

# Situación Cataluña

Octubre 2023

## Mensajes principales



### Mejora de las previsiones en 2023

Se revisa levemente al alza (+0,1 pp) la previsión de crecimiento del PIB de Cataluña en 2023 (2,7%) por los buenos datos del primer semestre. El buen comportamiento de la demanda externa, particularmente en servicios, ha beneficiado a una economía abierta como la catalana. La aceleración fue especialmente fuerte en Girona y Tarragona. En meses más recientes, hay un mejor comportamiento del consumo doméstico y empieza a notarse una aceleración en la inversión.



### Deterioro del escenario hacia delante

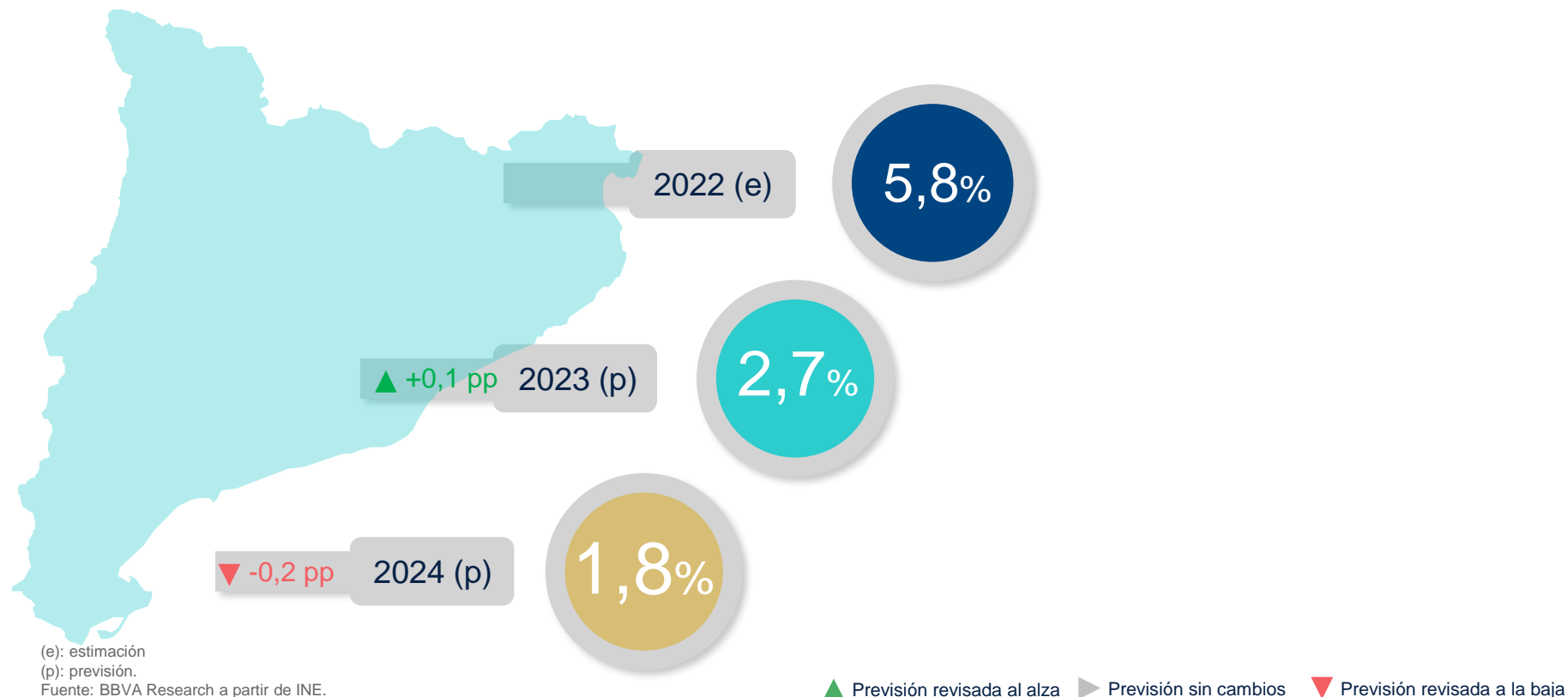
Se corrige a la baja (-0,2 pp) la previsión de crecimiento del PIB de Cataluña en 2024, hasta el 1,8%, dado el deterioro moderado de las perspectivas globales en un entorno de elevada incertidumbre. El crecimiento ya se modera y hay un sesgo a la baja sobre las previsiones. Se perciben problemas de oferta en ciertos sectores: las exportaciones de bienes se mantienen un 11% por debajo de los niveles pre-pandemia, los visados de obra nueva residencial muestran un estancamiento y el sector turístico puede estar agotando su capacidad de aportar al crecimiento. Asimismo, la demanda interna se verá restringida por unos tipos de interés elevados y por la necesaria reducción del déficit público en 2024. La incertidumbre de política económica puede aumentar.



### El consumo de los hogares tiene espacio para recuperarse

Se asume que la recuperación puede continuar gracias a la fortaleza del balance de hogares y familias, a la normalización que se puede observar en la actividad industrial (particularmente en el sector del automóvil, clave para la economía catalana), al apoyo que puede suponer la aceleración en la implementación de los fondos europeos y al aumento de la población en edad de trabajar (que está aumentando más que en el resto de España gracias a la inmigración). Si se cumplen estas perspectivas, la comunidad podría crear cerca de 180.000 empleos en el bienio y reducir la tasa de paro hasta el 8,2% en 2024.

# Revisión a la baja en 2024



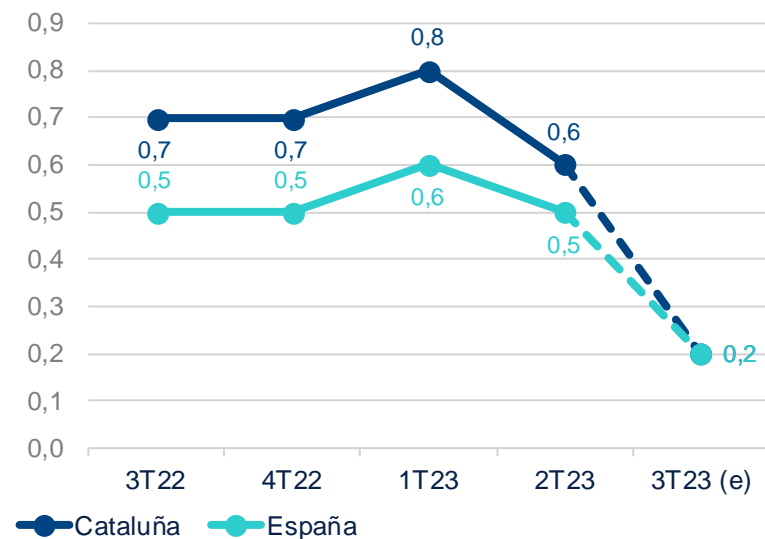
Datos positivos en el primer semestre llevan a revisar el crecimiento del PIB en Cataluña en 2023 en 0,1 pp hasta el 2,7% (España sin revisión, 2,4%). Hacia 2024, la menor demanda europea y los elevados tipos ralentizan el crecimiento: Cataluña, -0,2 pp hasta el 1,8%, España -0,3 pp también hasta el 1,8%.

# Evolución reciente de la economía catalana

La economía se desacelera

## VARIACIÓN INTERTRIMESTRAL DEL PIB

(%)



- Los datos conocidos hasta ahora apuntan a que en 2023 la economía catalana podría crecer 0,1 pp más de lo esperado en junio, por un primer semestre que habría sido mejor de lo anticipado, pero con un perfil descendente.
- Pero los datos de 3T23 señalan una clara **desaceleración**. El menor dinamismo de la demanda externa y el encarecimiento de la energía llevan a economía menos vigorosa.

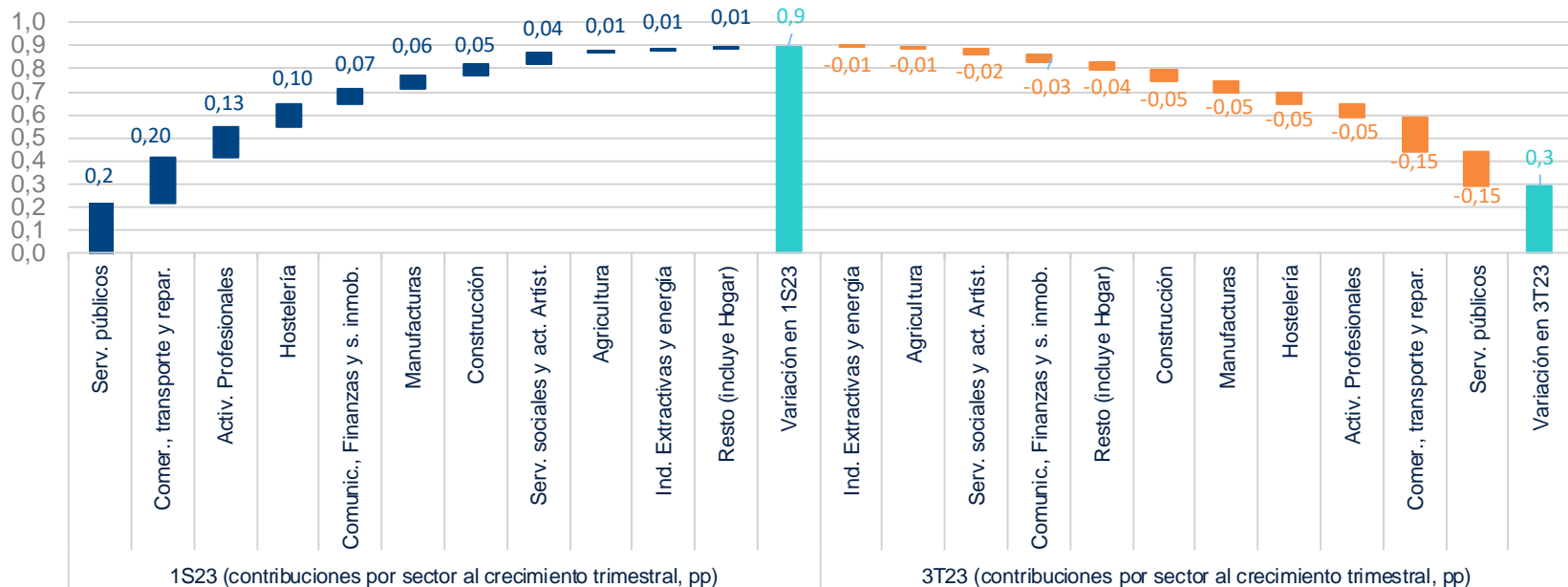
(e): estimación.

