixa

Cap al 2024, alguns sectors poden esgotar la capacitat de creixement

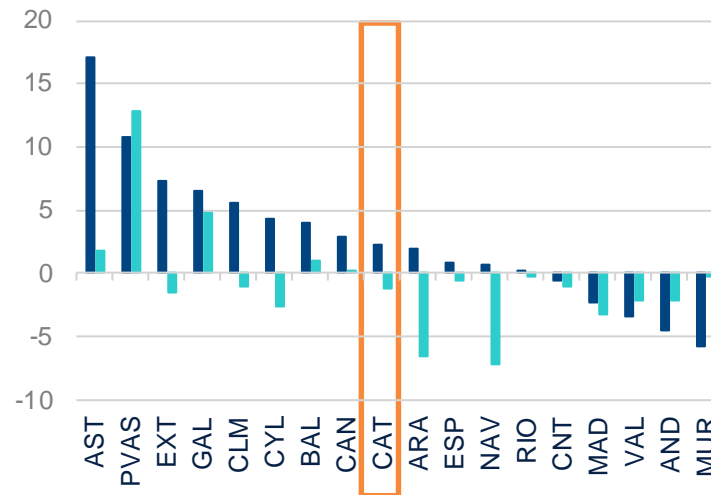
GRAU D'OCUPACIÓ DE LES PLACES HOTELERES* (CANVIS EN PUNTS PERCENTUALS)



■ Canvi gen.-abr. 23 vs. gen.-abr. 19
■ Canvi mai.-ago. 23 vs. mai.-ago. 19

Font: BBVA Research a partir de l'INE.

PERNOCTACIONS A HOTELS* (CANVIS EN PUNTS PERCENTUALS)



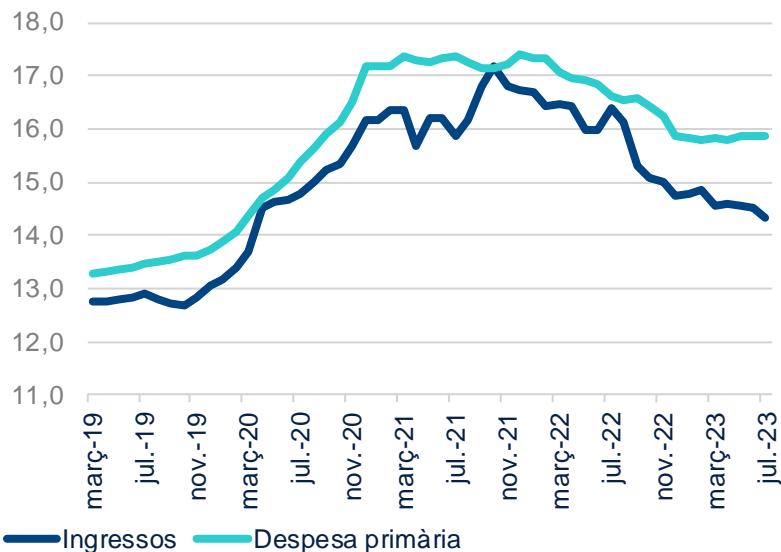
■ Canvi gen.-abr. 23 vs. gen.-abr. 19
■ Canvi mai.-ago. 23 vs. mai.-ago. 19

El turisme comença a mostrar símptomes de debilitat. Tant el grau d'ocupació com les pernoctacions a hotels han evolucionat durant l'estiu de forma menys favorable que en la primera part de l'any.

Cap endavant, es revisa el creixement a la baixa

La incertesa de política econòmica podria augmentar en els propers mesos

GENERALITAT DE CATALUNYA: INGRESSOS I DESPESES* (SUMA MÒBIL 12 MESOS, % DEL PIB REGIONAL)



- La despesa autonòmica es va accelerar en el primer semestre de l'any, però en el segon semestre sembla moderar-se aquest creixement. No obstant, la Generalitat de Catalunya manté un impuls tant en la despesa com en el consum final, per l'increment retributiu i l'alça dels preus, com en la despesa d'inversió.
- Per la seva part, el nivell dels ingressos autonòmics estaria perdent dinamisme, malgrat l'impuls de les bestretes a compte del sistema de finançament.

