

Situació Catalunya Segon semestre del 2024

20 de novembre de 2024

Missatges principals



Perspectives per al 2024



El creixement del PIB en 2024 es podria situar en el 3,0% (2,9% per Espanya). Això, com a resultat de millores en la competitivitat, particularment en el sector dels serveis, i d'augments de l'ocupació, i malgrat les dificultats que arrossegueu els principals mercats exteriors del turisme i dels béns.



L'evolució recent mostra que continua la recuperació



Després d'una aturada curta als mesos d'estiu, l'afiliació a la Seguretat Social continua mostrant un elevat dinamisme fins a l'octubre, en particular a la ciutat de Barcelona i a l'àrea urbana de Girona, impulsada per l'activitat en els sectors de serveis. La despesa amb targeta va avançar més en els serveis de restauració, allotjament, transport i alimentació. El consum es va veure recolzat pel to favorable del mercat laboral i una inflació que ja es troba per sota de l'increment dels salaris. A més, hi ha els efectes positius de l'increment de la força laboral i de la política fiscal. Addicionalment, la demanda externa es beneficia d'un major flux de visitants, sobretot estrangers.



Diferents factors apunten que s'obrirà un diferencial positiu amb l'economia espanyola en el 2025



Cap al 2025, el dinamisme podria continuar elevat, amb un creixement del 2,6% (2,4% a Espanya). La recuperació de la demanda europea ajudarà a impulsar l'activitat, en particular en els sectors que encara mostren senyals de debilitat, com els automòbils o els béns d'equipament, mentre que a d'altres ja s'observa una recuperació de les exportacions en el segon quadrimestre del 2024. A més, els costos de producció i exportació poden caure pel menor preu del combustible. A això s'afegirà un turisme que, tot i perdre impuls, seguirà contribuint positivament.

Missatges principals



Reptes de futur



L'economia enfronta reptes estructurals com els colls d'ampolla en alguns sectors que estarien limitant la producció industrial i el baix nivell d'inversió i productivitat en particular en habitatge. La manca d'aquest a preus assequibles podria limitar l'atracció de capital humà. D'altra banda, l'estalvi de les llars continua històricament elevat, i les causes d'aquest comportament podrien limitar l'increment de la demanda interna. La consolidació fiscal a Espanya serà significativa i simultània a la d'altres països com França i Itàlia, socis comercials importants, i podria suposar un repte més gran per Catalunya, donat el seu endeutament autonòmic. A tot això s'afegeix el mal pas de l'economia alemanya i un entorn d'elevada incertesa sobre la política econòmica. Finalment, el sector turístic es podria veure limitat per diferents factors, entre els que destaquen la saturació de les destinacions i l'efecte del canvi climàtic.



Escenari de continuïtat en el creixement



En cas de complir-se aquestes previsions, l'any 2025 el PIB se situaria un 8% per sobre del nivell precrisi. A més, la taxa d'atur es reduirà fins el 8,0% de mitjana l'any vinent, i es poden crear 175.000 nous llocs de treball en el conjunt de 2024 i 2025.

Creixement elevat del PIB en el 2024 i el 2025



(e): estimació.

(p): previsió.

Font: BBVA Research a partir de l'INE.

3,1%
+0,2 pp

2023 (e)

3,0%
+0,4 pp

2024 (p)

2,6%
+0,5 pp

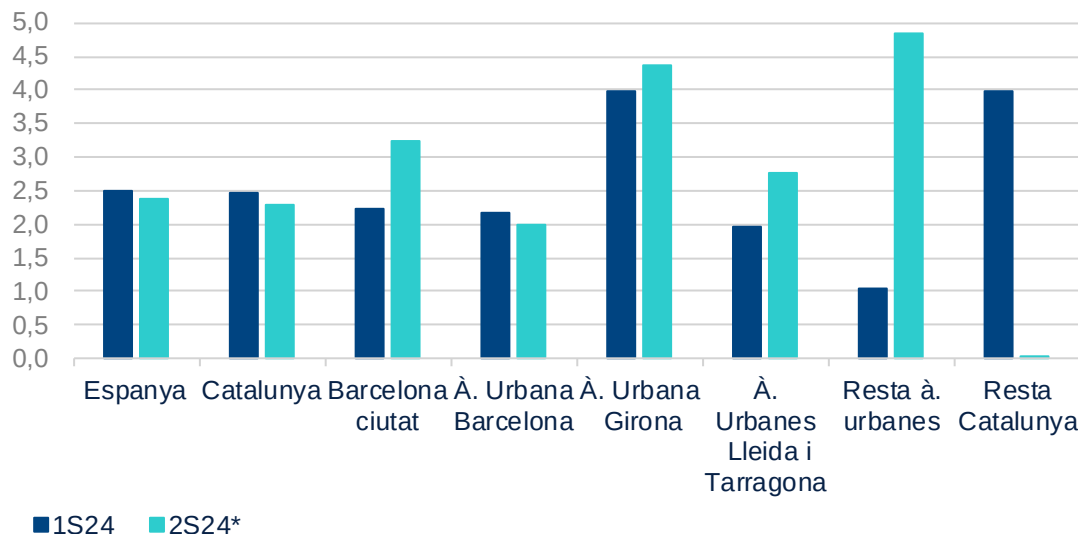
2025 (p)

Les bones dades del sector serveis impulsen el creixement del PIB per sobre del que s'anticipava fa uns mesos. De cara al 2025, la progressiva normalització de la demanda europea, tipus d'interès més baixos i un turisme encara resilient permetran mantenir el dinamisme, amb una economia que creixerà un 2,6%.

El creixement del PIB es mantindrà prop del 3,0% en el 2024

El fre en l'afiliació que s'observà als mesos de l'estiu sembla haver estat temporal

VARIACIÓ INTERANUAL DE L'AFILIACIÓ A LA SEGURETAT SOCIAL (%, CVEC)



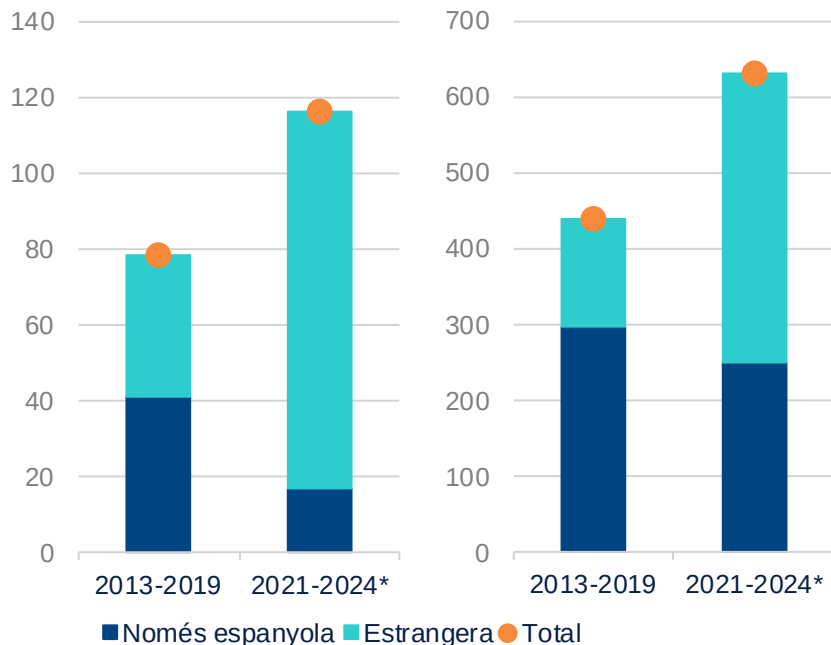
- Després d'un molt bon primer semestre, l'ocupació continua molt dinàmica al setembre i l'octubre. A les grans ciutats, l'ocupació fins i tot s'accelera.
- Només a les zones menys lligades als serveis, és a dir, la resta de l'àrea urbana de Barcelona i les zones no urbanes de Catalunya, s'observa un menor creixement de l'ocupació.

El creixement del PIB es mantindrà prop del 3,0% en el 2024

La immigració continua recolzant la creació de llocs de treball

CONTRIBUCIONS A LA VARIACIÓ ANUAL DE L'OCUPACIÓ PER NACIONALITAT

(MILERS DE PERSONES, MITJANES ANUALS)



* 1-3T24 vs vs. 1-3T21

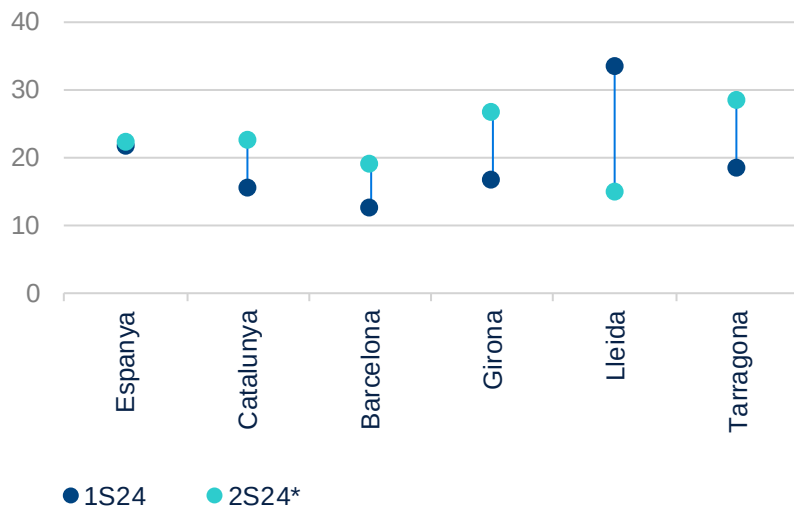
Font: BBVA Research a partir de l'INE.

- Les persones provinents de l'estranger expliquen, a Catalunya, un 85% de l'increment de l'ocupació des del 2021 (Espanya, 60%).
- En un entorn en el qual la despesa continuï beneficiant al sector serveis, intensiu en mà d'obra, la demanda de treballadors continuarà augmentant.
- A més, es mantenen els condicionants que han incentivat l'emigració des de països amb una pitjor situació econòmica, de seguretat o política.
- En absència de colls d'ampolla i mesures que redueixin l'atractiu de venir a Catalunya o Espanya, o que s'imposin barreres d'entrada, s'espera que la immigració continuï.

El creixement del PIB es mantindrà prop del 3,0% en el 2024

Les exportacions de serveis continuen mostrant resiliència

DESPESA AMB TARGETES DE CRÈDIT I DÈBIT D'ENTITATS ESTRANGERES A TPV DE BBVA (% A/A)



- L'arribada de visitants estrangers als hotels de Catalunya i les seves pernoctacions han **augmentat** a un ritme mitjà superior al 14% a/a en els últims 9 mesos, prop de 4 pp per sobre de la mitjana nacional.
- Això permet que l'augment de la despesa amb targeta (22,4%) s'acceleri i torni a créixer com al conjunt d'Espanya (22,0%).
- Destaquen, en aquest any, les províncies amb més turisme de costa: Tarragona i Girona, amb increments del 28% i del 26%, respectivament.
- Amb tot, **el pes dels estrangers en la despesa realitzada a Catalunya (8,5% en 2023) es manté per sota del de 2019 (9,7%)** i és similar al que s'observa a Espanya (8,5%).

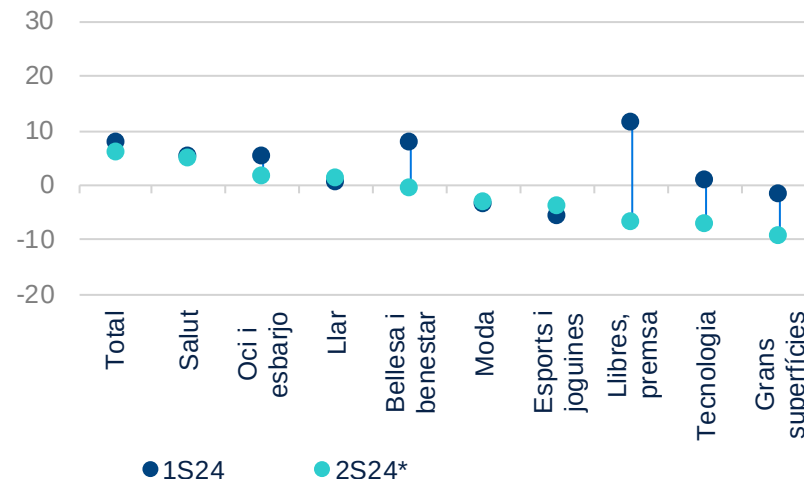
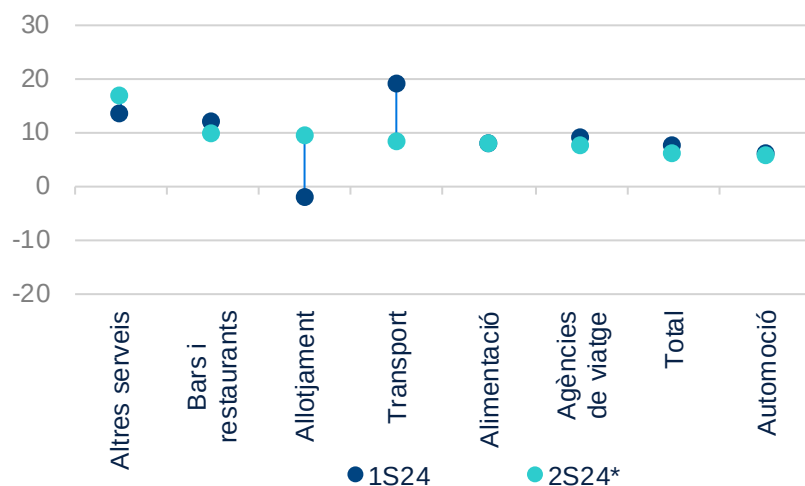
2S24* Dades calculades com la mitjana des de l'1 de juliol fins l'11 de novembre.