Fuente: BBVA Research a partir de INE.

# Evolución reciente de la economía catalana

La moderación se explica por la menor contribución de los servicios

## CAMBIO EN LAS CONTRIBUCIONES A LA VARIACIÓN PROMEDIO TRIMESTRAL DE LA AFILIACIÓN A LA SEGURIDAD SOCIAL EN CATALUÑA ENTRE EL PRIMER SEMESTRE Y EL TERCER TRIMESTRE (DATOS CVEC., PP)

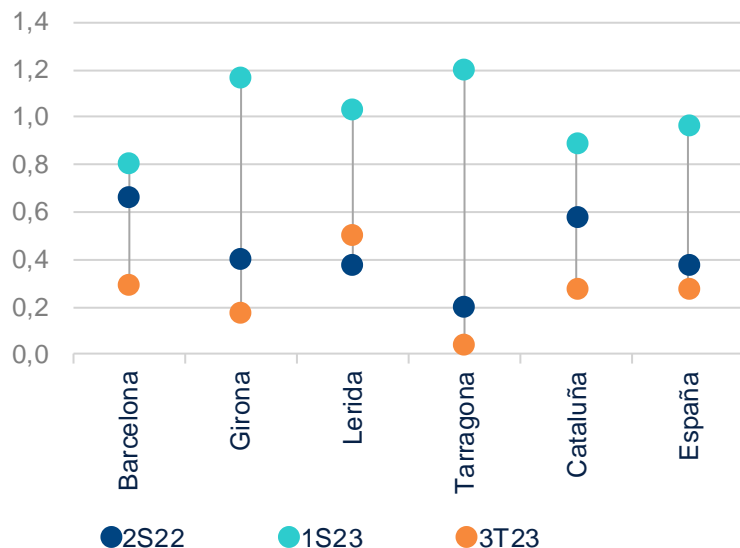


## Evolución reciente de la economía catalana

El debilitamiento ha sido más intenso ahí donde hubo antes un mayor crecimiento

### AFILIACIÓN MEDIA A LA SEGURIDAD SOCIAL POR PROVINCIA

(% T/T, CVEC)

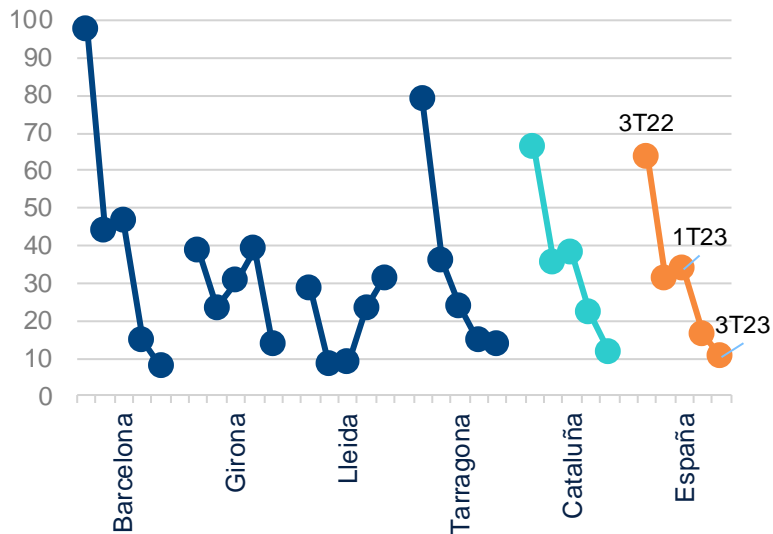


- El crecimiento de la afiliación a la Seguridad Social se ha moderado, pasando de incrementos por encima del 1% t/t en el primer semestre hasta el entorno del 0,4% en el tercer trimestre.
- La desaceleración en los servicios públicos, comercio y actividades profesionales justifica el freno en la provincia de Barcelona en el 3T23. Además, el menor dinamismo del turismo ayuda a entender que después del fuerte avance en el primer semestre, la creación de empleo se reduzca a la mitad en Girona y se estanque en Tarragona.

## Evolución reciente de la economía catalana

La contribución del turismo extranjero al crecimiento se debilita

### GASTO CON TARJETAS EXTRANJERAS EN TPV DE BBVA (CRECIMIENTO INTERANUAL, %)

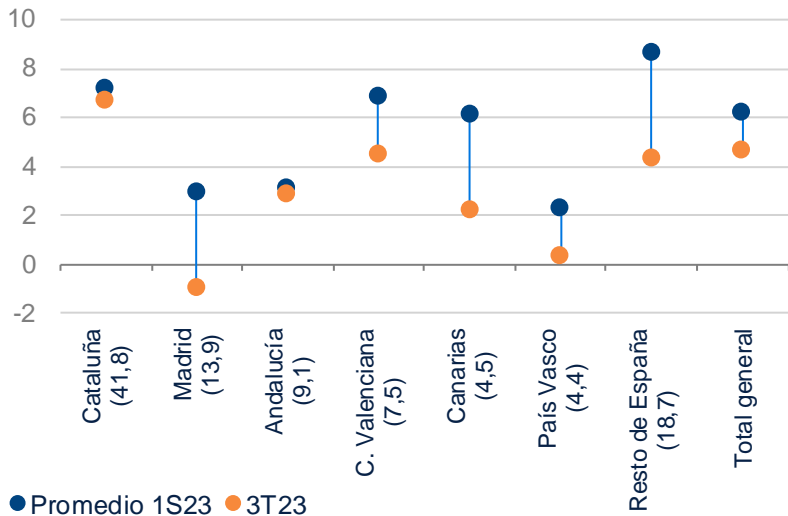


- El consumo de no residentes en España toca techo, con un gasto con tarjeta que supera en un 55% el observado antes de la pandemia.
- Pero el avance del gasto se desacelera, limitado por el incremento de precios turísticos, los costes de transporte, la desaceleración en Europa y la recuperación de mercados competidores.
- En Cataluña (+12% en 3T23), los datos siguen siendo más favorables que en el conjunto de España (+10%), pero el menor impulso del gasto de extranjeros se observa claramente en Barcelona y Girona en el 3T23.

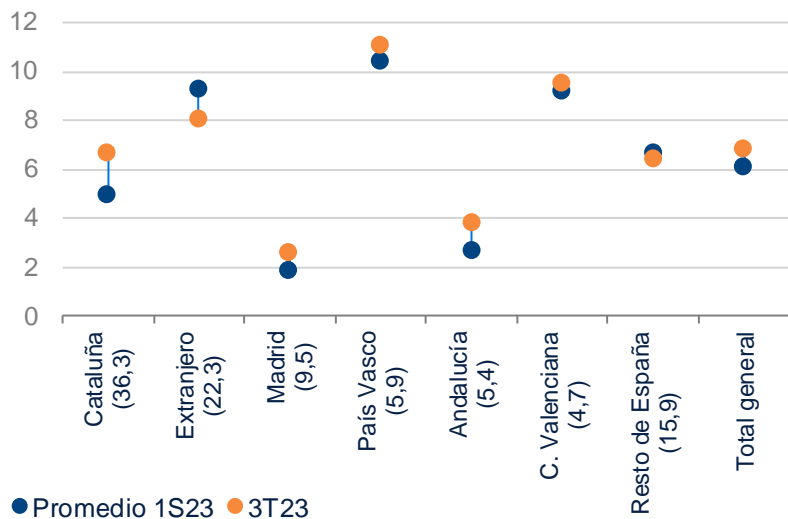
# Evolución reciente de la economía catalana

Esta moderación también se produce en el turismo doméstico

## GASTO PRESENCIAL EN CATALUÑA DE CLIENTES DE BBVA\* RESIDENTES EN PROVINCIAS DISTINTAS A LA DE DESTINO (A/A, %)



## GASTO PRESENCIAL DE CLIENTES DE BBVA\* RESIDENTES EN CATALUÑA POR DESTINO (A/A, %)



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.

El gasto en Cataluña de los visitantes de otras provincias mostró una leve desaceleración en 3T23, que no fue mayor por la resistencia del gasto de los catalanes. Por su parte, el gasto de los catalanes fuera de Cataluña mantuvo un crecimiento superior al 7% pese a la moderación en las salidas al extranjero.