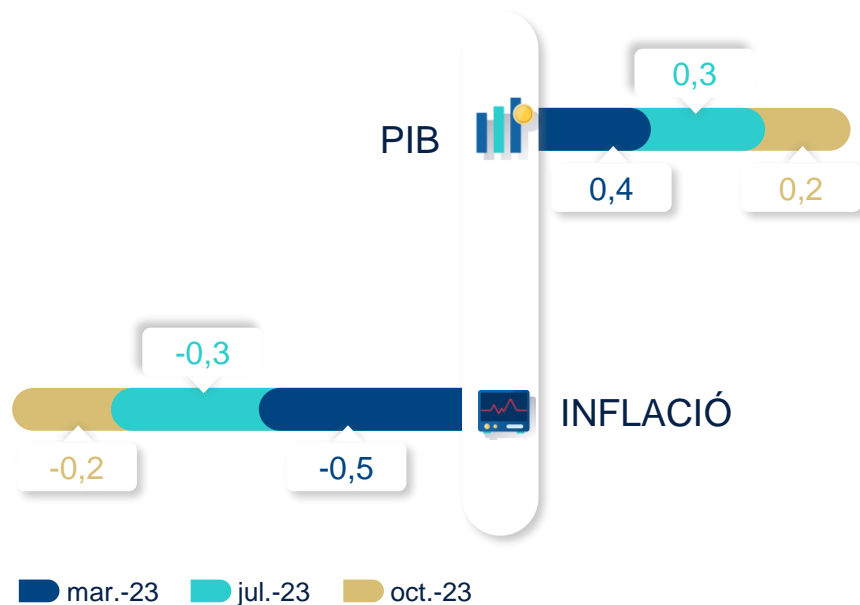
* Ingressos i despeses depurats de l'efecte de les liquidacions del sistema de finançament autonòmic.
Font: BBVA Research a partir de Ministeri d'Hisenda

La recuperació pot continuar, però a un pas menys intens

1. Milloren les expectatives sobre el preu del gas

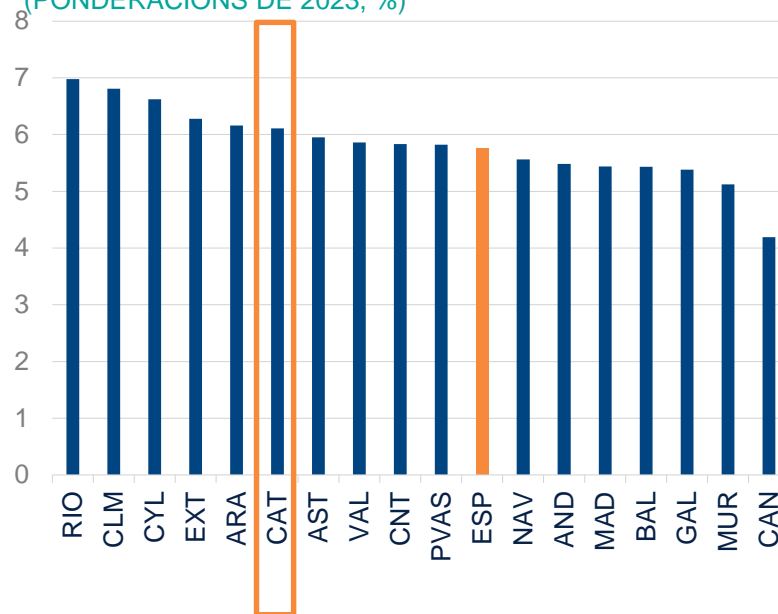
IMPACTE DE LA REVISIÓ ACUMULADA PER AL 2023 A ESPANYA EN ELS PREUS DEL PETROLI I DEL GAS

(PP DE LA TAXA DE CREIXEMENT ANUAL DE 2023)



PES DE LA CALEFACCIÓ, ENLLUMENAT I AIGUA EN L'IPC REGIONAL

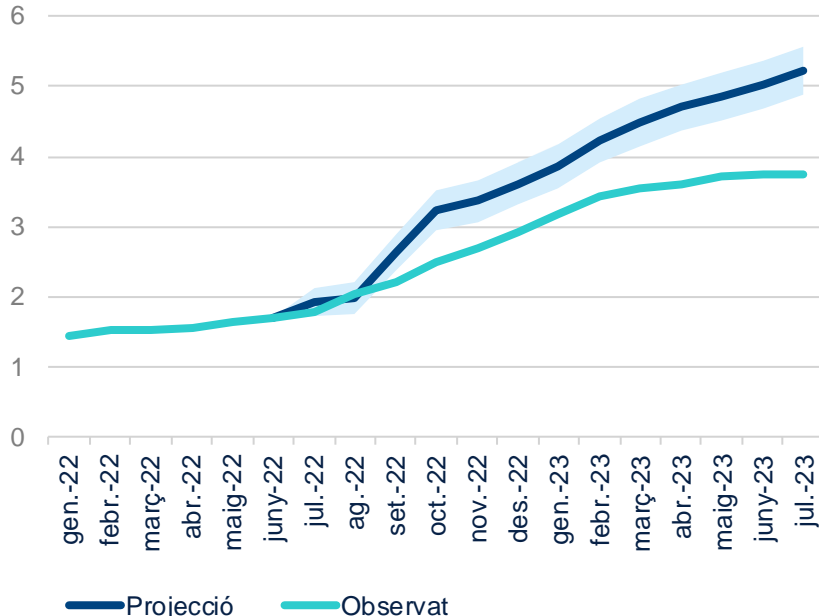
(PONDERACIONS DE 2023, %)