Font: BBVA Research a partir de BBVA.

El creixement del PIB es mantindrà prop del 3,0% en el 2024

La despesa en restauració, allotjament, transport i alimentació recolza el creixement

DESPEXA PRESENCIAL TOTAL AMB TARGETA A CATALUNYA PER SECTORS (A/A, %)



2S24* Dades calculades com la mitjana des de l'1 de juliol fins l'11 de novembre.

Dada de grans superfícies fora d'escala en el 2S23 (43,5%)

Despesa presencial amb targetes a TPV BBVA. BBVA Research a partir de BBVA.

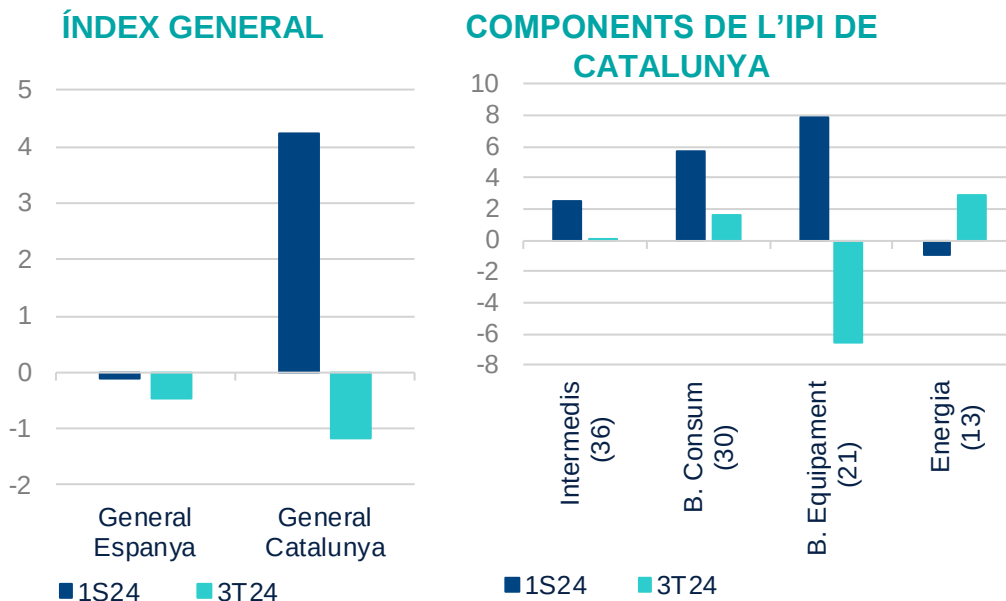
La despesa a Catalunya manté un creixement del 6,1% interanual en el segon semestre del 2024 (7,7% en el 1S24). En particular, el consum associat al turisme i l'oci fora de casa, i l'alimentació continuen mostrant augments superiors a la mitjana. Per contra, la despesa en moda i esports, o el consum associat a quedar-se a casa retrocedeix o es mostra molt dèbil.

El creixement del PIB es mantindrà prop del 3,0% en el 2024

La indústria mantingué un elevat dinamisme en el primer semestre, però es frena en el 3T24

INDEX DE PRODUCCIÓ INDUSTRIAL

(TAXES INTERANUALS, %)



■ La indústria catalana es comportà favorablement en el primer semestre, recolzada en l'avanç dels béns de consum i els d'equipament. Així, en els nou primers mesos del 2024 l'IPI català acumula un augment del 2,4% a/a (-0,2% a Espanya).

■ En el tercer trimestre, els dubtes sobre l'economia europea frenen la producció, en particular de béns d'equipament.

■ La desaparició progressiva dels colls d'ampolla, la millora de la demanda europea i de la inversió a Espanya actuaran de suport per la recuperació de l'activitat industrial en els propers mesos.

Entre parèntesi, el pes de cadascuna de les branques de l'Índex de Producció Industrial de Catalunya en el 2023.

3T24 estimat amb informació fins l'agost

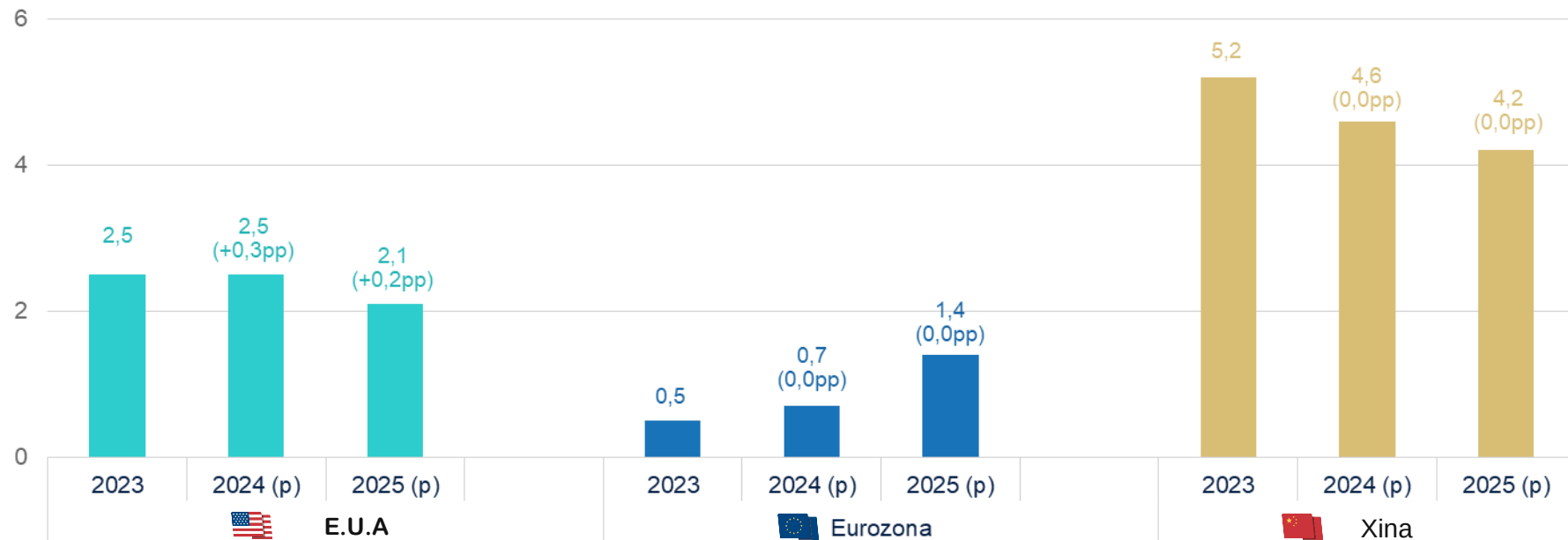
Font: BBVA Research a partir de l'INE.

La recuperació continuarà en els propers mesos

S'espera una recuperació de l'activitat a l'eurozona

CREIXEMENT DEL PIB*

(%, CANVI RESPECTE DE LA PREVISIÓ ANTERIOR ENTRE PARENTESI)



(*) Creixement interanual del PIB global: 3,1% en el 2023, 3,1% en el 2024 % (previsió inalterada respecte de l'anterior) i 3,3% en el 2025 (previsió inalterada respecte de l'anterior).

(p): previsió.

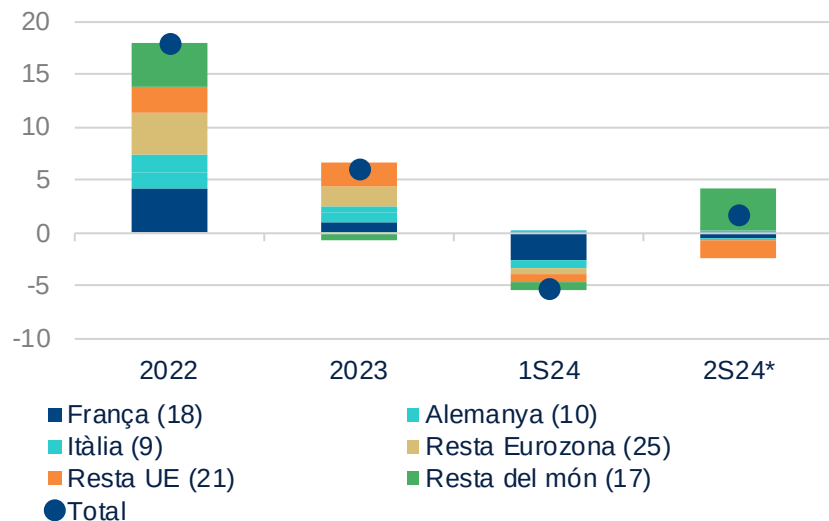
Font: BBVA Research.

La recuperació continuarà en els propers mesos

Les exportacions de béns a algunes destinacions tornen a créixer, malgrat l'atonia europea

EXPORTACIONS DE BÉNS DE CATALUNYA

(CONTRIBUCIONS PER DESTINACIÓ AL CREIXEMENT ANUAL, %, NOMINALS)



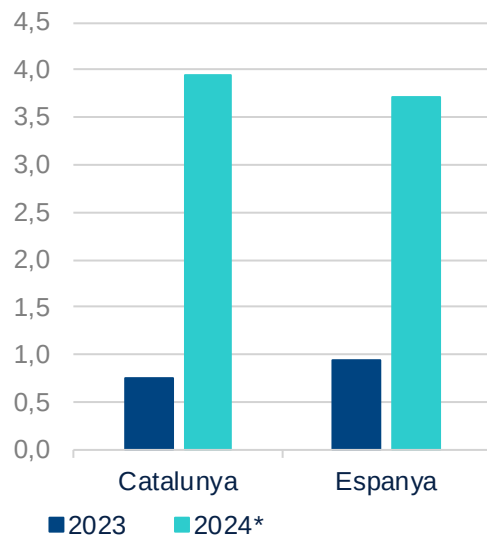
- L'estancament de França i Alemanya, i la debilitat de l'eurozona limiten per ara la recuperació de les exportacions catalanes. Només la resta del món evoluciona de forma favorable en aquest segon semestre.
- En un context de menors costos energètics i inflació i en el que no s'observin dificultats en el comerç mundial, la recuperació dels principals mercats exteriors hauria d'actuar de suport de la demanda.

La recuperació continuarà en els propers mesos

Augmenta la capacitat hotelera, amb més ocupació i amb desestacionalització

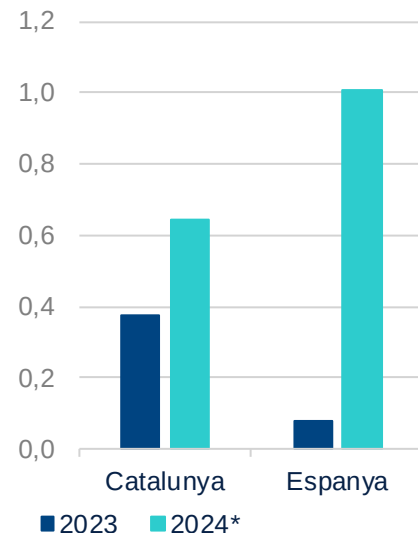
PLACES HOTELERES DISPONIBLES

(CANVI RESPECTE DE 2019, %)



GRAU D'OCCUPACIÓ

(CANVI RESPECTE DE 2019, PP)



- S'avança cap a una major desestacionalització del turisme a Catalunya: més places disponibles, sobretot en els mesos d'hivern, i un grau d'ocupació que augmenta tant a Catalunya com a Espanya.
- Malgrat el major pes del turisme en l'activitat, el volum de l'oferta a Catalunya s'incrementa a un ritme similar al del conjunt d'Espanya: en els primers nou mesos del 2024, el nombre de places hoteleres disponibles va superar en un 3,9% les del mateix període del 2019 (3,7% a Espanya).
- ... però amb un augment lleugerament menor del grau d'ocupació en el 2024.

