

# Situación Cataluña Segundo semestre de 2024

20 de noviembre de 2024

# Mensajes principales



## Perspectivas de 2024



El crecimiento del PIB en 2024 se podría situar en el 3,0% (2,9% en España). Esto refleja mejoras en la competitividad, particularmente en el sector servicios, y aumentos del empleo, a pesar de las dificultades que arrastran los principales mercados exteriores del turismo y de los bienes.



## La evolución reciente muestra una continuación de la recuperación



Tras un corto freno en los meses de verano, la afiliación a la Seguridad Social continúa mostrando un elevado dinamismo hasta octubre, en particular en la ciudad de Barcelona y el área urbana de Girona impulsada por la actividad en los sectores de servicios. El gasto con tarjeta avanzó más en los servicios de restauración, alojamiento, transporte y alimentación. El consumo se vio apoyado por el buen tono del mercado laboral y una inflación que se encuentra por debajo del aumento de los salarios. A esto se añadió el efecto positivo del incremento de la fuerza laboral y de la política fiscal. Por otra parte, la demanda externa se beneficia de un mayor flujo de visitantes, sobre todo extranjeros.



## Distintos factores apuntan a que se abrirá un diferencial positivo con la economía española en 2025.



Hacia 2025, el dinamismo podría continuar elevado, con un crecimiento del 2,6% (2,4% en España). La recuperación de la demanda europea ayudará a impulsar la actividad, en particular en los sectores que aún muestran señales de debilidad, como los automóviles o los bienes de equipo, mientras en otros ya se observa una recuperación de las exportaciones en el segundo cuatrimestre de 2024. Además, los costes de producción y exportación pueden caer gracias al menor precio del combustible. A esto se añadirá un turismo que, aún perdiendo empuje, seguirá contribuyendo positivamente.

## Mensajes principales



### Retos hacia delante



La **economía enfrenta retos estructurales** como los cuellos de botella en algunos sectores que estarían limitando la producción industrial, y el bajo nivel de inversión y productividad, en particular en vivienda. La falta de ésta a precios asequibles podría limitar la atracción de capital humano. Por otro lado, el ahorro de los hogares continúa históricamente elevado, y las causas de este comportamiento podrían limitar el avance de la demanda interna. La consolidación fiscal en España será significativa y simultánea a la de otros países como Francia e Italia, socios comerciales importantes, y podría suponer un reto mayor para Cataluña, dado su endeudamiento autonómico. A esto se añade el mal paso de la economía alemana. Todo esto, en un entorno de alta incertidumbre sobre la política económica. Finalmente, el sector turístico podría verse limitado por distintos factores, entre los que destacan la saturación de los destinos y el efecto del cambio climático.



### Escenario de continuidad en el crecimiento



De cumplirse estas previsiones, en 2025 el PIB se situaría un 8% por encima del nivel **precrisis**. Además, la tasa de paro se reducirá hasta el 8,0% de media en 2025 y se pueden crear 175.000 nuevos empleos en el conjunto de 2024 y 2025.

## Crecimiento elevado del PIB en 2024 y 2025



(e): estimación.

(p): previsión.

Fuente: BBVA Research a partir de INE.

3,1%  
+0,2 pp

2023 (e)

3,0%  
+0,4 pp

2024 (p)

2,6%  
+0,5 pp

2025 (p)

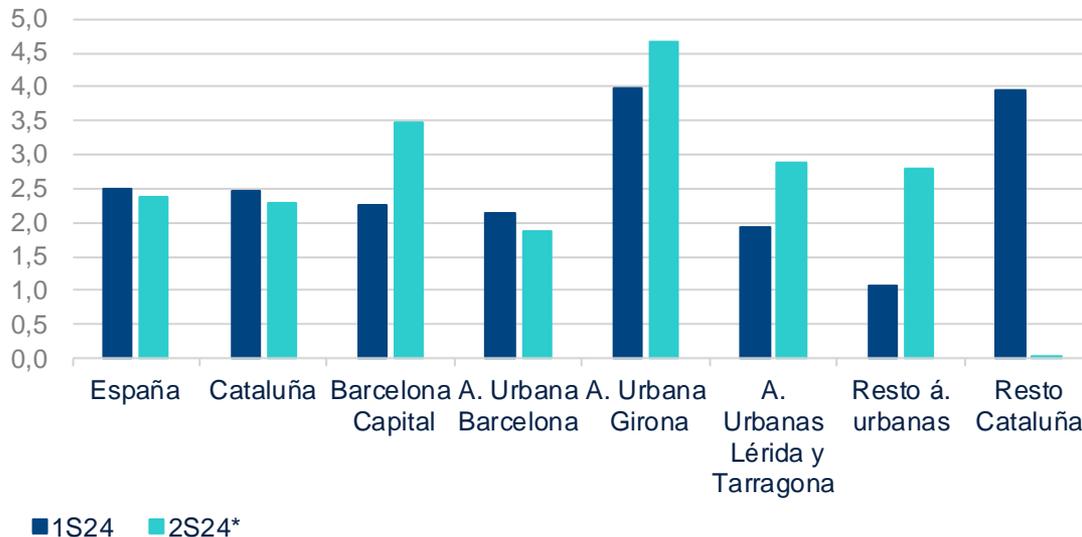
Los buenos datos del sector servicios impulsan el crecimiento del PIB por encima de lo anticipado hace unos meses. De cara a 2025, la progresiva normalización de la demanda europea, tipos de interés más bajos y un turismo todavía resiliente permitirán mantener el dinamismo con una economía que crecerá un 2,6%.

## El crecimiento del PIB se mantendrá alrededor del 3,0% en 2024

El freno en la afiliación que se observó en los meses de verano parece haber sido temporal

### VARIACIÓN INTERANUAL DE LA AFILIACIÓN A LA SEGURIDAD SOCIAL

(%, CVEC)



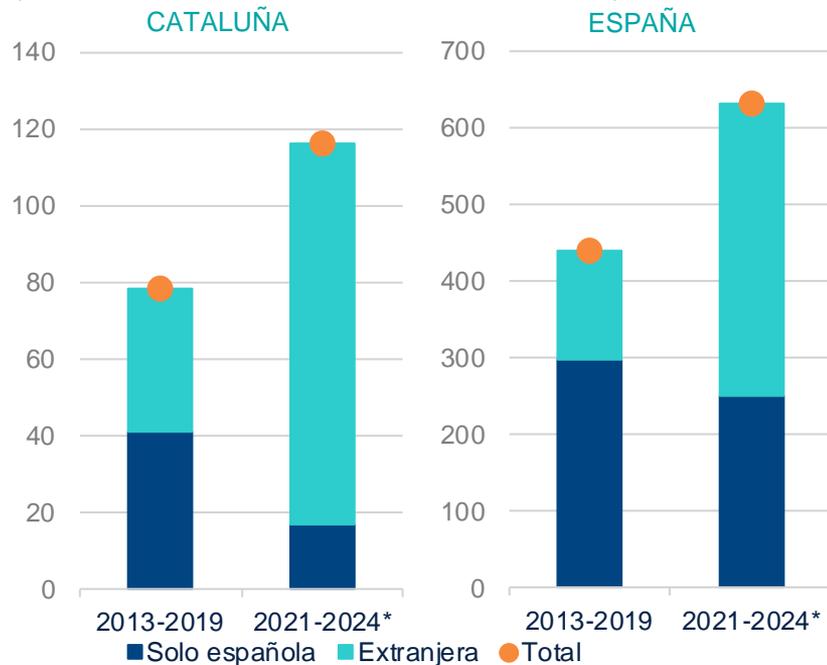
- Tras un muy buen primer semestre, el empleo continúa muy dinámico en septiembre y octubre. En las grandes ciudades, el empleo incluso se acelera,
- Sólo en las zonas menos ligadas a los servicios, es decir, resto del área urbana de Barcelona, y las zonas no urbanas de Cataluña, se observa un menor crecimiento del empleo.

# El crecimiento del PIB se mantendrá alrededor del 3,0% en 2024

La inmigración continúa sosteniendo la creación de empleo

## CONTRIBUCIONES A LA VARIACIÓN ANUAL DEL EMPLEO POR NACIONALIDAD

(MILES DE PERSONAS, PROMEDIOS ANUALES)



\*1S21 - 1S24.

Fuente: BBVA Research a partir de INE.

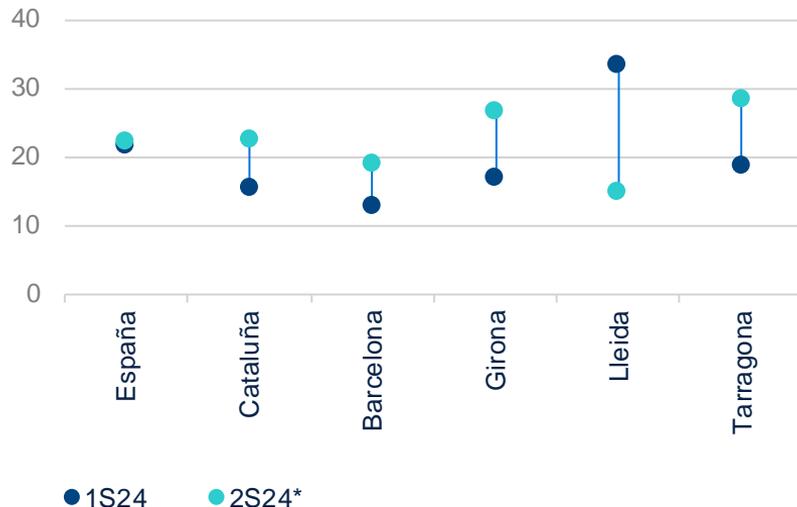
- Las personas provenientes del extranjero explican un 85 % del incremento del empleo desde 2021 (60% en España).
- En un entorno donde el gasto continúe beneficiando al sector servicios, intensivo en mano de obra, la demanda de trabajadores continuará aumentando.
- Asimismo, se mantienen los condicionantes que han incentivado la emigración desde países con una mala situación económica, de seguridad o política.
- En ausencia de cuellos de botella y medidas que reduzcan el atractivo de venir a España o Cataluña, o que impongan barreras de entrada, se espera que la inmigración continúe.

## El crecimiento del PIB se mantendrá alrededor del 3,0% en 2024

Las exportaciones de servicios siguen mostrando resiliencia

### GASTO CON TARJETAS DE CRÉDITO Y DÉBITO DE ENTIDADES EXTRANJERAS EN TPV DE BBVA

(% A/A)



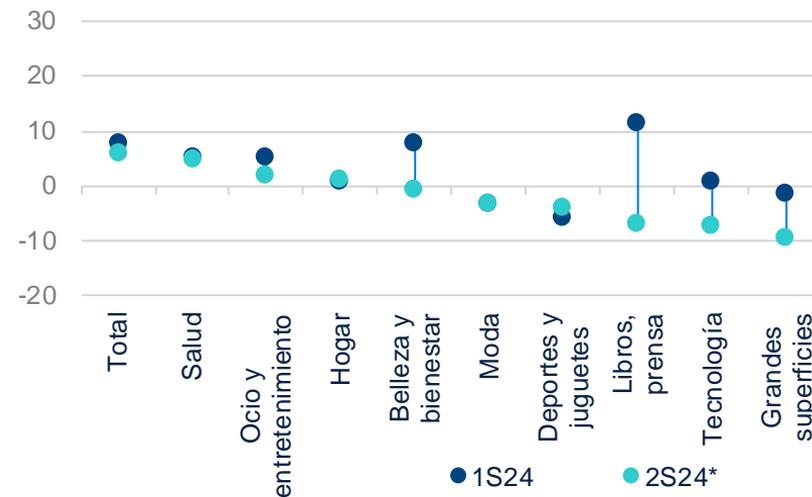
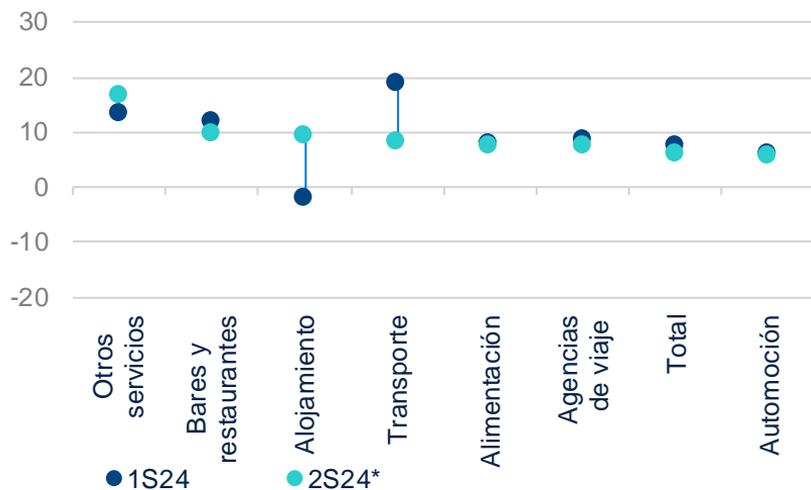
- La llegada de visitantes extranjeros a los hoteles de Cataluña y sus pernoctaciones han aumentado a un ritmo medio superior al 14% a/a en los últimos 9 meses, alrededor de 4 pp por encima del promedio nacional.
- Ello permite que el aumento del gasto con tarjeta (22,4%) se acelere vuelva a crecer como el del conjunto de España (22,0%).
- Destacan, este año, las provincias con mayor turismo de costa: Tarragona y Girona, con aumentos del 28% y del 26%
- Aun así, el peso de los extranjeros en el gasto realizado en la región (8,5% en 2023) se mantiene por debajo del de 2019 (9,7%) y es similar al que se observa en España (8,5%).

(\*) 2S24 calculado con información hasta el 11 de noviembre  
Fuente: BBVA Research a partir de BBVA.