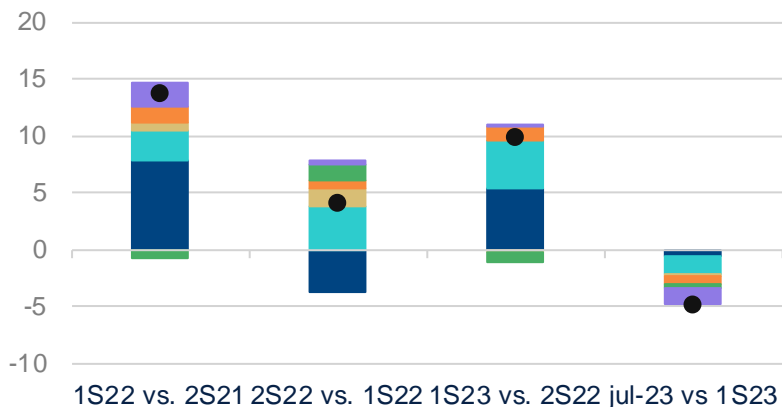


# Evolución reciente de la economía catalana

Algunos sectores muestran el impacto del aumento en costes y cuellos de botella

## EXPORTACIONES DE BIENES DE CATALUÑA

(CONTRIBUCIONES AL CRECIMIENTO DEL PROMEDIO MENSUAL, CVEC, %, NOMINALES)



■ Semimanufacturas (33)      ■ Automóvil (13)  
 ■ Alimentos (14)          ■ B. Equipo (17)  
 ■ Manufacturas consumo (13)    ■ Otros (4)  
 ● Total

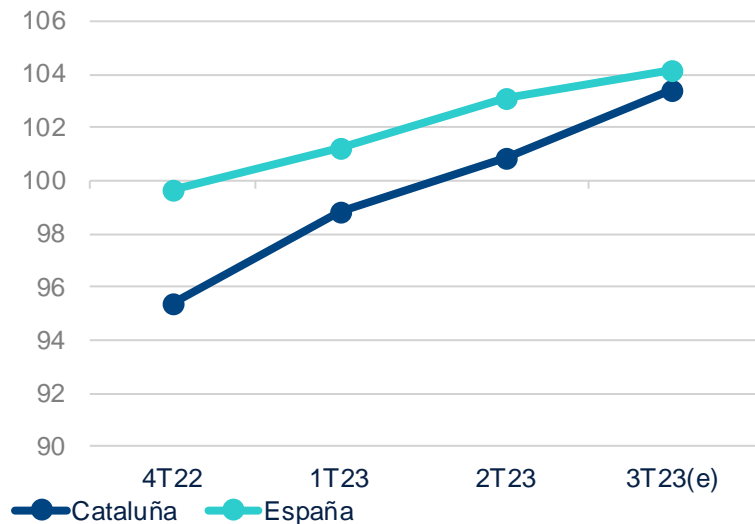
- Las exportaciones de bienes catalanas, medidas en términos reales, se sitúan un 11% por debajo del nivel previo a la pandemia en el acumulado hasta julio, mostrando menos de dinamismo que el resto del país.
- La recuperación de las exportaciones en el primer semestre de 2023, aunque se anticipaba ya hace unos meses, sorprendió por su intensidad, apoyada en los avances de las semi-manufacturas y el automóvil.
- Pero el freno de la demanda europea se deja notar en los datos de julio, que anticipan un menor empuje de las exportaciones en el segundo semestre de este año.

# Evolución reciente de la economía catalana

La demanda interna comienza a contribuir más a la actividad

## INDICE DE VENTAS MINORISTAS

(PROMEDIO MENSUAL 2019 = 100, CVEC, %)

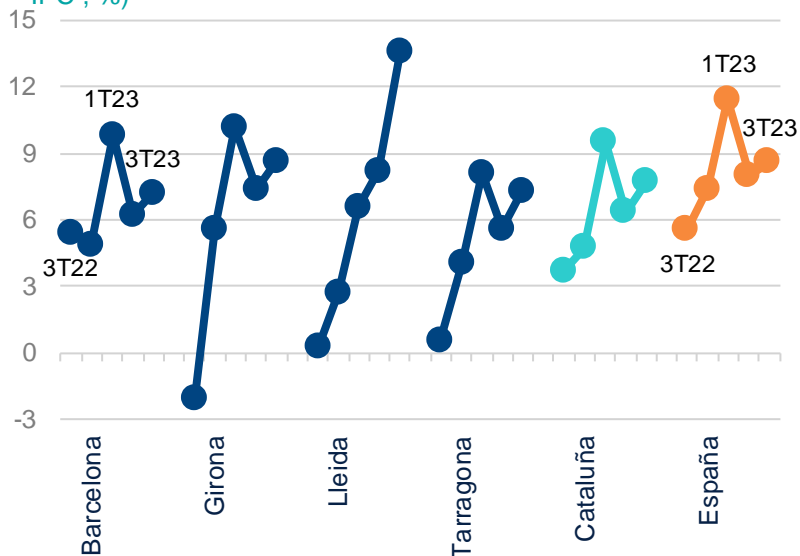


- El consumo habría continuado creciendo en España en el 3T23, si bien a un ritmo menor que en el primer semestre.
- Esta desaceleración muestra una **elevada heterogeneidad regional**: Baleares, Madrid, la Comunitat Valenciana y **Cataluña** podrían haber experimentado un **mayor dinamismo** entre julio y septiembre.
- En el tercer trimestre, el consumo muestra señales de estancamiento tanto en las regiones del norte como en las del sur.

## Evolución reciente de la economía catalana

La demanda interna ha vuelto a una contribución positiva y la externa a negativa

### GASTO CON TARJETAS NACIONALES DE BBVA (CRECIMIENTO INTERANUAL, DATOS DEFLACTADOS POR EL IPC, %)



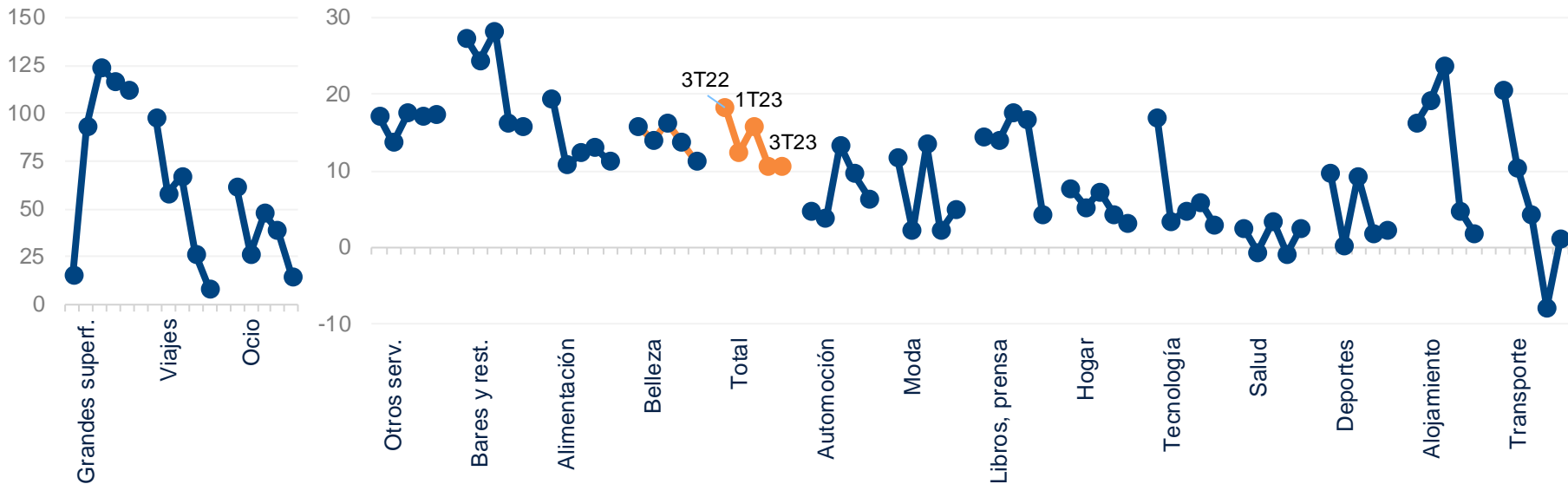
- El consumo habría continuado creciendo en Cataluña en el 3T23.
- Aunque el avance es heterogéneo desde el punto de vista territorial: en el arranque del año fue Barcelona la provincia que mostró una mayor aceleración.
- En el tercer trimestre son Lleida y Girona las que se habrían comportado mejor.
- Por su parte, el dinamismo habría sido inferior en Tarragona, que evoluciona un paso por detrás de las demás.

# Evolución reciente de la economía catalana

La demanda interna ha vuelto a una contribución positiva y la externa a negativa

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

(CRECIMIENTO INTERANUAL, %)



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

Fuente BBVA Research a partir de BBVA.

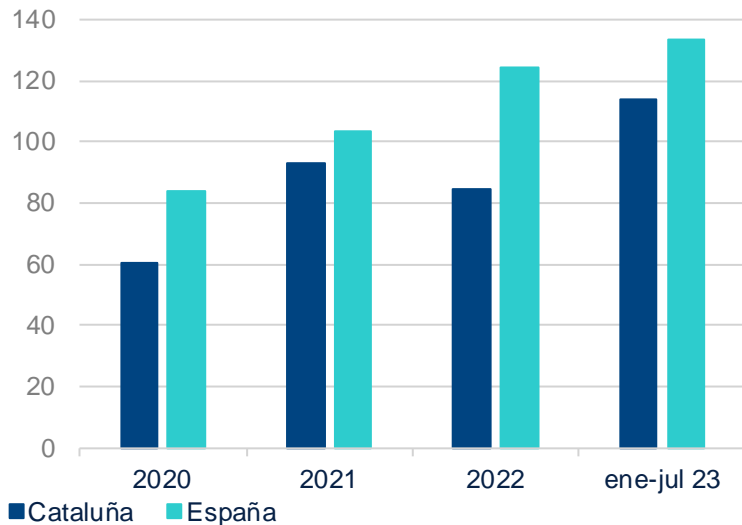
El gasto con tarjeta de clientes nacionales en TPV de BBVA en Cataluña ha continuado creciendo en el tercer trimestre. La mejora, sin embargo, se concentra en el gasto en grandes superficies, mientras que en el resto de establecimientos los avances, si los hay, son más moderados. En línea con el menor dinamismo del turismo, los gastos en viajes ocio, alojamiento y transporte se estancan.