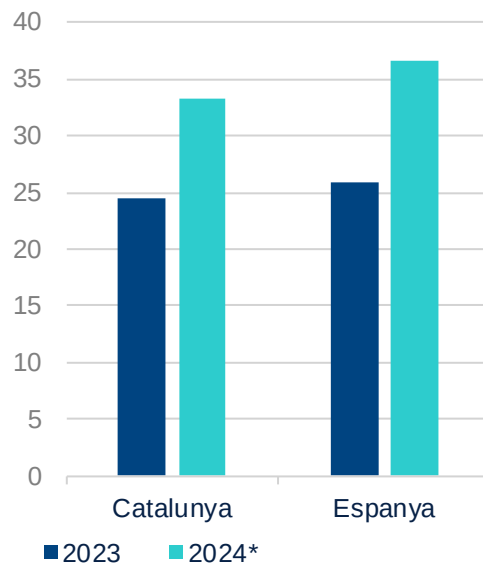
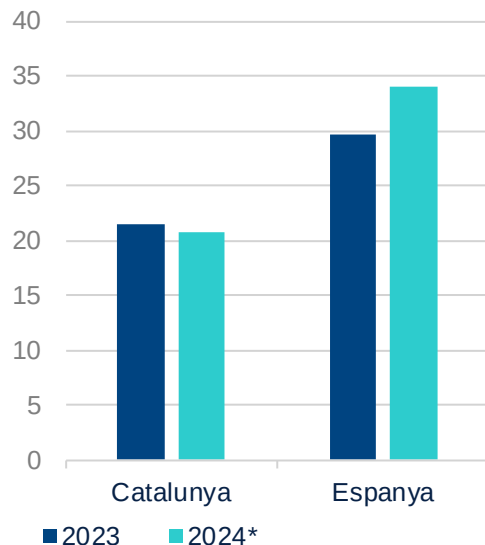
La recuperació continuarà en els propers mesos

Els ingressos turístics continuen evolucionant de forma positiva

TARIFA MITJANA DIÀRIA HOTELERA I INGRÉS MIG DIARI PER HABITACIÓ DISPONIBLE (CANVI RESPECTE DEL MATEIX PERÍODE DE 2019)

TARIFA MITJANA DIÀRIA HOTELERA

INGRÉS MIG DIARI PER HABITACIÓ DISPONIBLE

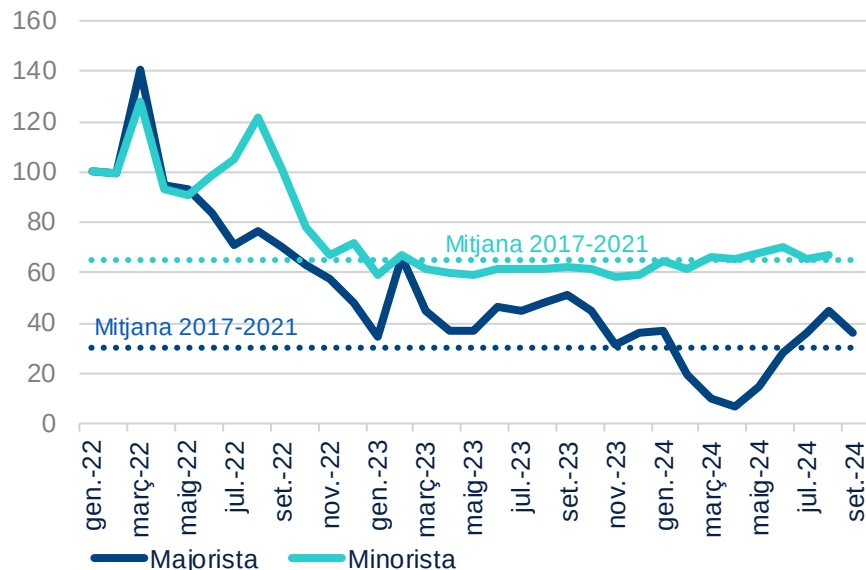


- Amb un increment de les tarifes lleugerament menor a Catalunya en els últims anys, els preus hotelers van convergint als del conjunt del territori espanyol. Si en el 2019 la tarifa diària era un 11,4% superior a la mitjana espanyola, en el 2024 aquesta diferència s'ha reduït fins el 8,3%.
- En qualsevol cas, l'ingrés mig diari per habitació disponible ha augmentat més d'un 30% des del 2019.

La recuperació continuarà en els propers mesos

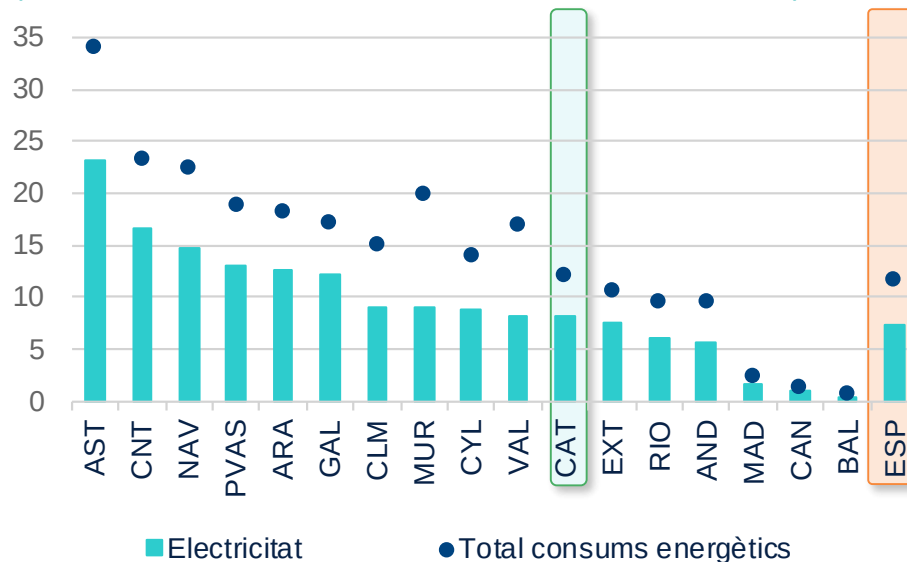
La reducció del preu majorista de l'electricitat, impulsarà l'activitat industrial

PREUS DE L'ELECTRICITAT, MAJORISTA I MINORISTA (GENER-22 = 100)



Font: BBVA Research a partir d'Ember i d'Eurostat.

INTENSITAT EN L'ÚS DE L'ENERGIA (CONSUM D'ENERGIA EN EUROS PER UNITAT DE VAB, 2022)



Fuont: BBVA Research a partir de l'INE.

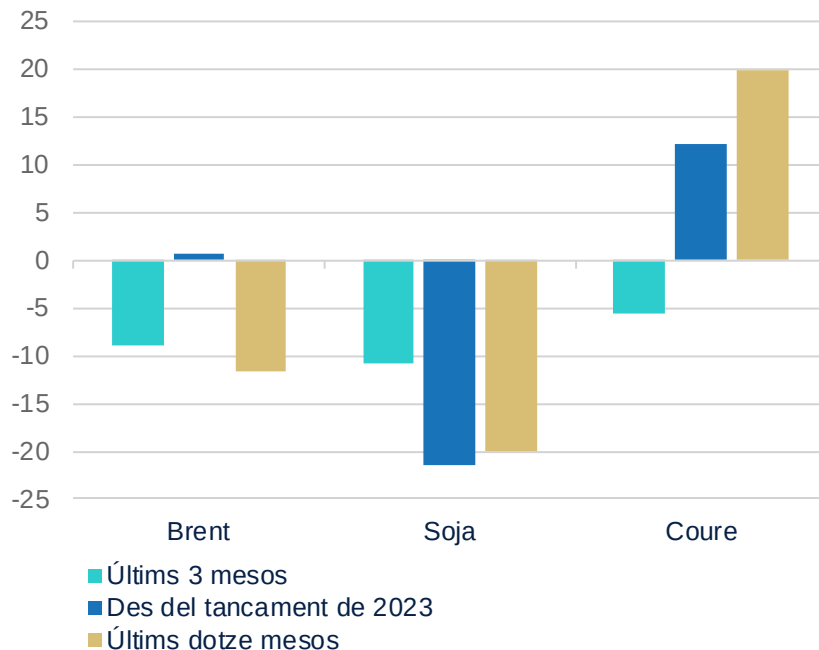
El trasllat del preu majorista, que afecta també la indústria electro-intensiva, podria haver tingut un major en la reducció dels costos de producció més intens, i abans a les Comunitats del nord d'Espanya. I en qualsevol cas, aquest tipus d'indústria pot seguir gaudint de millors preus.

La recuperació continuarà en els propers mesos

La caiguda del cost del combustible i dels aliments millorarà la competitivitat

PREUS DE LES MATÈRIES PRIMERES (*)

(VARIACIÓ % ACUMULADA EN PERÍODES INDICATS)

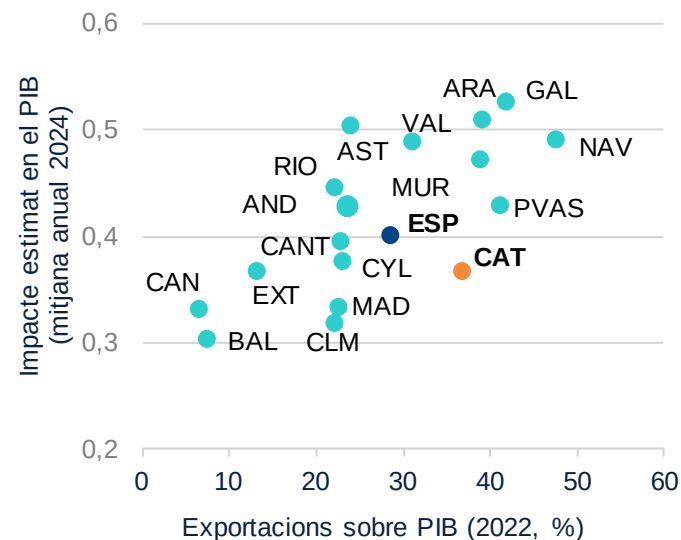


(*) Últimes dades disponibles: 10 d'octubre de 2024.

Font: BBVA Research a partir de dades de Haver.

IMPACTE DE LA REVISIÓ A LA BAIXA EN ELS PREUS DEL PETROLI I EL GAS

(PP DE LA TAXA DE CREIXEMENT ANUAL DE 2023)



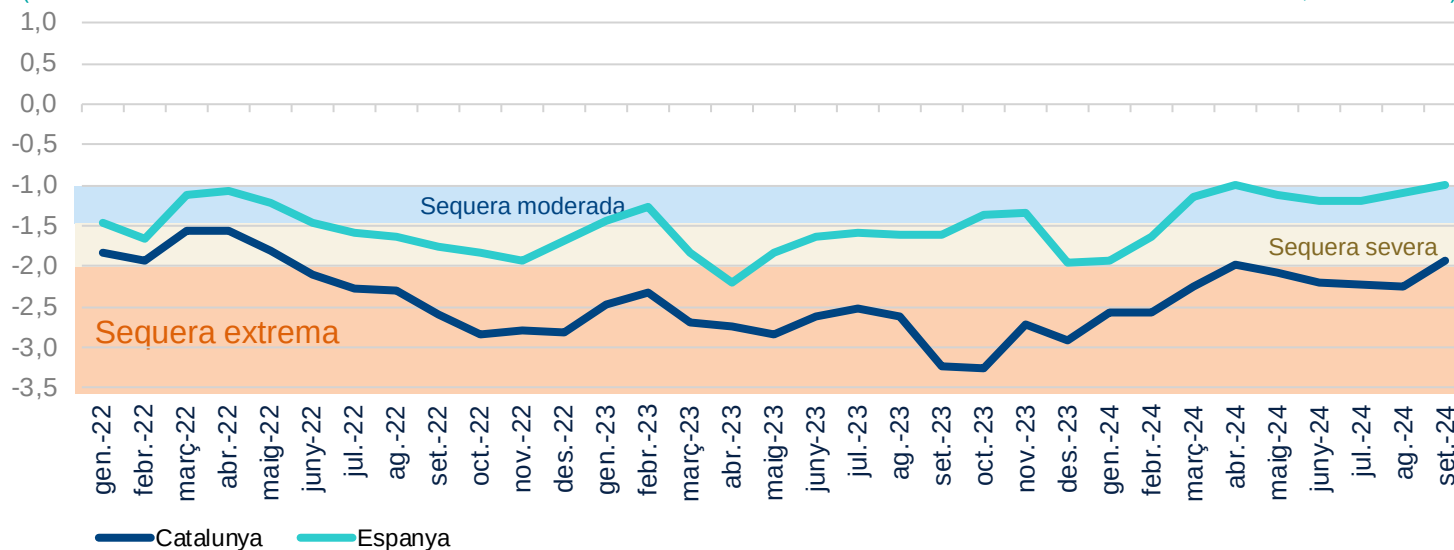
Font: BBVA Research.

La recuperació continuarà en els propers mesos

Els efectes de la sequera comencen a revertir

ÍNDEX SINTÈTIC DE SEQUERA*

(SEGONS LA METODOLOGIA DE L'"STANDARDIZED PRECIPITATION EVAPOTRANSPIRATION INDEX", 12 MESOS)



*Un valor per sota de -1 indica una sequera moderada, per sota de -1,5, una sequera severa. per sota de -2, sequera extrema. A partir del mes de maig s'utilitza una aproximació de l'índex oficial a partir de dades pròpies.
Font: BBVA Research i, per a l'SPEI i els seus detalls, <https://www.mdpi.com/2306-5729/2/3/22>

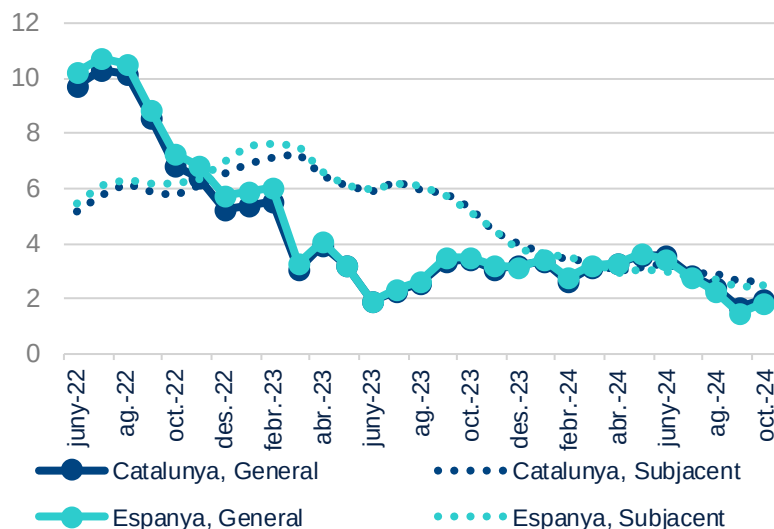
En el 2023, alguns dels factors com el preu dels fertilitzants o de l'energia es van moderar. Però a Espanya la sequera es mantingué en el límit entre severa i extrema, mostrant una lleu millora al final de l'any. A Catalunya, aquesta millora tot just arriba, i encara es noten els efectes de la sequera a la província de Girona. Si continua la millora, l'agricultura i el turisme se'n poden beneficiar el proper any.