# El crecimiento del PIB se mantendrá alrededor del 3,0% en 2024

El gasto en restauración, alojamiento, transporte y alimentación sigue apoyando el crecimiento

## GASTO PRESENCIAL TOTAL CON TARJETA EN CATALUÑA POR SECTORES (A/A, %)



2S24\* Datos calculados como el promedio desde el 1 de julio hasta el 11 de noviembre.

Dato de grandes superficies fuera de escala en 2S23 (43,5%)

Gasto presencial con tarjetas en TPV BBVA. BBVA Research a partir de BBVA.

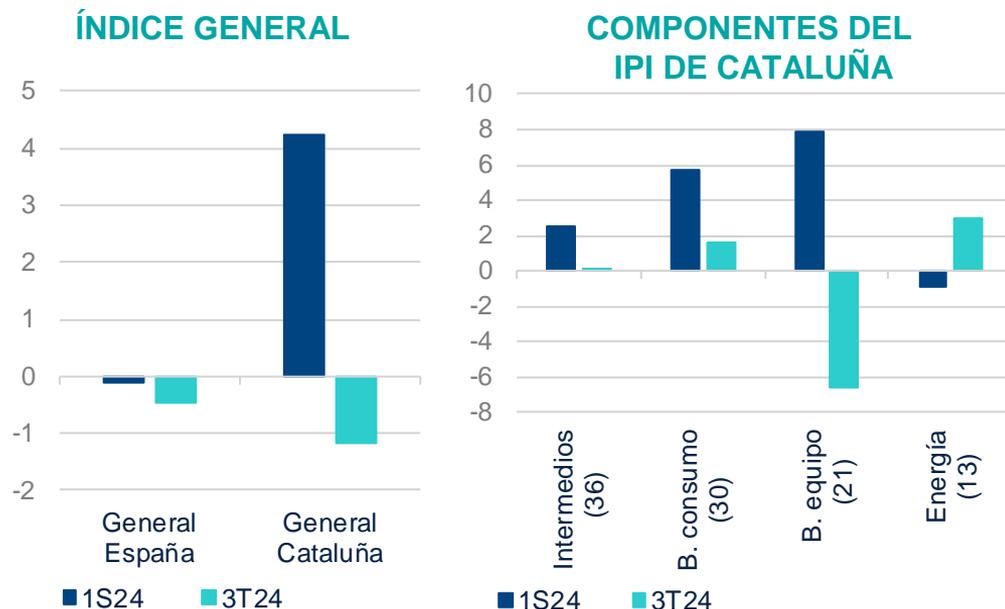
El gasto en Cataluña mantiene un crecimiento en torno al 6,1% interanual en el segundo semestre de 2024 (7,7% en 1S24). En particular, el consumo asociado al turismo y ocio fuera de casa, y la alimentación siguen mostrando aumentos superiores a la media. Por el contrario, el gasto en moda y deportes, o el consumo asociado a quedarse en casa retrocede o se muestra muy débil.

# El crecimiento del PIB se mantendrá alrededor del 3,0% en 2024

La industria mantuvo un elevado dinamismo en el primer semestre, aunque se frena en 3T24

## ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL

(A/A, %)



- La industria catalana completó un muy buen primer semestre, apoyada en el avance de los bienes de equipo y de consumo. Gracias a ello, en los primeros nueve meses, el IPI catalán acumula un aumento del 4,2% a/a (-0,2% en España).
- En el tercer trimestre, las dudas sobre la economía europea frenan la producción, en particular de bienes de equipo.
- La desaparición progresiva de los cuellos de botella, la mejora de la demanda europea y de la inversión en España apoyarán la recuperación de la actividad industrial en próximos meses.

Entre paréntesis, el peso de cada una de las ramas en el Índice de Producción Industrial de Cataluña en 2023.

3T24 estimado con datos hasta agosto

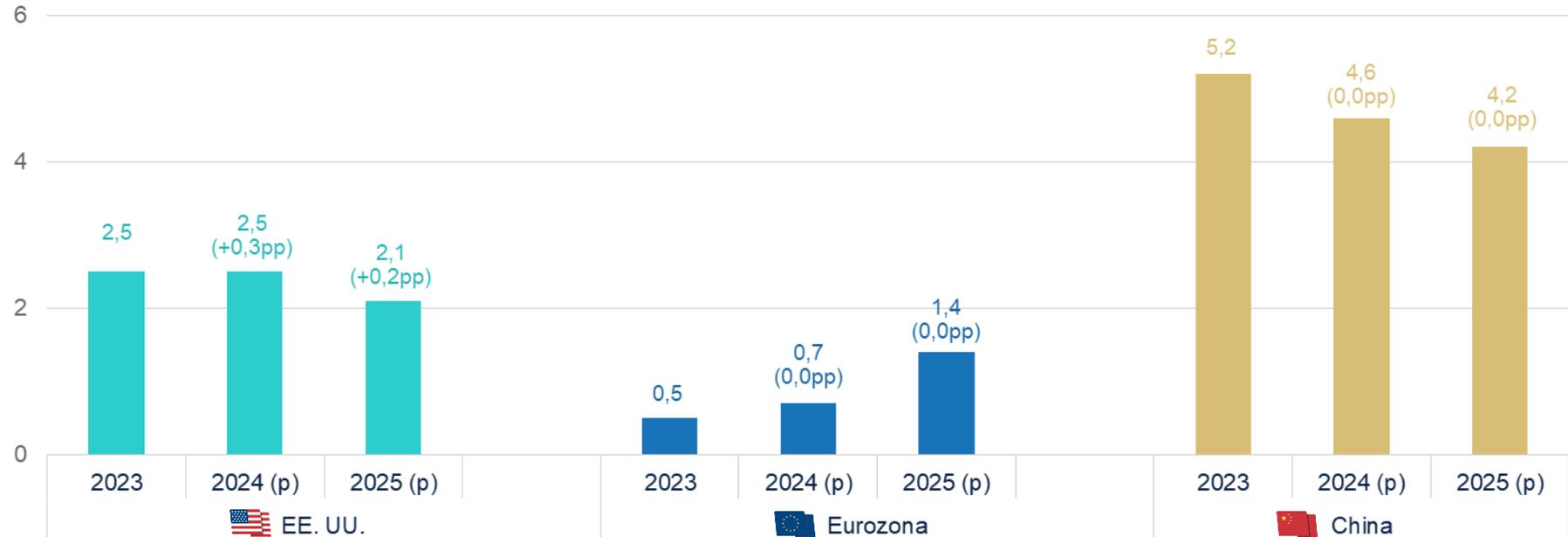
Fuente: BBVA Research a partir de INE.

# La recuperación continuará durante los próximos meses

Se espera un repunte de la actividad en la eurozona

## CRECIMIENTO DEL PIB\*

(%, CAMBIO CON RESPECTO A LA PREVISIÓN ANTERIOR ENTRE PARÉNTESIS)



(\*): Crecimiento interanual del PIB global: 3,1% en 2023, 3,1% en 2024 % (previsión inalterada respecto a la anterior) y 3,3% en 2025 (previsión inalterada respecto a la anterior).

(p): previsión.

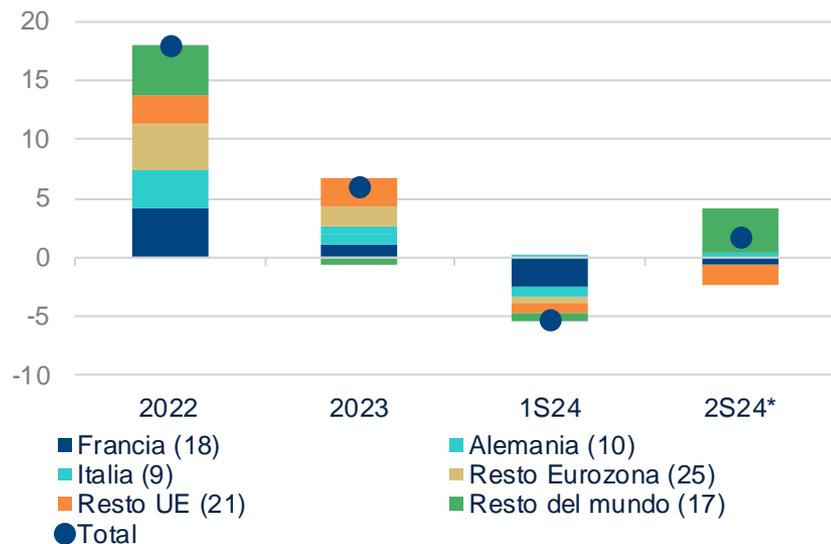
Fuente: BBVA Research.

# La recuperación continuará durante los próximos meses

La demanda europea tirará de las exportaciones catalanas

## EXPORTACIONES DE BIENES DE CATALUÑA

(CONTRIBUCIONES POR DESTINO AL CRECIMIENTO ANUAL, %, NOMINALES)



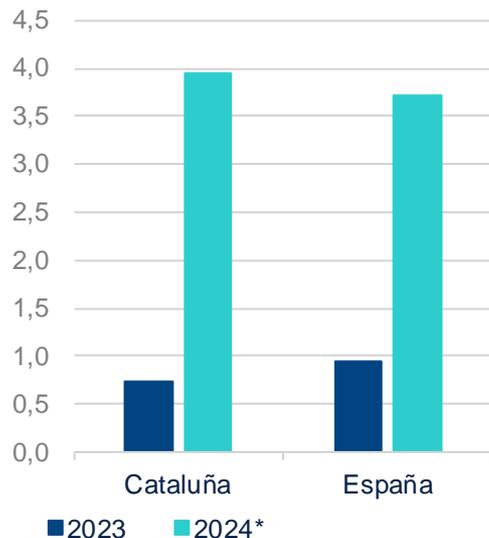
- El estancamiento de Francia y Alemania, y la debilidad de la eurozona limitan por ahora la recuperación de las exportaciones catalanas. Sólo el resto del mundo está evolucionando de forma favorable en este segundo cuatrimestre.
- En un contexto de menores costes energéticos e inflación y en el que no se observen dificultades en el comercio mundial la recuperación de los principales mercados exteriores debería actuar de soporte para la demanda.

# La recuperación continuará durante los próximos meses

Aumenta la capacidad hotelera, con mayor ocupación y con desestacionalización

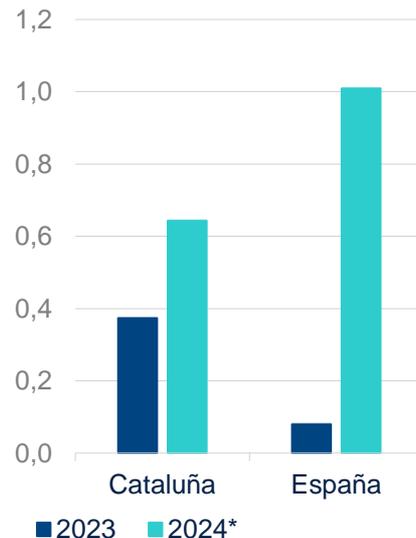
## PLAZAS HOTELERAS DISPONIBLES

(CAMBIO RESPECTO A 2019, %)



## GRADO DE OCUPACIÓN

(CAMBIO RESPECTO A 2019, PP)



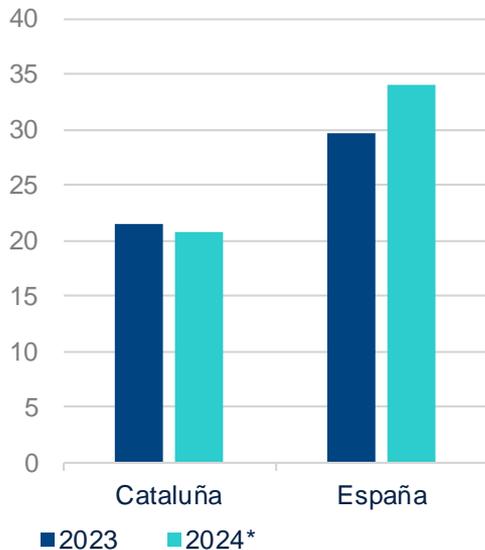
- Avance hacia una mayor desestacionalización del turismo en Cataluña: más plazas disponibles, sobre todo en invierno, y un grado de ocupación que aumenta tanto en Cataluña como en España.
- Pese a la mayor relevancia del turismo, el volumen la oferta en Cataluña aumenta a un ritmo similar al del conjunto de España: en los primeros nueve meses de 2024, el número de plazas hoteleras disponibles superó en un 3,9% las del mismo período de 2019 (3,7% en España)...
- ... aunque con un incremento algo menor del grado de ocupación en 2024.