La recuperació pot continuar, però a un pas menys intens

2. La transmissió de la política monetària pot estar arribant a la fi

TIPUS D'INTERÈS DE LA COMPRA D'HABITATGE A ESPANYA (TDER*, %)



- Diferents factors esmorteiran l'impacte de la pujada dels tipus d'interès sobre el consum i la inversió.
- Les llars estan millor posicionades per enfrontar l'augment dels tipus d'interès que en la crisi financera de 2008.
- Ara, els tipus són històricament reduïts, amb un bon percentatge dels crèdits negociats a tipus fixe i una part dels saldos amb una antiguitat elevada. Amb l'ocupació resistint i els salaris augmentant, la renda disponible nominal creixerà. L'estalvi acumulat en el període de confinament encara és elevat.

(*): TDER, tipus efectiu de definició restringida, és igual a la TAE (taxa actual equivalent) sense comissions.

Nota: Modelo de relació històrica entre els tipus hipotecaris i els tipus oficials i de mercat, estimat fins al juny de 2022. La projecció es realitza amb les dades de les variables exògenes conegudes per al període jul-22 a jul-23.

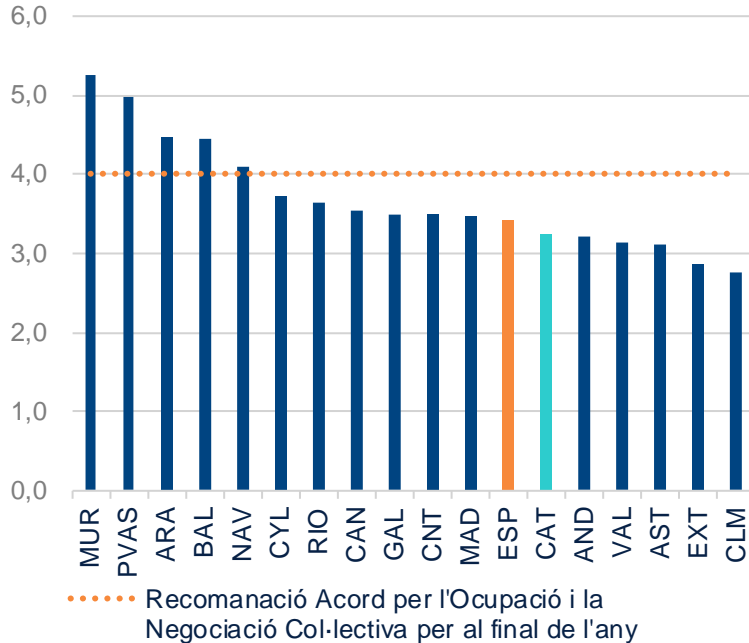
Font: BBVA Research a partir del Banc d'Espanya.

La recuperació pot continuar, però a un pas menys intens

3. Major renda i riquesa financera podrien recolzar el consum

AUGMENT SALARIAL PACTAT EN CONVENI

(CONVENIS AMB EFECTOS ECONÒMICS FIRMAT FINS AL SETEMBRE 2023, %)



■ Els salaris començaran a créixer per sobre de la inflació. El punt d'inflexió en el poder adquisitiu de les remuneracions hauria de permetre que les llars continuïn reduint aquest “excés” de riquesa acumulada i recolzin un consum avançant a major ritme en els propers trimestres.

■ S'estima que la renda disponible de les llars podria augmentar lleugerament per sobre del 2% en termes reals en el 2024 i que això podria explicar gairebé la totalitat del creixement que s'espera del consum privat (2,0%).