## Evolución reciente de la economía catalana

Los fondos NGEU podrían estar empezando a tener un impacto mayor en el gasto

### VISADOS DE OBRA NO RESIDENCIAL

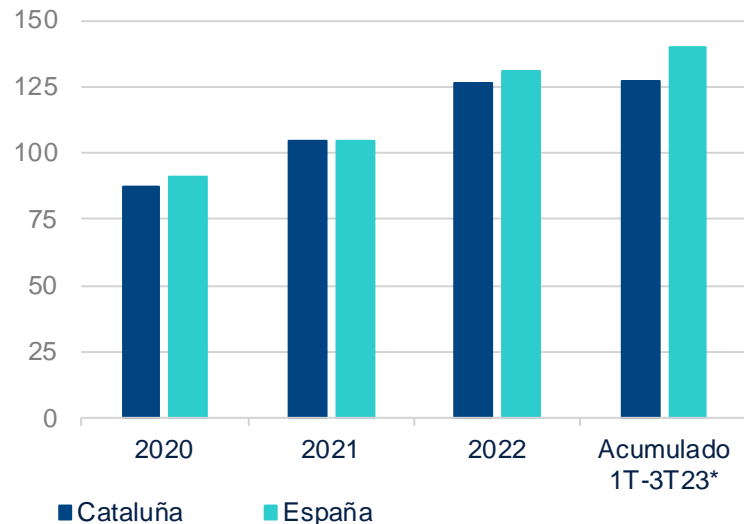
(EUROS, CVEC, MEDIA MENSUAL 2019 = 100)



Fuente: BBVA Research a partir de Ministerio de Transportes, Movilidad y Agenda Urbana

### IMPORTACIONES DE BIENES DE EQUIPO

(EUROS, CVEC, MEDIA MENSUAL 2019 = 100)



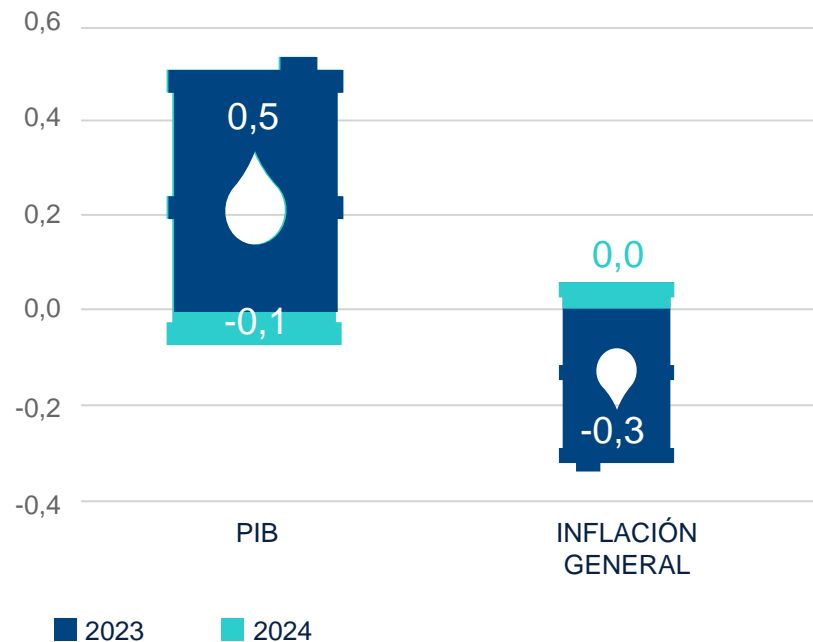
\*3T23: previsiones realizadas con información hasta julio  
Fuente: BBVA Research a partir de Datacomex

Los visados de obra no residencial se aceleraron en el primer semestre de 2023, recuperando parte del terreno perdido en 2022, y superan ya en un 15% el ritmo de 2019 (España, +34 p.p.). Además, las importaciones de bienes de equipo se mantienen un 27% por encima de las realizadas antes de la pandemia.

## Se revisa a la baja el crecimiento hacia delante

El aumento en el precio del petróleo puede trasladarse más rápido al resto de precios

### IMPACTO EN LA ECONOMÍA ESPAÑOLA DE LA CAÍDA DE LOS PRECIOS DEL PETRÓLEO EN 2023 Y DEL AUMENTO EN 2024 (PP)

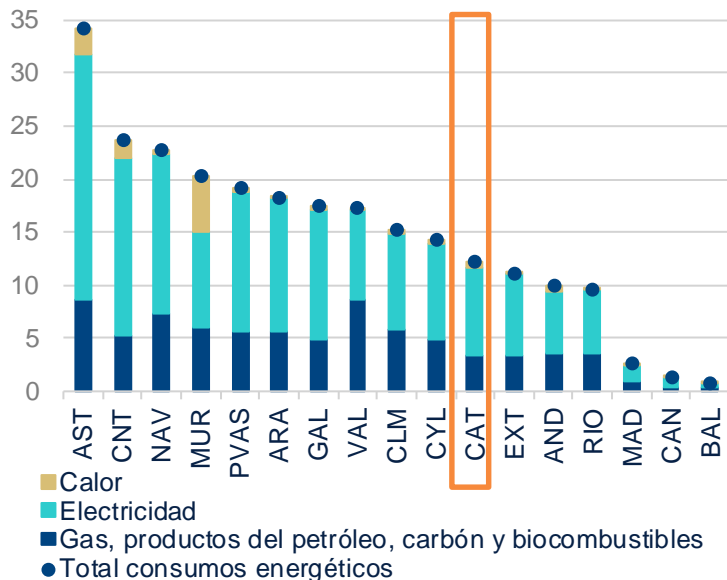


- Dado que el origen del mayor coste tiene que ver con restricciones de oferta y no con mayor demanda, el impacto sobre la economía española puede ser importante.
- BBVA Research estima que por cada 10% de aumento en el precio del petróleo, cuyo origen tenga que ver con la oferta, el crecimiento del PIB de España podría resentirse alrededor de 0,3 pp.
- El menor crecimiento de los principales socios comerciales, junto con la pérdida de competitividad que supone el incremento en el precio del combustible, apunta a que la contribución de la demanda externa durante los próximos trimestres podría continuar siendo negativa.

## Se revisa a la baja el crecimiento hacia delante

El aumento en el precio del petróleo puede trasladarse más rápido al resto de precios

### INTENSIDAD ENERGÉTICA (EUROS DE CONSUMO ENERGÉTICO POR CADA 1.000€ DE PIB\*, 2021)



- Dependiendo de la estructura sectorial, se observa una elevada heterogeneidad regional en la intensidad energética de la producción. El consumo de energía de Asturias para producir 1.000€ de su PIB triplica al de La Rioja. Y con las especializadas en servicios, la diferencia es aún mayor.
- La mayor parte de estas necesidades de energía se cubren con electricidad: entre un 70% en Galicia y un 45% en Murcia.
- En Cataluña, la dependencia de los combustibles fósiles en términos de intensidad energética de su producción es algo menor que otras regiones, lo que la hace, potencialmente, algo menos sensible a cambios en el precio del petróleo.

# El crecimiento se desacelerará paulatinamente mientras la política monetaria será restrictiva durante más tiempo del habitual para reducir la inflación

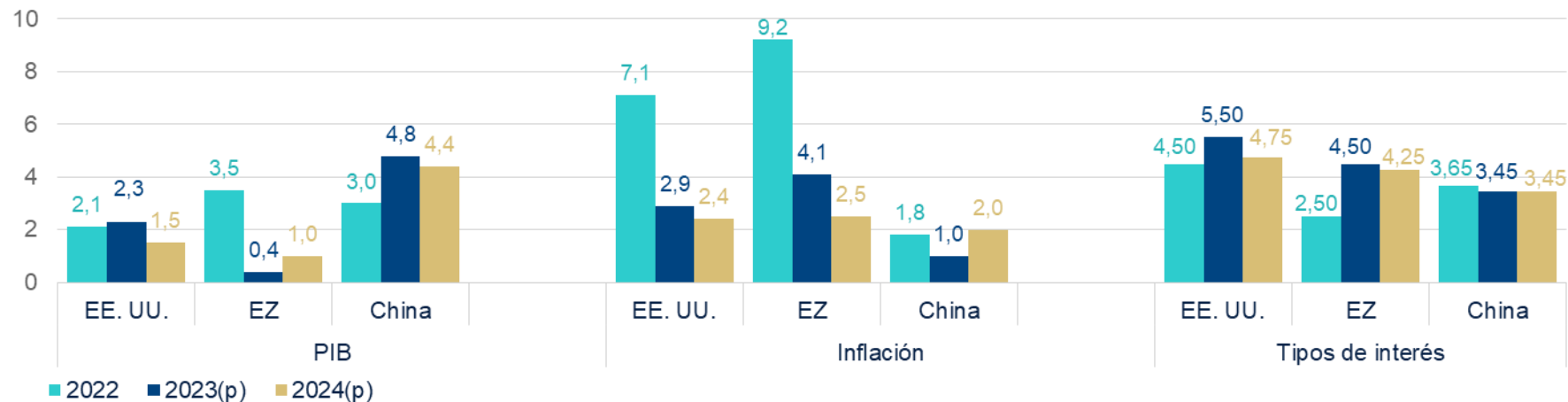
## ESCENARIO DE REFERENCIA DE BBVA RESEARCH: PIB, INFLACIÓN Y TIPOS DE INTERÉS (\*)

(CRECIMIENTO DEL PIB:%, INFLACIÓN:% INTERANUAL, FIN DE PERÍODO, TIPOS DE INTERÉS OFICIALES:%, FIN DE PERÍODO)

**Crecimiento global:** del 3,5% en 2022 al 2,9% (+0,0 pp) en 2023 y al 3,0% (+0,1 pp) en 2024

**Inflación:** alta, pero reduciéndose a medida que la demanda se modere y no se produzcan nuevos choques de oferta

**Fin de ciclo del endurecimiento monetario** en EE. UU. y UEM, pero sin recortes de tipos en el corto plazo



(\*) Tipos de interés de refinanciamiento en el caso de la Eurozona.

(p): previsión.