# La recuperación continuará durante los próximos meses

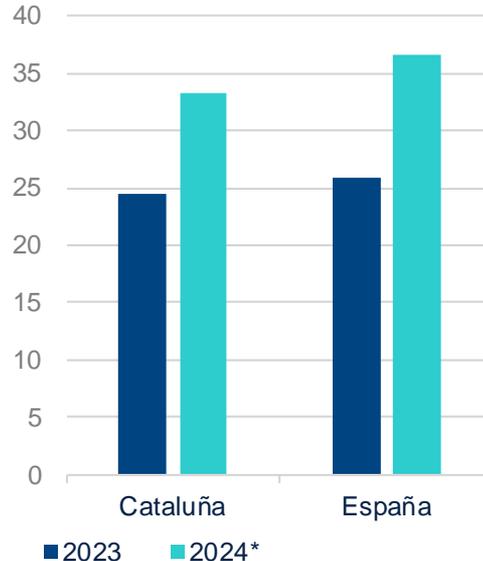
Los ingresos turísticos continúan evolucionando de forma positiva

## TARIFA MEDIA DIARIA HOTELERA E INGRESO MEDIO DIARIO POR HABITACIÓN DISPONIBLE (CAMBIO RESPECTO AL MISMO PERIODO DE 2019)

### TARIFA MEDIA DIARIA HOTELERA



### INGRESO MEDIO DIARIO POR HABITACIÓN DISPONIBLE

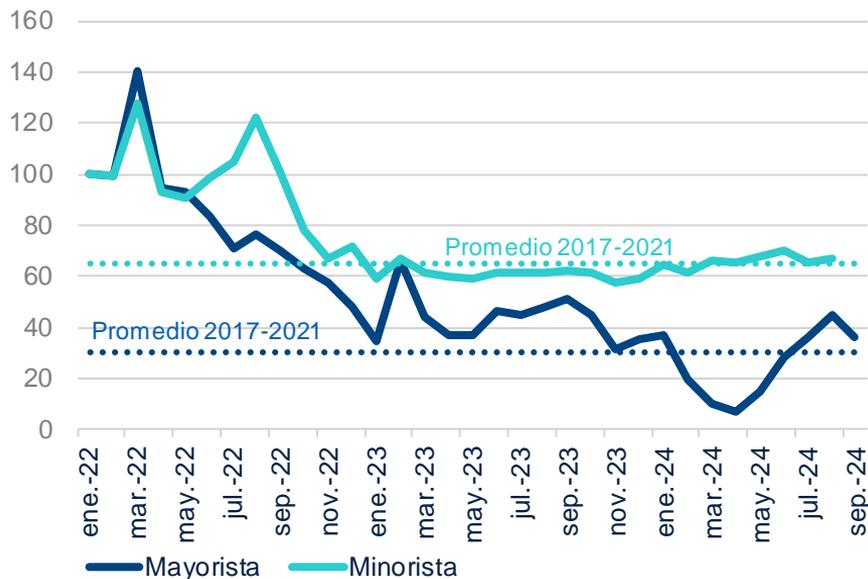


- Con un avance de las tarifas algo menor en Cataluña en los últimos años, los precios hoteleros van convergiendo a los del conjunto de España. Si en 2019 la tarifa media diaria era un 11,4% superior a la media española, en 2024 esta diferencia se ha reducido hasta el 8,3%.
- En todo caso, los ingresos medios diarios hoteleros por habitación disponible son más de un 30% superiores a los de 2019.

# La recuperación continuará durante los próximos meses

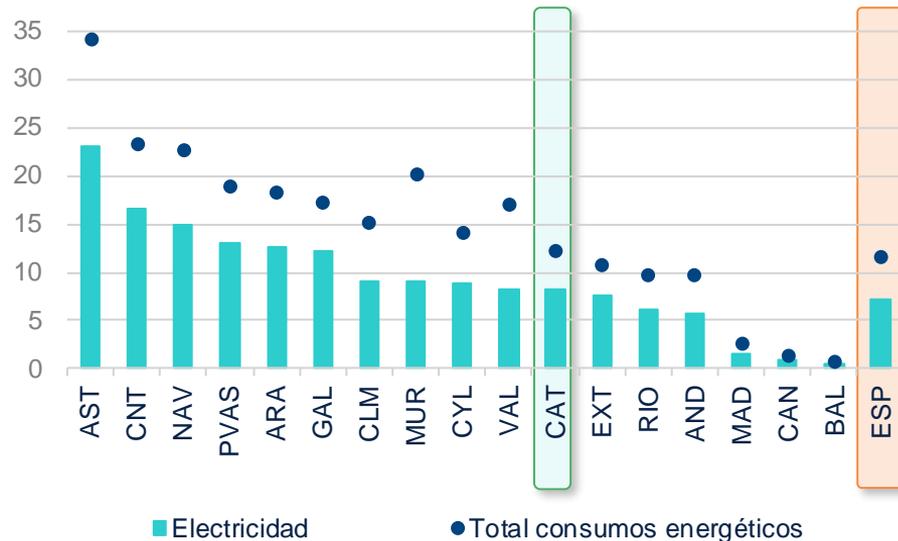
La reducción del precio mayorista de la electricidad, ventaja para las CC.AA. industriales

## PRECIOS DE LA ELECTRICIDAD, MAYORISTA Y MINORISTA (ENE-22 = 100)



Fuente: BBVA Research a partir de Ember y Eurostat.

## INTENSIDAD EN EL USO DE ENERGÍA (CONSUMO DE ENERGÍA EN EUROS POR UNIDAD DE VAB, 2022)



Fuente: BBVA Research a partir de INE.

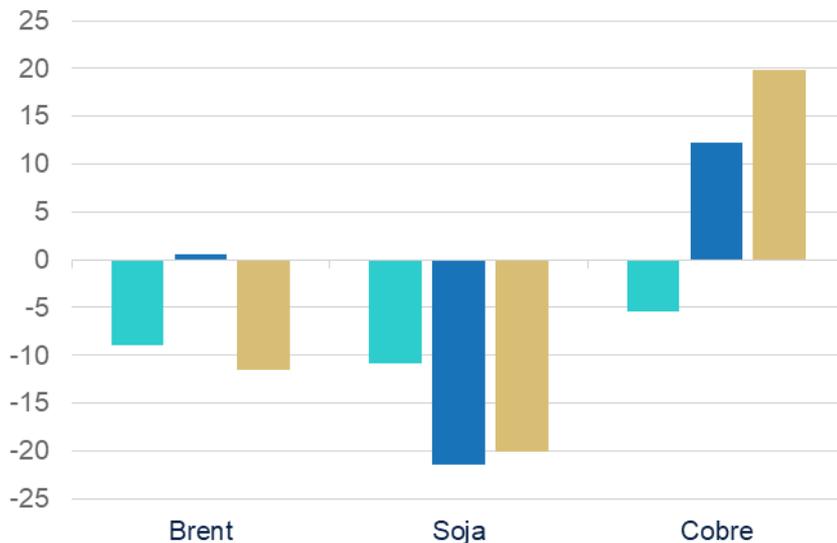
El traslado del precio mayorista, que afecta también a la industria electrointensiva, podría haber tenido un mayor impacto en la reducción de costes de producción en mayor medida (y antes) en las Comunidades del norte de España. Y en todo caso, este tipo de industria puede seguir gozando de mejores precios.

# La recuperación continuará durante los próximos meses

La caída del coste de combustible y de los alimentos mejorará la competitividad

## PRECIOS DE LAS MATERIAS PRIMAS (\*)

(VARIACIÓN % ACUMULADA EN PERÍODOS INDICADOS)



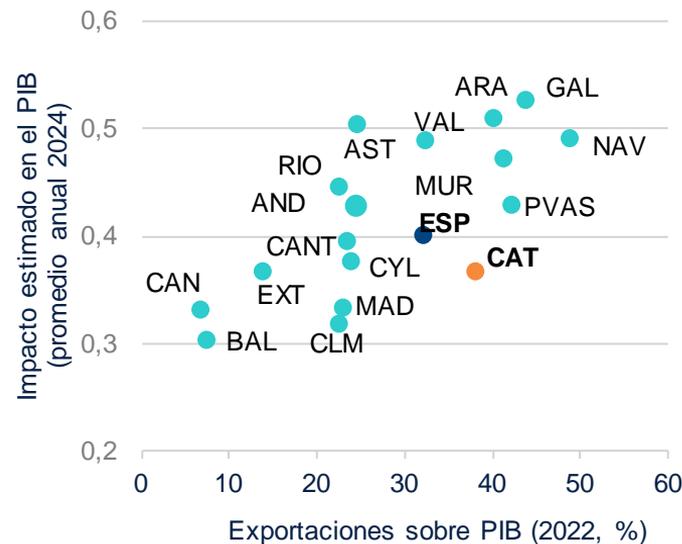
■ Últimos tres meses ■ Desde el cierre de 2023 ■ Últimos doce meses

(\*) Últimos datos disponibles: 10 de octubre de 2024.

Fuente: BBVA Research a partir de datos de Haver.

## IMPACTO DE LA REVISIÓN A LA BAJA EN LOS PRECIOS DEL PETRÓLEO Y EL GAS

(PP DE LA TASA DE CRECIMIENTO ANUAL de 2023)



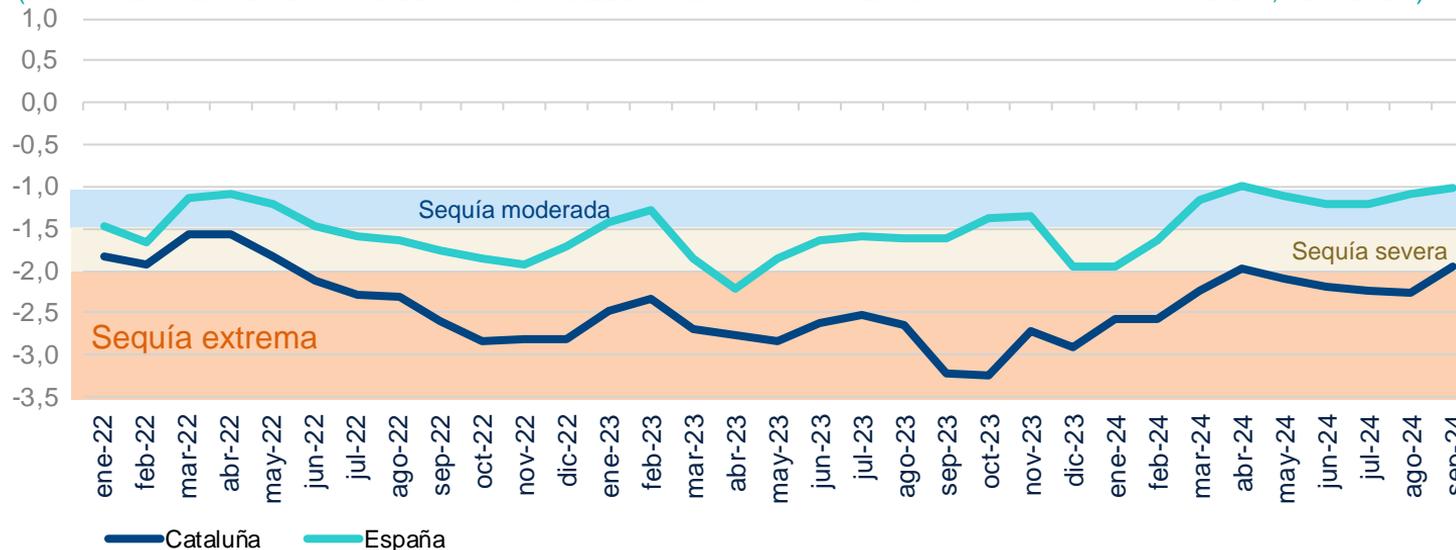
Fuente: BBVA Research.

# La recuperación continuará durante los próximos meses

## Los efectos de la sequía empiezan a revertir

### ÍNDICE SINTÉTICO DE SEQUÍA\*

(SEGÚN LA METODOLOGÍA DEL STANDARDIZED PRECIPITATION EVAPOTRANSPIRATION INDEX\*, 12 MESES)



\*Un valor por debajo de -1 indican una sequía moderada, por debajo de -1,5, una sequía severa, y por debajo de -2, sequía extrema. A partir de mayo se usa una aproximación del índice oficial a partir de datos propios.

Fuente: BBVA Research y, para el SPEI y sus detalles, <https://www.mdpi.com/2306-5729/2/3/22>

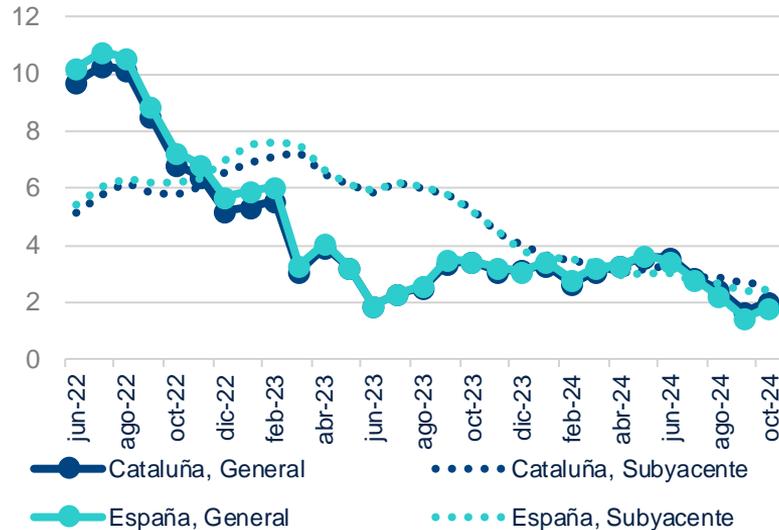
En 2023, algunos de los factores como el precio de los fertilizantes o la energía se moderaron. Pero en España la sequía se mantuvo en el límite entre severa y extrema, mostrando una leve mejoría al final del año. En Andalucía, por el contrario, continuó empeorando. La reversión observada en 1T24 puede evitar un impacto adicional en el sector agrario, y evitar los efectos sobre el turismo.

