

MAIG 2026

---

# Situació Catalunya

# Missatges principals

## Un context de creixement encara elevat



Després de mostrar un creixement del PIB del 2,8% el 2025, s'estima que l'expansió del PIB s'hauria situat en el 0,6% en 1T26, igualant l'avenç observat en el conjunt d'Espanya.

**El creixement de l'afiliació a Catalunya** es va mantenir gràcies a la millora observada a la part final de l'any, destacant els entorns de Tarragona i Girona.

**Serveis públics i privats varen continuar impulsant l'avenç.**

**L'ocupació en la construcció s'accelera**, però a un ritme insuficient. **Les exportacions de béns cauen** malgrat el creixement moderat de l'activitat industrial.

## La despesa dels nacionals i dels estrangers continua augmentant



En el inici d'any, la despesa amb targeta d'estrangers en TPV de BBVA a Catalunya rebota a Girona i Lleida, i les pernoctes també repunten. A més, la despesa turística per part de nacionals manté un augment del 8,0% a/a.

Hi ha una major dependència de la demanda interna: els sectors on millor es va mantenir el consum són aquells que depenen més de la despesa de les llars catalanes.

## Les tensions geopolítiques podrien reduir el creixement i augmentar la inflació



La incertesa sobre la política comercial en els EUA incrementa els costos per als exportadors de béns. Catalunya mostra una exposició elevada (1,3 % del PIB, vs. 1,1% a Espanya).

Cada augment de prop del 10% en el preu del cru restaria al voltant de 0,2 pp al PIB d'Espanya el 2026 i augmentaria la inflació mitjana en 0,3 pp.

**El turisme podria veure's beneficiat a curt termini:** episodis com la Primavera Àrab o atemptats van provocar redireccionaments de viatgers que van beneficiar el turisme a Catalunya

## Desacceleració, però amb creixement del PIB sòlid (2026: 2,4% i 2027: 2,5%)



Les exportacions de serveis i el turisme moderen la seva aportació, però continuaran augmentant recolzades per la immigració, la incertesa geopolítica i augments en la productivitat per hora.

**La menor intensitat en l'ús d'energia** suposa per a Catalunya un avantatge competitiu front a regions amb una inferior dependència dels serveis.

**La immigració continuarà sostenint la creació d'ocupació** (gairebé 70% del total des del 2022). **La regularització podria afectar prop de 150 mil persones a Catalunya.**

# Missatges principals

**Salaris reals més alts el 2025 i tipus d'interès baixos són un bon punt de partida per al consum i la inversió el 2026**



**Els salaris van recuperar poder** adquisitiu i els pactats en conveni es van incrementar un 3,2% a Catalunya (3,5% a Espanya), mentre que la inflació es va situar el 2025 al voltant del 2,4%, (Espanya, 2,6%).

**Juntament amb el descens en tipus d'interès**, això hauria d'impulsar el consum i la inversió.

**Els habitatges en execució a Catalunya podrien assolir els 18.400 el 2026.**

**La inversió pública continuarà contribuint a l'expansió**



Fins al desembre del 2025, s'han licitat contractes lligats al NGEU i s'han concedit subvencions amb execució a **Catalunya equivalents a un 2,3% del PIB regional del 2024** (per al conjunt d'Espanya, l'import assoleix el 3,6% del PIB).

**L'augment en la despesa en defensa**, una de les partides que rebrà més impuls en els propers anys, **podria tenir un impacte rellevant per a Catalunya** atesa l'elevada facturació d'empreses exposades directa o indirectament a aquest sector.

**Persisteixen colls d'ampolla: turisme, energia i habitatge**



**L'avenç del turisme pot estar assolint límits de capacitat.**

És necessària una major inversió per mantenir els costos d'electricitat baixos.

**La falta d'habitatge assequible** suposa un coll d'ampolla per al benestar de la població jove i per atraure capital humà. **Des del 2021, a Catalunya s'han creat 200 mil llars i s'han construït 70.700 habitatges.**

**Persisteixen colls d'ampolla: ocupació, finances públiques**



**L'escassetat de mà d'obra** pot limitar l'avenç en alguns sectors.

**Els ocupats que no van treballar se situen en el 4,6% a Catalunya**, lleugerament per sota del conjunt d'Espanya.

**Són necessaris** acords que garanteixin la sostenibilitat del deute autonòmic a mig termini.

**La proposta de reforma de finançament autonòmic** hauria de servir com a punt de partida per a un sistema més simple, transparent i equitatiu.

# Missatges principals

El PIB tindrà una evolució millor que la mitjana

📅 2027

PIB

15,6 pp per sobre de 2019

Espanya: 15,6

Taxa d'atur

6,8% de mitjana

📅 2025-2027

Es poden crear

**175.000**  
NOUS LLOCS DE TREBALL



Reptes d'ara endavant

Incrementar la productivitat

📅 2024

Productivitat per hora

2,3 pp per sobre de 2019

Espanya: 1,8



📅 2019

115,9% de la mitjana espanyola

PIB per capita

📅 2027

Més creació d'ocupació i major intensitat laboral per impulsar el PIB per capita

112,9%

# Un context de creixement encara elevat

El PIB de Catalunya mantindrà un creixement elevat



(e) estimació (p): previsió.  
Font: BBVA Research a partir de l'INE.

El PIB de Catalunya manté un avenç sòlid, significativament per sobre del de la resta de l'eurozona i superior a la mitjana del registrat entre el 1995 i el 2019 (2,2%). Cap endavant es preveu certa desacceleració, però factors com la resiliència del sector exterior, l'augment de les rendes salarials, el manteniment d'un entorn de tipus d'interès baixos, l'empenta de la inversió i de la construcció, la despesa en defensa a Espanya i Europa i els fons europeus, sostindran el creixement, encara que les tensions geopolítiques i la incertesa de la política econòmica i la aranzelària suposen un risc.

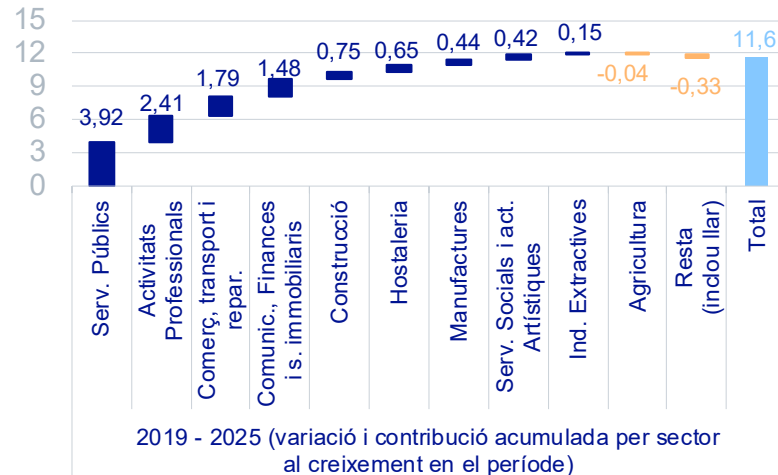
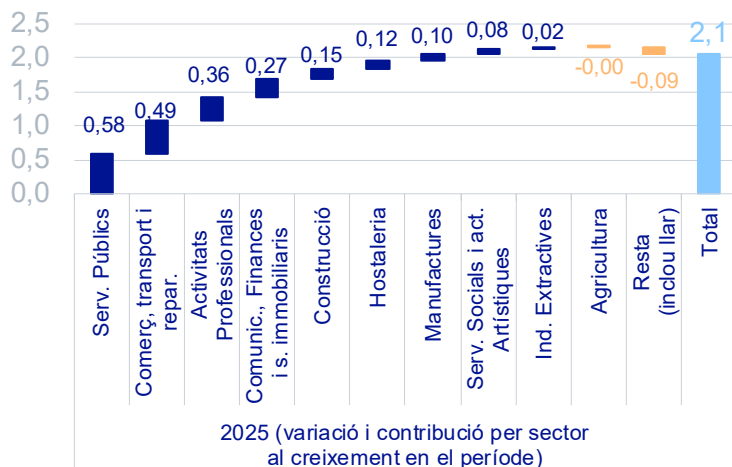


# El creixement del PIB hauria pogut assolir el 2,8% el 2025

Els serveis, tant públics com privats, han estat el motor de l'ocupació en aquesta expansió

## AFILIACIÓ A LA SEURETAT SOCIAL A CATALUNYA: CONTRIBUCIONS AL CREIXEMENT

(CREIXEMENT I CONTRIBUCIONS ACUMULADES EN EL PERÍODE, % I PP)



Font: BBVA Research a partir de Ministeri d'Inclusió, Seguretat Social i Migracions.

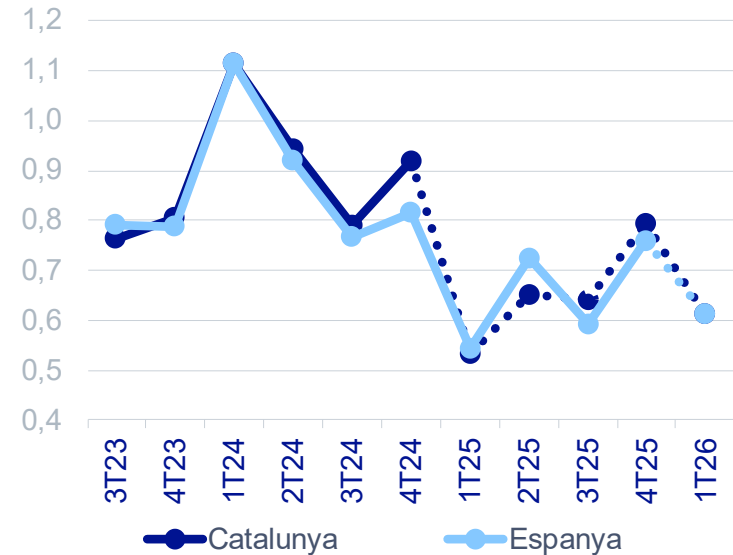
**Sector públic, comerç, activitats professionals, i comunicació i finances van impulsar l'avenç de l'afiliació el 2025, com ho venen fent des del 2019. En aquest període, el 83% de l'afiliació es va crear en aquests quatre sectors.**

# El creixement del PIB hauria pogut assolir el 2,8% el 2025

L'economia creix més del previst i la inèrcia positiva es manté

- **El PIB va créixer el 0,8% t/t en el 4T25 a Espanya.** L'INE ha revisat a l'alça l'evolució de l'activitat en els últims anys, el que també contribueix a la millora de la previsió el 2025 fins el 2,8%.
- **A Catalunya,** l'economia mostra una **resistència a la desacceleració** major del què s'anticipava, i en el segon semestre va sorprendre a l'alça, assolint un avenç superior a la mitjana, amb uns serveis que es mostren resilents.
- L'ocupació ha anat de menys a més en el **1T26**, quan **el PIB de Catalunya podria haver crescut un 0,6% t/t, com a Espanya.**

**CREIXEMENT DE CATALUNYA I D'ESPANYA  
(CREIXEMENT TRIMESTRAL, %,CVEC)**



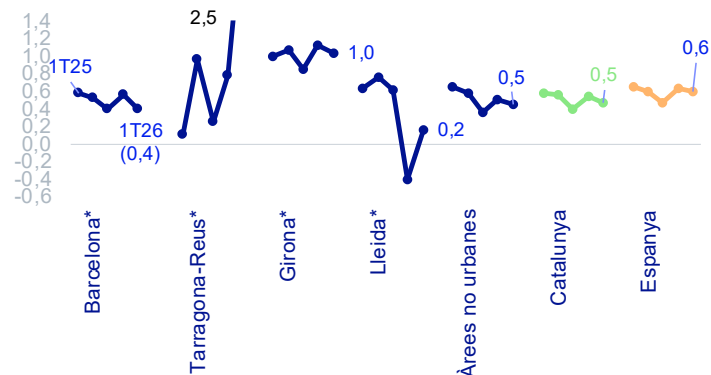
CVEC: Corregit de variacions estacionals i de calendari.  
Font: BBVA Research a partir de l'INE.