La recuperació continuarà en els propers mesos

La inflació continuarà per sota de l'increment dels salaris

INFLACIÓ A CATALUNYA I ESPANYA

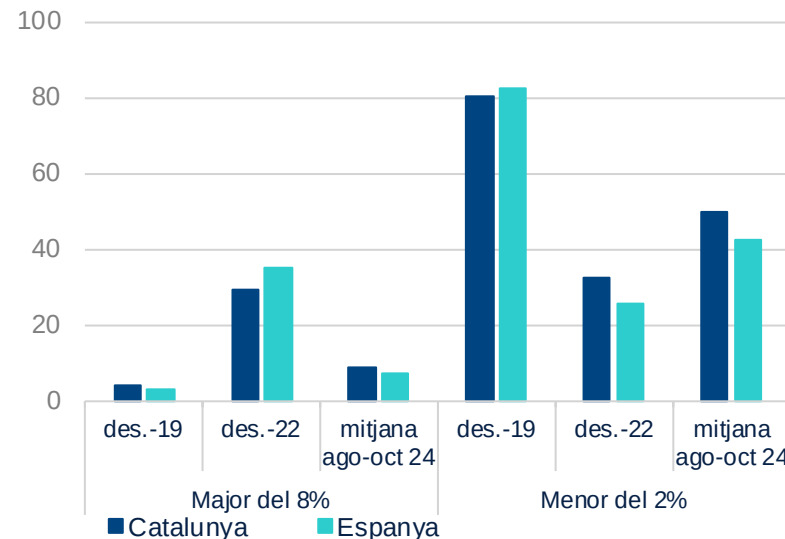
(A/A, %)



Font: BBVA Research a partir de l'INE.

PRODUCTES EN LA CISTELLA DE CONSUM EN FUNCIÓ DE L'AUGMENT DE PRECIS INTERANUAL

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



Font: BBVA Research a partir de l'INE.

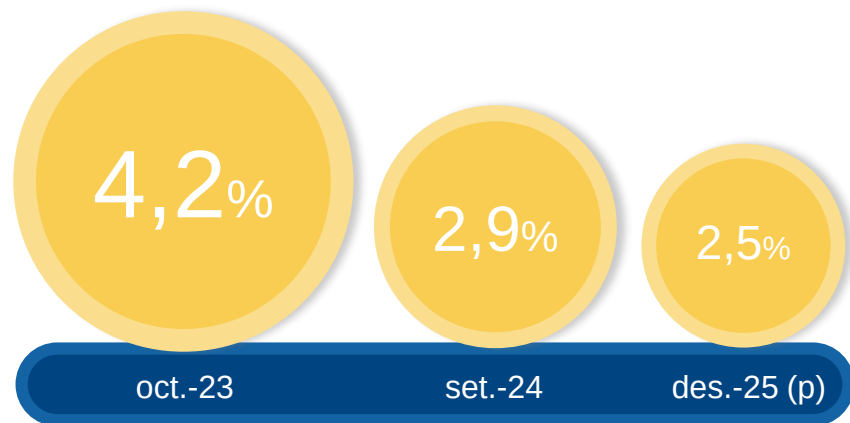
Fins i tot amb un rebot en la part central de l'any, la contenció dels costos energètics permet mantenir la inflació per sota del 3%, i amb una correcció ràpida de la subjacent. A Catalunya, en els últims 3 mesos, el 50% dels productes de la cistella de consum tenen una inflació inferior al 2% (42% en Espanya). Però en un 8,5% dels productes, supera el 8% (Espanya, 7%).

La recuperació continuarà en els propers mesos

S'espera que la disminució dels tipus d'interès pugui impulsar la despesa

EURÍBOR 12 MESOS

(%)



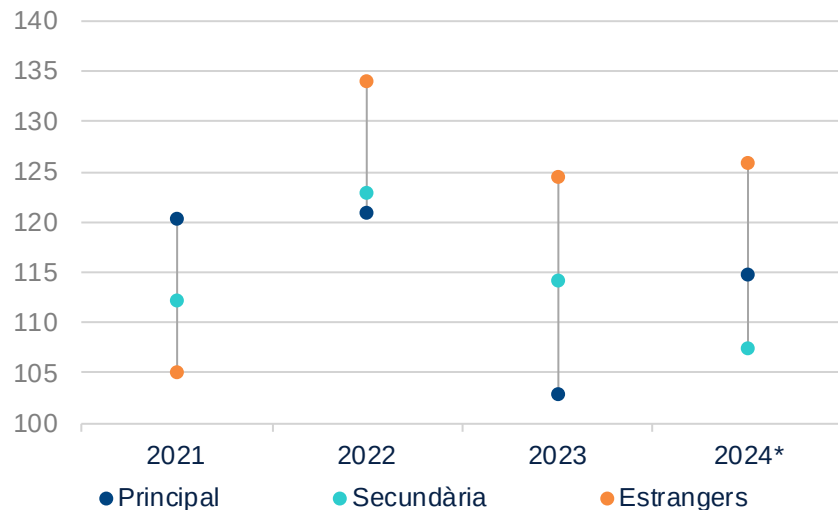
- S'espera que el Banc Central Europeu vagi a un ritme més pausat del que descompta el mercat, però **el biaix és cap a una política monetària més expansiva**.
- Els menors tipus d'interès alleugeriran les **càrregues financeres** i permetran un major endeutament, el que podria sostenir el creixement del consum i de la inversió.
- La disminució en la remuneració dels actius lliures de risc portarà a un **redireccionament de l'estalvi cap a instruments de major risc**, a un **increment de la inversió** o a un major consum.

La recuperació continuarà en els propers mesos

Els sectors intensius en l'ús del crèdit es veuran beneficiats

VENDA D'HABITATGES PER SEGMENT

(2019 = 100)



- Tots els segments de demanda mostren un nivell de vendes superior al de 2019.
- Però les operacions d'estrangers són les que més creixen, i en el primer semestre d'aquest any es van situar un 26% per sobre de 2019.

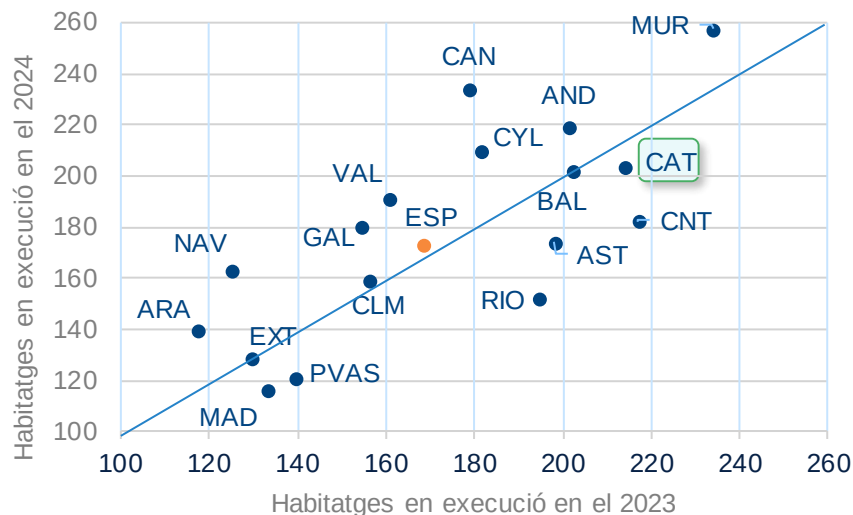
* Acumulat dels sis primers mesos de 2024.

Font: BBVA Research a partir de MIVAU.

La recuperació continuarà en els propers mesos

Els sectors intensius en l'ús del crèdit es veuran beneficiats

HABITATGES EN EXECUCIÓ (MITJANA 2015-2019 = 100)



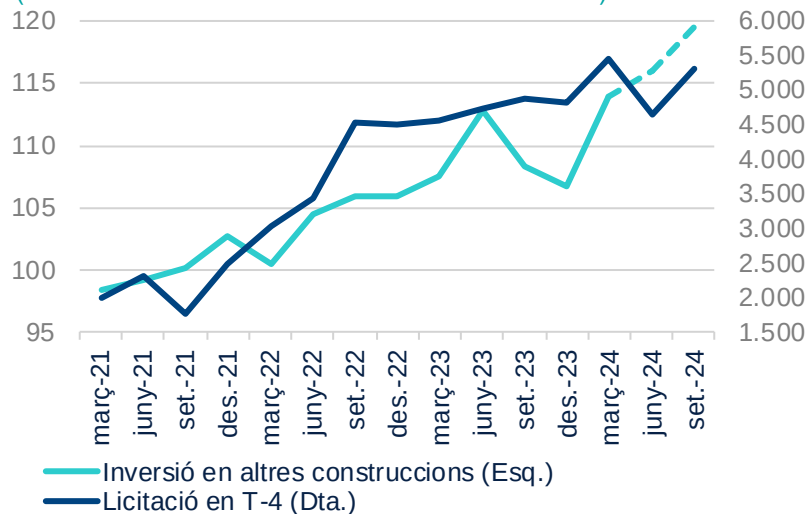
- El dinamisme en la construcció recolzarà el creixement econòmic, però la producció d'habitatges sembla insuficient a Espanya, vist el ritme de creació de llars.
- Però els desequilibris són encara més elevats a nivell regional. Madrid, el punt amb més tensió de la demanda, observa els menors avenços en l'execució d'habitatge, juntament amb el País Basc.
- Però a d'altres CC.AA. tensionades, **entre les que destaquen Catalunya** o Balears, les dades semblen indicar que la producció d'habitatges tampoc assolirà volums que permetin reduir l'esforç d'accés a l'habitatge.

La recuperació continuarà en els propers mesos

La política fiscal és lleugerament més expansiva del que es preveia

ESPANYA: INVERSIÓ EN ALTRES CONSTRUCCIONS I LICITACIÓ OFICIAL

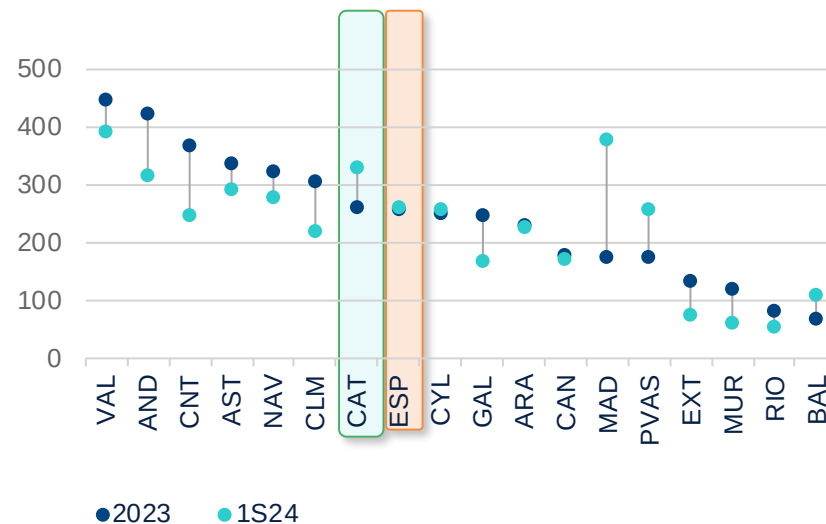
(ÍNDEX 2019 = 100 I MILIONS D'EUROS REALS)



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

LICITACIÓ OFICIAL EN OBRES D'EDIFICACIÓ

(PRESSUPOSTOS, 2019 = 100)

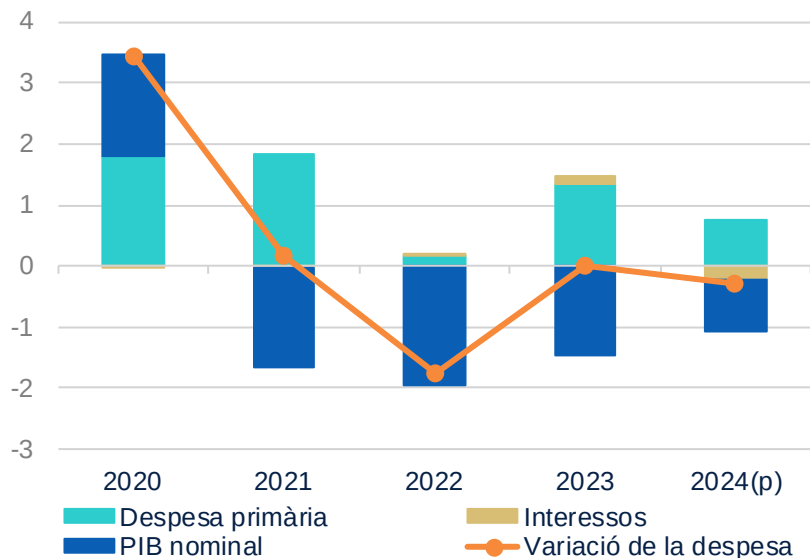


La inversió en altres edificis i construccions comença a respondre a l'acceleració observada en la licitació d'obres i a la velocitat de creuer dels fons del PRTR. Per tant, és probable que en el 2025 la inversió mantingui cert dinamisme i contribueixi positivament a dinamitzar l'activitat.

La recuperació continuarà en els propers mesos

La recuperació dels ingressos afavoreix l'ajust fiscal en el 2024

GENERALITAT DE CATALUNYA: CONTRIBUCIÓ A LA VARIACIÓ DE LA RÀTIO DE DESPESA PÚBLICA* SOBRE EL PIB DE CATALUNYA (PP)



- La recuperació de l'activitat i un creixement de la despeses en línia amb el que s'esperava a començaments de l'any no haurien compensat la pobra evolució dels ingressos durant el primer semestre del 2024.
- De cara al final de l'any, s'espera que els ingressos autonòmics recuperin dinamisme recolzats en els recursos del sistema de finançament. Com a resultat, **la Generalitat de Catalunya podria reduir significativament el seu desequilibri fiscal de 2023 fins a nivells similars als observats abans de la pandèmia.**

(*) Sense considerar l'efecte de la liquidació del sistema de finançament autonòmic.