# La recuperación continuará durante los próximos meses

La inflación continuará por debajo del aumento de los salarios

## INFLACIÓN EN CATALUÑA Y ESPAÑA

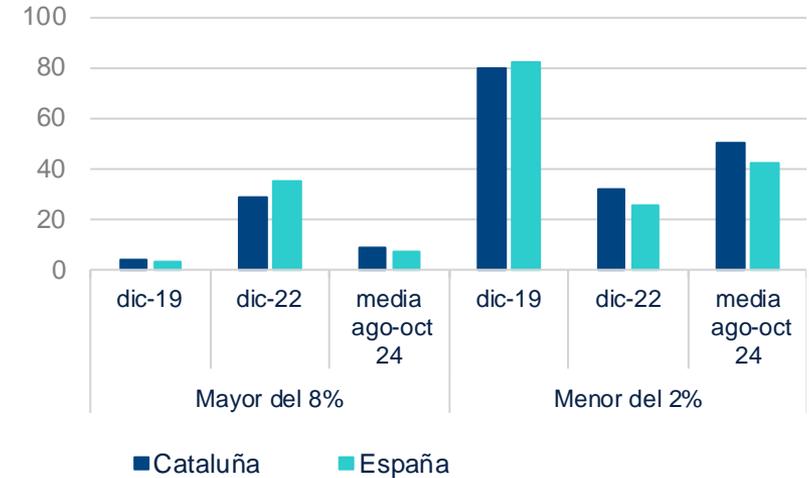
(A/A, %)



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.

Incluso con un repunte en el tramo central del año, la contención de los costes energéticos permite mantener la inflación por debajo del 3%, y con un ajuste rápido de la subyacente. En Cataluña, en los últimos 3 meses, el 50% de los productos de la cesta de consumo tienen una inflación inferior al 2% (42% en España). Pero en un 8,5% de los productos, supera el 8% (España, 7%).

## La recuperación continuará durante los próximos meses

Se espera que la disminución de los tipos de interés pueda impulsar el gasto

### EURIBOR 12 MESES

(%)



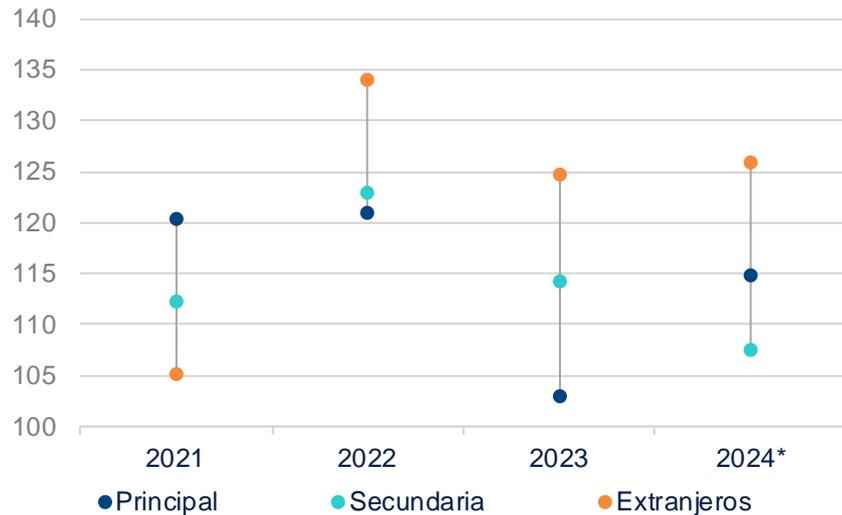
- Se espera que el Banco Central Europeo vaya con un ritmo más pausado del que descuenta el mercado, aunque **el sesgo es hacia una política monetaria más expansiva**.
- Los menores tipos de interés aliviarán las **cargas financieras** y permitirá un mayor avance del endeudamiento, lo que debería sostener el crecimiento del consumo y de la inversión.
- La disminución en la remuneración de los activos libres de riesgo llevará a un **redireccionamiento hacia instrumentos de mayor riesgo**, a un incremento en la inversión o a un mayor consumo.

## Se revisa al alza el crecimiento del PIB en 2024 y 2025 del PIB

Los sectores intensivos en el uso del crédito se verán beneficiados

### VENTA DE VIVIENDAS POR SEGMENTOS

(2019 = 100)



- Todos los segmentos de demanda muestran un nivel de ventas superior al registrado en 2019.
- Pero las operaciones de extranjeros se situaron en el primer semestre de este año un 26% por encima de 2019.

\* Acumulado de los seis primeros meses de 2024.

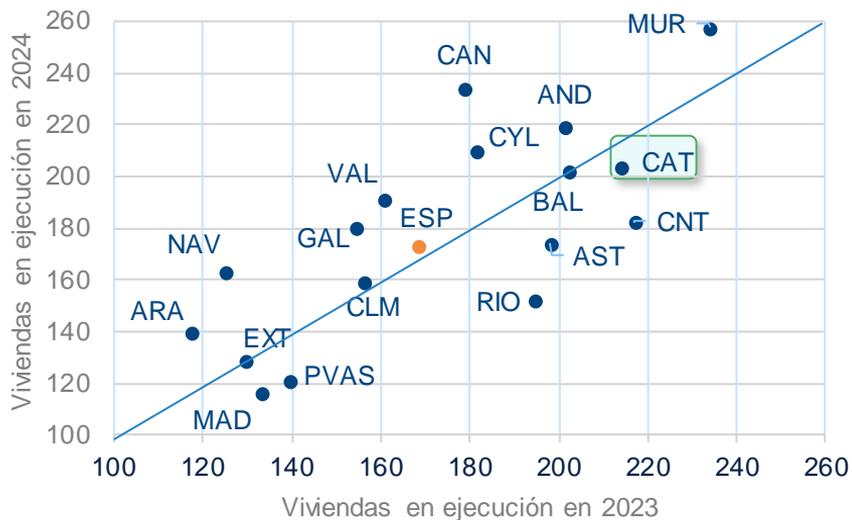
Fuente: BBVA Research a partir de MIVAU.

## Se revisa al alza el crecimiento del PIB en 2024 y 2025 del PIB

Los sectores intensivos en el uso de crédito serán los más beneficiados

### VIVIENDAS EN EJECUCIÓN

(PROMEDIO 2015-2019 = 100)



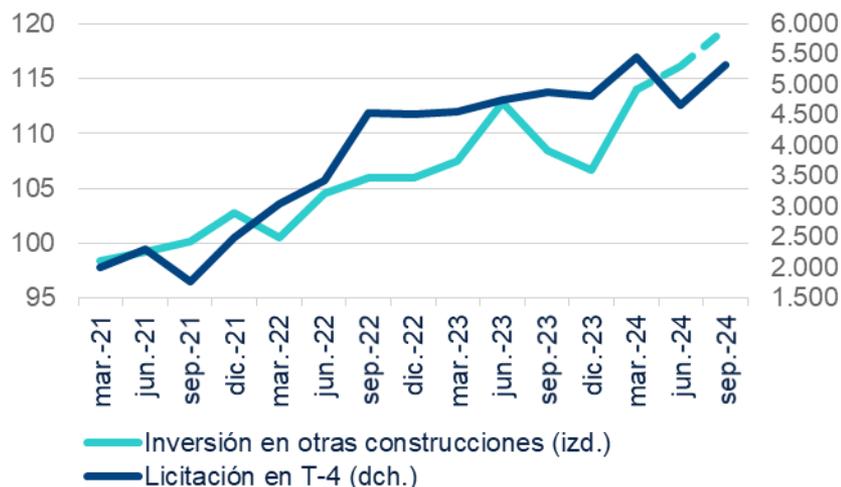
- El dinamismo en la construcción apoyará el crecimiento económico, pero la producción de viviendas parece insuficiente a nivel nacional a tenor del ritmo de creación de hogares.
- Pero los desequilibrios son aún mayores a nivel regional. Madrid, el punto con mayor tensión de la demanda, observa los menores avances en la ejecución de vivienda, junto a País Vasco.
- Pero en otras CC.AA. tensionadas, como **Cataluña** o Baleares, los datos parecen indicar que la producción de viviendas tampoco alcanzará volúmenes que permitan reducir el esfuerzo de acceso a la vivienda.

# Se revisa al alza el crecimiento del PIB en 2024 y 2025 del PIB

La política fiscal está siendo algo más expansiva de lo previsto

## ESPAÑA: INVERSIÓN EN OTRAS CONSTRUCCIONES Y LICITACIÓN OFICIAL

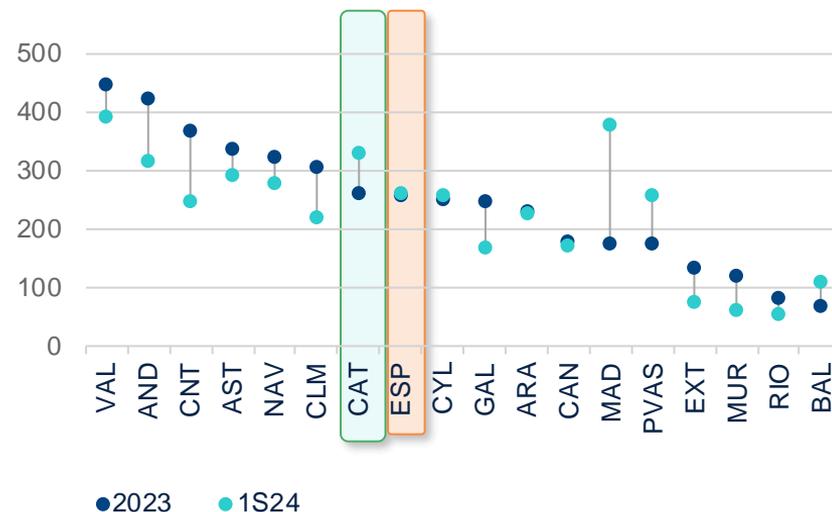
(INDICE 2019 = 100 Y MILLONES DE EUROS REALES)



Fuente: BBVA Research a partir de MITMS e INE.

## LICITACIÓN OFICIAL EN OBRAS DE EDIFICACIÓN

(PRESUPUESTOS, 2019 = 100)

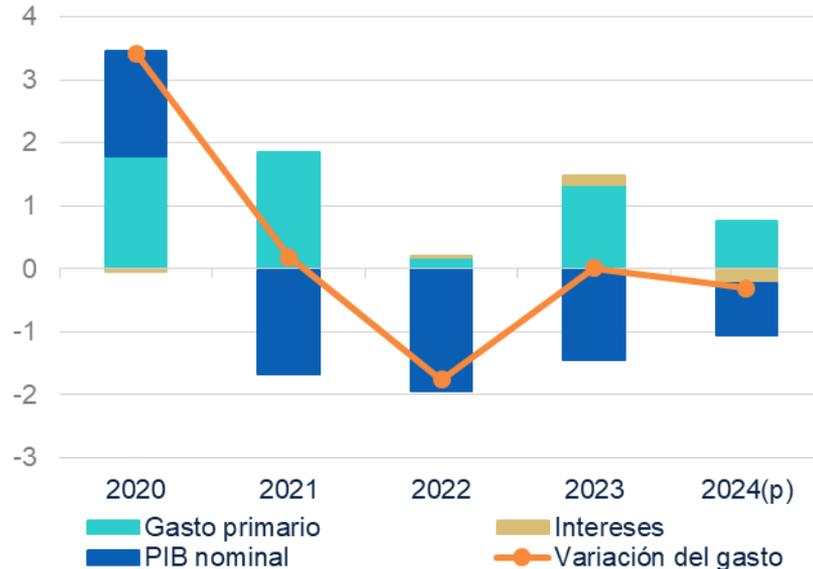


La inversión en otros edificios y construcciones empieza a responder a la aceleración observada en la licitación de obras y a la velocidad de cruce de los fondos del PRTR. Por lo tanto, es probable que en 2025 los datos de inversión se mantengan con cierto dinamismo y contribuyan positivamente a dinamizar la actividad.

## Se revisa al alza el crecimiento del PIB en 2024 y 2025 del PIB

La recuperación de los ingresos favorece el ajuste fiscal en 2024

### GENERALITAT DE CATALUÑA: CONTRIBUCIÓN A LA VARIACIÓN DE LA RATIO DE GASTO PÚBLICO\* SOBRE PIB REGIONAL (PP)



(\*) Sin tener en cuenta el efecto de la liquidación del sistema de financiación autonómica

(p): Previsión

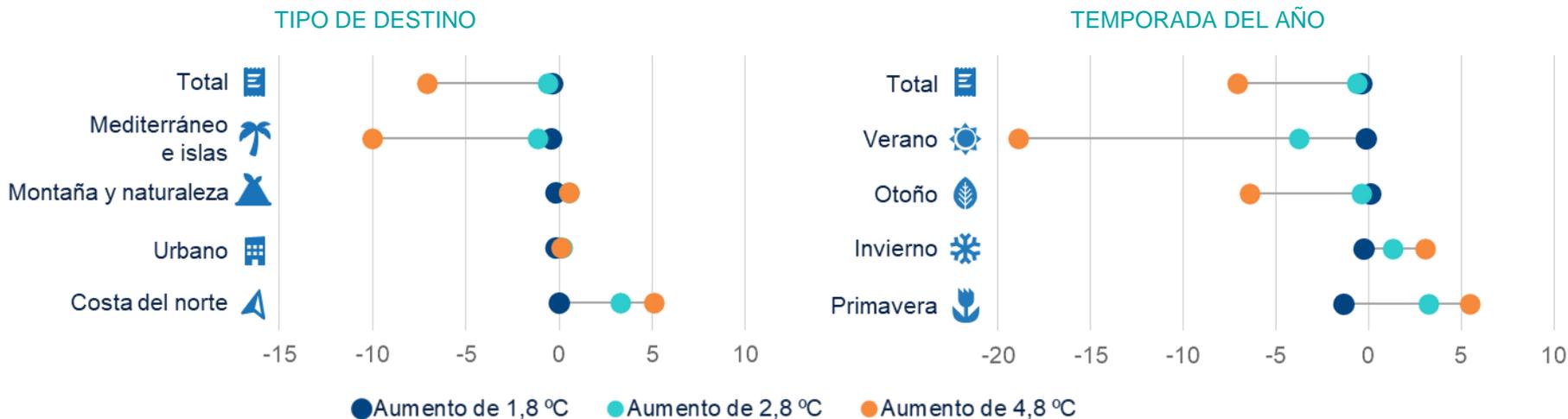
Fuente: BBVA Research a partir de Ministerio de Hacienda

- La recuperación de la actividad y un crecimiento del gasto en línea con lo esperado a comienzos del año, no habrían compensado la pobre evolución de los ingresos registrada durante el primer semestre de 2024.
- De cara a final de año, se espera que los ingresos autonómicos recuperen dinamismo apoyados en los recursos del sistema de financiación. Como resultado, **la Generalitat de Cataluña reduciría significativamente su desequilibrio fiscal de 2023 hasta niveles semejantes a los observados antes de la pandemia.**

# Continúa la expectativa de desaceleración hacia delante

El crecimiento del turismo se verá limitado por varios factores

## PERNOCTACIONES TOTALES DE VIAJEROS EN HOTELES EN ESPAÑA SEGÚN TRES ESCENARIOS DE AUMENTO EN LA TEMPERATURA MEDIA EN 2100 (VARIACIÓN ENTRE EL PROMEDIO DE 2091-2100 Y DE 2024-2030, %)



Los datos se han obtenido a partir de la estimación de un modelo de datos de panel con efectos fijos a nivel provincial que incluye, entre otras, la variable de Tourism Climatic Index (TCI). Para más detalle véase [BBVA Research \(2024\)](#): “El impacto del cambio climático en la demanda turística en España”.