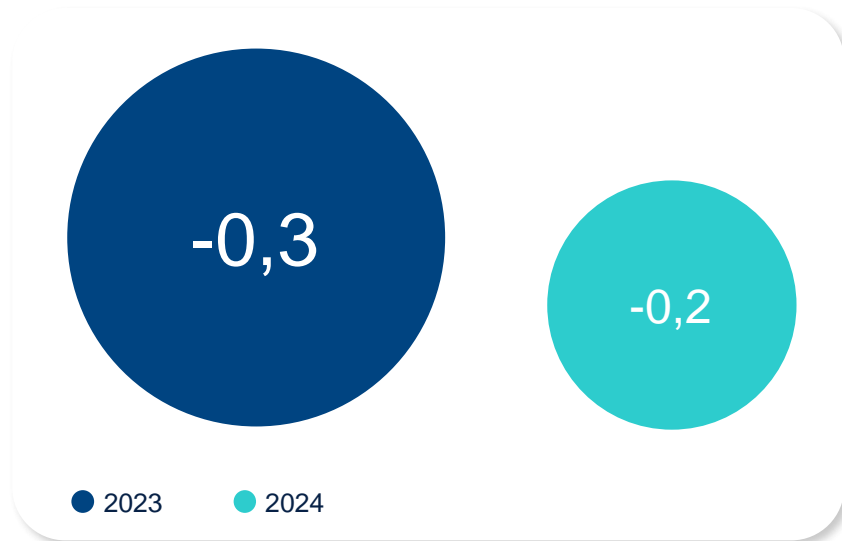
Fuente: BBVA Research a partir de datos de Bloomberg.



## Se revisa a la baja el crecimiento hacia delante

Europa muestra signos de estancamiento e incluso de recesión en algunos países

### IMPACTO DE LA REVISIÓN ACUMULADA EN 2023 DE LA DEMANDA Y LA POLÍTICA MONETARIA EN LA UEM SOBRE EL PIB DE ESPAÑA (PP)

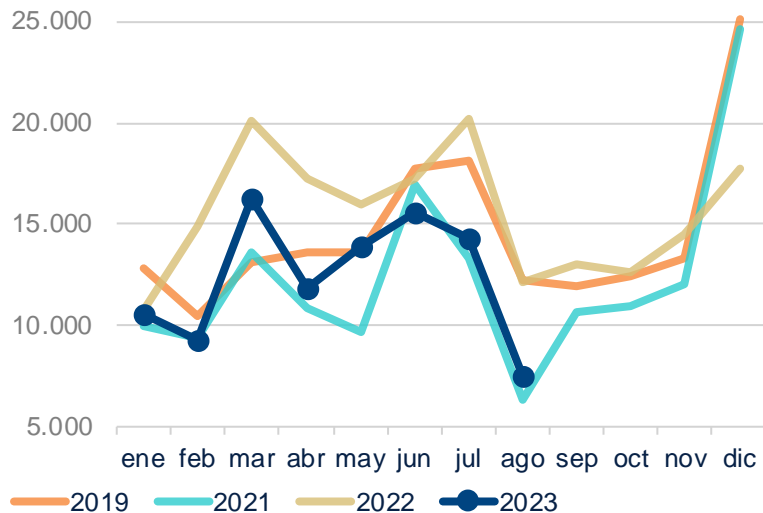


- Hay un deterioro reciente en las perspectivas de crecimiento de la eurozona, donde se espera que el PIB aumente un 0,5% en 2023 y un 1,1% en 2024 (frente al 0,8 y 1,3%, respectivamente, de junio pasado).
- La actividad se podría estar contrayendo en el tercer trimestre del año. La caída parece generalizada en la eurozona y alcanza ya también al sector servicios.
- La contribución de la demanda externa durante los próximos trimestres podría continuar siendo negativa.

## Se revisa a la baja el crecimiento hacia delante

El crédito a empresas se resiente por el aumento en tipos, sobre todo para grandes proyectos

### NUEVO CRÉDITO A EMPRESAS EN ESPAÑA. CRÉDITOS POR IMPORTE SUPERIOR A 1 MILLÓN DE EUROS (MILLONES DE €)



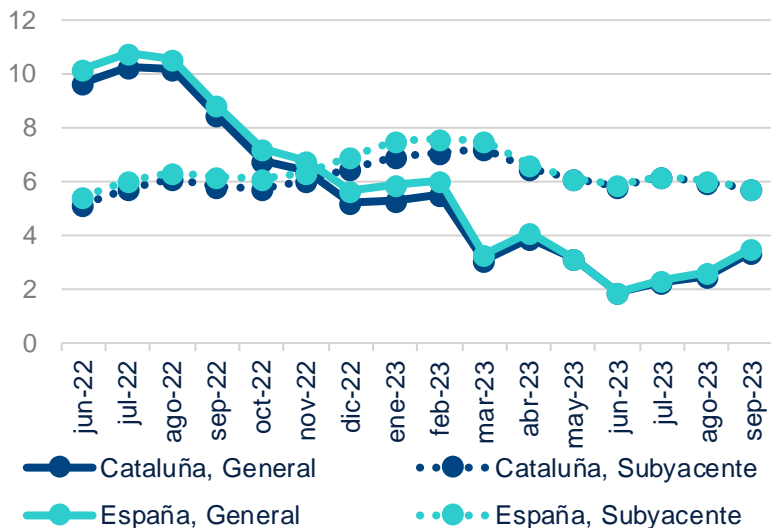
- Continúa la transmisión de una política monetaria más restrictiva hacia la economía. El coste de financiación sigue incrementándose para familias y empresas.
- Además del adelanto en el pago de los pasivos, se ha observado una caída en la demanda como consecuencia del encarecimiento del crédito.
- Unos tipos de interés elevados, por un período prolongado de tiempo, con expectativas de inflación ancladas, suponen un freno a la velocidad a la cual puede ir la demanda interna el siguiente año.

# Se revisa a la baja el crecimiento hacia delante

La inflación detiene su mejora

## INFLACIÓN EN CATALUÑA Y ESPAÑA

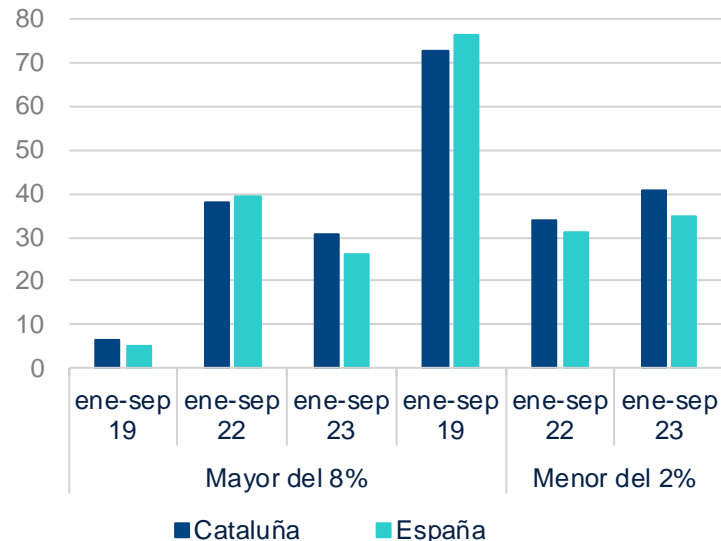
(A/A, %)



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.

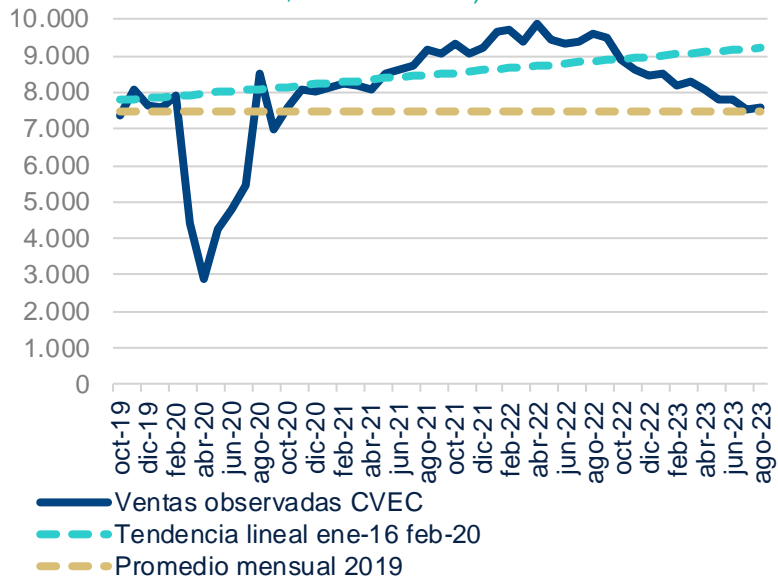
La inflación se acercó al 2% pero ha repuntado hasta el 3,4% en septiembre y la subyacente sigue elevada. En Cataluña, el peso de los productos con inflación >8% se redujo hasta el 31% en enero-septiembre 23 (7 pp menos que un año antes, pero 24 pp más que en 2019). El de los productos con inflación <2% (41%) es 6pp mayor que hace un año, pero 32 pp inferior al de 2019.