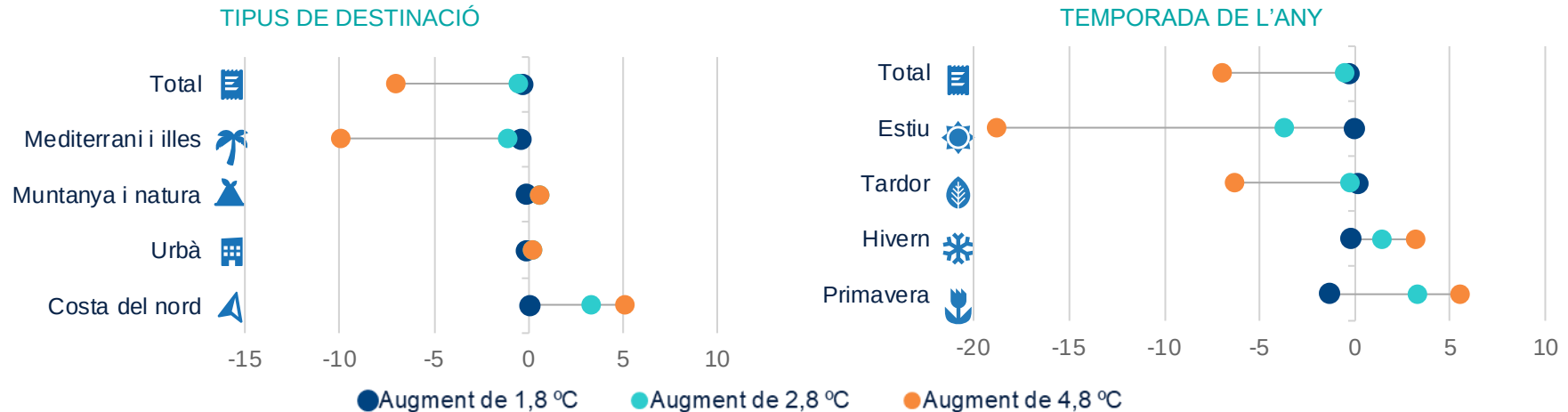
(p): Previsió

Font: BBVA Research a partir de Ministeri d'Hisenda

Continua l'expectativa de desacceleració cap endavant

El creixement del turisme es veurà limitat per diferents factors

PERNOCTACIONS TOTALS DE VIATGERS EN HOTELS A ESPANYA SEGONS TRES ESCENARIS D'AUGMENT DE LA TEMPERATURA MITJANA EN L'ANY 2100 (VARIACIÓ ENTRE LA MITJANA DE 2091-2100 I LA DE 2024-2030, %)



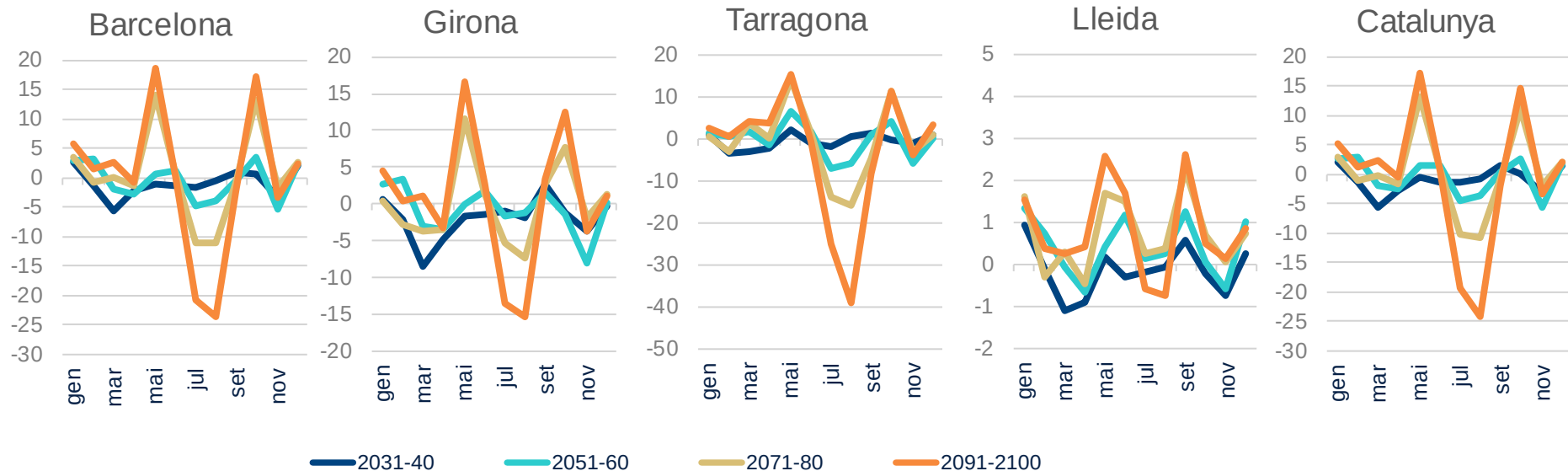
Les dades s'han obtingut a partir de l'estimació d'un model de dades de panell amb efectes fixos a nivell provincial que inclou, entre altres, la variable de Tourism Climatic Index (TCI). Per més detalls, vegeu [BBVA Research \(2024\)](#): "El impacto del cambio climático en la demanda turística en España".
Font: BBVA Research.

En el pitjor escenari de canvi climàtic, les pernoctacions totals a Espanya podrien caure un 7% en les properes set dècades. El turisme de platja i estiu seria el més afectat, mentre que la Costa del Nord i les temporades de primavera i hivern es beneficiarien de l'augment de temperatures. En escenaris menys càlids, l'impacte no seria rellevant en l'agregat.

Continua l'expectativa de desacceleració cap endavant

El creixement del turisme es veurà limitat per diferents factors

PERNOCTACIONS TOTALS DE VIATGERS EN HOTELS SEGONS PROVÍNCIA, MES I DÈCADA (VARIACIÓ RESPECTE DE LA MITJANA DE 2024-2030, %, ESCENARI MÉS EXTREM AMB AUGMENT DE TEMPERATURA DE 4,8°C)

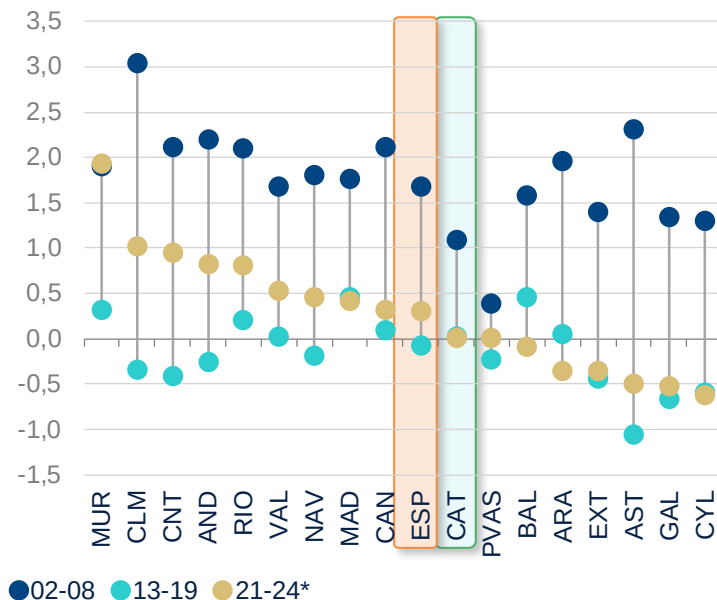


Catalunya s'enfronta a condicions menys favorables durant l'estiu. Tot i que a les províncies amb turisme de platja es podrien beneficiar de la desestacionalització (+10-15% aprox.), aquesta no compensarà els efectes negatius dels mesos de més calor. Lleida mostra un comportament diferencial, amb un menor impacte, si no hi ha efectes addicionals en el turisme de neu.

Continua l'expectativa de desacceleració cap endavant

La població de nacionalitat espanyola no contribueix a millorar la participació laboral

CONTRIBUCIÓ DELS ACTIUS NACIONALS L'AUGMENT DE LA POBLACIÓ ACTIVA (PP)



- Existeixen dubtes sobre l'efecte de la immigració en la productivitat (la productivitat per ocupat es troba al mateix nivell que en el 4T19) i preocupa la concentració en llocs de treball de poca qualificació.
- El nou procés d'incorporació d'immigrants al mercat de treball s'està produint amb **menors taxes de segregació ocupacional**, gràcies a que la seva participació ha augmentat gairebé en totes les ocupacions.
- La millora dels incentius i la reducció de les incerteses i barreres que frenen la inversió productiva són una necessitat urgent **per aconseguir que la productivitat creixi**.

*Dades fins a 3T24

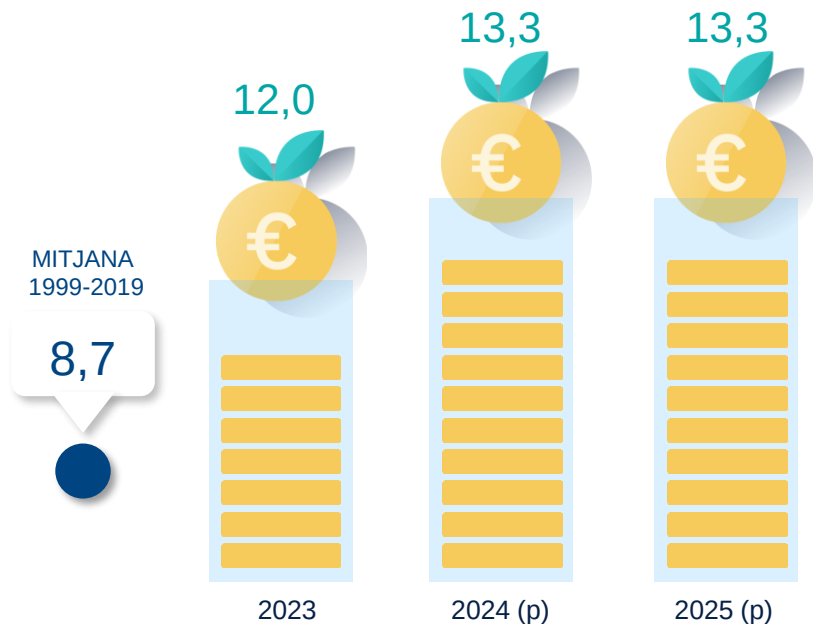
Font: BBVA Research a partir de l'INE.

Continua l'expectativa de desacceleració cap endavant

Les causes de l'augment de l'estalvi podrien limitar el creixement de la demanda interna

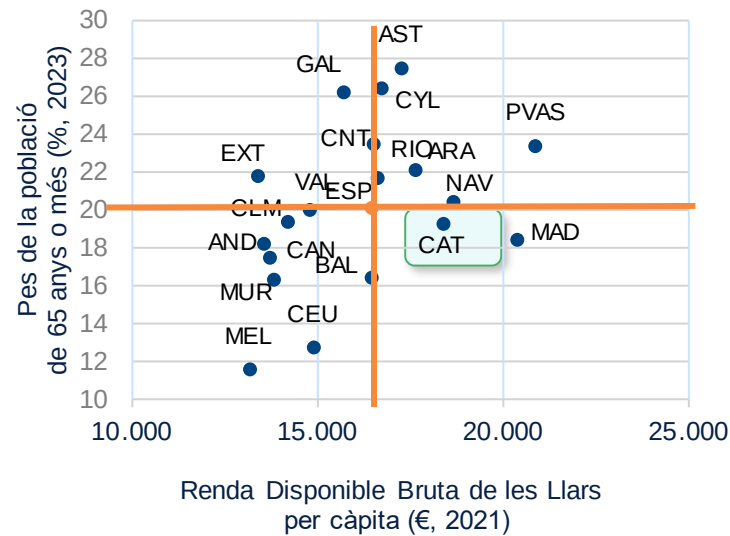
PREVISIONS DE LA TAXA D'ESTALVI DE LES LLARS A ESPANYA

(% DE LA SEVA RENDA BRUTA DISPONIBLE)



RENDA BRUTA DE LES LLARS I PES DE LA POBLACIÓ DE MAJOR EDAT

(% I PP)

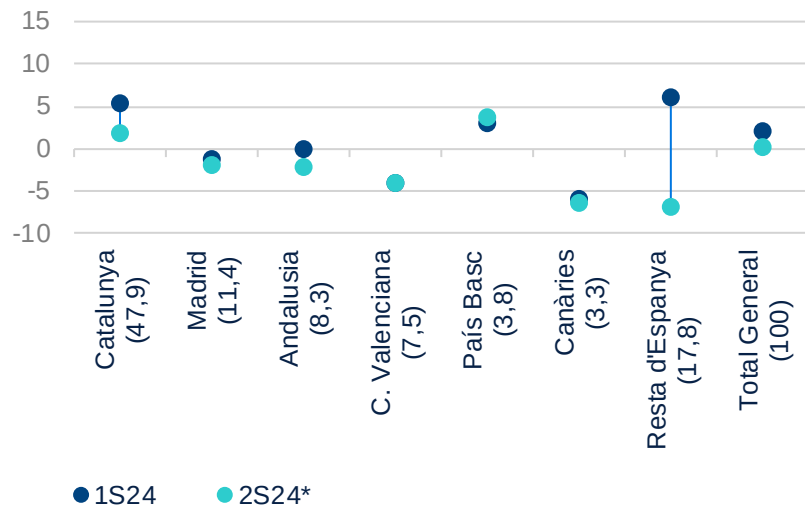


Font: BBVA Research a partir de l'INE.