# Un context de creixement encara elevat

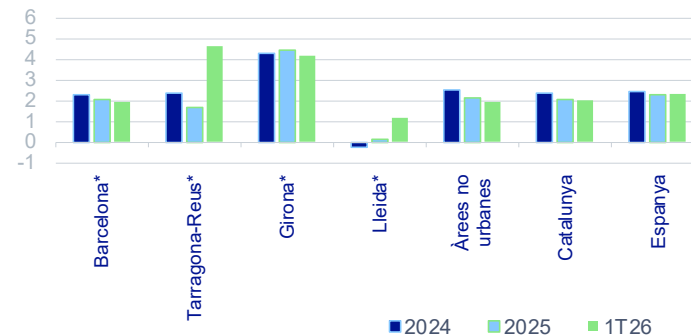
L'ocupació a Catalunya continua creixent, però marginalment per sota de la mitjana

## AFILIACIÓ A LA SEGURETAT SOCIAL EN LES ÀREES URBANES

VARIACIÓ MENSUAL MITJANA (CVEC, %)



VARIACIÓ INTERANUAL (%)



\* Barcelona inclou l'AMB. A Tarragona-Reus, Lleida i Girona s'inclouen els municipis que inclou la seva àrea urbana definida pel Ministeri de l'Habitatge i Agenda Urbana en el seu Atlas d'Àrees Urbanes  
CVEC: Corregit de variacions estacionals i de calendari

Font: BBVA Research a partir de Ministeri d'Inclusió, Seguretat Social i Migracions.

**L'embranzida del turisme manté l'afiliació accelerada en els entorns de Tarragona i Girona, encara que ho fa amb menys força a Barcelona, i amb una àrea metropolitana que també perd impuls (debilitat del sector industrial).**

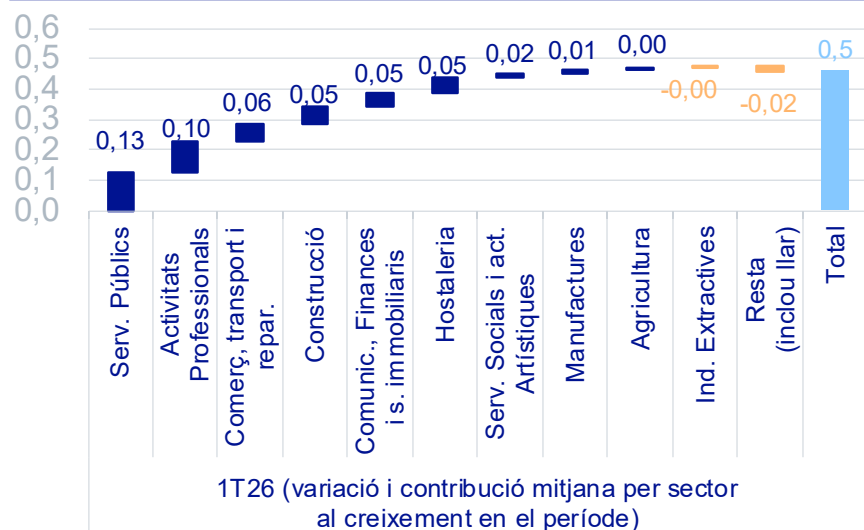


# Un context de creixement encara elevat

Continua la fortalesa dels serveis públics com a generadors d'ocupació, i es manté el dinamisme de les activitats professionals i comerç

## AFILIACIÓ A LA SEGURETAT SOCIAL A CATALUNYA: CONTRIBUCIONS AL CREIXEMENT

(CREIXEMENT MITJÀ TRIMESTRAL, % I PP)



Font: BBVA Research a partir de Ministeri d'Inclusió, Seguretat Social i Migracions.

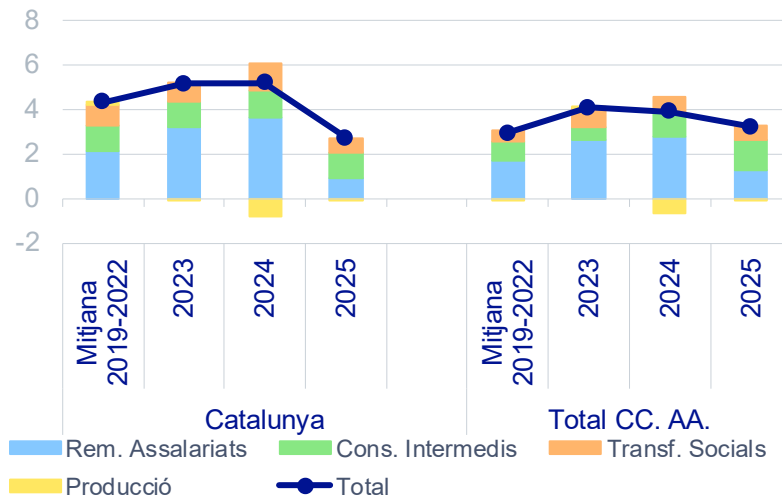
- L'ocupació ha continuat creixent amb força a Catalunya en el 1T26, amb els serveis públics liderant l'avenç.
- Els serveis professionals, seguits del comerç i l'hostaleria, continuen sent els principals sectors creadors d'ocupació aquest trimestre.
- En el 1T26, aquests quatre sectors expliquen el 62% d'augment de l'afiliació a la comunitat.
- Indústria i agricultura es mantenen estancats.

# Un context de creixement encara elevat

La Generalitat modera el creixement del consum el 2025, però hi haurà pressions estructurals a l'alça el 2026

- En el 2025 s'observa una desacceleració de la despesa en consum final de la Generalitat de Catalunya, amb una contribució al creixement inferior a la d'anys anteriors i lleugerament per sota de la mitjana del conjunt de les comunitats autònomes. En aquest context, el consum final del govern regional se situaria al voltant del 10,1 % del PIB, front al 10,8 % de la mitjana autonòmica.
- Després del fort repunt de l'any anterior, la moderació del 2025 es va concentrar en la remuneració d'assalariats i les transferències socials en espècie.
- De cara al 2026, i tot i la pròrroga pressupostària, la despesa en consum continuarà pressionada per compromisos estructurals, especialment en matèria de personal, així com en els àmbits de la dependència, farmàcia i concerts sanitaris, entre d'altres.

**GENERALITAT DE CATALUNYA: CONTRIBUCIÓ A LA VARIACIÓ DE LA DESPESA EN CONSUM FINAL (CVEC. EN TERMES REALS, %)**

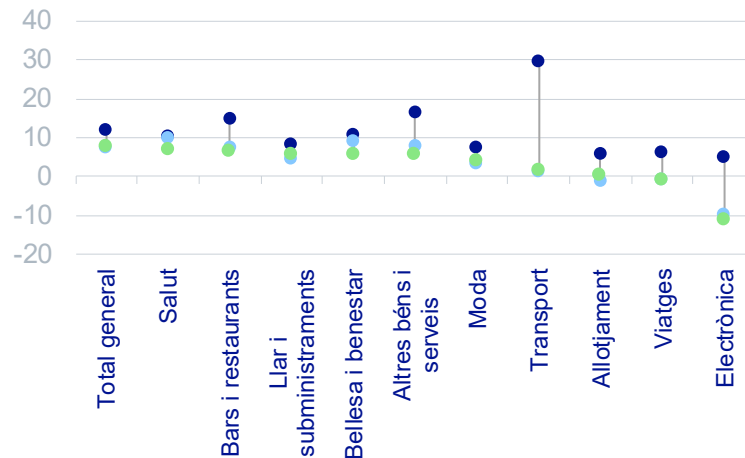
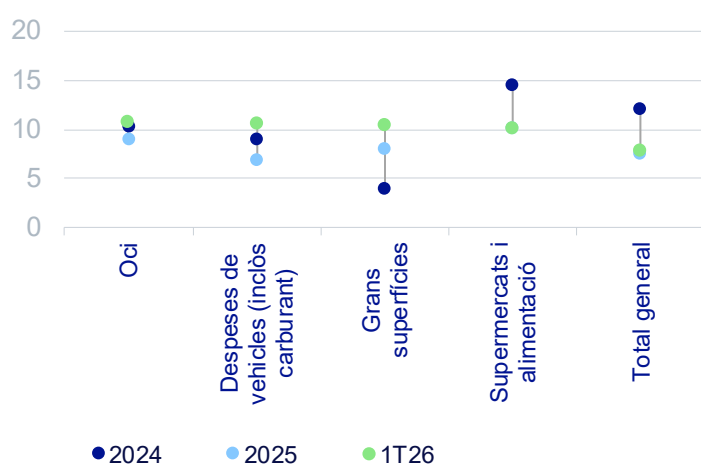


Nota: termes reals calculats amb el deflactor del consum públic nacional.  
Font: BBVA Research a partir de Ministeri d'Hisenda i l'INE.

# Un context de creixement encara elevat

El consum continua mostrant una elevada fortalesa

## DESPESA PRESENCIAL NOMINAL TOTAL AMB TARGETES NACIONALS I ESTRANGERES A CATALUNYA PER SECTORS COICOP (VARIACIÓ INTERANUAL%)



Despesa presencial amb targetes en TPV de BBVA i amb targetes BBVA en qualsevol TPV.

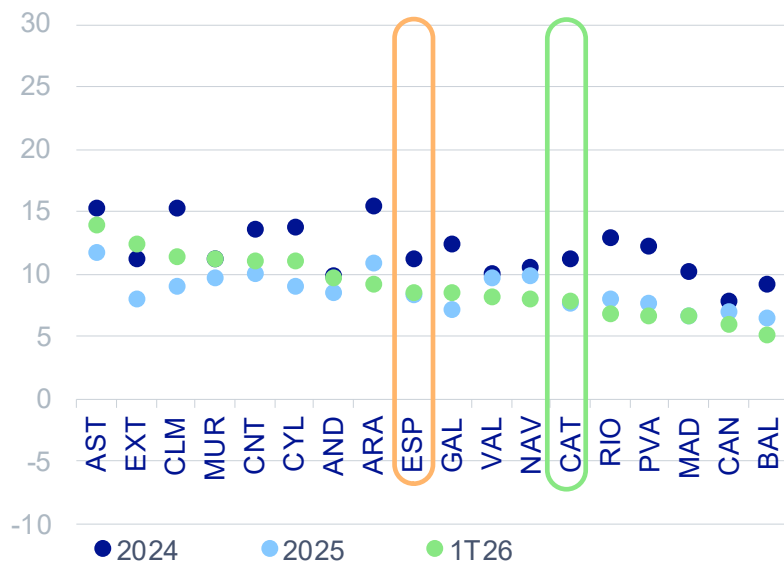
Font: BBVA Research a partir de BBVA.