## Se revisa a la baja el crecimiento hacia delante

Continúa la caída de la venta de viviendas iniciada en 2022, y limita el avance de los precios

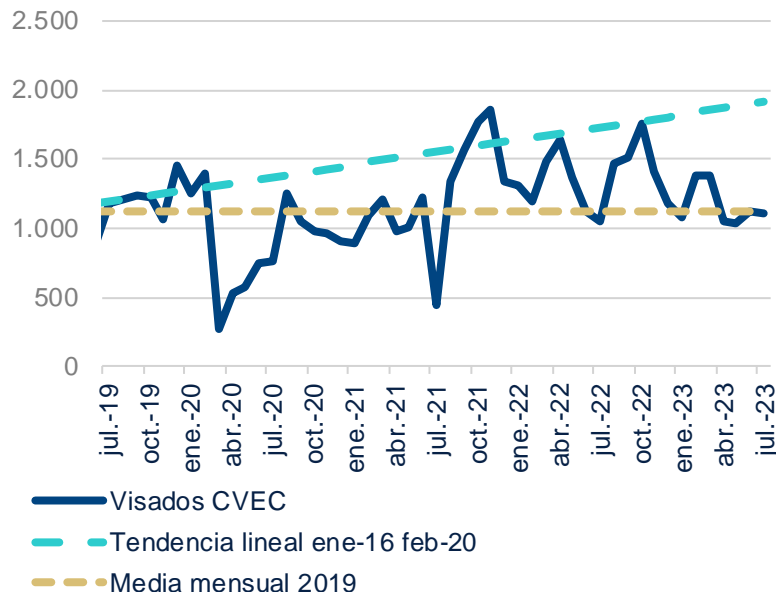
### VENTA DE VIVIENDAS EN CATALUÑA

(COMPORTAMIENTO TENDENCIAL Y DATOS OBSERVADOS, DATOS CVEC)



Fuente: BBVA Research a partir de CIEN

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



Fuente: BBVA Research a partir de Ministerio de Transportes, Movilidad y Agenda Urbana

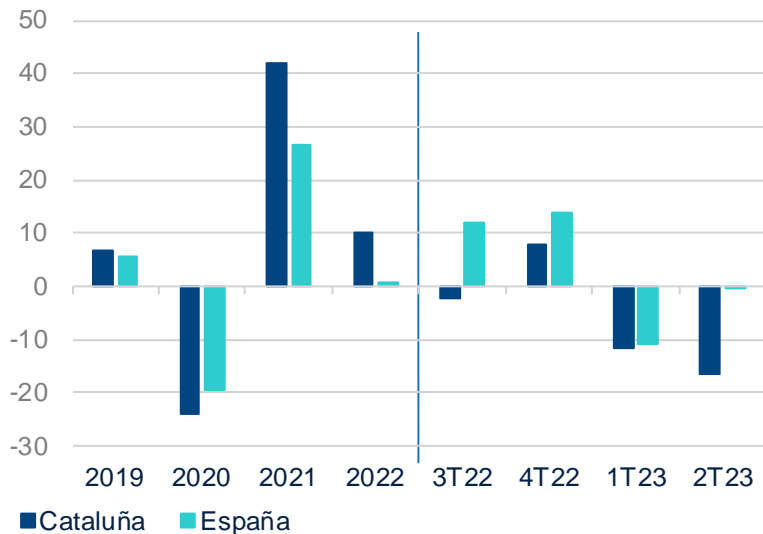
Hasta agosto, la venta de viviendas en Cataluña (- 15,7% a/a) se ha contraído algo más que en el conjunto de España (-13,8%). De igual modo, el precio de la vivienda (+1% en 1S23) también muestra menor dinamismo que la media española (+3,1%). Aún así, el precio de la vivienda en Cataluña en el 2T23 era un 13% inferior al máximo de 2008 (-15% inferior en España).

## Se revisa a la baja el crecimiento hacia delante

La firma de visados se ha contraído más que la media española en el 1S23

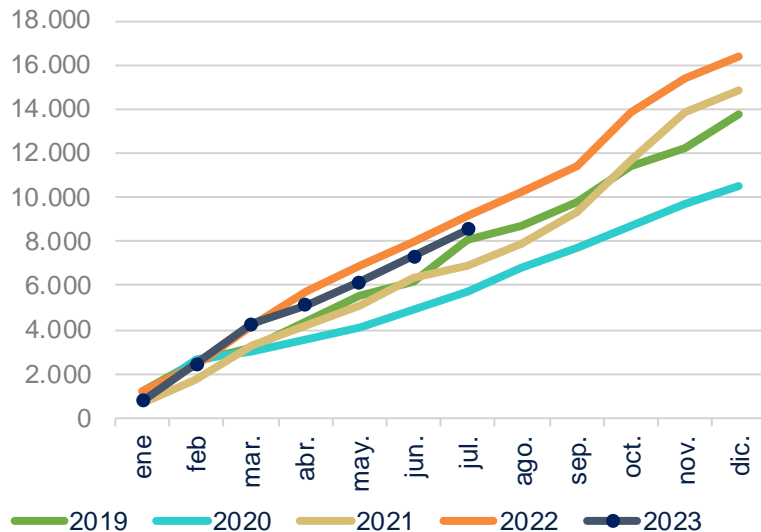
### VISADOS DE VIVIENDA DE OBRA NUEVA

(%, A/A EN AÑOS COMPLETOS Y T/T CVEC EN TRIMESTRES)



### VISADOS DE VIVIENDAS

(ACUMULADO EN LO QUE VA DE AÑO)



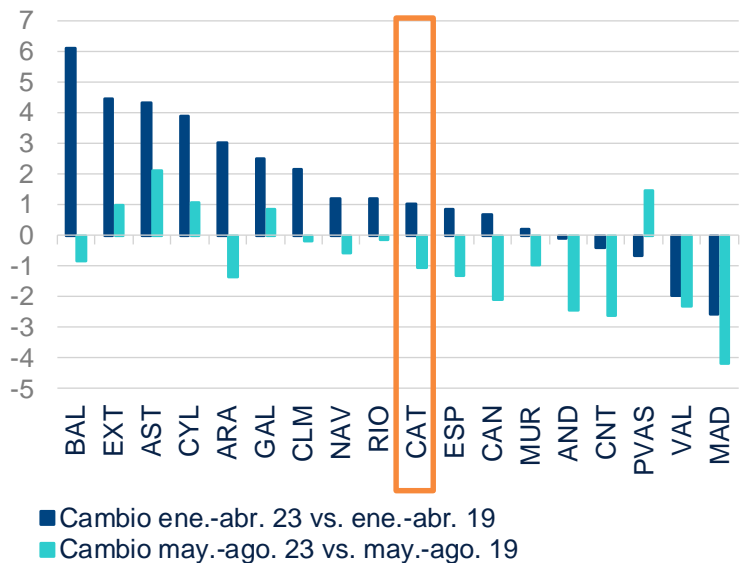
Fuente: BBVA Research a partir de MITMA

En los siete primeros meses de 2023, en Cataluña se firmaron 8.550 visados de vivienda de obra nueva, lo que supone un retroceso interanual del -6,2% (España, +7,8% a/a) y retornar a los niveles de 2019. La menor demanda explica en parte este comportamiento más negativo, pero las mayores restricciones en el mercado habitacional podrían estar teniendo un impacto adicional.

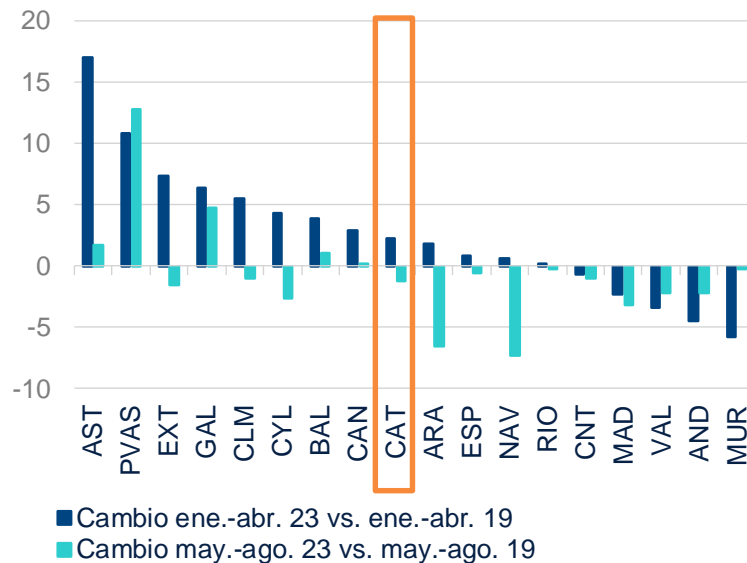
## Se revisa a la baja el crecimiento hacia delante

Hacia 2024, algunos sectores pueden agotar la capacidad de crecimiento

### GRADO DE OCUPACIÓN DE LAS PLAZAS HOTELERAS\* (CAMBIOS EN PUNTOS PORCENTUALES)



### PERNOCTACIONES EN HOTELES\* (CAMBIOS EN PUNTOS PORCENTUALES)



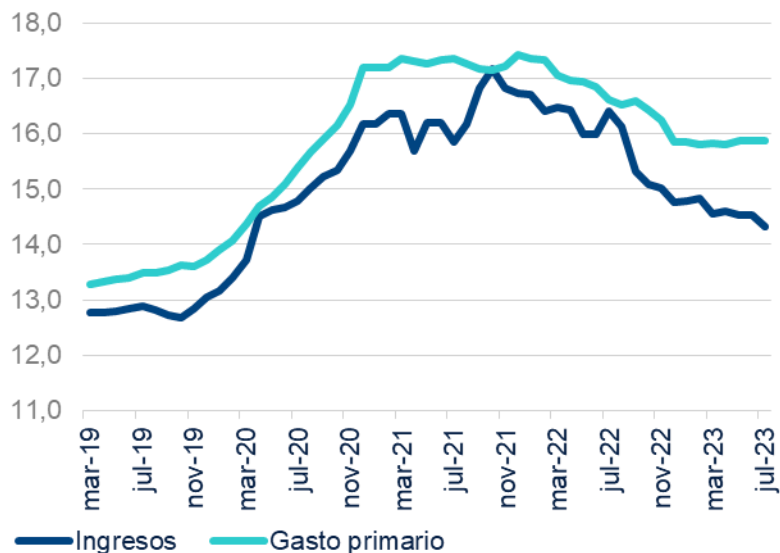
Fuente: BBVA Research a partir de INE.

El turismo empieza a mostrar síntomas de debilidad. Tanto el grado de ocupación como las pernoctaciones totales en hoteles en verano evolucionaron de manera menos favorable que en la primera parte del año.