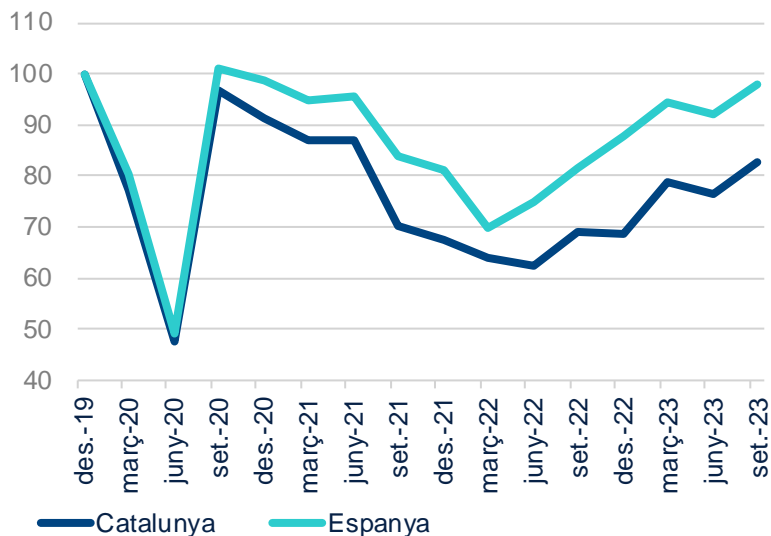
■ A Catalunya, el dinamisme del mercat de treball no es trasllada encara a pressions intenses salarials.

La recuperació pot continuar, però a un pas menys intens

4. La desaparició dels colls d'ampolla pot impulsar la inversió

MATRICULACIÓ DE VEHICLES INDUSTRIALS

(4T2019 = 100)



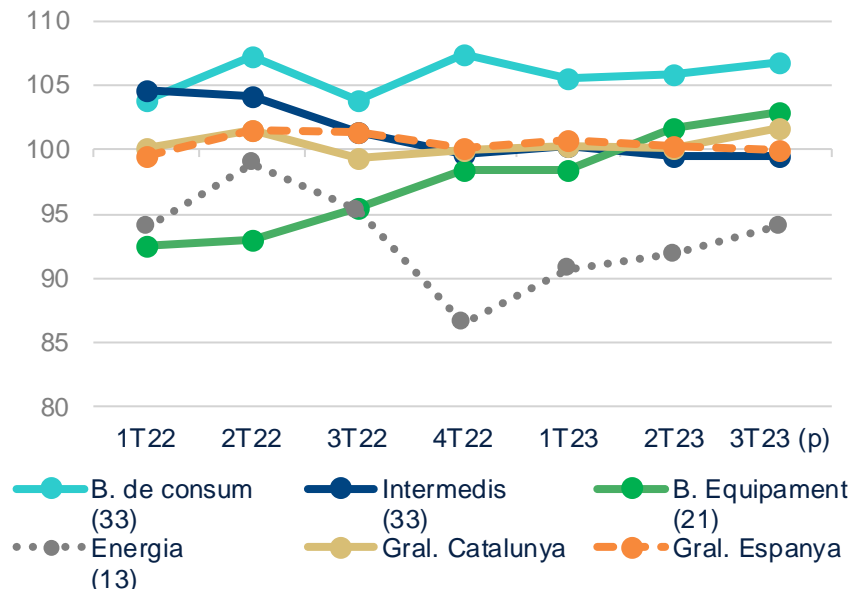
- Els factors que obstaculitzen la recuperació en algunes parts de la indústria (més enllà del cost energètic) podrien anar desapareixent progressivament.
- Des de l'inici de la pandèmia i fins el juliol del 2022, la producció del sector de l'automòbil, de mitjana mensual, es mantingué un 22,5% per sota de l'observat en el 2019. Des d'aleshores, l'oferta ha augmentat, i només era un 6,85% inferior fins el juliol del 2023 (Catalunya es beneficia d'aquest impuls).
- La contribució de la inversió en transport al creixement de la demanda interna serà positiva.
- La matriculació de vehicles industrials encara es troba 17 pp per sota del nivell del 2019 a Catalunya (-2 pp en Espanya).