**El creixement de la despesa presencial total a Catalunya en TPV de BBVA, o realitzat per clients de BBVA, va assolir el 12,2% el 2024 i es va moderar fins el 7,6% el 2025. En el 1T26, la despesa continua creixent un 7,8% interanual, amb augments de més del 10% en oci, despeses en vehicles, grans superfícies i supermercats, però perd impuls en la resta de sectors i cau en electrònica.**

# Un context de creixement encara elevat

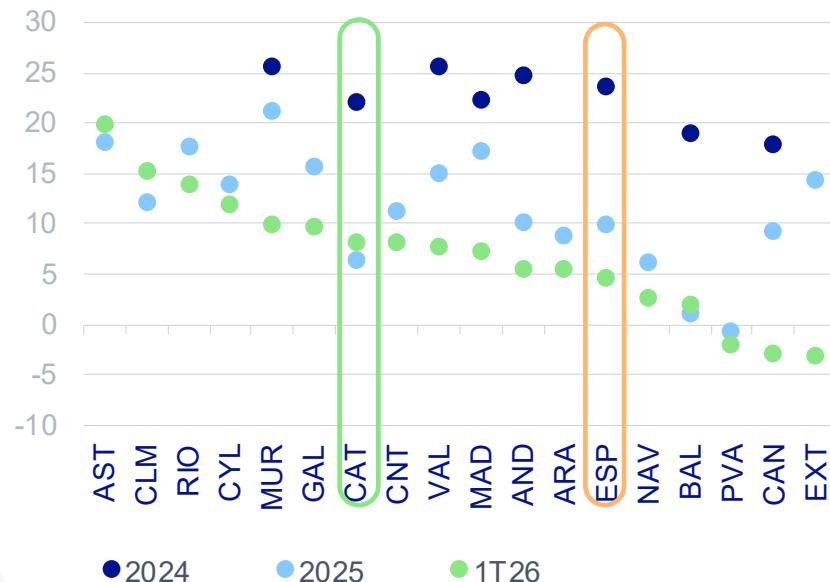
El consum continua mostrant una elevada fortalesa, tant entre els nacionals com entre els estrangers

## DESPESA PRESENCIAL AMB TARGETES NACIONALS (VARIACIÓ ANUAL NOMINAL EN PERCENTATGE)



Despesa amb targetes BBVA en qualsevol TPV i d'altres entitats espanyoles en TPV BBVA  
Font: BBVA Research a partir de BBVA

## DESPESA PRESENCIAL AMB TARGETES ESTRANGERES (VARIACIÓ ANUAL NOMINAL EN PERCENTATGE)



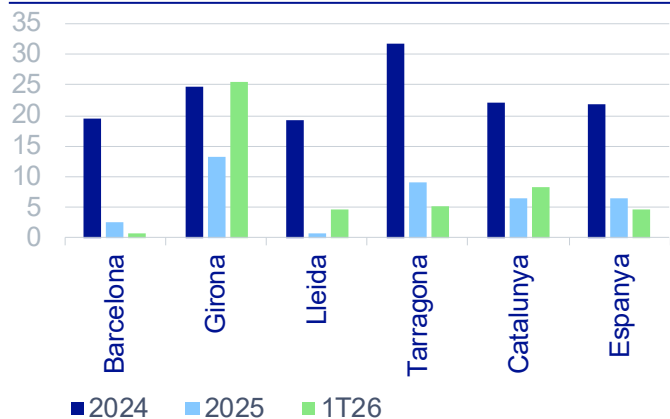
Despesa amb targetes BBVA en qualsevol TPV i d'altres entitats espanyoles i estrangeres en TPV BBVA. A Madrid i en el total s'inclou la despesa en línia en transport  
Quan no és visible el punt del 2024, l'augment va ser superior al 30%  
Font: BBVA Research a partir de BBVA.

# Un context de creixement encara elevat

Els estrangers impulsen el turisme en el 1T26, amb rebot de pernoctacions i de despesa

## DESPESA PRESENCIAL NOMINAL AMB TARGETES ESTRANGERES

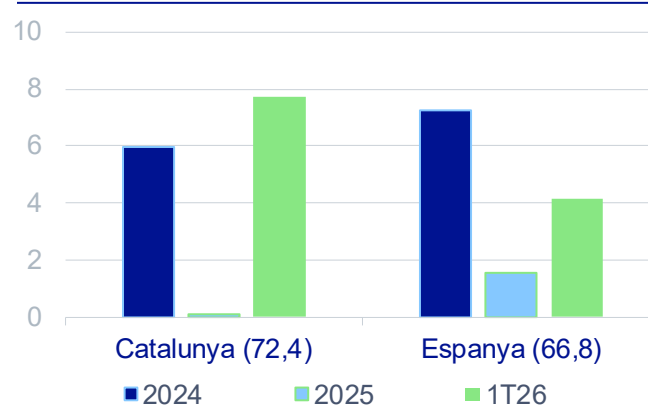
(VARIACIÓ INTERANUAL, %)



Despesa amb targetes de entitats estrangeres en TPV BBVA. S'inclou la despesa en línia en transport  
Font: BBVA Research a partir de BBVA.

## PERNOCTACIONS DE VIATGERS ESTRANGERS

(VARIACIÓ INTERANUAL, %)



(\*) Entre parèntesis, el percentatge de les pernoctacions d'estrangers en el total de les pernoctacions en hotels el 2025.  
Font: BBVA Research a partir de l'INE.

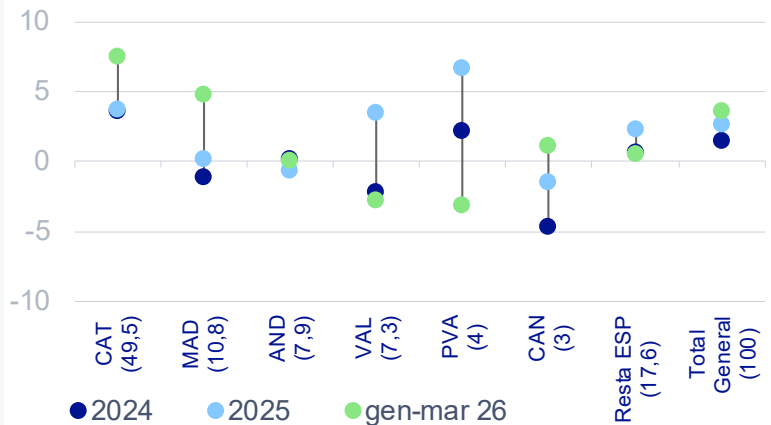
**Després d'augmentar un 22% el 2024, la despesa amb targetes d'estrangers en TPV de BBVA a Catalunya es va desaccelerar el 2025 (+6,5%, com a Espanya). Aquesta desacceleració és consistent amb el fre en l'evolució de les pernoctacions hoteleres (+0,1%). En l'inici del 2026 tant les pernoctacions (+7,7% a/a) com la despesa (+8,3%) s'acceleren, i a un ritme major que en el conjunt d'Espanya.**

# Un context de creixement encara elevat

El turisme nacional mostra una correcció major que la de l'estranger

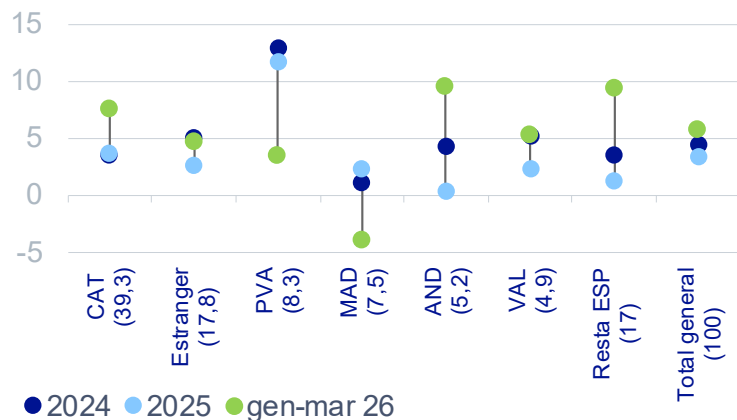
## DESPESA PRESENCIAL A CATALUNYA DE CLIENTS DE BBVA\* RESIDENTS EN ALTRA PROVÍNCIA SEGONS ORIGEN

(VARIACIÓ INTERANUAL NOMINAL, %)



## DESPESA PRESENCIAL DE CLIENTS DE BBVA\* RESIDENTS A CATALUNYA PER PROVÍNCIA DE DESTINACIÓ DIFERENT A LA DE RESIDÈNCIA

(VARIACIÓ INTERANUAL NOMINAL, %)



\*/ Despesa presencial amb targetes emeses per BBVA realitzada fora de la província de residència habitual. Entre parèntesis, el pes en la despesa total del 2025. Font: BBVA Research a partir de BBVA.

**La despesa realitzada a Catalunya per clients de BBVA no residents va augmentar un 2,5% el 2025 i s'accelera (+3,6% en el 1T26), empena pels catalans i madrilenys. La despesa dels catalans també augmenta, principalment la realitzada a altres províncies catalanes, a Andalusia i a la resta d'Espanya.**

# Un context de creixement encara elevat

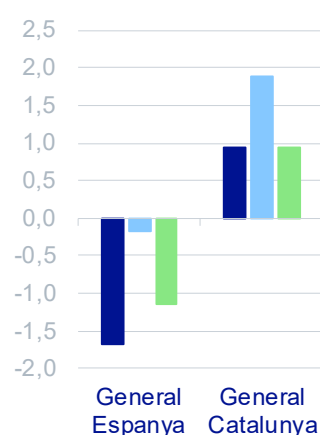
El context internacional frena la recuperació, però la indústria aguanta millor que a la resta d'Espanya

- En el 2025 l'IPI va augmentar a Catalunya un 1,1% (Espanya 1,6%) fins situar-se 2,1 pp per sobre del nivell del 2019 (Espanya, -0,1 pp).
- Les branques de béns de consum (+9,0 pp) i d'equip (+3,1 pp) són les que millor s'han recuperat des del 2019. Amb tot, en el 2025 l'avenç és moderat: + 16,0% i +1,2%, mentre que la branca més dinàmica va ser l'energia (+2,1%).
- En l'inici del 2026, l'IPI perd un 0,2% a/a; afectat pels béns intermedis i els d'equipament. La correcció a Espanya és de -0,7% a/a.
- L'impuls a la despesa en defensa a Espanya i Europa pot contribuir, d'ara endavant, a millorar l'activitat a la regió, atès el pes que tenen aquí les indústries de producció de material de doble ús (civil i militar).