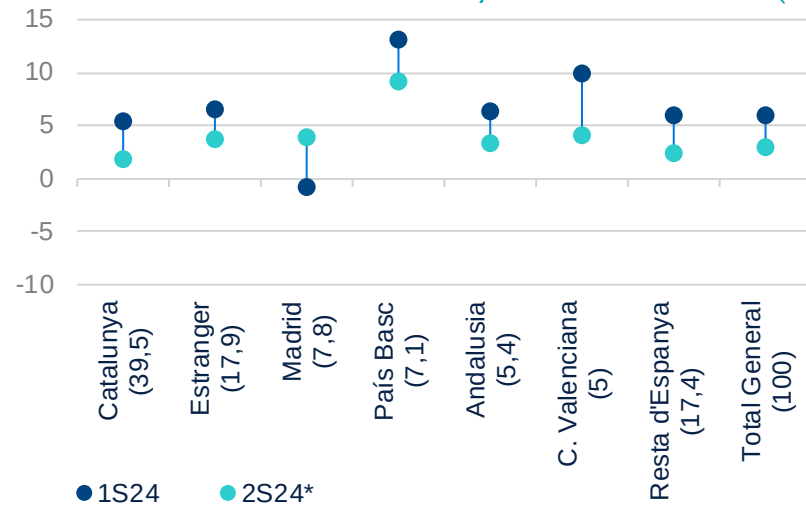
Continua l'expectativa de desacceleració cap endavant

Part de l'augment de l'estalvi pot reflectir diferents patrons de consum

DESPESA PRESENCIAL REALITZADA A CATALUNYA PER CLIENTS DE BBVA* PER ORIGEN (A/A, %)



DESPESA PRESENCIAL DE CLIENTS DE BBVA* RESIDENTS A CATALUNYA REALIZAT FORA DE LA SEVA PROVÍNCIA DE RESIDÈNCIA, PER DESTINACIÓ (A/A, %)



Despesa presencial amb targetes emeses per BBVA realitzat fora de la província de residència habitual. Entre parèntesi, el pes en la despesa total de 2023. Font: BBVA Research a partir de BBVA.

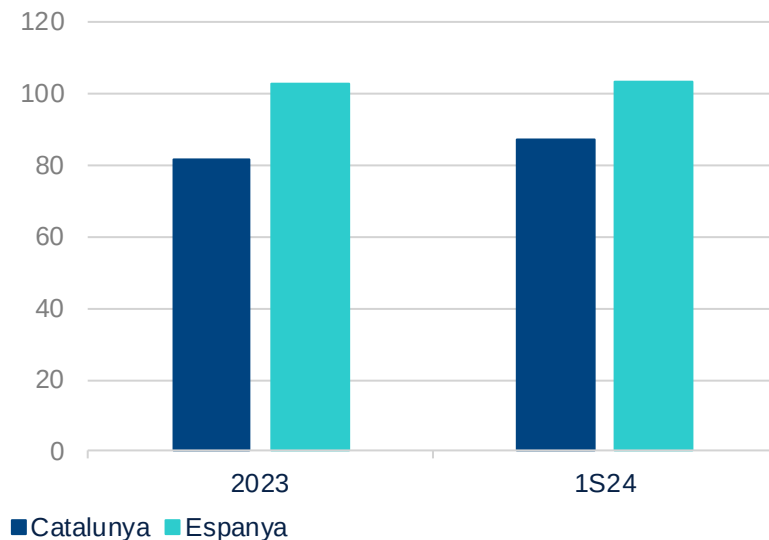
En el que va d'any, la despesa a Catalunya dels visitants de la resta d'Espanya s'ha estancat (+0,4%), amb lleus increments de la realitzada per catalans i bascos, però amb menys consum de canaris, valencians i altres orígens. La despesa dels catalans ha augmentat un 2,9% i malgrat haver-se congelat el consum realitzat a Madrid (+0,9%).

Continua l'expectativa de desacceleració cap endavant

Senyals incipients, però parcials, de recuperació de la inversió en béns d'equipament

MATRICULACIONS DE VEHICLES INDUSTRIALS

(CVEC, 4T 2019 = 100)



Font: BBVA Research a partir de la DGT.

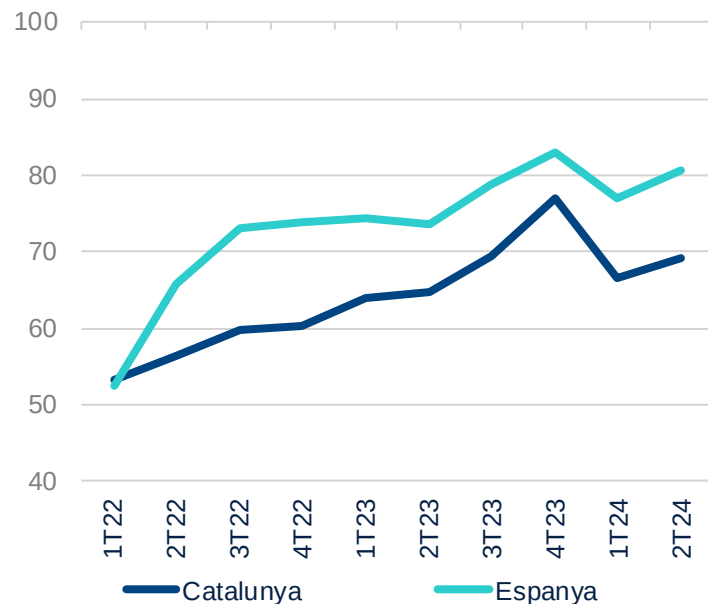
- La inversió en béns d'equipament a Catalunya s'accelera. Les importacions de béns d'equipament es situen un 12% per sobre dels nivells precrisi (20% a Espanya). Encara que les matriculacions de vehicles industrials no mostren la mateixa recuperació.
- Un context de menors tipus d'interès, recuperació de la demanda europea, major inversió pública pels fons NGEU, modernització de la maquinària i equip de transport (demanda embassada) i menors colls d'ampolla hauria d'impulsar l'activitat industrial, i amb ella, revitalitzar la inversió, encara que podrien existir dificultats estructurals.
- La indústria pesa més que a Espanya, i per tant, l'impacte del millor context hauria de ser més elevat.

Continua l'expectativa de desacceleració cap endavant

La compra d'automòbils no retorna als nivells anteriors a la crisi

MATRICULACIONS DE TURISMES

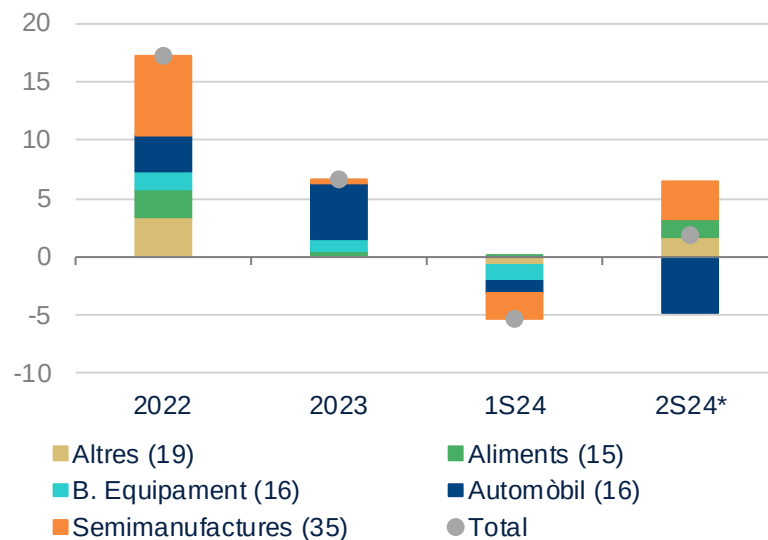
(CVEC, 4T19 = 100)



Font: BBVA Research a partir de DGT.

EXPORTACIONS DE BÉNS DE CATALUNYA

(CONTRIBUCIONS PER SECTOR AL CREIXEMENT ANUAL, %, NOMINALS)



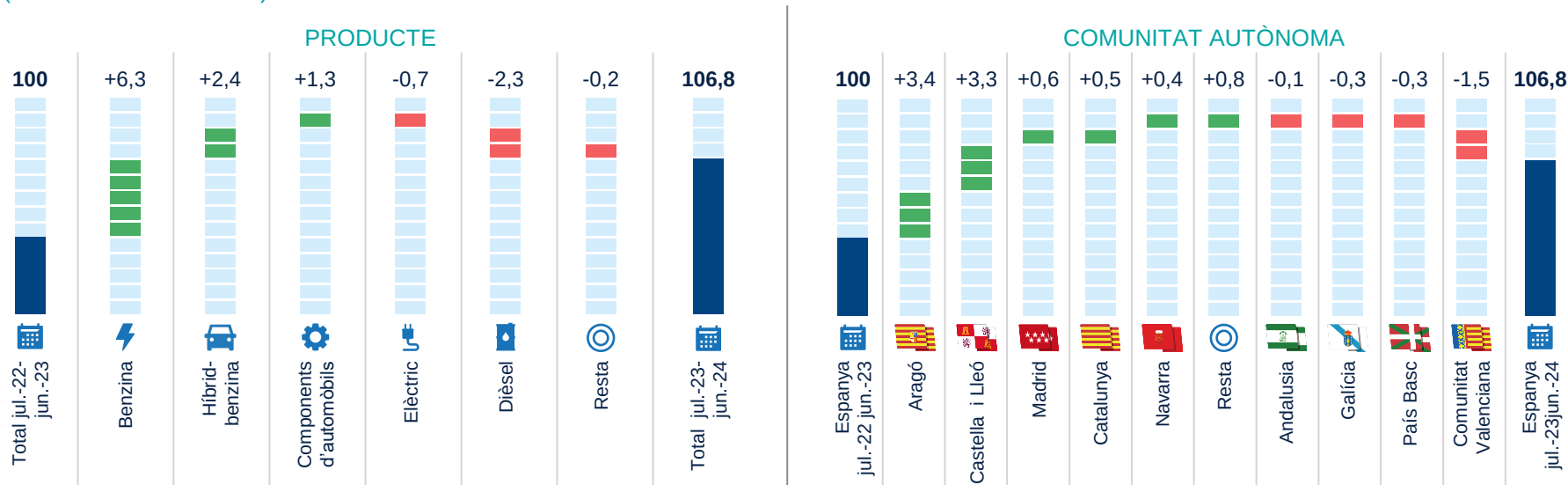
**2S24 amb informació fins l'agost.

Font: BBVA Research a partir de Datacomex.

Continua l'expectativa de desacceleració cap endavant

La transició cap a l'adopció del vehicle elèctric està generant incertesa, però el sector de l'automòbil contribueix positivament a Catalunya

EXPORTACIONS NOMINALS D'AUTOMÒBILS: CONTRIBUCIÓ A LA VARIACIÓ ANUAL PER PRODUCTE I REGIÓ (JUL22-JUN23=100 I PP)



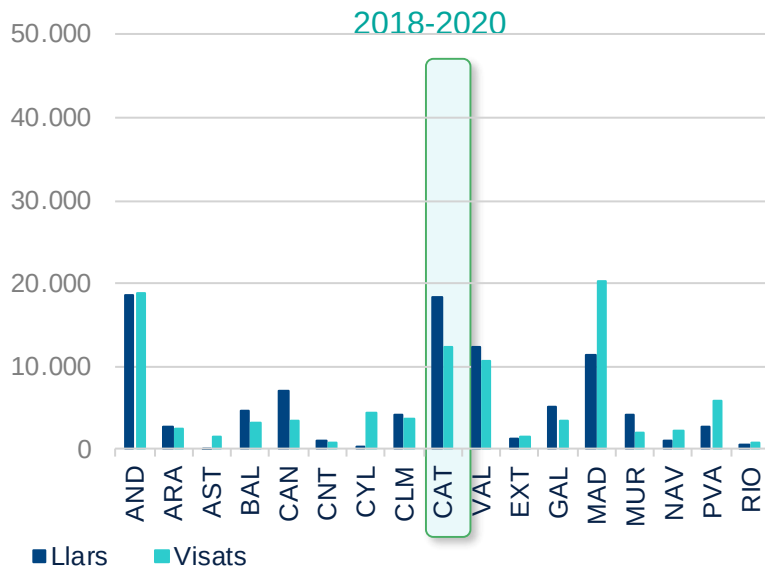
Font: BBVA Research a partir de Datacomex.

El sector de l'automòbil mostra heterogeneïtat en l'evolució de la producció depenent de l'especialització en el tipus de vehicle. Les empreses, marques i comunitats autònomes en les quals l'oferta està augmentant són aquelles on s'observa una rellevància creixent de la fabricació d'automòbils elèctrics.