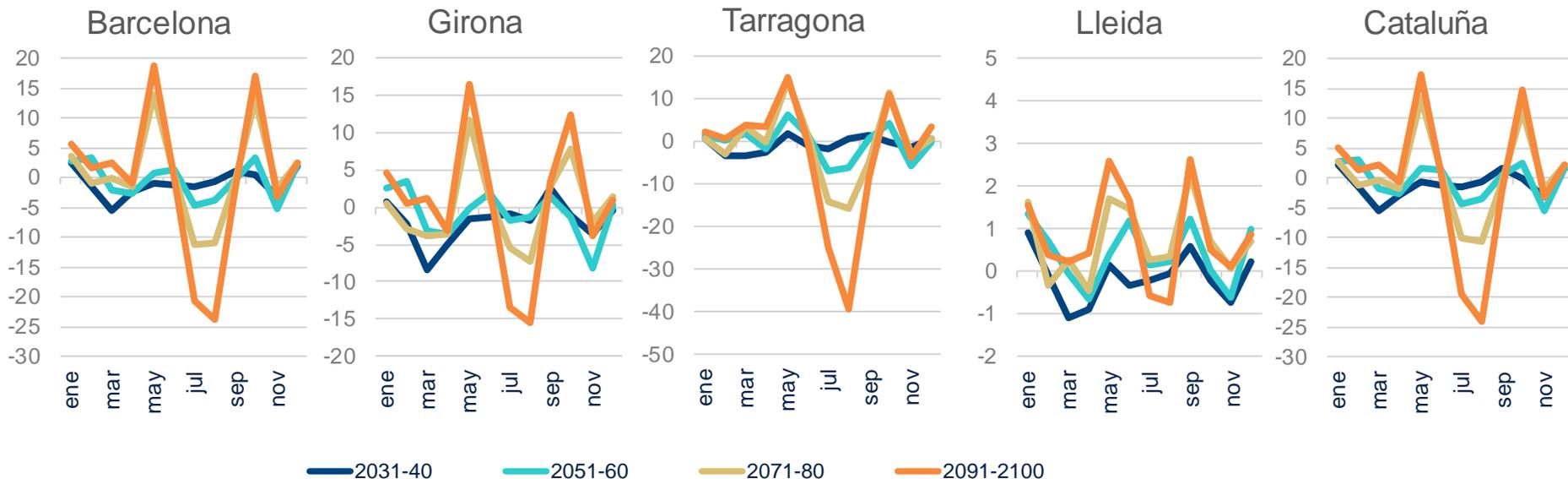
Fuente: BBVA Research.

En el peor escenario de cambio climático, las pernoctaciones totales en España podrían caer un 7 % en las próximas siete décadas. El turismo de playa y verano sería el más afectado, mientras que la Costa del Norte y las temporadas de primavera e invierno se beneficiarían del aumento de temperaturas. En escenarios menos cálidos, el impacto no sería relevante en el agregado.

# Continúa la expectativa de desaceleración hacia delante

El crecimiento del turismo se verá limitado por varios factores

**PERNOCTACIONES TOTALES DE VIAJEROS EN HOTELES SEGÚN PROVINCIA, MES Y DÉCADA** (VARIACIÓN CON RESPECTO AL PROMEDIO DE 2024-2030, %, ESCENARIO MÁS EXTREMO CON AUMENTO DE TEMPERATURA DE 4,8°C )



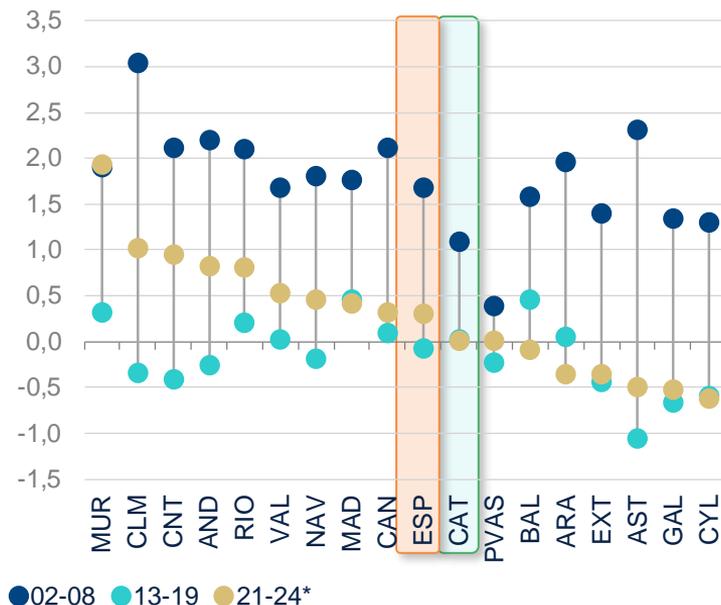
Cataluña se enfrenta a condiciones menos favorables durante el verano. Aunque podrían beneficiarse de la desestacionalización (+10-15% aprox) en las provincias de playa, esta no compensará los efectos negativos de los meses de más calor. Lleida muestra un comportamiento diferencial, con un menor impacto, si no hay efectos adicionales en el turismo de nieve.

## Continúa la expectativa de desaceleración hacia delante

La población de nacionalidad española no contribuye a mejorar la participación laboral

### CONTRIBUCIÓN DE LOS ACTIVOS NACIONALES AL AUMENTO DE LA POBLACIÓN ACTIVA

(PP)



- Existen dudas sobre el efecto de la inmigración en la productividad (la productividad por ocupado está al mismo nivel que en 4T19) y preocupa su concentración en puestos de trabajo de poca cualificación.
- El nuevo proceso de incorporación de inmigrantes al mercado de trabajo se está produciendo con **menores tasas de segregación ocupacional** gracias a que su participación ha aumentado en casi todas las ocupaciones.
- La mejora de los incentivos y la reducción de las incertidumbres y barreras que frenan la inversión productiva son una necesidad apremiante **para que la productividad crezca**.

\*Datos hasta 3T24

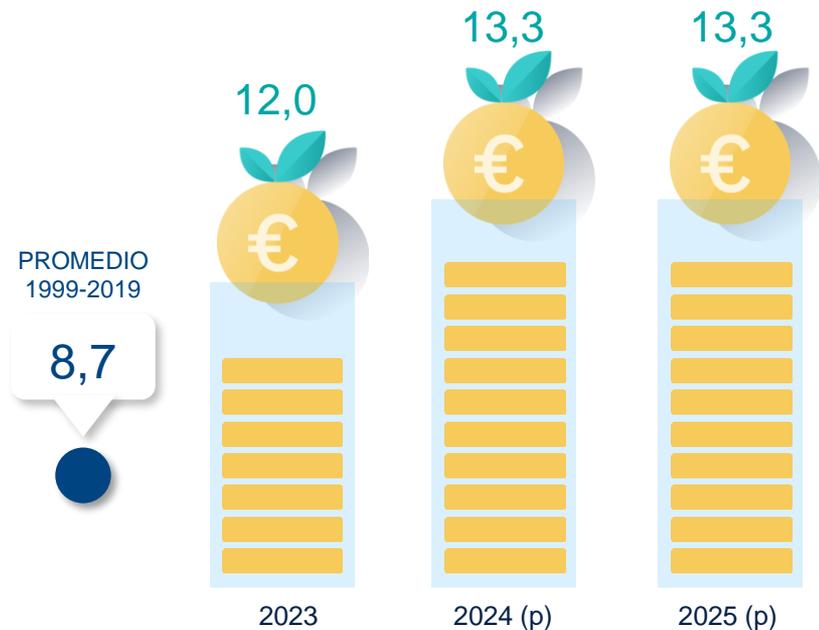
Fuente: BBVA Research a partir de INE.

# Continúa la expectativa de desaceleración hacia delante

Las causas tras el aumento del ahorro podrían limitar el avance de la demanda interna

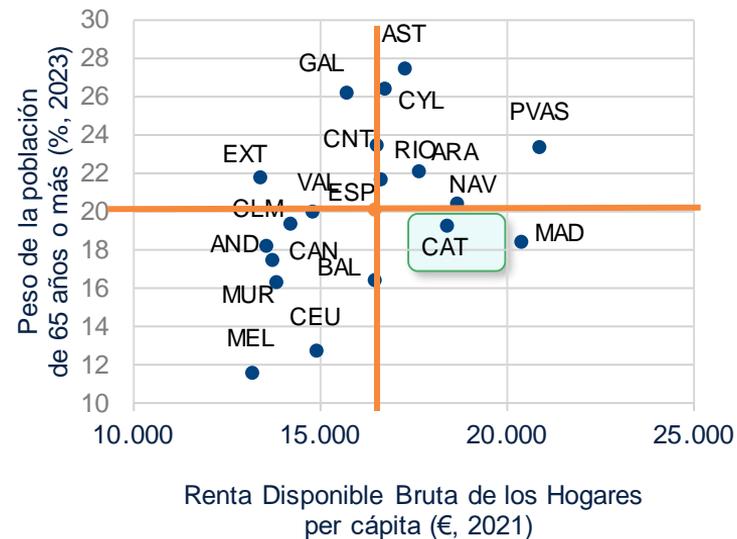
## PREVISIONES DE LA TASA DE AHORRO DE LOS HOGARES

(% DE SU RENTA BRUTA DISPONIBLE)



## RENDA BRUTA DE LOS HOGARES Y PESO DE LA POBLACIÓN MAYOR

(% Y PP)

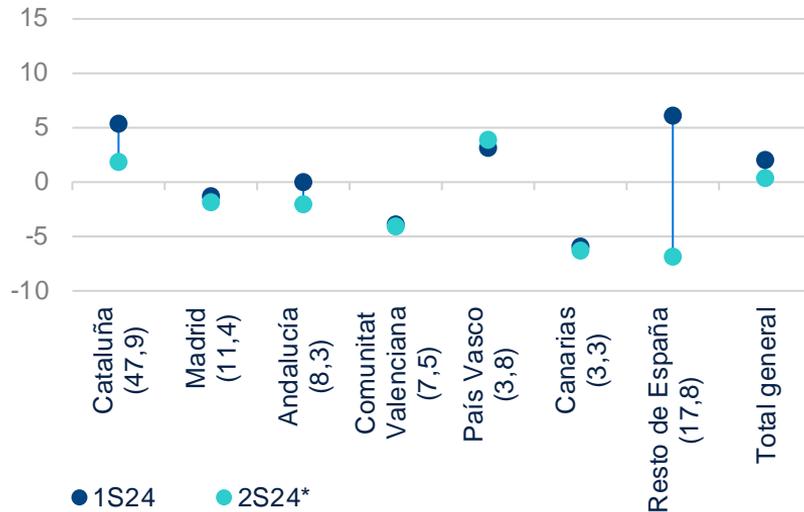


Fuente: BBVA Research a partir de Banco de España.

# Continúa la expectativa de desaceleración hacia delante

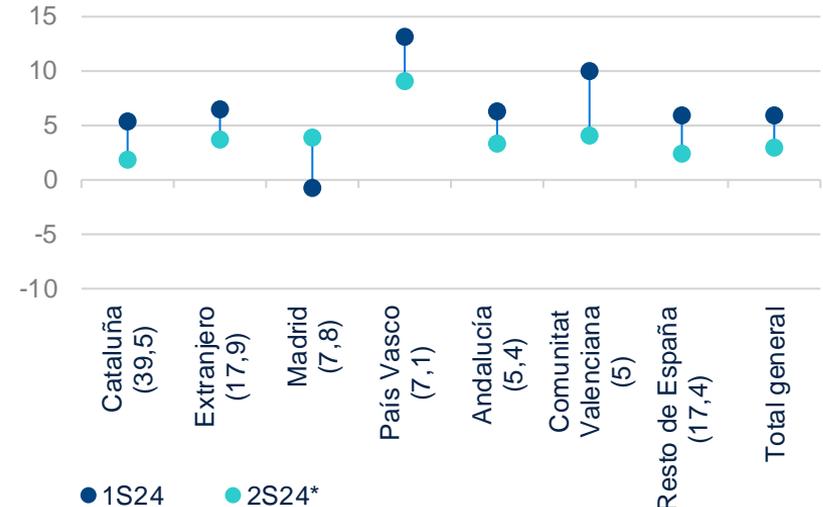
Parte del aumento del ahorro puede reflejar distintos patrones de consumo

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



(\*) Gasto del segundo semestre con información hasta el 3 de noviembre  
Gasto presencial con tarjetas emitidas por BBVA realizado fuera de la provincia de residencia habitual  
Entre paréntesis, el peso en el gasto total de 2023. Fuente: BBVA Research a partir de BBVA.