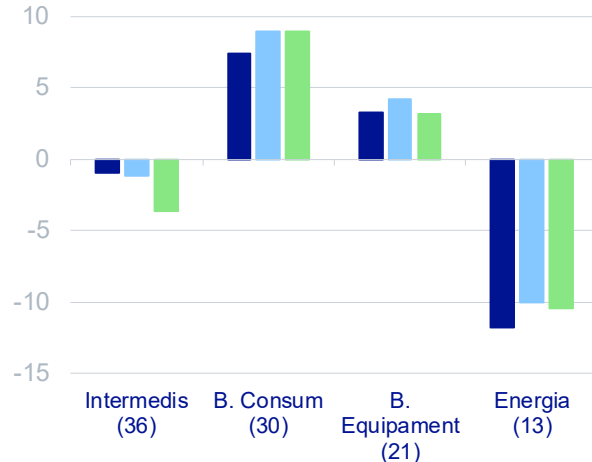
## ÍNDEX DE PRODUCCIÓ INDUSTRIAL

(CVEC, DESVIACIÓ AMB RESPECTE A MITJANA 2019=100)

### ÍNDEX GENERAL



### COMPONENTS DE L'IPI DE CATALUNYA



■ 2024 ■ 2025 ■ 1T26 (e)

Entre parèntesis el pes del component sobre el total. 1T26 estimat amb dades fins al febrer  
Font: BBVA Research a partir de l'INE.

# Un context de creixement encara elevat

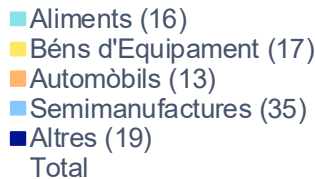
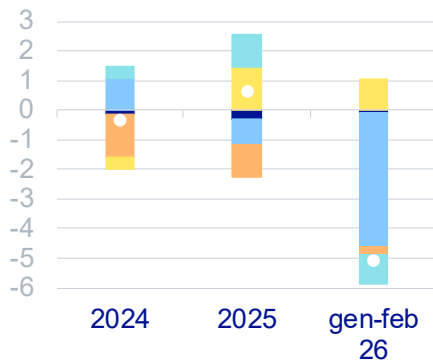
El sector exportador amb prou feines va créixer el 2025, i en el que va d'any s'observa una forta caiguda.

- Les exportacions catalanes van créixer un **0,6% nominal el 2025** (Espanya +0,7%), recolzades en béns d'equip i aliments.
- S'observa una caiguda significativa en les exportacions en els dos primers mesos de l'any, que s'explica per la continuació en la reducció de les vendes a l'exterior de semimanufactures, i en menor mesura, pel sector dels aliments.
- Per destinació, la disminució és generalitzada.

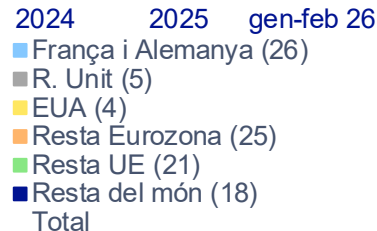
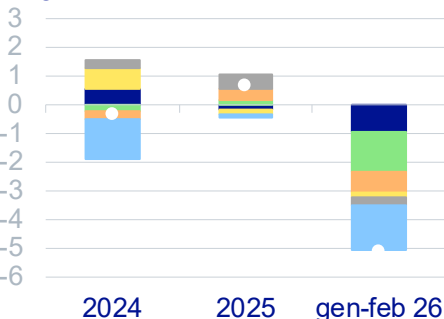
## EXPORTACIONS DE BÉNS DE CATALUNYA

(CONTRIBUCIONS AL CREIXEMENT ANUAL I %)

PER SECTOR, % I PP, NOMINALS



PER DESTINACIÓ, % I PP, NOMINALS



Entre parèntesis el pes del sector/destinació sobre el total en el 2025  
Font: BBVA Research a partir de Datacomex.

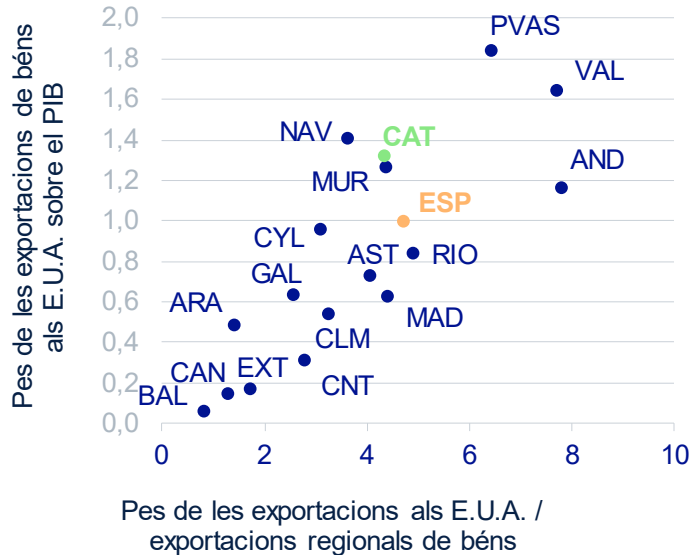


# Les tensions geopolítiques podrien reduir el creixement

Catalunya podria veure's afectada per via directa tant per les modificacions d'aranzels amb els EUA com per la possible reducció de les pernoctacions hoteleres de residents als EUA

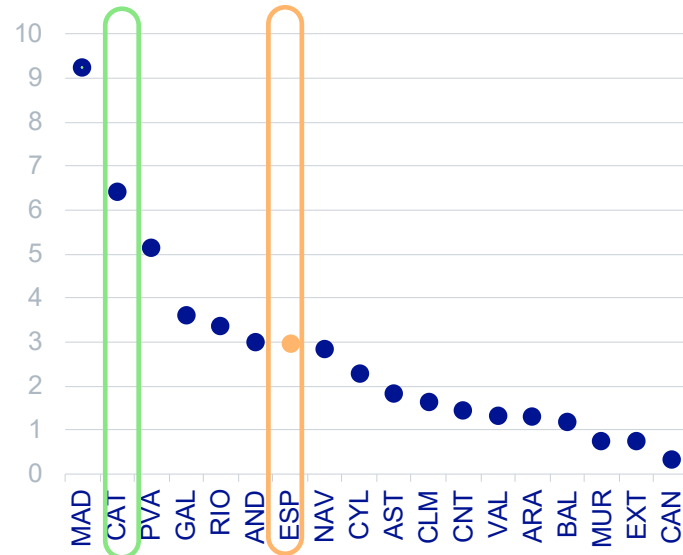
## EXPORTACIONS DE BÉNS ALS EUA PER CA

(%, 2025)



## PERNOCTACIONS HOTELERES DE

RESIDENTS ALS EUA PER CA (% DE LES PERNOCTACIONS HOTELERES TOTALS, 2024)

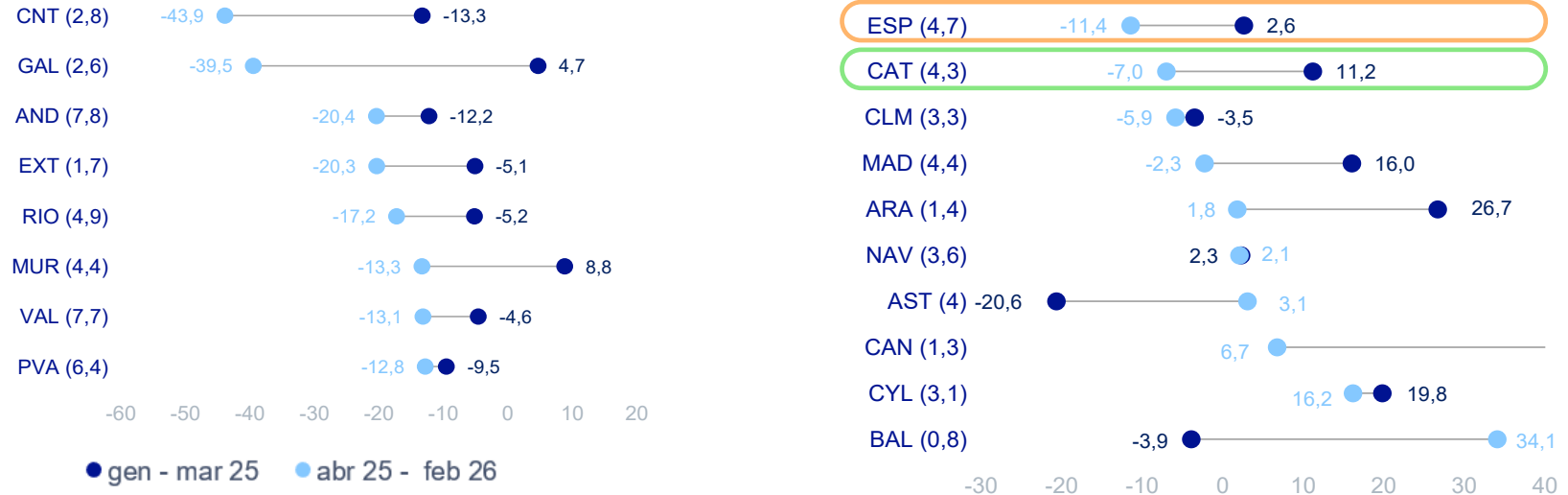


# Les tensions geopolítiques podrien reduir el creixement

L'augment dels aranzels, l'apreciació de l'euro i la falta de dinamisme a la UE frenen l'avenç de les exportacions de béns

## EXPORTACIONS ALS EUA

(PREUS CORRENTS, VARIACIÓ INTERANUAL %, ORDENATS DE MAJOR A MENOR CAIGUDA EN EL PERÍODE ABR25-FEB-26)

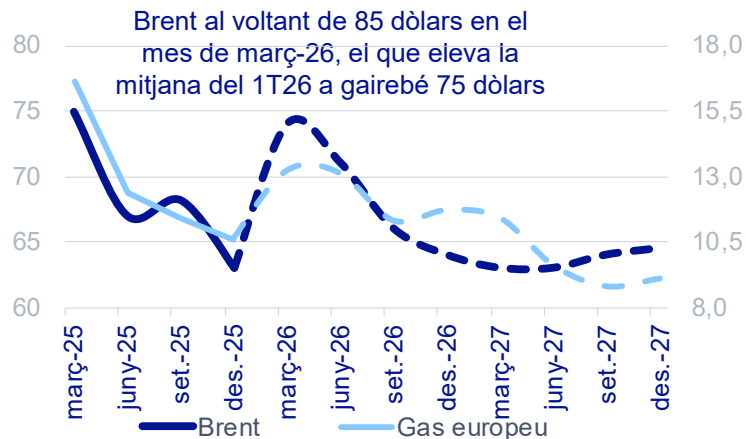


Entre parèntesis, la participació dels EUA en les exportacions del 2024 (%).  
Font: BBVA Research a partir de Datacomex