La recuperació pot continuar, però a un pas menys intens

4. La desaparició dels colls d'ampolla pot impulsar la inversió

ÍNDEX DE PRODUCCIÓ INDUSTRIAL

(CVEC, 4T19 = 100)



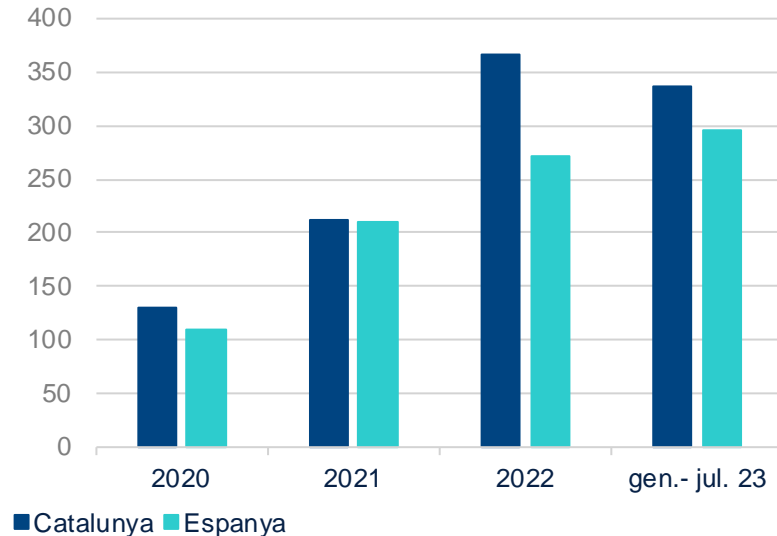
- La desaparició progressiva dels colls d'ampolla estaria recolzant la recuperació de la indústria a algunes CC. AA..
- De fet, algunes CC.AA. on el pes de l'automòbil és rellevant (inclosa Catalunya) ja mostren augments anuals de la producció industrial. Per contra, algunes de les més orientades a produir béns intermedis o de consum mostren encara certa debilitat.
- Malgrat la menor empena exportadora de juliol, l'activitat industrial podria acabar repuntant en el 3T23, recolzada pel sector de l'automòbil, el béns de consum i els d'equipament.

La recuperació pot continuar, però a un pas menys intens

5. La inversió es veurà recolzada pels fons *Next Generation EU*

LICITACIO OFICIAL D'OBRA PÚBLICA

(CVEC. MITJANA MENSUAL 2019 = 100)