Continua l'expectativa de desacceleració cap endavant

L'oferta d'habitatge està lluny del volum necessari per satisfer la demanda

VISATS D'HABITATGES I CREACIÓ DE LLARS (MITJANES ANUALS)



Font: BBVA Research a partir de l'INE i del MIVAU

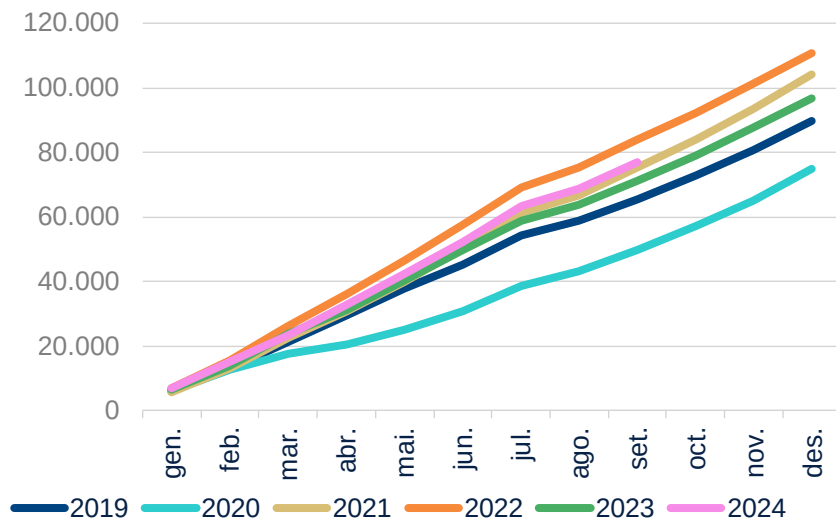
A Catalunya, el nombre de llars creades entre el 2021 i el 2023 multiplica per 2,5 el volum d'habitatges iniciats (x 2 a Espanya). Aquest major desequilibri i les tensions en els preus impulsen la construcció d'habitatge, però al ritme actual es podrien visar entre 16 i 17 mil habitatges a Catalunya aquest any, encara molt per sota de les gairebé 40 mil llars que es creen anualment.

Continua l'expectativa de desacceleració cap endavant

La venda d'habitatges avança tímidament des de mitjans de 2023, per la primera residència

VENDA D'HABITATGES

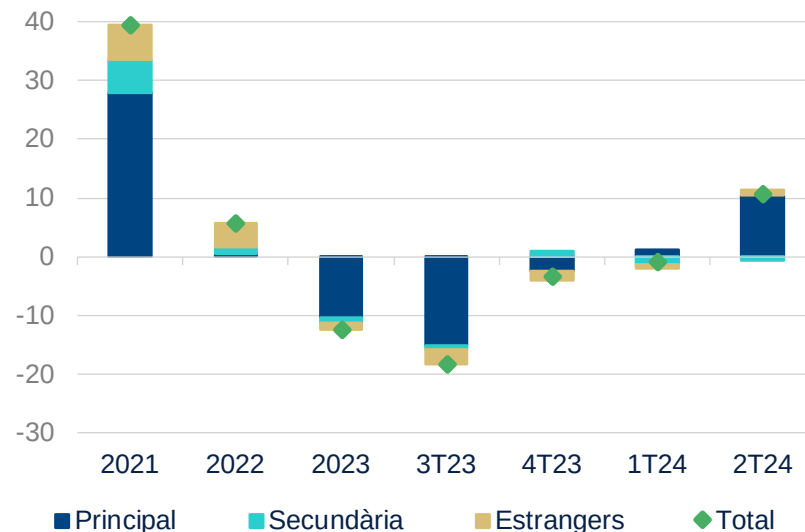
(ACUMULAT EN EL QUE VA D'ANY)



Font: BBVA Research a partir de CIEN

VENDA D'HABITATGES PER SEGMENTS

(CONTRIBUCIONS AL CREIXEMENT INTERANUAL, PP)



Font: BBVA Research a partir de MIVAU

La venda d'habitatges a Catalunya es va reduir un 12,7% en el 2023. En els primers nou mesos del 2024, la venda residencial ha augmentat un 8,5%, mentre que al conjunt d'Espanya ho ha fet en un 8,9% en el mateix període. El detall per tipologia de demandant (només disponible fins el 2T24) mostra que aquest any la recuperació de la demanda es recolza en les compres de primeres residències.

Continua l'expectativa de desacceleració cap endavant

Les restriccions d'oferta es mantindran en alguns sectors

Motius de l'escassa oferta d'habitatge a Espanya

26

mesos

L'aprovació de la llei d'habitatge s'ha demorat i introdueix mesures que desincentiven la inversió.

**INCERTESA
REGULATORIA**



**ENCARIMENT
DE MATERIALS**

Els materials de construcció s'han encarat significativament després de la pandèmia.

33

materials
pugen més
que l'IPC

26%

del parc
residencial

A Espanya continua pendent la construcció d'un elevat nombre d'habitatges projectats en els planejaments.

**ESCASSETAT
DE SÒL
FINALISTA**



**ESCASSETAT
DE MÀ
D'OBRA**

La construcció és el sector on més ha augmentat el nombre de vacants sense cobrir. Entre el 2016 i el 2023 el volum s'ha triplicat.

300%

vacants més
que en el
2016

13mil

habitatges
protegits

El pressupost públic destinat a habitatge es situa en cotes relativament baixes.

**PRESSUPOST
REDUÏT**



**PRODUCTIVITAT
REDUÏDA**

En el sector predominen les petites i mitjanes empreses, el que condiciona la productivitat.

25%

menys que
la mitjana

Escassetat d'habitatge



Des del 2021, el nombre de noves llars que es creen a Espanya és molt superior al d'habitatges iniciats.

351mil

habitatges
turístics

Tot i un pes petit sobre el parc total, l'increment en els últims anys resta oferta d'habitatge habitual.

**HABITATGE
TURÍSTIC**



**IMPULS AL
FINANÇAMENT**

L'augment de l'oferta de nous habitatges requerirà de més crèdit bancari a la construcció.

8%

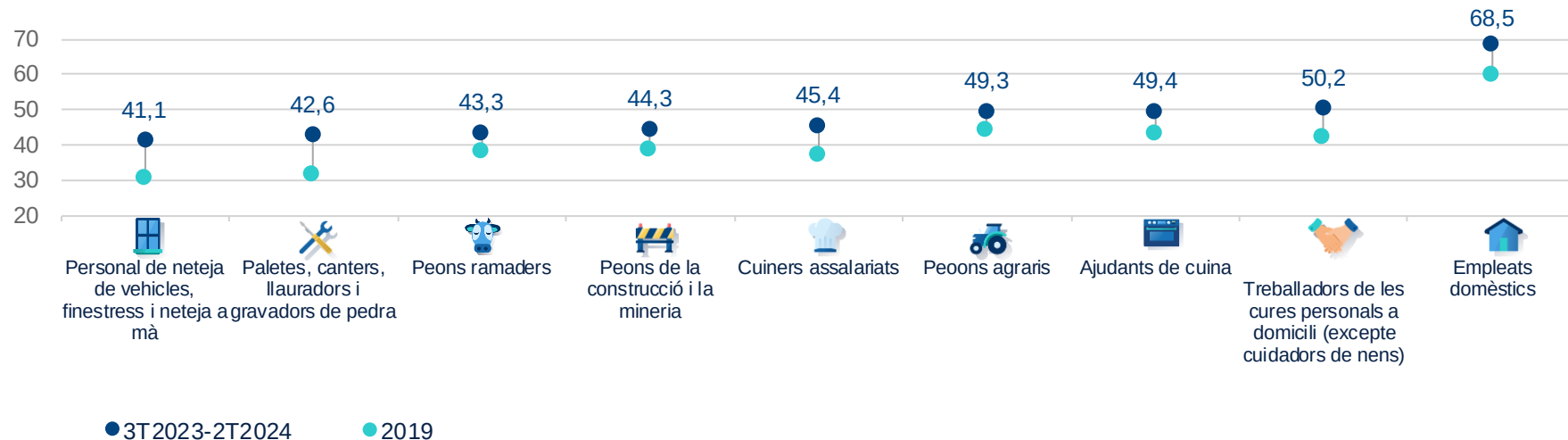
del crèdit
total

Continua l'expectativa de desacceleració cap endavant

Preocupa la concentració de la immigració en llocs de treball de poca qualificació

OCUPACIONS AMB MÉS PES DELS TREBALLADORS AMB NACIONALITAT ESTRANGERA A ESPANYA

(%)



Font: Fedea I BBVA Research a partir de l'INE. Vegeu OTMT 3T24, disponible [aquí](#).

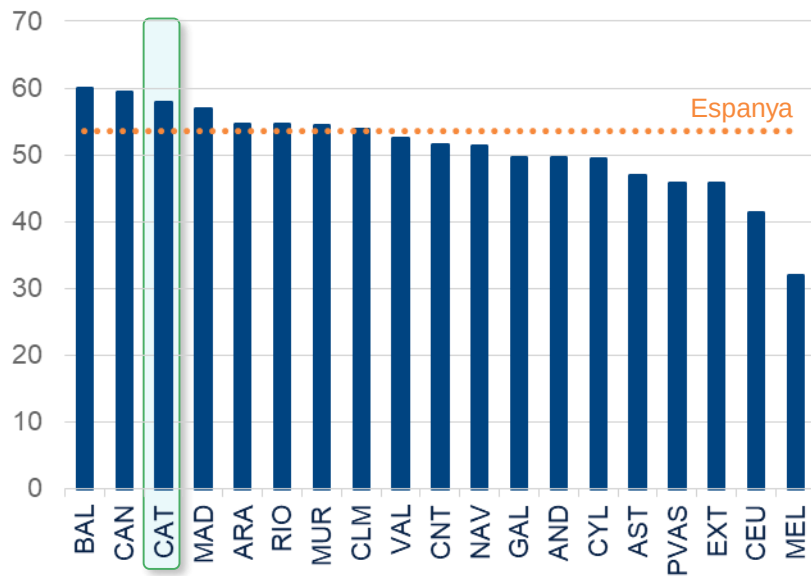
La meitat dels més de quatre milions d'ocupats amb nacionalitat estrangera es concentra en només quinze ocupacions, essent els empleats domèstics, cambrers assalariats i personal de neteja les ocupacions amb més pes. La integració de la població immigrant en llocs de treball més productius constitueix un repte per l'economia.

Continua l'expectativa de desacceleració cap endavant

Continuaran els increments en els costos laborals no salarials

PROPORCIÓ D'ASSALARIATS QUE TREBALLEN MÉS DE 37 HORES I MITJA*

(%, 4T2022-3T2023)



* Assalariats que declaren una jornada setmanal de treball superior a 37 hores i mitja, tant efectiva com pactada.

Font: BBVA Research a partir de l'INE.

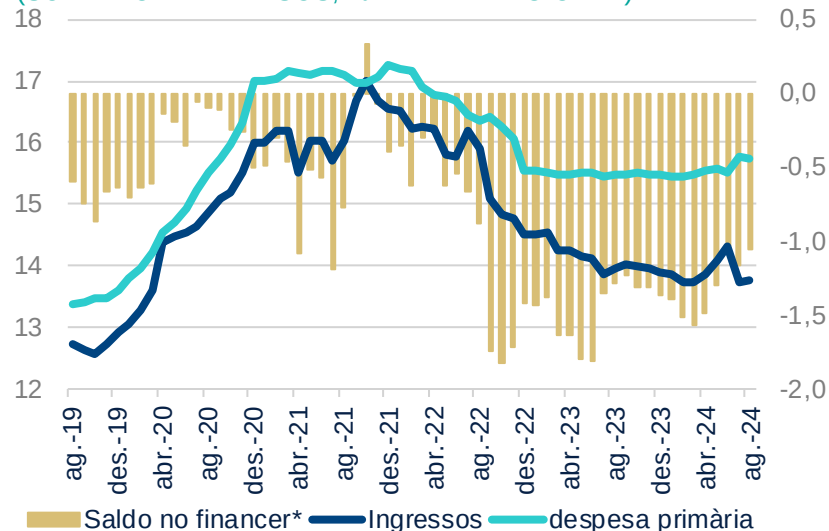
- La reducció de la jornada laboral màxima legal podria afectar **8 milions d'assalariats que durant l'últim any tenien una jornada setmanal efectiva i pactada de més de 37 hores i mitja** (el 53,6 % del total*).
- El gruix dels assalariats que treballen més de 37 hores i mitja es situa en el tram entre 38 hores i mitja i 40 hores $\Rightarrow$ bona part de les repercussions de la reducció de jornada es concentren en el 2024.
- Els sectors en els quals es treballen més hores acostumen a ser els d'indústria i construcció especialitzada, i aquells amb problemes d'oferta de treball. Però les CC.AA. En les que més treballadors es poden veure afectats pel canvi de normativa són les especialitzades en serveis.

Continua l'expectativa de desacceleració cap endavant

La despesa autonòmica es torna a accelerar en l'inici del segon semestre del 2024

GENERALITAT DE CATALUNYA: INGRESSOS I DESPESES

(SUMA MÒBIL 12 MESOS, % DEL PIB REGIONAL)



Font: BBVA Research a partir de Ministeri d'Hisenda

1: En el 2022 Catalunya va rebre una liquidació negativa del sistema corresponent a l'any 2020 de 538 milions d'euros, mentre que en el 2023 i en el 2024 la liquidació del sistema va ser positiva en 2.020 milions d'euros i en 4.324 milions, respectivament.