## GASTO PRESENCIAL DE CLIENTES DE BBVA\* RESIDENTES EN CATALUÑA REALIZADO FUERA DE SU PROVINCIA DE RESIDENCIA POR DESTINO (A/A, %)



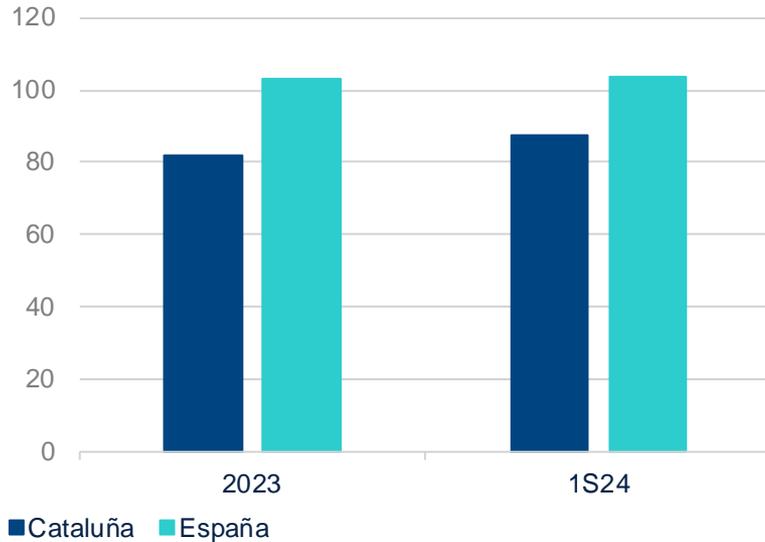
En el segundo semestre del año, el gasto en Cataluña de los visitantes de fuera de la provincia se estanca (+0,4%), con leves aumentos del realizado por catalanes y vascos, pero con menos consumo de canarios, valencianos y otros orígenes. El gasto de los catalanes aumenta un 2,9%, con desaceleración generalizada excepto en el realizado en Madrid.

## Continúa la expectativa de desaceleración hacia delante

Señales incipientes, pero parciales de recuperación de la inversión en bienes de equipo

### MATRICULACIONES DE VEHÍCULOS INDUSTRIALES

(CVEC, 4T 2019 = 100)



(  
Fuente: BBVA Research a partir de DGT.

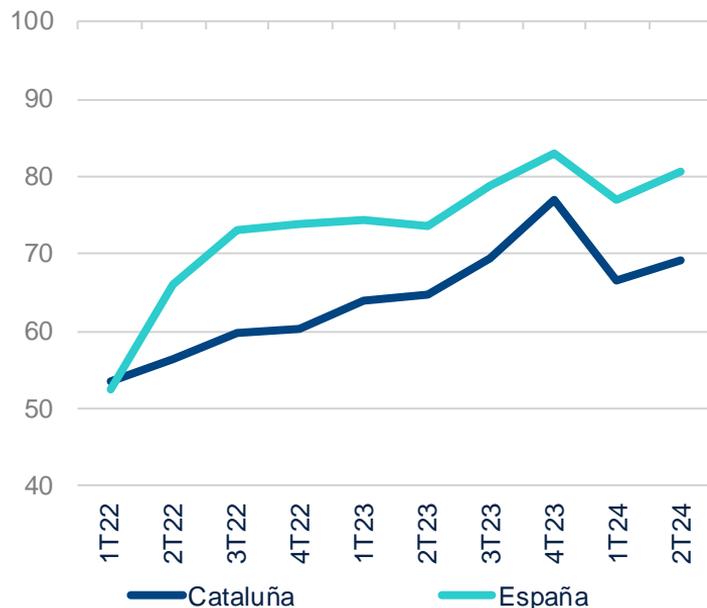
- La inversión en bienes de equipo en Cataluña se acelera. Las importaciones de bienes de equipo se sitúan un 12% por encima de los niveles precrisis (20% en España). Aunque las matriculaciones de vehículos industriales no muestran la misma fortaleza.
- Un contexto de menores tipos de interés, recuperación de la demanda europea, mayor inversión pública por los fondos NGEU, modernización de la maquinaria y equipo de transporte (demanda embalsada) y menores cuellos de botella debería impulsar la actividad industrial, y con ella, revitalizar la inversión, aunque podrían existir dificultades estructurales.
- La industria pesa más que en España y por tanto, el impacto debería ser mayor.

# Continúa la expectativa de desaceleración hacia delante

La compra de automóviles no regresa a los niveles anteriores a la crisis

## MATRICULACIONES DE TURISMOS

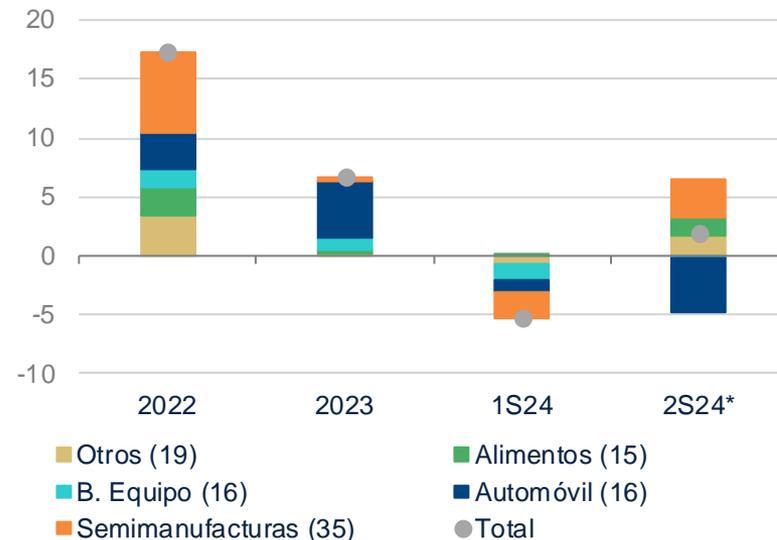
(CVEC, 4T19 = 100)



Fuente: BBVA Research a partir de DGT.

## EXPORTACIONES DE BIENES

(CONTRIBUCIONES AL CRECIMIENTO ANUAL POR SECTOR, %, NOMINALES)

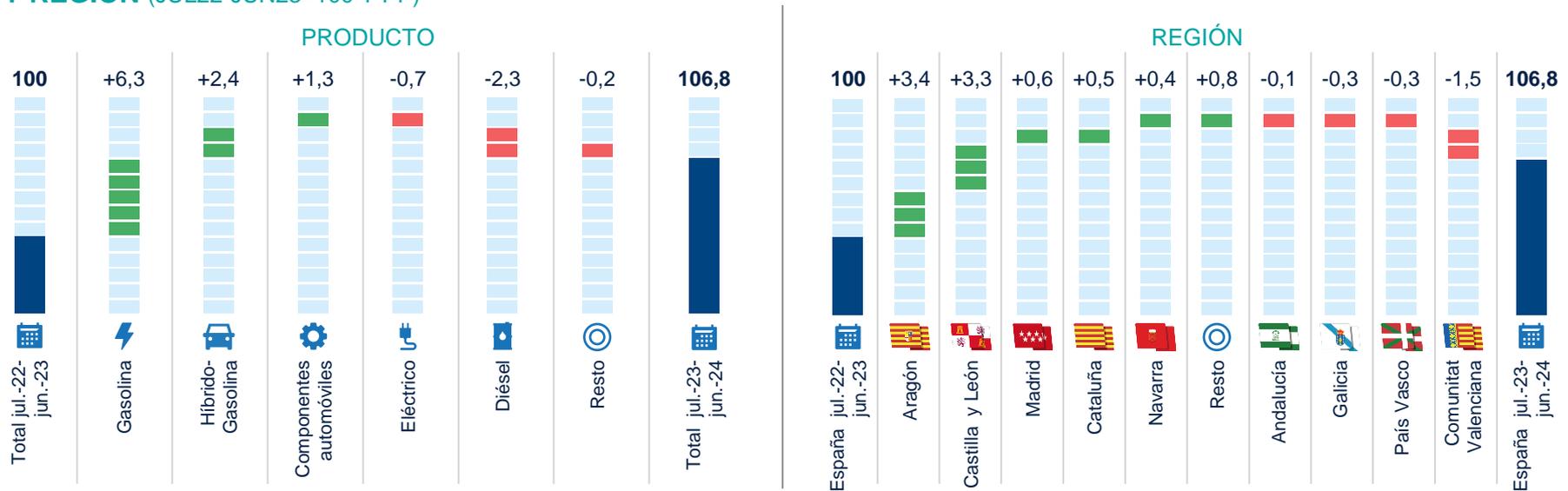


Entre paréntesis, el peso de cada sector en el total de exportaciones de bienes de Cataluña en 2023.  
Fuente: BBVA Research a partir de Datacomex.

## Continúa la expectativa de desaceleración hacia delante

La transición hacia la adopción del vehículo eléctrico está generando incertidumbre, pero el sector del automóvil contribuye positivamente en Cataluña

### EXPORTACIONES NOMINALES DE AUTOMÓVILES: CONTRIBUCIÓN A LA VARIACIÓN ANUAL POR PRODUCTO Y REGIÓN (JUL22-JUN23=100 Y PP)



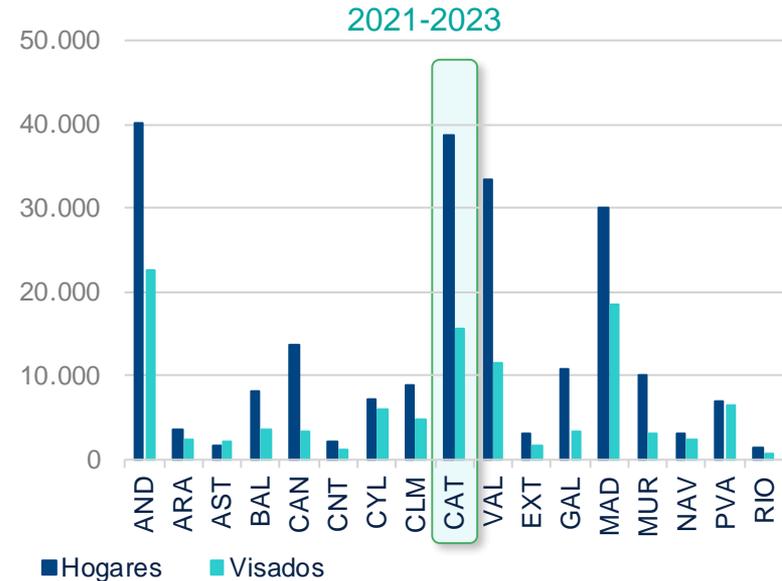
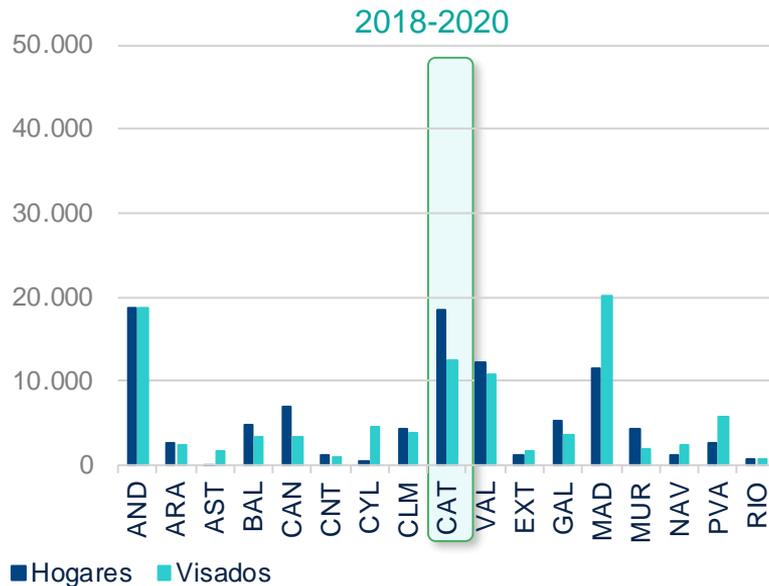
Fuente: BBVA Research a partir de Datacomex.

El sector del automóvil muestra heterogeneidad en la evolución de la producción dependiendo de la especialización en el tipo de vehículo. Las empresas, marcas y comunidades autónomas en las que la oferta está aumentando son aquellas donde se observa una relevancia creciente de la fabricación de automóviles eléctricos.

## Continúa la expectativa de desaceleración hacia delante

La oferta está lejos del volumen necesario para satisfacer a la demanda

### VISADOS DE VIVIENDAS Y CREACIÓN DE HOGARES (MEDIAS ANUALES)



Fuente: BBVA Research a partir de INE y MIVAU

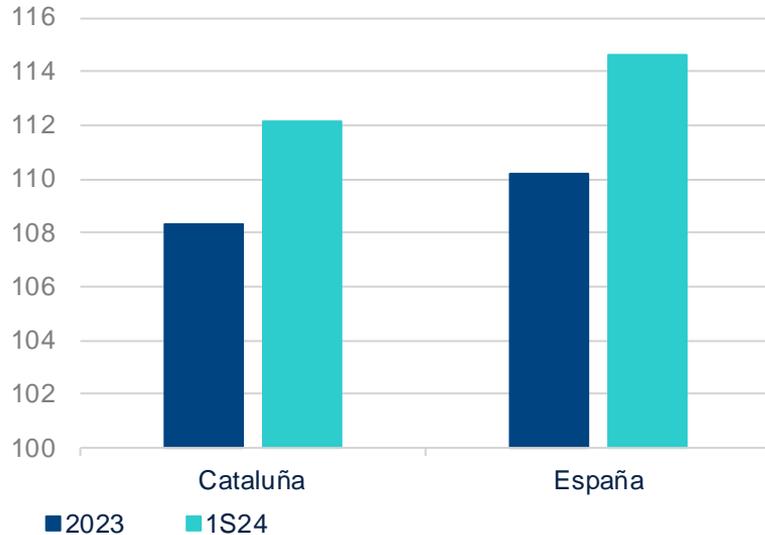
En Cataluña, el número de hogares creados entre 2021 y 2023 multiplica por 2,5 el volumen de viviendas iniciadas (x 2 en España). Aunque este mayor desequilibrio y las tensiones en los precios impulsan la construcción de vivienda. Pero al ritmo actual se podrían visar entre 16 y 17 mil viviendas este año, todavía muy por debajo de los casi 40 mil hogares que se crean anualmente.