# Les tensions geopolítiques podrien reduir el creixement

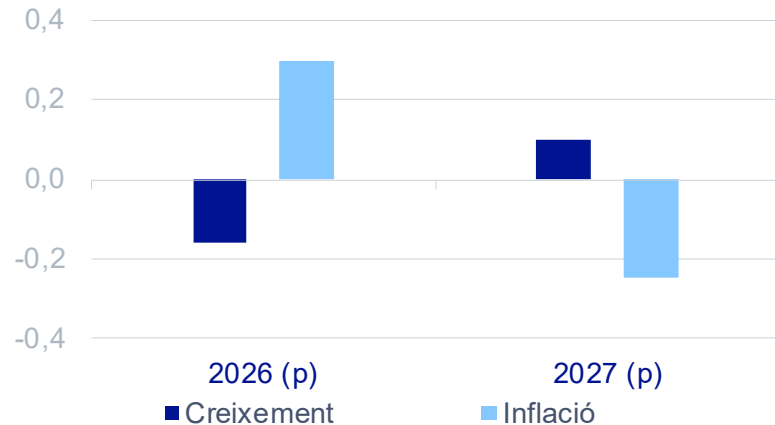
L'augment del preu dels combustibles és transitori en el nostre escenari base, però es podria apropar als 80\$/barril aquest any

## PREUS DE LA ENERGIA: PREVISIONS DE BBVA RESEARCH (BRENT: USD/BARRIL, GAS: USD/MMBtu; MITJANES TRIMESTRALS)



Font: BBVA Research a partir de dades de Haver

## IMPACTE DE L'ENCARIMENT ENERGÈTIC DESPRÉS DEL CONFLICTE ENTRE ELS EUA, L'ISRAEL I L'IRAN (PP DE LA TAXA DE VARIACIÓ ANUAL)



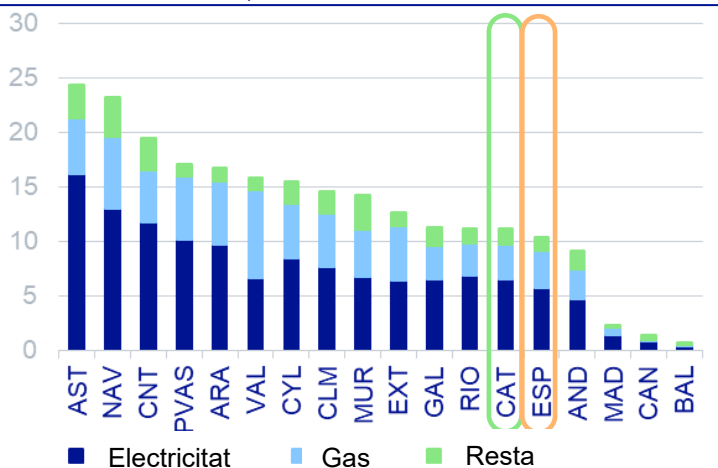
(p): previsió. Nota: resultats obtinguts a partir d'un model BSVAR identificat amb zeros i signes que inclou el mercat del petroli, gas i electricitat.  
Font: BBVA Research a partir de l'INE

**Per al conjunt d'Espanya, cada augment sostingut del 10% en el preu dels combustibles importats, inclòs el gas, podria restar entre una i dues dècimes al creixement del PIB acumulat en els propers dos anys i afegir tres dècimes a la inflació.**

# Les tensions geopolítiques podrien reduir el creixement

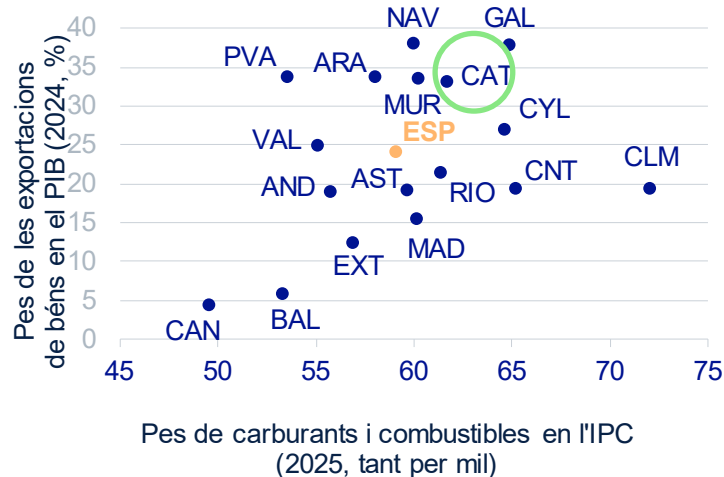
La producció és menys intensiva en energia a Catalunya, el que pot permetre un menor impacte del conflicte, encara que no s'esquivarà si aquest s'allarga en el temps

**CONSUMS ENERGÈTICS EN LA INDÚSTRIA MANUFACTURERA** (EUROS CONSUMITS PER CADA 1000 EUROS DE PIB, 2023)



Font: BBVA Research

**PES DE LES EXPORTACIONS EN EL PIB I PES DE CARBURANT I COMBUSTIBLES EN L'IPC**



Font: BBVA Research a partir de INE i Datacomex

**La disminució en el cost del transport suposa una millora significativa en la competitivitat del sector exportador. A més, ajuda a reduir la inflació i impulsa la recuperació del poder adquisitiu de la renda de les llars, sobretot a les comunitats en les quals les famílies gasten més en carburant i combustibles.**

# Les tensions geopolítiques podrien reduir el creixement

## Mesures per a pal·liar els efectes de la guerra a l'Orient Mitjà

### Mesures del Govern Central

#### Rebaixes impositives associades a la venda i producció d'energia:

- Rebaixa de l'IVA, del 21% al 10%, de l'electricitat, el gas i els carburants.
- Baixada de l'impost especial de l'electricitat del 5,11% al 0,5%.
- Suspensió temporal de l'impost a la producció elèctrica.
- Eliminació de l'impost especial als hidrocarburs.
- Deducció del 15% en l'IRPF per a l'adquisició de vehicles electrificats.

#### Ajuts a col·lectius vulnerables:

- Reforç del bo social elèctric i del bo social tèrmic (fins desembre 26).
- Prohibició de tallar subministraments bàsics a les llars vulnerables
- Bonificació del 80 % dels peatges elèctrics a les indústries electrointensives.
- Ajut de 0,20 €/litre de carburant per a sectors afectats i ajuts similars per a la compra de fertilitzants.
- Ampliació de la línia de crèdits ICO-MAPA-SAECA de subvenció de crèdits per al sector agroalimentari i pesquer.

#### Mesures estructurals per reforçar la sobirania energètica:

- Deduccions en l'IRPF per la instal·lació de plaques solars, punts de recàrrega i bombes de calor.
- Ajuts per a la climatització d'edificis i l'emmagatzematge d'energia.

### Mesures de la Generalitat

#### Recolzament econòmic (~400 M€)

- Ajuts a empreses, agricultura, pesca i transport
- Finançament via ICF / ACCIÓ

#### Mesures fiscals

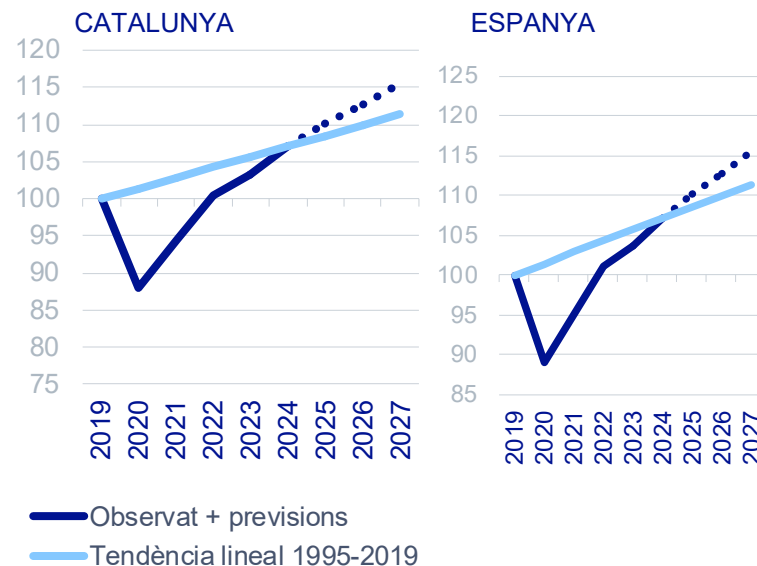
- Exempció temporal impost CO<sub>2</sub> (transport)
- Exempció taxes titulacions pesca

# L'expansió continuarà, però a un ritme menor

Des de la pandèmia, Catalunya mostra un avenç del PIB similar a l'observat a Espanya

- L'economia espanyola hauria tornat al nivell de PIB consistent amb la tendència observada fins abans de la pandèmia.
- Tot i que l'impacte de la pandèmia va ser una mica més intens a Catalunya\*, la recuperació també ha estat una mica més ràpida, recolzada en els avenços del turisme, dels serveis i de la immigració.
- En el 2027, el PIB de Catalunya podria superar en 4,3 punts percentuals el nivell d'activitat que s'hauria aconseguit mantenint el creixement tendencial d'abans de la pandèmia (4,1 pp per sobre en el cas d'Espanya).

## DIFERENCIAL ENTRE EL NIVELL DE PIB OBSERVAT O ESPERAT I EL TENDENCIAL PREPANDÈMIA\* (PP)



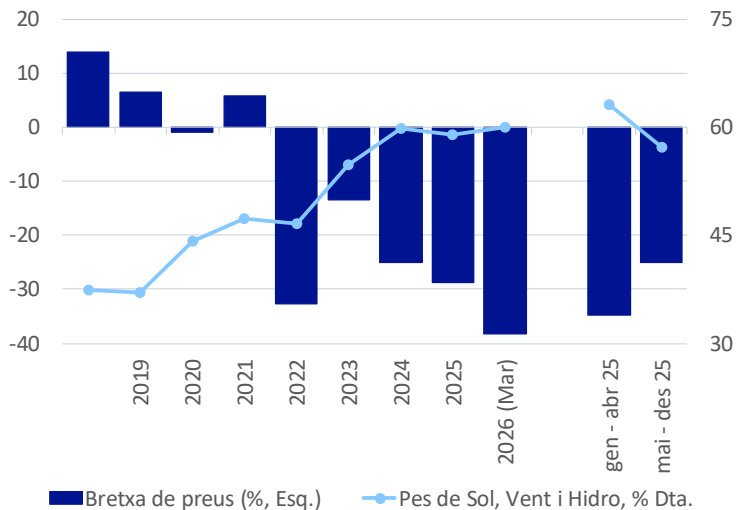
\*Segons la Comptabilitat Regional, la contracció del PIB de Catalunya va ser 1 pp major que la d'Espanya en el 2020

\*El nivell tendencial prepandèmia és el que s'obté com a conseqüència d'una tendència lineal calculada amb les dades del període 1995-2019  
Font: BBVA Research a partir de l'INE.