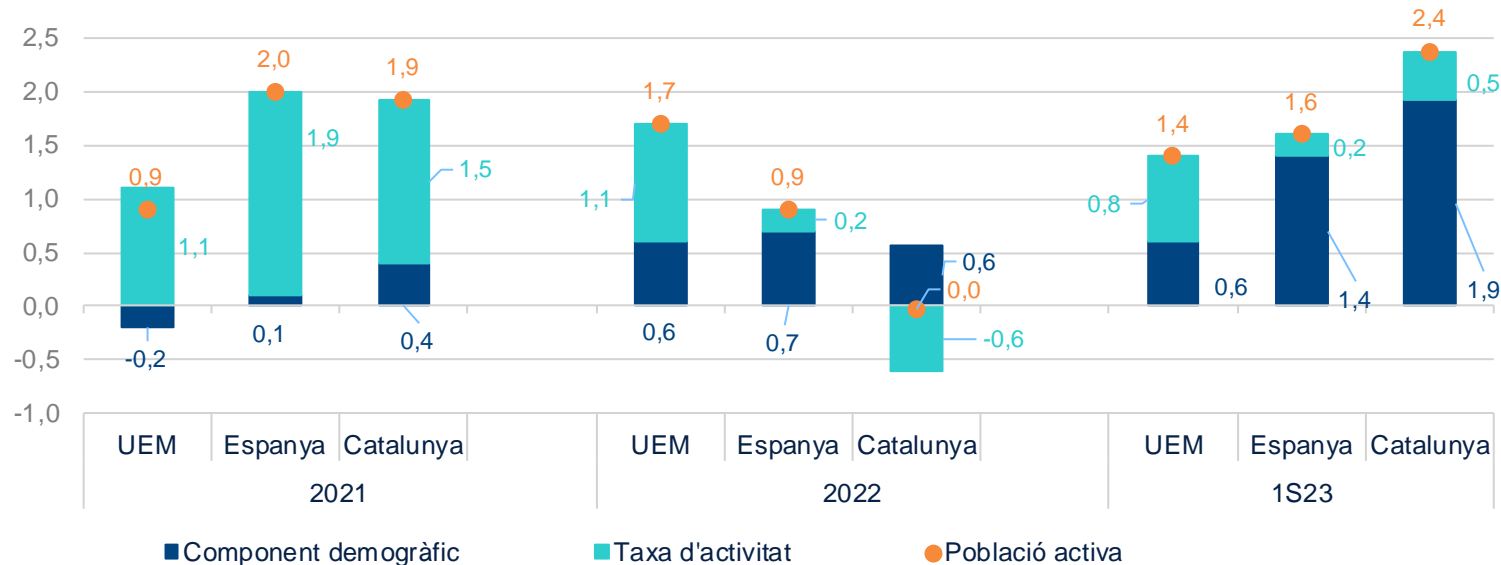


- L'acumulació de capital fix en construcció no residencial continua mostrant nivells per sota dels que s'esperaria considerant el fort creixement de les licitacions d'obra pública.
- Tanmateix, l'acceleració en l'autorització de despeses ha estat notable en els primers set mesos del 2023, arribant a prop de 17.000 milions d'euros, gairebé el doble que en el mateix període de 2022.
- S'estima que en el 2T23, a Espanya la inversió en altres construccions i maquinària i equipament s'hauria situat 15 pp per sobre dels nivells del 2019. Però sense els fons NGEU, aquesta inversió estaria 14 pp per sota.

La recuperació pot continuar, però a un pas menys intens

6. L'ocupació es va accelerar en el 1S23 recolzada en la immigració, compensant l'envelliment

DESCOMPOSICIÓ DEL CREIXEMENT INTERANUAL DE LA POBLACIÓ ACTIVA* (% I PP)






(*): Població de 15 i més anys.

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

03

Previsions

Previsions de PIB i mercat laboral de Catalunya*

	2022	2023	2024
 PIB	6,0	2,7	1,8
 Creixement de l'ocupació (EPA)	2,1	3,3	1,7
 Taxa d'atur (% població activa)	9,7	8,6	8,2



* Percentatge, mitjanes anuals. El creixement de l'ocupació i la taxa d'atur del 2022 són dades ja publicades per l'INE.
Font: BBVA Research.

Situació Catalunya

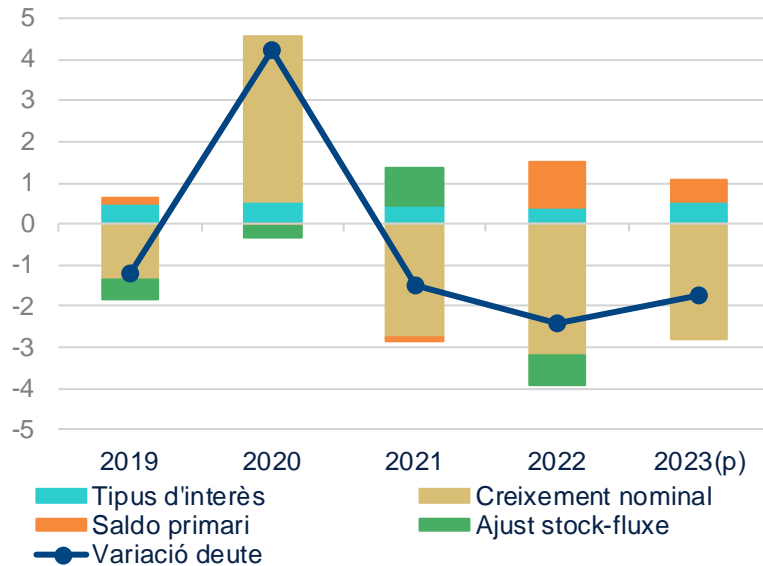
2n semestre 2023

17 d'octubre de 2023

La recuperació pot continuar, però a un pas menys intens

Elevat nivell de deute autonòmic

GENERALITAT DE CATALUNYA: CONTRIBUCIÓ A LA VARIACIÓ DEL DEUTE (PP DEL PIB REGIONAL)



((p): Previsió

;Font: BBVA Research a partir del Banc d'Espanya, l'INE i el Ministeri d'Hisenda

- El deute de la Generalitat de Catalunya arribà a finals del 2022 al 33,4% del PIB regional (84.327 milions d'euros). Els mecanismes extraordinaris del Govern de l'Estat són la seva principal font de finançament (el FLA representa un 85%). Gairebé la totalitat del deute públic català està en instruments a llarg termini i a tipus fix.
- La recuperació de l'activitat és ara el principal factor de la variació del deute autonòmic, més que compensant el deteriorament observat en el saldo primari.
- En un context en el que es modera la recuperació i els costos de finançament augmenten, Catalunya haurà de centrar el seu esforç en la reducció del seu desequilibri fiscal.

Avís Legal

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

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

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

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

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

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

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