## Continúa la expectativa de desaceleración hacia delante

Menor aumento de precios en Cataluña, que da lugar a un aumento de la oferta insuficiente

### PRECIO DE LA VIVIENDA

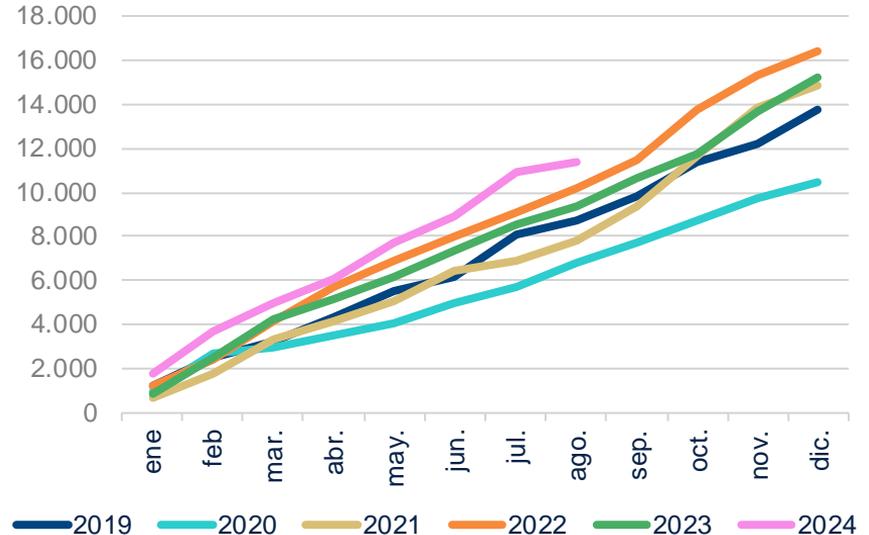
(2019 = 100)



Fuente: BBVA Research a partir de MIVAU

### VISADOS DE VIVIENDAS

(ACUMULADO EN LO QUE VA DE AÑO)



Fuente: BBVA Research a partir de MIVAU

Con una contracción de la demanda, el precio de la vivienda en Cataluña avanzó más moderadamente que la media en 2023 y vuelve a hacerlo en 2024. Aún así con 2.287€/m<sup>2</sup> en 2T24, se mantiene un 20% por encima de la media española (1.895 €/m<sup>2</sup>). Hasta agosto, se han visado permisos para 11.350 nuevas viviendas en Cataluña, un 21% más que en los primeros meses de 2023 y un 30% más que en 2019.

# Continúa la expectativa de desaceleración hacia delante

Las restricciones de oferta se mantendrán en algunos sectores

## Motivos de la escasa oferta de vivienda en España

26

meses

La aprobación de la ley de vivienda se ha demorado e introduce medidas que desincentivan la inversión.

**INCERTIDUMBRE  
REGULATORIA**



33

materiales  
suben más que el IPC

**ENCARECIMIENTO  
MATERIALES**



Los materiales de la construcción se han encarecido significativamente tras la pandemia.

26%

del parque  
residencial

En España sigue pendiente la construcción de un elevado número de viviendas proyectadas en los planeamientos.

**ESCASEZ DE  
SUELO  
FINALISTA**



300%

vacantes  
más que en  
2016

**ESCASEZ DE  
MANO DE OBRA**



La construcción es el sector donde más ha crecido el número de vacantes sin cubrir. Entre 2016 y 2023 el volumen se ha triplicado.

13mil

viviendas  
protegidas

El presupuesto público destinado a vivienda se sitúa en cotas relativamente bajas.

**REDUCIDO  
PRESUPUESTO**



**PRODUCTIVIDAD  
REDUCIDA**



En el sector predominan las pequeñas y medianas empresas, lo que condiciona la productividad.

25%

menos que  
la media

**Escasez  
de vivienda**



Desde 2021, el número de nuevos hogares que se crean en España es muy superior al de viviendas iniciadas.

351mil

viviendas  
turísticas

Pese al pequeño peso sobre el parque total, el incremento en los últimos años resta oferta de vivienda habitual.

**VIVIENDA  
TURÍSTICA**



**IMPULSO A LA  
FINANCIACIÓN**



El aumento de la oferta de nuevas viviendas requerirá más crédito bancario a la construcción.

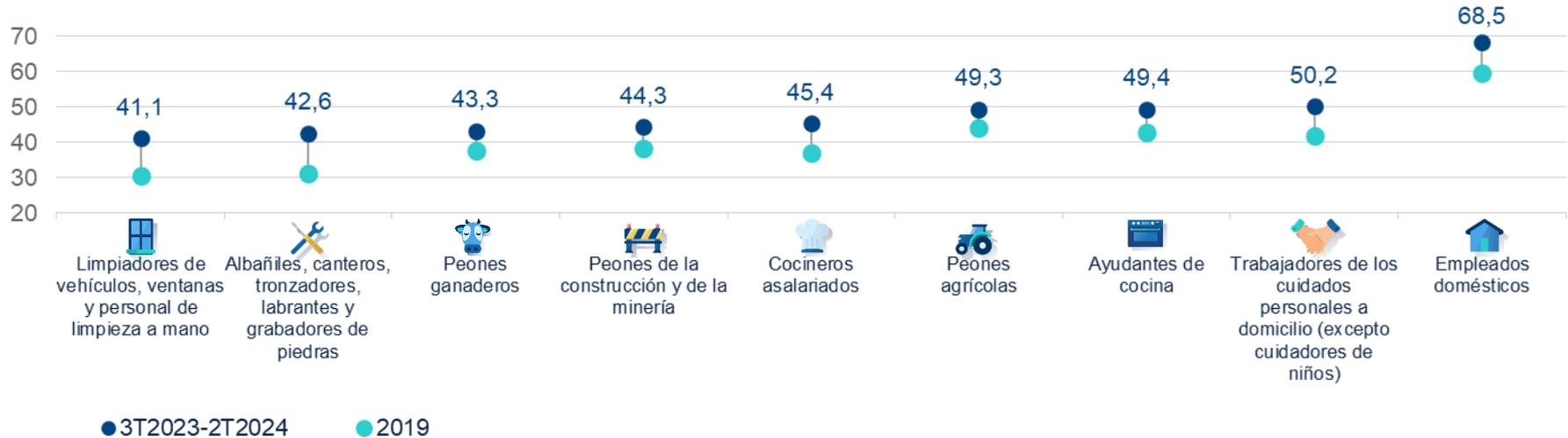
8%

del crédito  
total

# Continúa la expectativa de desaceleración hacia delante

Preocupa la concentración de la inmigración en puestos de trabajo de poca cualificación

## OCUPACIONES CON MAYOR PESO DE LOS TRABAJADORES CON NACIONALIDAD EXTRANJERA EN ESPAÑA (%)



Fuente: Fedea y BBVA Research a partir INE. Véase OTMT 3T24, disponible [aquí](#).

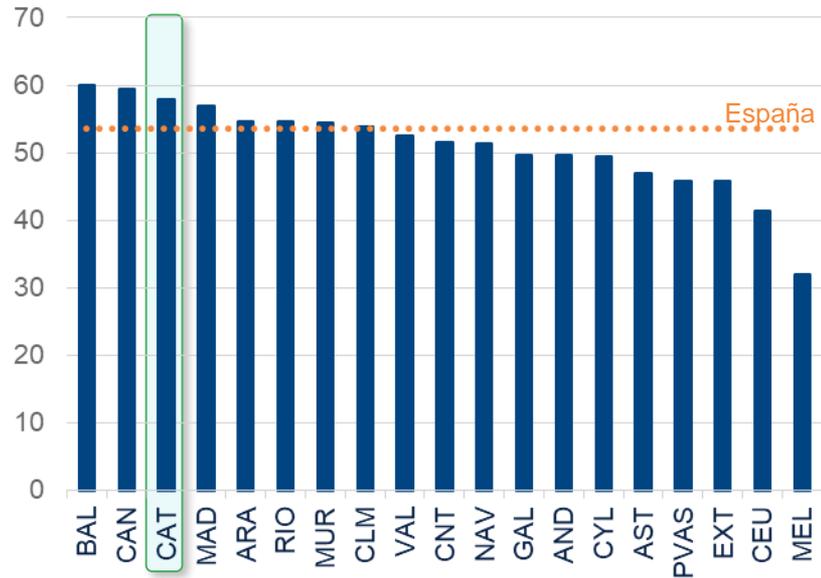
La mitad de los más de cuatro millones de ocupados con nacionalidad extranjera se agrupa en sólo quince ocupaciones, siendo los empleados domésticos, camareros asalariados y personal de limpieza las ocupaciones con mayor peso. La integración de la población inmigrante en puestos de trabajo más productivos constituye un reto para la economía.

## Continúa la expectativa de desaceleración hacia delante

Continuarán los incrementos en los costes laborales no salariales

### PROPORCIÓN DE ASALARIADOS QUE TRABAJAN MÁS DE 37 HORAS Y MEDIA\*

(%, 4T2022-3T2023)



\* Asalariados que declaran una jornada semanal de trabajo mayor que 37 horas y media, tanto efectiva como pactada.

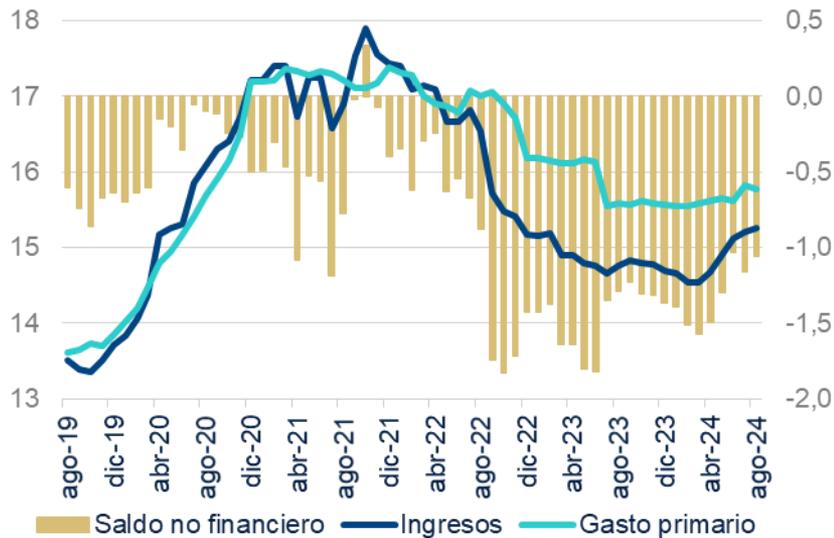
Fuente: BBVA Research a partir de INE.

- La reducción de la jornada laboral máxima legal podría afectar a **8 millones de asalariados que durante el último año tenían una jornada semanal efectiva y pactada mayor que 37 horas y media** (el 53,6 % del total\*).
- El grueso de los asalariados que trabajan más de 37 horas y media se sitúa en el tramo entre 38 horas y media y 40 horas ⇒ buena parte de las repercusiones de la reducción de jornada se concentrarán en 2024.
- Los sectores en los que se trabaja más horas tienden a ser los de industria y construcción especializada, y aquellos con problemas de oferta de trabajo. Pero las regiones en las que más trabajadores se pueden ver afectados por el cambio de normativa son las especializadas en servicios.

# Continúa la expectativa de desaceleración hacia delante

Sigue la aceleración del gasto autonómico a comienzos del segundo semestre de 2024

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



Fuente: BBVA Research a partir de Ministerio de Hacienda

1: En 2022 Cataluña recibió una liquidación negativa del sistema correspondiente al año 2020 de 538 millones de euros, mientras que en 2023 y en 2024 la liquidación del sistema fue positiva en 2.020 millones de euros y 4.324 millones, respectivamente.

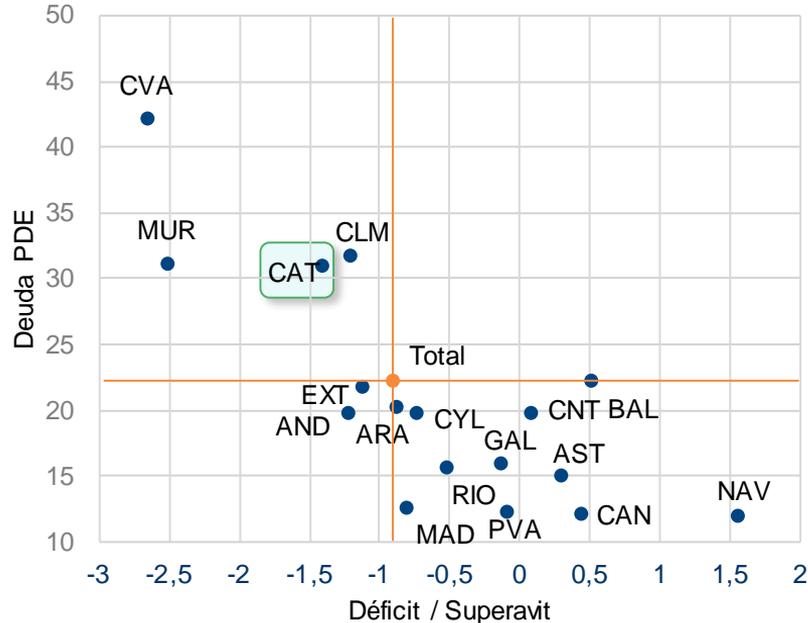
- Los datos de ejecución presupuestaria muestran una **contención en la evolución del gasto autonómico observada hasta agosto de 2024**, afectado por las liquidaciones del sistema de financiación<sup>1</sup>.
- Sin este efecto, el gasto de la Generalitat habría registrado una aceleración, con aumentos en consumo final, subvenciones e intereses, sólo compensados parcialmente por el estancamiento de la inversión.
- A la espera de la actualización de las entregas a cuenta, los **ingresos autonómicos han recuperado cierto dinamismo** apoyados en la liquidación del sistema.