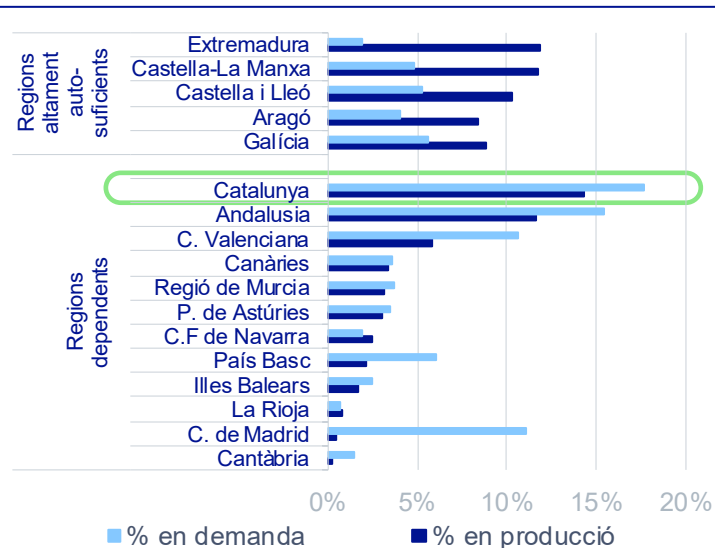
# L'expansió continuarà, però a un ritme menor

Encara que els preus de l'electricitat augmenten, es mantenen per sota de la mitjana de la resta de l'Eurozona

## BRETXA DE PREUS MAJORISTES DE L'ELECTRICITAT I PES DE LES RENOVABLES (% RESPECTE A LA MITJANA EUROPEA, ESQ.; %, DRETA.)



## PRODUCCIÓ I DEMANDA D'ELECTRICITAT (% 2024)



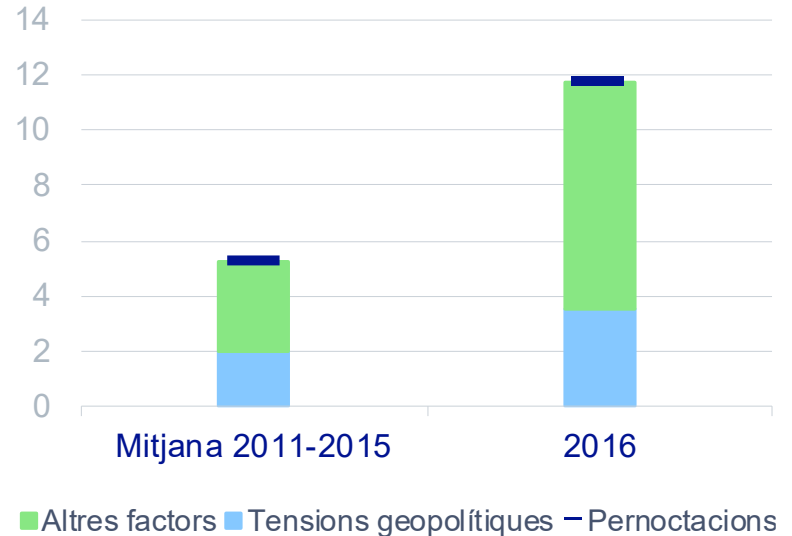
# L'expansió continuarà, però a un ritme menor

El consum de no residents podria veure's afavorit per les tensions geopolítiques

- L'evolució recent de la despesa per part d'estrangers a Espanya ha estat més favorable del que s'esperava, fins i tot patint una climatologia adversa i problemes en el transport.
- El sector turístic continua mostrant capacitat per a absorbir viatgers, en part com a conseqüència de l'augment de la inversió en el sector, de la millora de la productivitat (per la desestacionalització) i de la immigració.
- A això s'afegeix ara el **conflicte militar a Orient Mitjà, que podria desincentivar els viatges als països afectats**, però també a zones turístiques properes, com les situades a l'Est del Mediterrani.
- En el passat, episodis com la Primavera Àrab o atemptats terroristes **van provocar redireccionaments de viatgers que van beneficiar el turisme a Espanya.**<sup>1</sup>

1: Vegeu BBVA Research (2016): ¿Afecten les tensions geopolítiques en mercats competidors al turisme espanyol? BBVA.

## CONTRIBUCIONS AL CREIXEMENT DE LES Pernoctacions D'ESTRANGERS A ESPANYA (VARIACIÓ ANUAL EN PERCENTATGE)



Font: BBVA Research (2016)

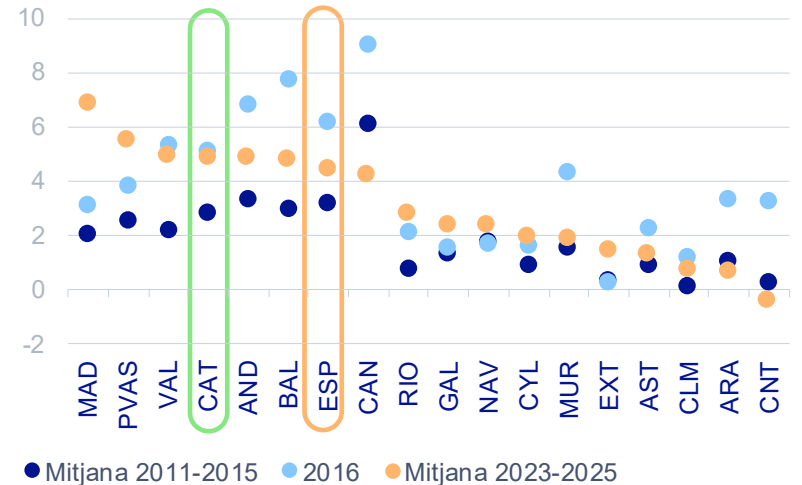


# L'expansió continuarà, però a un ritme menor

El consum de no residents podria veure's afavorit per les tensions geopolítiques

- Després de la Primavera Àrab, totes les CA, excepte Navarra i Extremadura van veure com els estrangers es convertien en els grans impulsors del turisme en el 2016.
- Si ara no només està afectant al turisme de platja, sinó també al cultural o d'altres tipus, l'impacte podria ser positiu a més punts del territori.
- En el passat, episodis com la Primavera Àrab o atemptats terroristes van provocar redireccionaments de viatgers que van beneficiar a Espanya, amb un impacte diferencial a les CA Mediterrànies i insulars.<sup>1</sup> Ara, Madrid es podria sumar a aquest grup.
- **A Catalunya, les pernoctacions d'estrangers van passar de contribuir amb 2,8 pp a l'augment de les pernoctacions totals en el període 2011-15 a més de 5pp en el 2016.**

**CONTRIBUCIONS AL CREIXEMENT DE LES PERNOCTACIONS D'ESTRANGERS**  
(PUNTS PERCENTUALS)



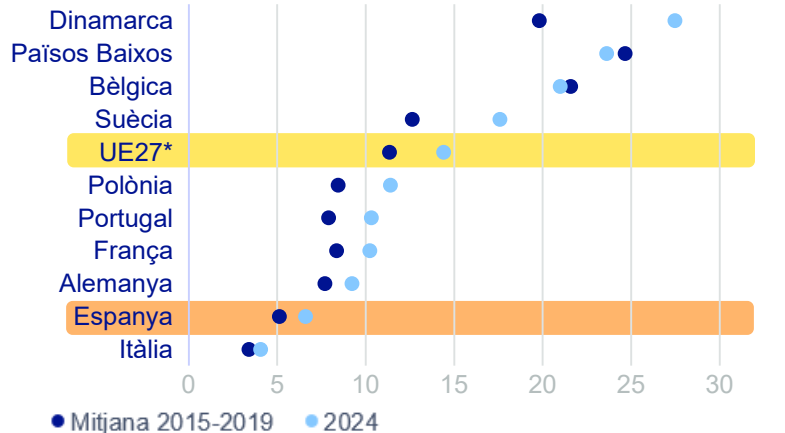
1: Veure ¿Afecten les tensions geopolítiques en mercats competidors al turisme espanyol?. BBVA Research (2016)

Font: BBVA Research a partir de l'INE

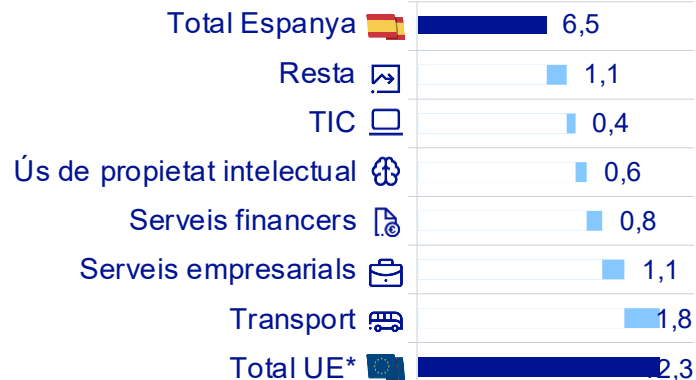
# L'expansió continuarà, però a un ritme menor

Les exportacions de serveis no turístics tenen marge per a mantenir un creixement elevat

## EXPORTACIONS DE SERVEIS NO TURÍSTICS PER PAÍS (PERCENTATGE DEL PIB, PREUS CORRENTS)



## BRETXA ENTRE ESPANYA I LA UE27\* EN EXPORTACIONS DE SERVEIS NO TURÍSTICS SEGONS TIPUS DE SERVEI (PUNTS PERCENTUALS DE PIB, PREUS CORRENTS, 2024)



\* El total de la UE exclou a Irlanda.