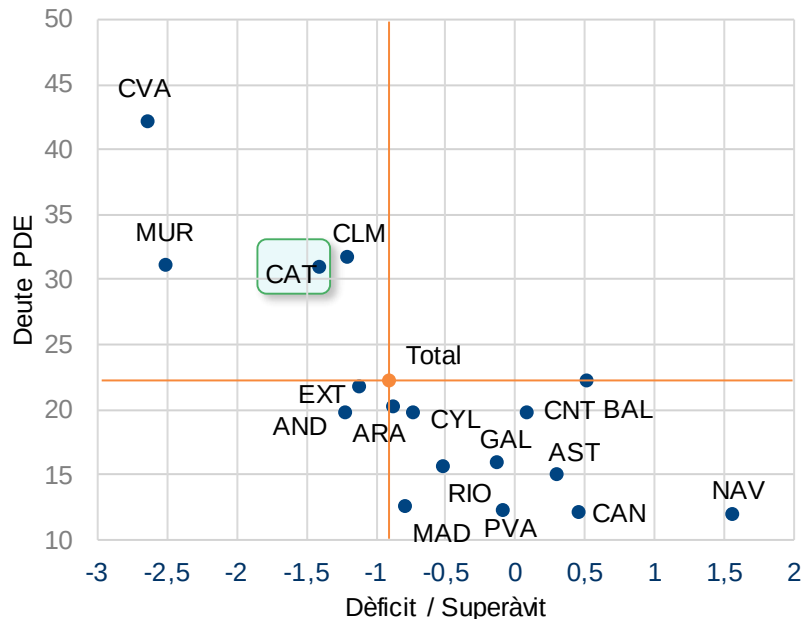
- Les dades d'execució pressupostària mostren una **contenció en l'evolució de la despesa autonòmica observada fins al mes d'agost de 2024**, afectada per les liquidacions del sistema de finançament¹.
- Sense aquest efecte, la despesa de la Generalitat s'hauria accelerat, amb augments en el consum final, subvencions i interessos, només compensats parcialment per l'estancament de la inversió.
- A l'espera de l'actualització de les bestretes a compte, els **ingressos autonòmics han recuperat cert dinamisme** recolzats en la liquidació del sistema.

Continua l'expectativa de desacceleració cap endavant

La incertesa sobre l'evolució de la política fiscal és elevada, en un context d'un ajust fiscal exigent, necessitats d'inversió i de més despesa associada a l'envelliment

DÈFICIT I DEUTE PÚBLIC SEGONS PDE

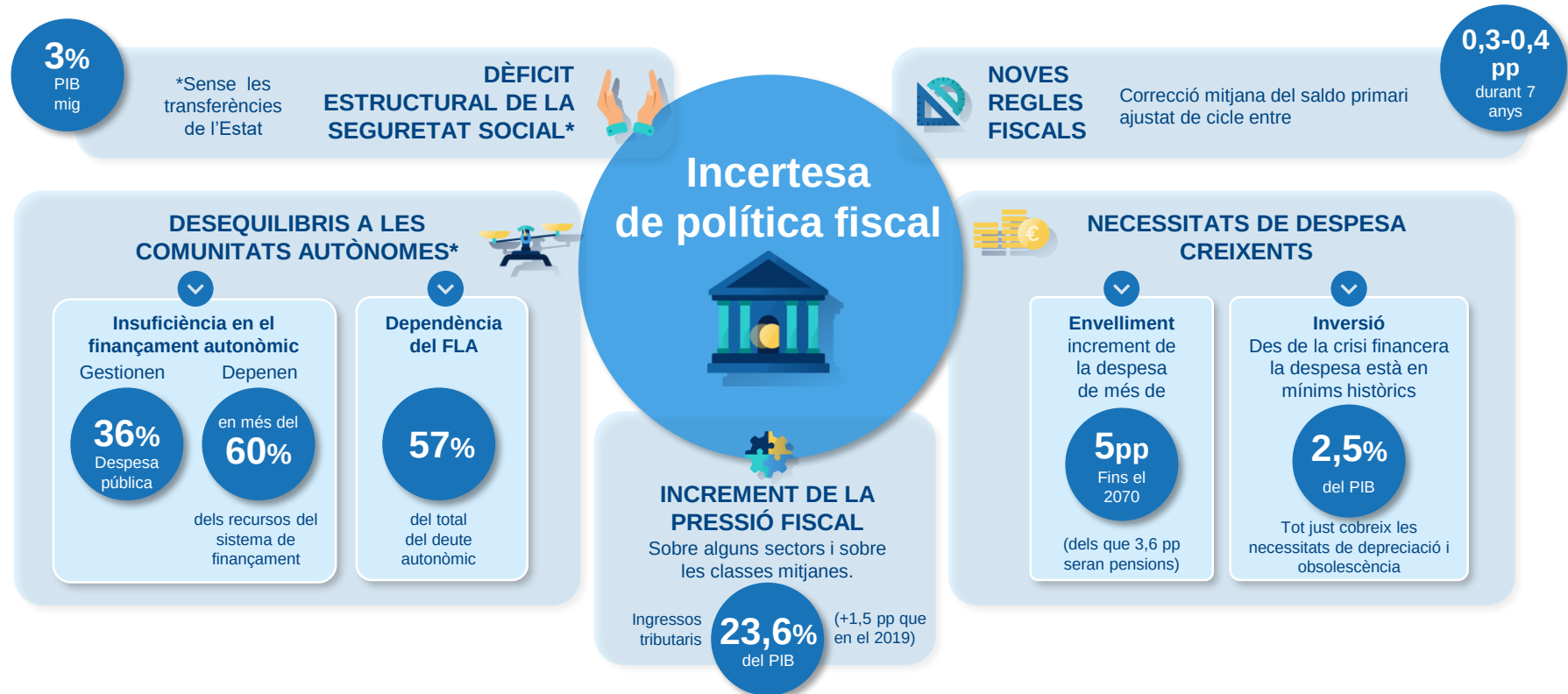
(2023, % DEL PIB REGIONAL)



- Les noves regles fiscals a Europa requeriran d'ajustos importants i mantinguts en el temps a diferents economies, inclosa l'espanyola, a partir de 2025.
- Països amb dèficits superiors al 3 % del PIB i nivells de deute públic per sobre del 90 % s'hauran de comprometre a implementar mesures estructurals de consolidació entre 0,4 i 0,6 pp del PIB per any. La distància entre els nivells actuals i els objectius és tan gran que els esforços s'hauran de mantenir, com a mínim un quinquenni.
- Si no hi ha acords que afectin al finançament autonòmic, C. Valenciana, Murcia, Castella-La Manxa i Catalunya podrien haver de realitzar correccions més importants.

Continua l'expectativa de desacceleració cap endavant

Es requereix una consolidació fiscal a l'eurozona, significativa i simultània



03

Previsions

Previsions de PIB i mercat laboral de Catalunya*

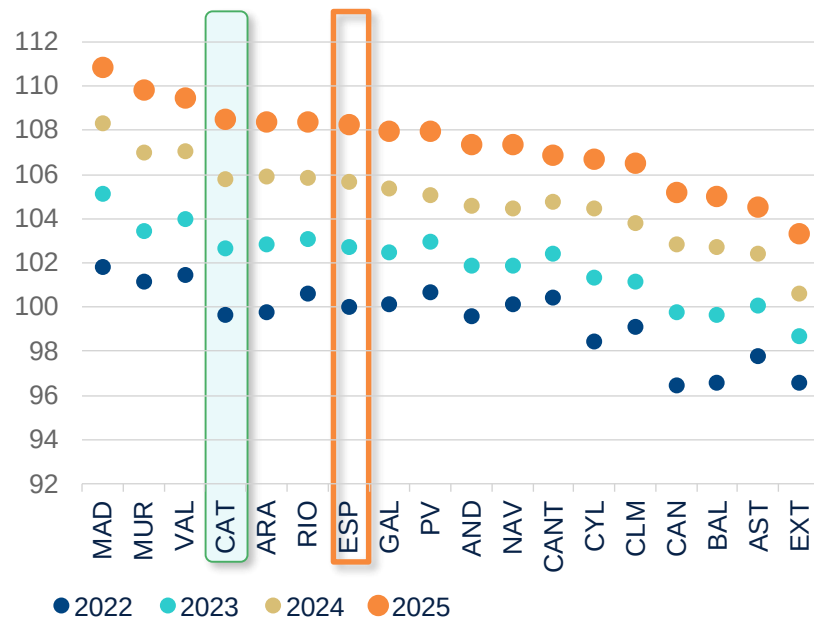
	2023	2024	2025
 PIB	3,1	3,0	2,6
 Creixement de l'ocupació (EPA)	3,9	2,7	2,0
 Taxa d'atur (% població activa)	9,3	8,9	8,0



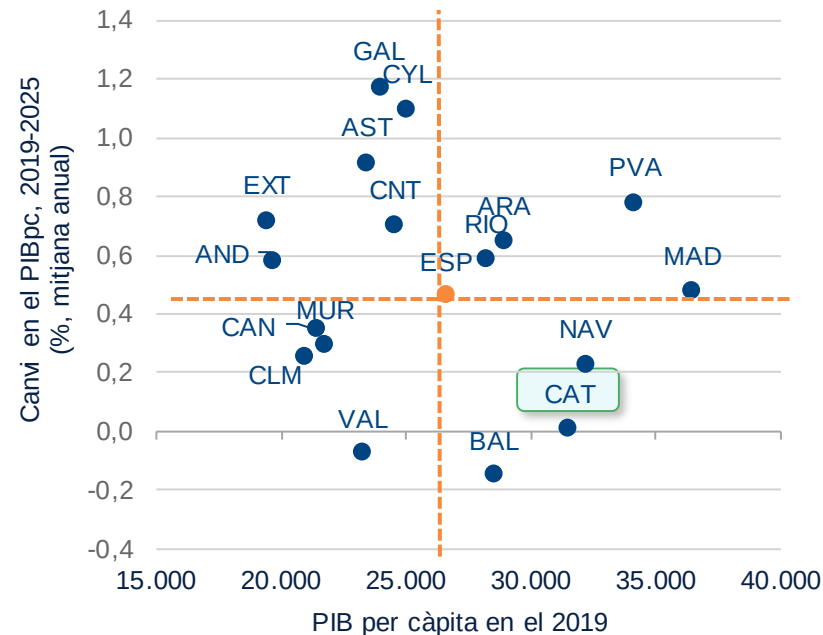
* Percentatge, mitjanes anuals. El creixement de l'ocupació i la taxa d'atur de 2023 són dades ja publicades per l'INE.
Font: BBVA Research.

Es preveu que el pas per la crisi des de la pandèmia sigui millor en PIB a Catalunya, però el dinamisme demogràfic limita l'avenç del PIB per càpita

RECUPERACIÓ DEL PIB REAL PER CC.AA.
(2019=100)



PIB PER CÁPITA EN EL 2019 I CANVI EN 2019-2025
(% I EUROS)

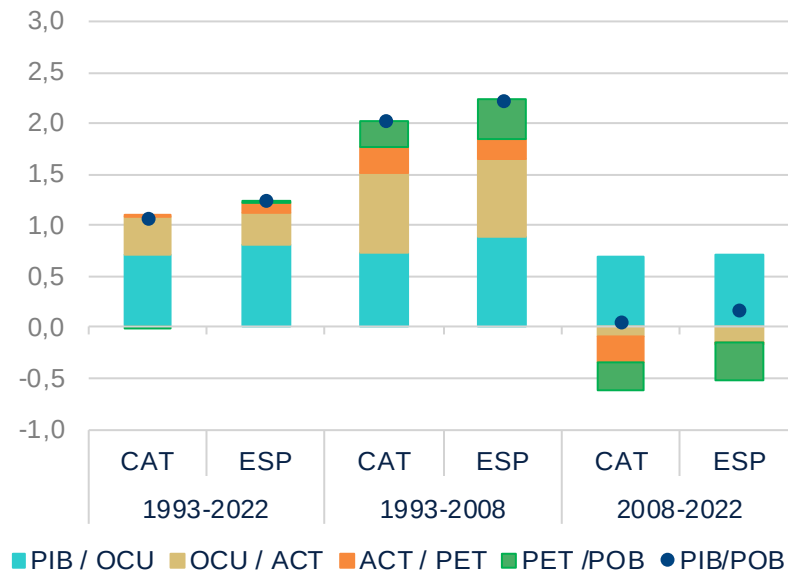
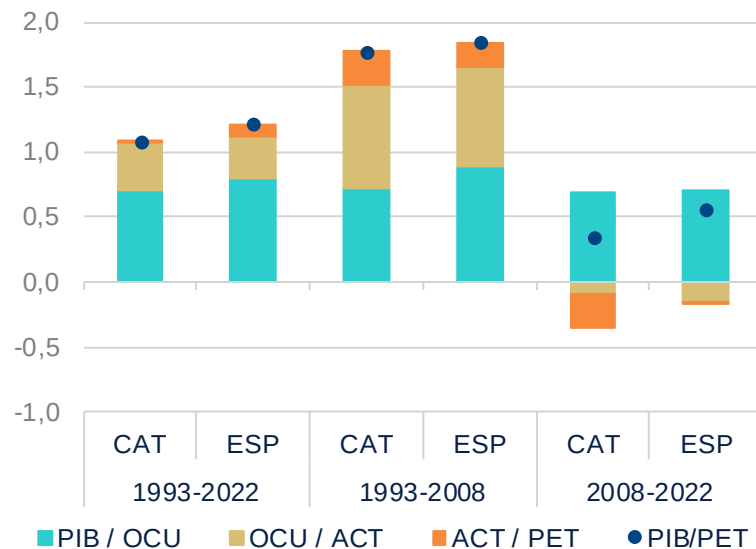


Necessitat de reformes per al creixement de llarg termini

La menor taxa de participació en el mercat laboral produeix un estancament del PIB per càpita

DESCOMPOSICIÓ DELS CANVIS EN EL PIB PER POBLACIÓ EN EDAT DE TREBALLAR I EN EL PIB PER CÀPITA

(CANVIS MITJANS ANUALS, %, I CONTRIBUCIONS MITJANES ANUALS EN PP)



Font: BBVA Research a partir de L'INE

Entre 1993 i 2008, un major augment de les taxes d'ocupació i participació va pràcticament compensar un creixement lleugerament menor de la productivitat a Catalunya. Des d'aleshores, la productivitat creix com a Espanya, però la participació en el mercat laboral i l'envel·liment resten, fins a donar lloc a un increment mínim (+0,1% anual) del PIB per càpita (+0,2 pp per any a Espanya).

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.bbvarresearch.com.

Situació Catalunya Segon semestre del 2024

20 de novembre de 2024