## Continúa la expectativa de desaceleración hacia delante

La incertidumbre sobre la evolución de la política fiscal es elevada, en un contexto de un ajuste fiscal exigente, necesidades de inversión y de mayor gasto asociado al envejecimiento

### DÉFICIT Y DEUDA PÚBLICA SEGÚN PDE

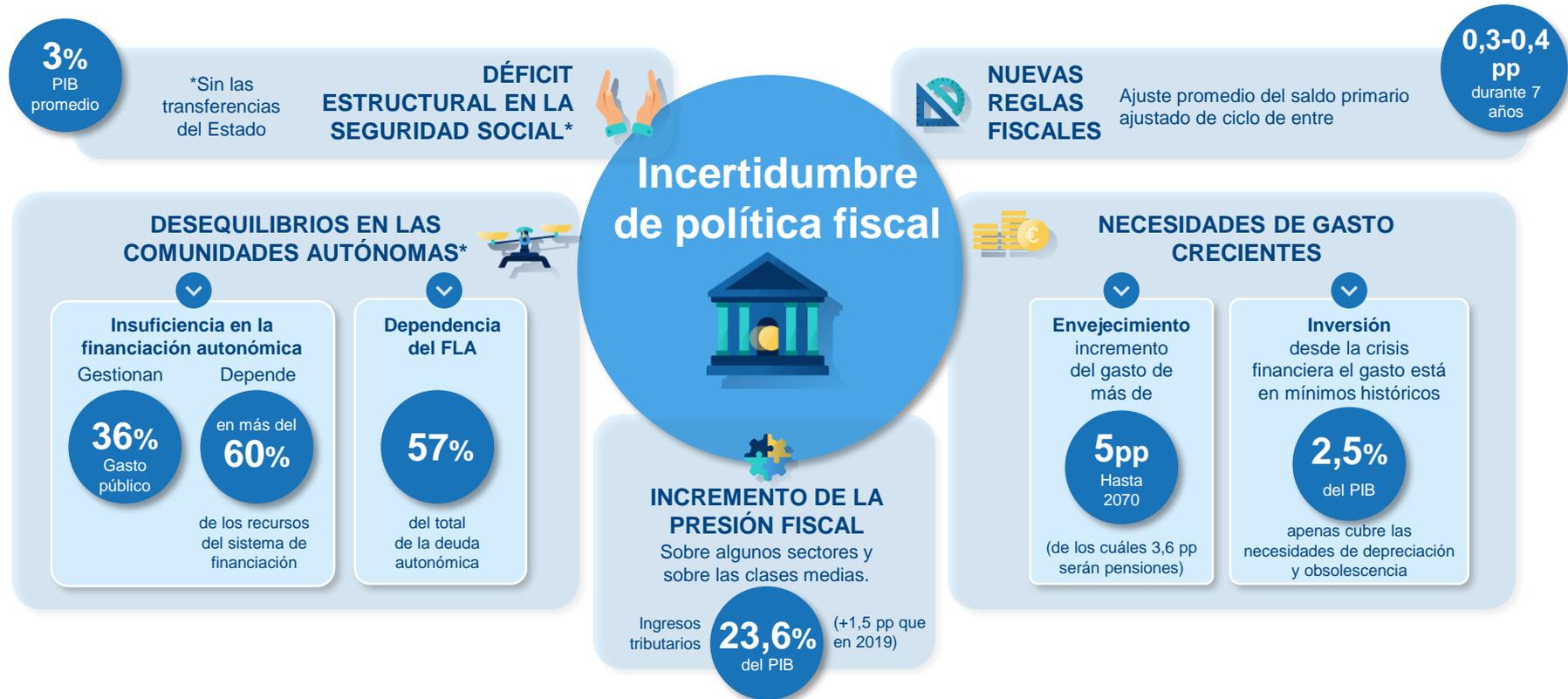
(2023, % DEL PIB REGIONAL)



- Las nuevas reglas fiscales en Europa requerirán de ajustes importantes y sostenidos en el tiempo en varias economías, incluyendo la española, a partir de 2025.
- Países con déficits superiores al 3 % del PIB y niveles de deuda pública por encima del 90 % tendrán que comprometerse a implementar medidas estructurales de consolidación entre 0,4 y 0,6 pp del PIB por año. La distancia entre los niveles actuales y los objetivos es tan grande que los esfuerzos tendrán que prolongarse cuando menos un quinquenio.
- En ausencia de acuerdos que afecten a la financiación autonómica, C. Valenciana, Murcia, Castilla-La Mancha y Cataluña podrían tener que realizar ajustes mayores.

# Continúa la expectativa de desaceleración hacia delante

Se requiere una consolidación fiscal en la eurozona, significativa y simultánea



03

# Previsiones

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

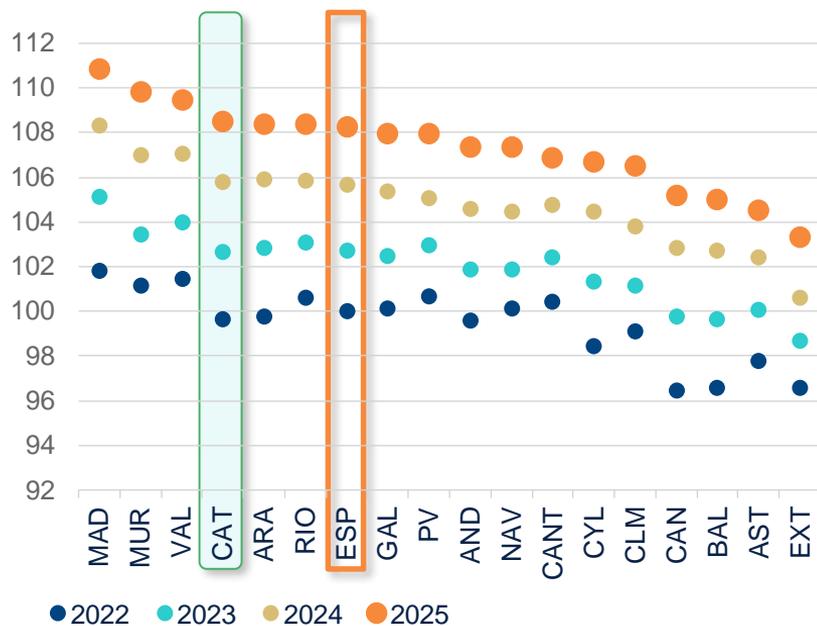
	2023	2024	2025
 <b>PIB</b>	3,1	3,0	2,6
 <b>Crecimiento del empleo (EPA)</b>	3,9	2,7	2,0
 <b>Tasa de paro</b> (% población activa)	9,3	8,9	8,0



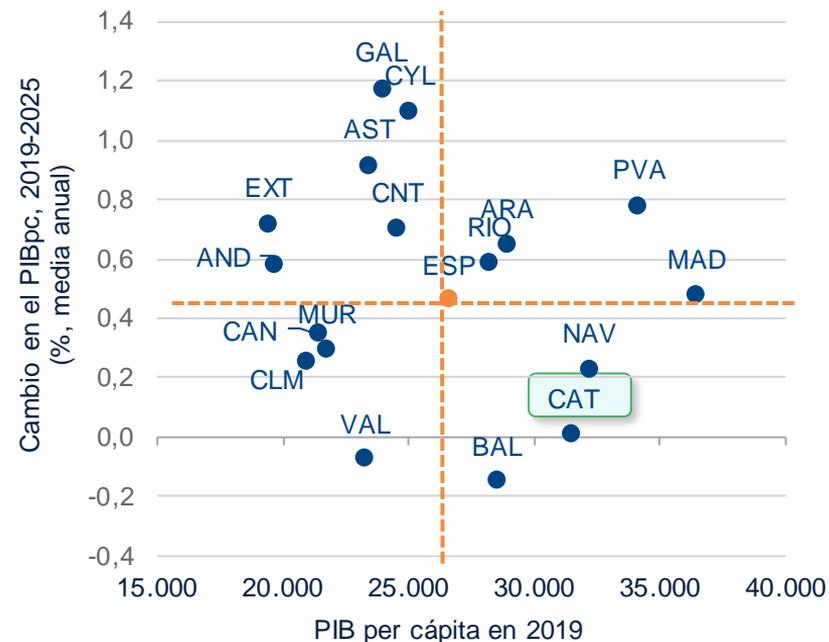
\* Porcentaje, medias anuales. El crecimiento del empleo y tasa de paro para 2023 son datos ya publicados por el INE.  
Fuente: BBVA Research.

# Se prevé que el paso por la crisis desde la pandemia sea mejor en PIB en Cataluña, pero el dinamismo demográfico limita el avance del PIB per cápita

## RECUPERACIÓN DEL PIB REAL POR CC.AA. (2019=100)



## PIB PER CÁPITA EN 2019 Y CAMBIO EN 2019-2025 (% Y EUROS)

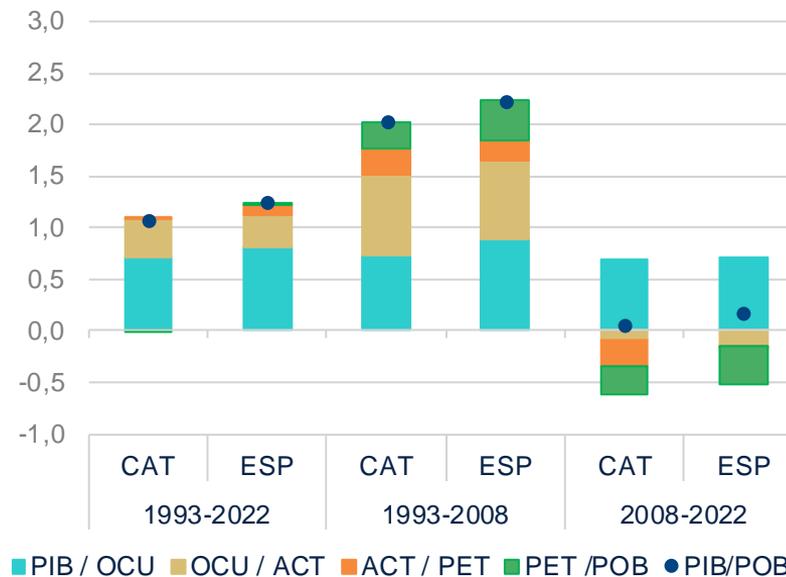
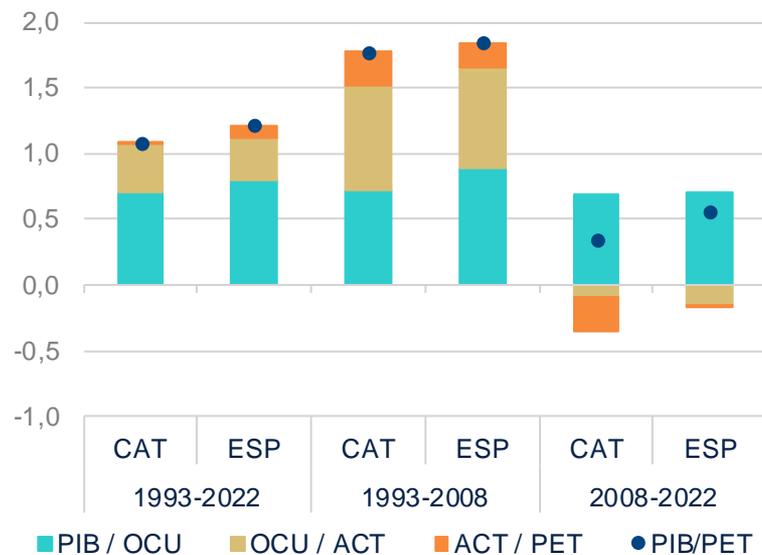


## Necesidad de reformas para el crecimiento de largo plazo

La menor tasa de participación en el mercado laboral produce un estancamiento del PIB per cápita

### DESCOMPOSICIÓN DE LOS CAMBIOS EN EL PIB POR POBL. EN EDAD DE TRABAJAR Y EN EL PIB PER CÁPITA

CAMBIOS MEDIOS ANUALES, %, Y CONTRIBUCIONES MEDIAS ANUALES EN PP)



Fuente: BBVA Research a partir de INE

Entre 1993 y 2008, un mayor aumento de la tasa de empleo y participación permitió prácticamente compensar el menor incremento de la productividad en Cataluña. Desde entonces, la productividad avanza como en España, pero la participación en el mercado laboral y el envejecimiento restan más, hasta dar lugar a un avance mínimo (+0,1% anual) del PIB per cápita (+0,2 pp por año en España).

# 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.bbvaresearch.com](http://www.bbvaresearch.com).

# Situación Cataluña Segundo semestre de 2024

20 de noviembre de 2024