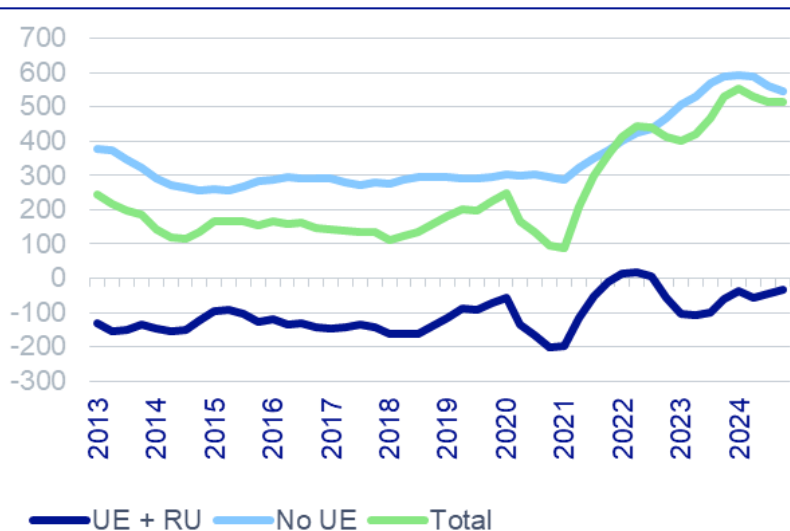
Font: BBVA Research a partir de Eurostat

**Les exportacions de serveis no turístics es consoliden com el component més dinàmic del sector exterior a Espanya, encara que el seu pes en el PIB es manté 6 punts per sota de la mitjana de la UE, fet que reflecteix marge de convergència. L'augment previst el 2026-2027 continuarà recolzant-se en els serveis digitals i de coneixement.**

# L'expansió continuarà, però a un ritme menor

La regularització podria afectar a 550.000 persones ocupades de nacionalitat extracomunitària. Catalunya, amb un 28%, concentrarà la major proporció de regularitzacions

## DIFERÈNCIA ENTRE OCUPACIÓ EPA I POBLACIÓ AFILIADA PER NACIONALITAT EN ESPANYA\* (MITJANES MÓVILES ÚLTIMS 4 TRIM., MILERS DE PERSONES)



\*Mitjanes mensuals d'afiliació diària (dies hàbils).  
Font: BBVA Research i Fedea. Vegeu OTMT (2026)

## DISTRIBUCIÓ DE LA DIFERÈNCIA ENTRE OCUPACIÓ EPA I POBLACIÓ AFILIADA DE NACIONALITAT NO UE PER CA\* (%)

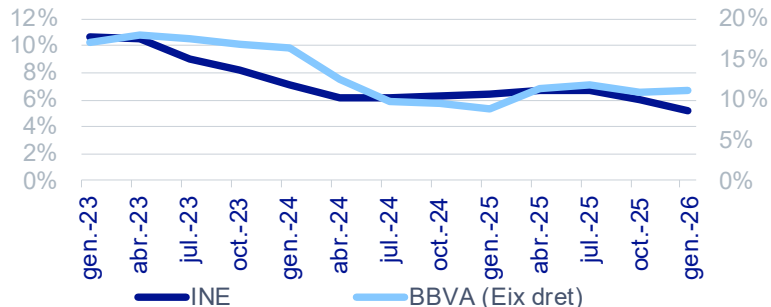
	2012	2018	2024
Catalunya	13	12	28
Madrid	15	11	22
C. Valenciana	20	18	18
Andalusia	14	15	10
Canàries	11	17	5
Múrcia	6	6	4
Illes Balears	4	11	4
Castella i Lleó	4	2	3
Galícia	2	3	2
Navarra	1	1	1
País Basc	2	-1	1
Cantàbria	1	1	1
Astúries	1	1	1
Extremadura	0	1	1
Castella-La Manxa	2	1	0
La Rioja	1	-1	0
Aragó	3	1	0
<b>Espanya</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>

\*Mitjanes anuals. \*\*Segona nacionalitat no UE.  
Font: Elaboració pròpia a partir de TGSS (microdades de la MCVL) i INE (EPA).

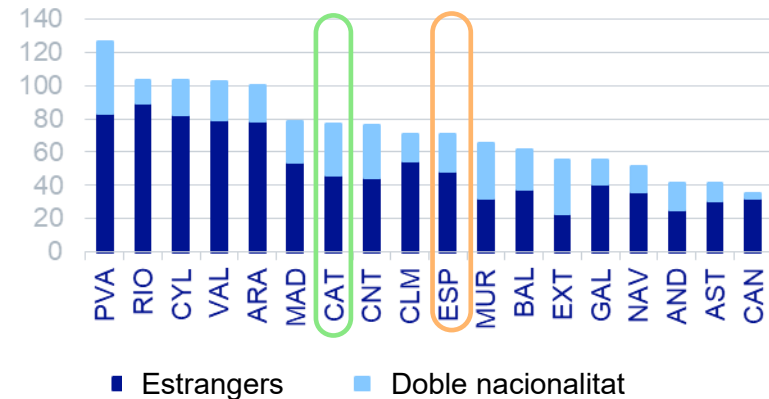
# L'expansió continuarà, però a un ritme menor

La força de treball continuarà augmentant, en part, gràcies a la immigració

## POBLACIÓ ESTRANGERA DE 20 ANYS O MÉS (VARIACIÓ INTERANUAL EN %)



## CREACIÓ D'OCUPACIÓ ENTRE 1-3T22 I 1-3T25 QUE S'EXPLICA PER LA POBLACIÓ ESTRANGERA I AMB DOBLE NACIONALITAT (%)



L'indicador de BBVA es construeix a partir del nom de clients amb nacionalitat estrangera o doble nacionalitat. La nacionalitat es determina amb el país d'origen i el tipus de document (DNI o NIE).  
Font: BBVA Research amb dades de l'INE i BBVA

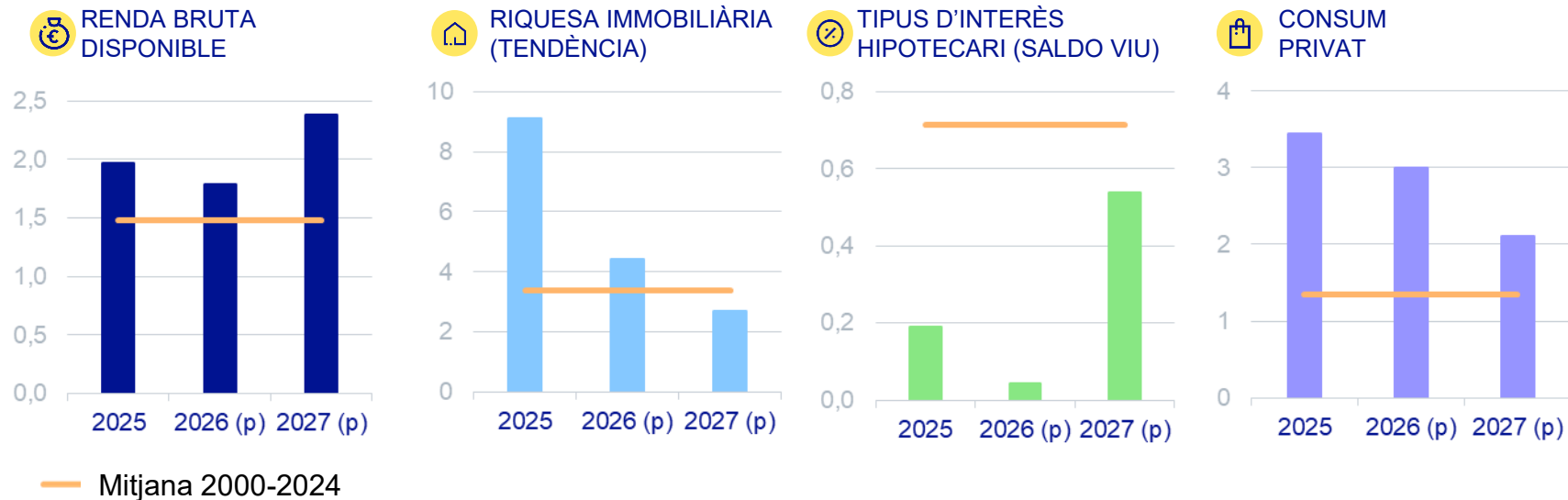
**S'espera que la població activa augmenti al voltant de 400.000 persones a Espanya, tant el 2026 com el 2027, en línia amb el que s'ha observat el 2025. Això permetrà crear gairebé 480.000 llocs de treball en mitjana anual durant els propers dos anys. Els estrangers expliquen un 80% de l'augment de l'ocupació a Catalunya.**

# L'expansió continuarà, però a un ritme menor

La millora de la renda i una política monetària expansiva donaran suport a l'avenç del consum de les llars

## DETERMINANTS SELECCIONATS DEL CONSUM PRIVAT I PREVISIONS

(PERCENTATGES, EN TERMES REALS, VARIACIÓ MITJANA ANUAL, EXCEPTE TIPUS D'INTERÈS HIPOTECARI)



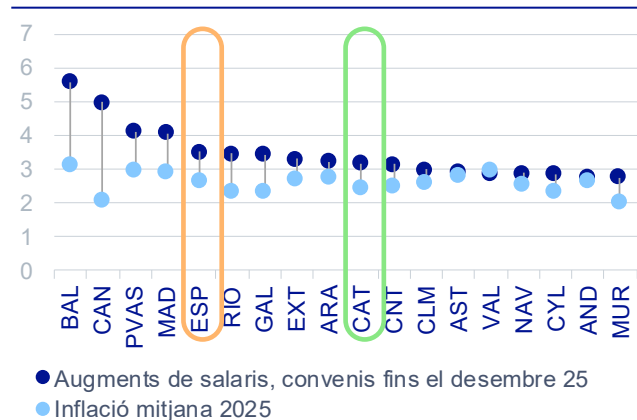
(p): previsió.  
Font: BBVA Research a partir de l'INE i BdE

# L'expansió continuarà, però a un ritme menor

La millora de la renda i una política monetària expansiva donaran suport a l'avenç del consum de les llars

## SALARIS PACTATS EN CONVENI I INFLACIÓ

(VARIACIÓ INTERANUAL, %, DADES CVEC)



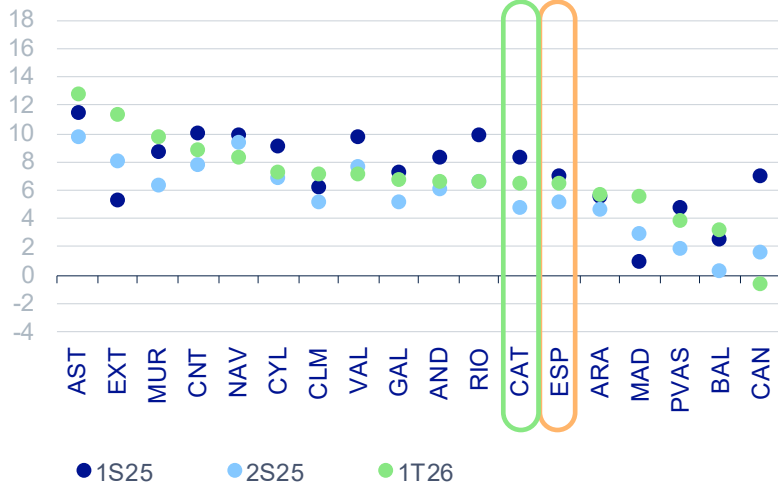
- L'empenta de l'activitat i les tensions en el mercat laboral es traslladen, finalment, a salaris més alts, fet que permet un guany de renda real a les famílies i donarà suport al consum, encara que en alguns casos també pot ser un reflex de les pressions en el mercat d'habitatge.
- D'altra banda, per a comunitats amb un alt grau d'internacionalització, l'augment dels costos pot suposar un risc sobre la seva competitivitat.