## Se revisa a la baja el crecimiento hacia delante

La incertidumbre de política económica podría aumentar durante los próximos meses

### GENERALITAT DE CATALUNYA: INGRESOS Y GASTOS\* (SUMA MÓVIL 12 MESES, % DEL PIB REGIONAL)



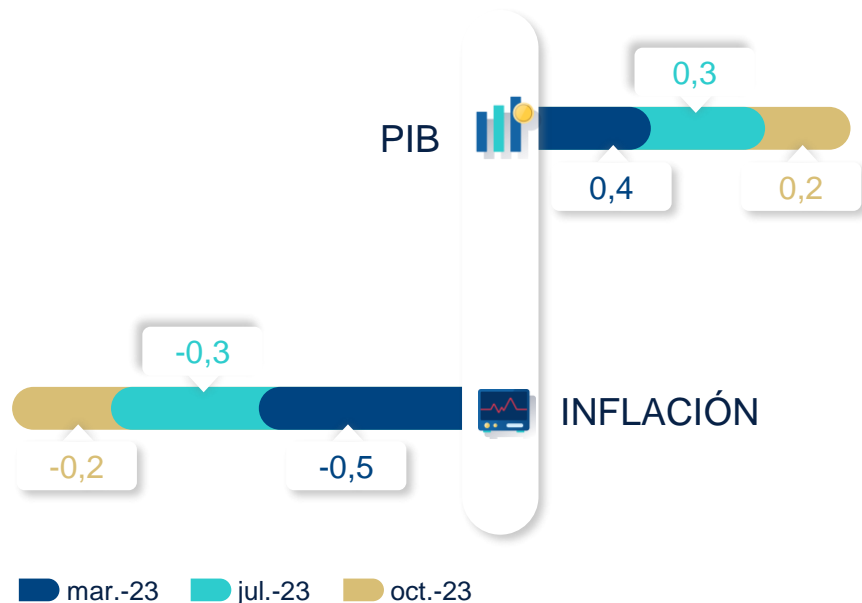
- Tras un primer semestre en que se aceleró el crecimiento del gasto autonómico, el segundo semestre para haber comenzado con cierta moderación de esa senda creciente. No obstante, la Generalitat de Catalunya mantiene un impulso tanto al gasto en consumo final, por el incremento retributivo y el alza de los precios, como en el gasto en inversión.
- Por su parte, el nivel de los ingresos autonómicos estaría perdiendo algo de dinamismo, pese al impulso de las entregas a cuenta del sistema de financiación.

\* Ingresos y gastos depurados del efecto de las liquidaciones del sistema de financiación autonómica.  
Fuente: BBVA Research a partir de Ministerio de Hacienda

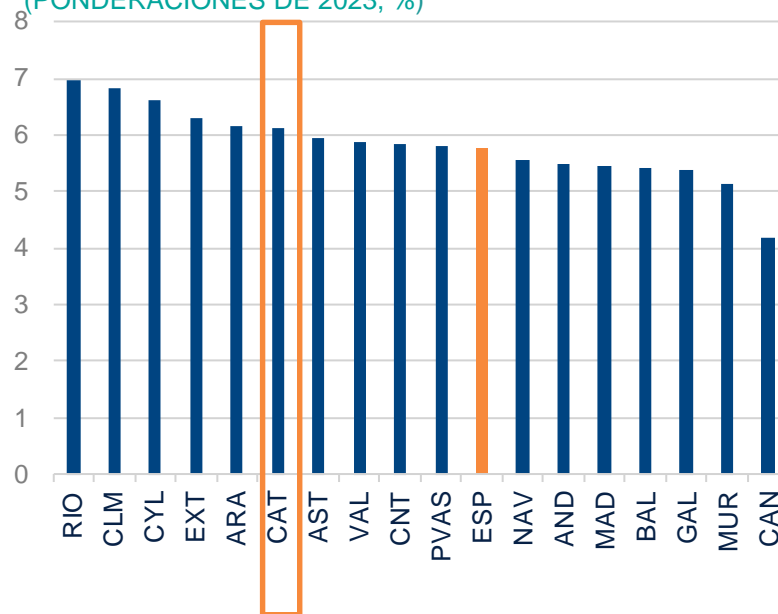
# La recuperación puede continuar, aunque a un paso menos intenso

## 1. Mejoran las expectativas sobre el precio del gas

### IMPACTO DE LA REVISIÓN ACUMULADA PARA 2023 EN ESPAÑA EN LOS PRECIOS DEL PETRÓLEO Y EL GAS (PP DE LA TASA DE CRECIMIENTO ANUAL DE 2023)



### PESO DE LA CALEFACCIÓN, ALUMBRADO Y AGUA EN EL IPC REGIONAL (PONDERACIONES DE 2023, %)

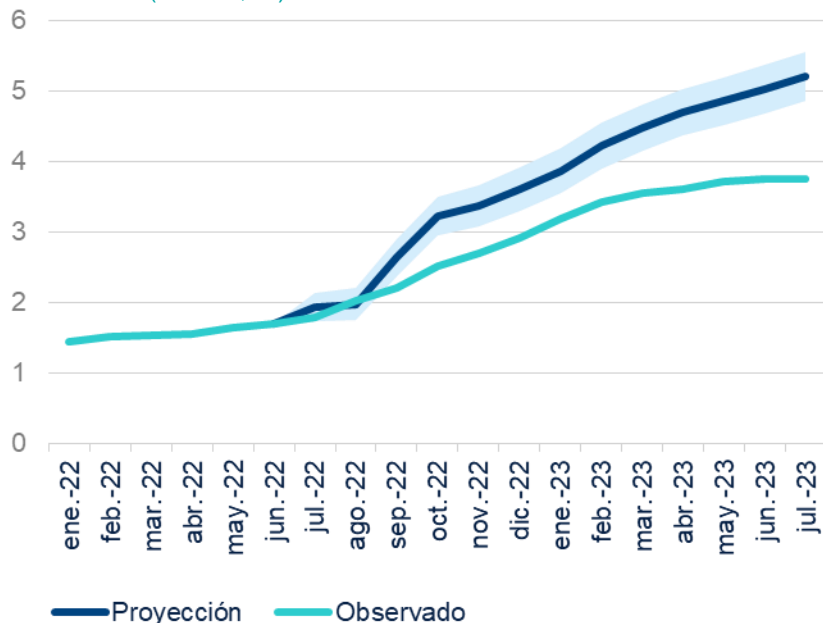




# La recuperación puede continuar, aunque a un paso menos intenso

## 2. La transmisión de la política monetaria puede estar llegando a su fin

### TIPO DE INTERÉS DE LA COMPRA DE VIVIENDA EN ESPAÑA (TDER\*, %)



- Distintos factores amortiguarán el impacto de la subida de los tipos de interés sobre el consumo y la inversión.
- Los hogares están mejor posicionados para afrontar la subida de los tipos de interés que en la crisis financiera de 2008.
- Se parte de tipos históricamente reducidos, con un buen porcentaje de los créditos negociados a tipo fijo y una parte de los saldos con una antigüedad elevada. Con el empleo resistiendo y los salarios aumentando, la renta disponible nominal crecerá. El ahorro acumulado durante el período de confinamiento sigue siendo elevado.

(\*): TDER, tipo efectivo de definición restringida, es igual a la TAE (tasa actual equivalente) sin comisiones.

Nota: Modelo de relación histórica entre los tipos hipotecarios y los tipos oficiales y de mercado, estimado hasta jun-22. La proyección se realiza con los datos de las variables exógenas conocidos para el periodo jul-22 a jul-23.

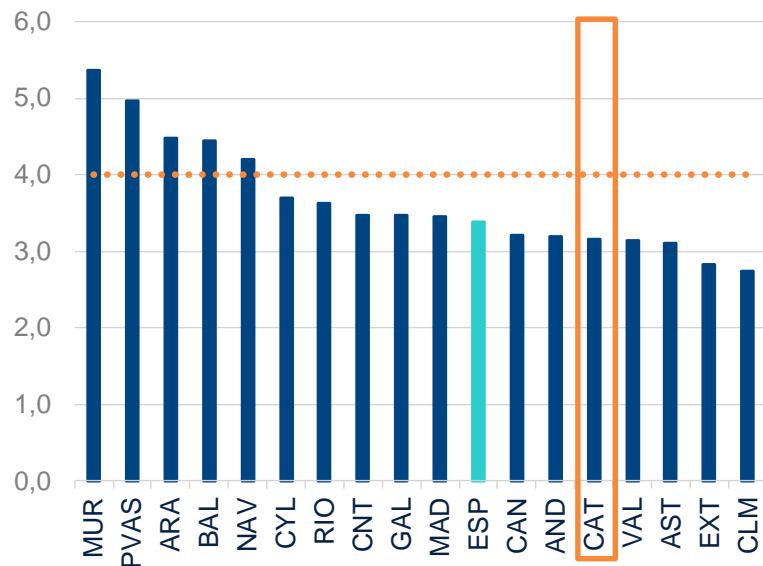
Fuente: BBVA Research a partir de BdE.

# La recuperación puede continuar, aunque a un paso menos intenso

## 3. Mayor renta y riqueza financiera podrían apoyar el consumo

### AUMENTO SALARIAL PACTADO EN CONVENIO

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



..... Recomendación AENC para final de año

- Los salarios comenzarán a crecer por encima de la inflación. El punto de inflexión en el poder adquisitivo de las remuneraciones debería permitir que los hogares continúen reduciendo ese “exceso” de riqueza acumulada y apoyen un consumo avanzando a ritmos algo más fuertes durante los próximos trimestres.

- Se estima que la renta disponible de los hogares podría aumentar algo más de un 2% en términos reales en 2024 y que esto podría explicar casi la totalidad del crecimiento que se espera del consumo privado (2,0%).

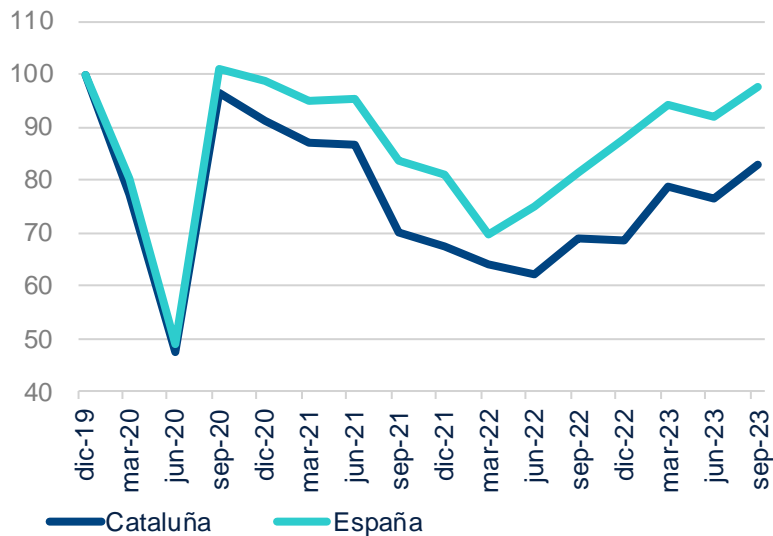
- En Cataluña, el dinamismo del mercado de trabajo no se traslada aún a presiones intensas en los salarios.

# La recuperación puede continuar, aunque a un paso menos intenso

## 4. La desaparición de los cuellos de botella puede impulsar a la inversión

### MATRICULACIÓN DE VEHÍCULOS INDUSTRIALES

(4T2019 = 100)



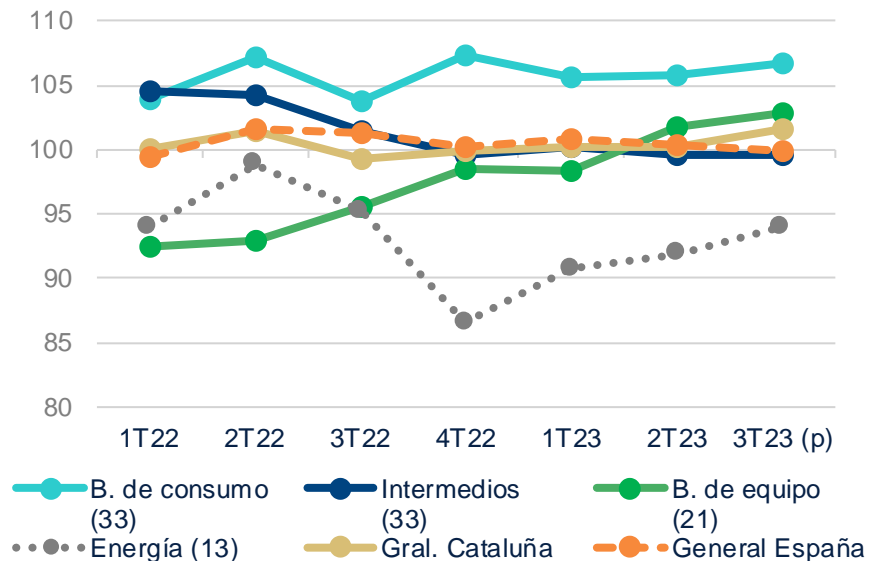
- Los factores que obstaculizan la recuperación en algunas partes de la industria (más allá del coste energético) podrían ir desapareciendo progresivamente.
- Desde el inicio de la pandemia y hasta julio de 2022, la producción del sector del automóvil, en promedio mensual, se mantuvo un 22,5% por debajo de lo observado durante 2019. Desde entonces, la oferta ha aumentado y apenas era un 6,8% menor hasta julio (Cataluña se está beneficiando de este empuje).
- La contribución de la inversión en transporte al crecimiento de la demanda interna será positiva.
- La matriculación de vehículos industriales aún se encuentra 17 pp por debajo del nivel de 2019 en Cataluña (-2 pp en España).

# La recuperación puede continuar, aunque a un paso menos intenso

## 4. La desaparición de los cuellos de botella puede impulsar a la inversión

### ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL

(CVEC, 4T19 = 100)

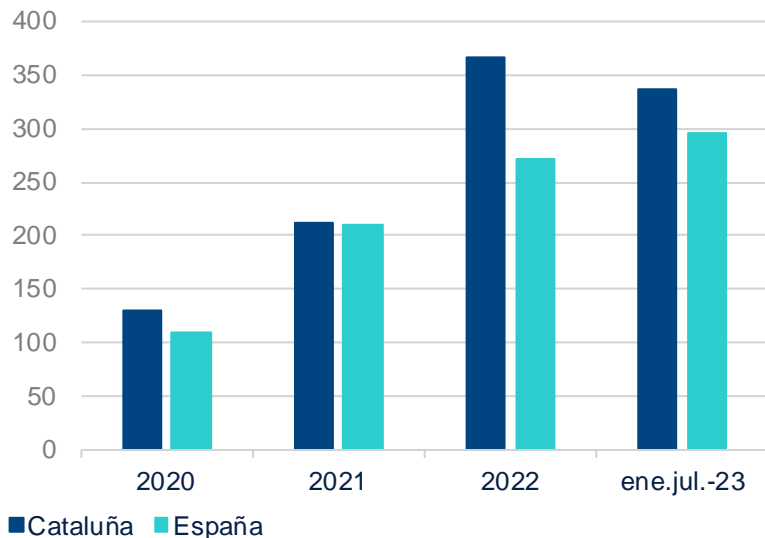


- La desaparición progresiva de los cuellos de botella estaría apoyando la recuperación de la industria en algunas regiones.
- En particular, algunas CCAA en las que el peso del sector automotriz es mayor están registrando ya incrementos anuales en la producción industrial.
- Por el contrario, otras regiones más orientadas a producir bienes intermedios o de consumo muestran aún cierta debilidad.
- Pese al menor empuje exportador de julio, la actividad industrial podría terminar repuntando en 3T23, apoyada por el sector del automóvil, los bienes de consumo y los de equipo.

# La recuperación puede continuar, aunque a un paso menos intenso

## 5. La inversión estará apoyada por los fondos *Next Generation EU*

### LICITACION OFICIAL DE OBRA PÚBLICA (CVEC. PROMEDIO MENSUAL 2019 = 100)



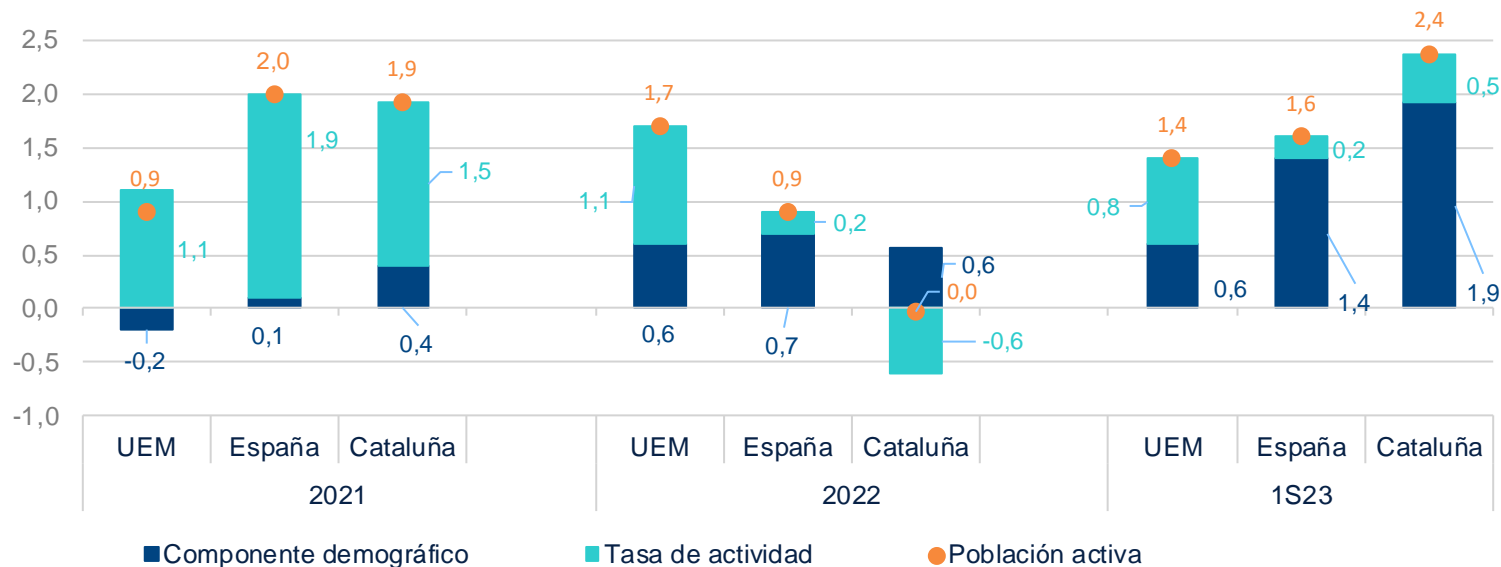
- La acumulación de capital fijo en construcción no residencial continúa mostrando niveles por debajo de lo que se esperaría dado el fuerte crecimiento de las licitaciones de obra pública.
- Sin embargo, la aceleración en la autorización de gastos ha sido notable durante los primeros siete meses de 2023, alcanzando alrededor de 17.000 millones de euros, casi el doble que lo observado durante el mismo período de 2022.
- Se estima que en el 2T23, en España la inversión en otras construcciones y maquinaria y equipo se habría situado 15 pp por encima de los niveles de 2019. Sin los fondos NGEU, dicha inversión habría quedado 14 pp por debajo.

(\*): Excluido el material de transporte.  
Fuente: BBVA Research a partir de INE.

# La recuperación puede continuar, aunque a un paso menos intenso

## 6. El empleo se aceleró en el 1S23 gracias a la inmigración, compensando el envejecimiento

### DESCOMPOSICIÓN DEL CRECIMIENTO INTERANUAL DE LA POBLACIÓN ACTIVA\* (% Y PP)





(\*): Población de 15 y más años.

Fuente: BBVA Research a partir de Eurostat y de INE.

03

# Previsiones

## Previsiones de PIB y mercado laboral de Cataluña\*

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



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



# Aviso Legal

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

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

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

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

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

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

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

# Situación Cataluña

Octubre 2023