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

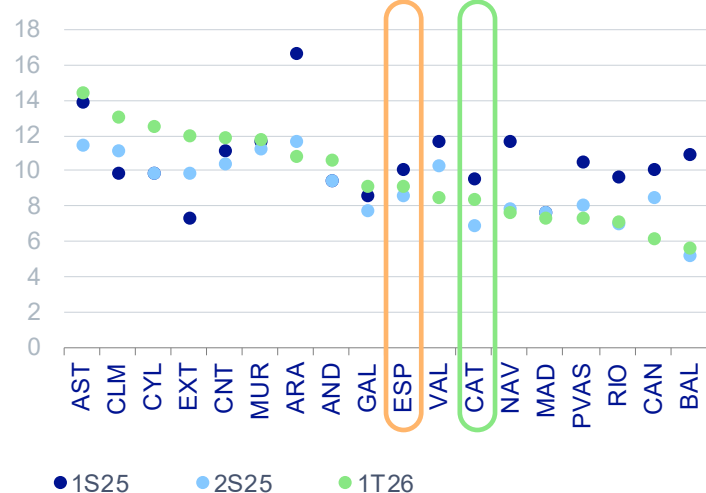
# L'expansió continuarà, però a un ritme menor

La despesa en consum continua creixent, particularment en béns, recolzada a més per les millores de la renda i de les condicions de finançament. La descarbonització i la política fiscal afavoriran especialment els béns duradors

## DESPESA PRESENCIAL AMB TARGETES NACIONALS: COMPRES DE SERVEIS (VARIACIÓ ANUAL EN PERCENTATGE)



## DESPESA PRESENCIAL AMB TARGETES NACIONALS: COMPRES DE BÉNS (VARIACIÓ ANUAL EN PERCENTATGE)



Despesa amb targetes BBVA en qualsevol TPV i d'altres entitats espanyoles en TPV BBVA  
Font: BBVA Research a partir de BBVA

Despesa amb targetes BBVA en qualsevol TPV i d'altres entitats espanyoles en TPV BBVA  
Font: BBVA Research a partir de BBVA

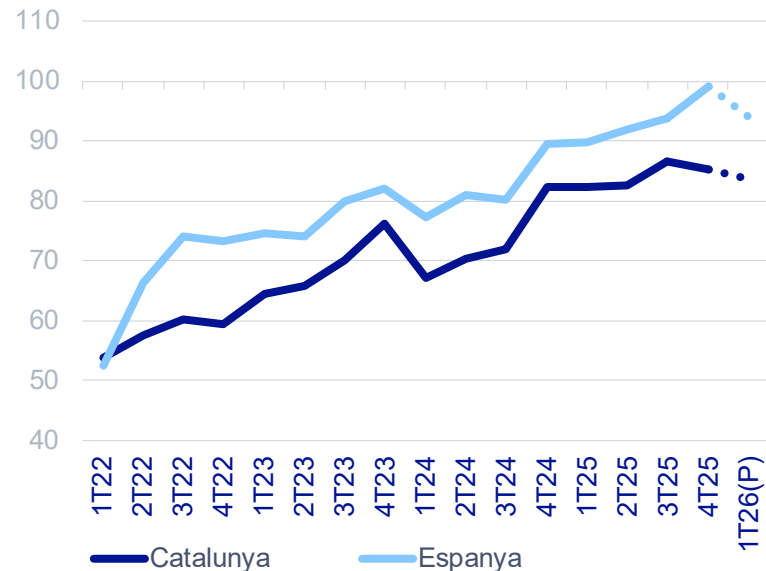
# L'expansió continuarà, però a un ritme menor

La millora de la renda disponible, l'augment del finançament i les polítiques de descarbonització afavoriran el consum, especialment de béns duradors

- El Pla Auto 2030, presentat a finals del 2025, pretén impulsar el valor afegit del sector de l'automoció i accelerar l'electrificació del parc.
- A diferència de programes anteriors, té una visió integral (oferta, demanda, infraestructures de recàrrega i innovació), un horitzó a mig termini i xifres d'inversió públic-privades ambicioses (7.000 milions de euros a l'any fins al 2030).
- El programa de bonificacions a la compra de vehicles electrificats (Auto+) aposta per una gestió centralitzada, que reduirà les desigualtats territorials i els retards en el desemborsament dels ajuts.
- La dependència d'importacions, el risc de captura del subsidi pel fabricant o el distribuïdor, l'efecte 'pes mort' i les desigualtats en l'accés, entre altres factors, podrien limitar l'impacte del Pla.

## MATRICULACIONS D'AUTOMÒBILS

(4T19=100, CVEC)



(p) 1T26 és previsió realitzada amb informació fins al febrer  
Font: BBVA Research a partir de DGT

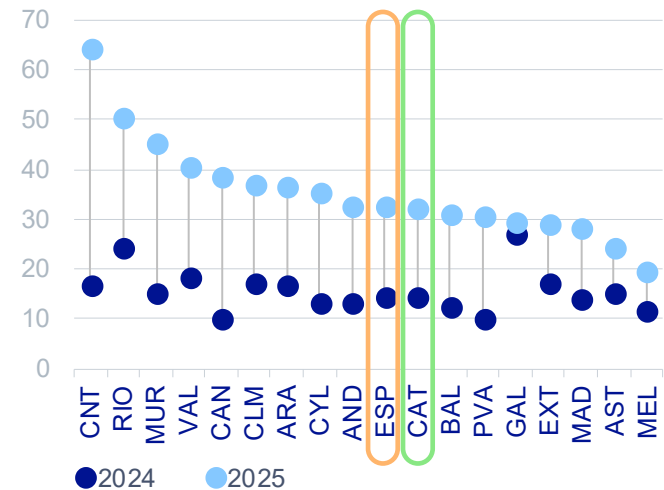


# L'expansió continuarà, però a un ritme menor

La política monetària serà moderadament expansiva

- En línia amb l'escenari presentat per BBVA Research fa tres mesos, el Banc Central Europeu (BCE) va retallar el tipus d'interès dels dipòsits fins el 2% i és possible que obri una pausa llarga, però contingent en l'impacte de les mesures aranzelàries i fiscals.
- El nombre d'hipoteques va augmentar un 24% en el 2025, afavorit pels menors costos financers.
- **L'import dels crèdits hipotecaris per a habitatge va augmentar un 33% en el conjunt d'Espanya i un 32% a Catalunya.**
- Tot i que s'espera que la reducció de tipus d'interès hagi arribat a la fi en aquest cicle, romandran en nivells relativament baixos, el que podria continuar impulsant el creixement de les noves operacions de crèdit.

**IMPORT CONCEDIT EN CRÈDITS HIPOTECARIS PER A HABITATGE**  
(CREIXEMENT INTERANUAL, PERCENTATGE)



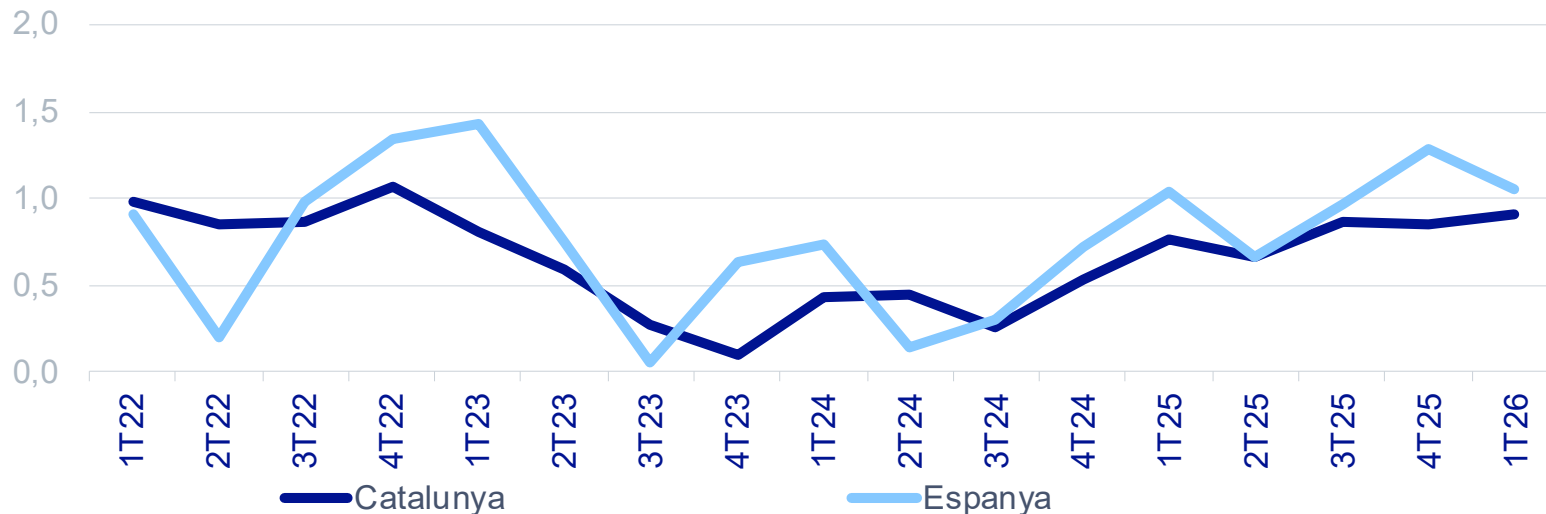
Font: BBVA Research a partir de l'INE.

# L'expansió continuarà, però a un ritme menor

El menor dinamisme de la construcció, tant residencial com no residencial, afecta també el comportament de l'ocupació del sector, menys dinàmic en els últims tres anys

## AFILIATS AL SECTOR DE LA CONSTRUCCIÓ

(CREIXEMENT MITJANA TRIMESTRAL, CVEC, %)



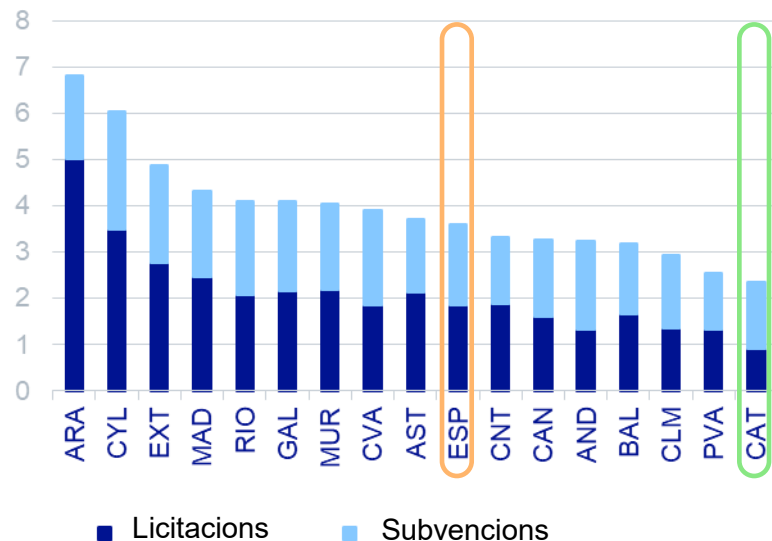
Font: BBVA Research a partir de Ministeri d'Inclusió, Seguretat Social i Migracions.

# L'expansió continuarà, però a un ritme menor

La política fiscal anirà canviant de to en els propers mesos, tornant-se cada vegada menys expansiva

- **L'impuls associat als ajuts per la DANA** (s'estima que hauria assolit al voltant de 8.800 milions, 0,5 % del PIB fins al desembre del 2025) **s'anirà diluint**, després d'haver-se concentrat principalment en el primer trimestre de l'any passat.
- **L'esgotament dels fons del Mecanisme de Recuperació i Resiliència podria generar volatilitat en la inversió**, amb risc de retrocés en la segona meitat de 2026 per "l'efecte precipici". En tot cas, continuen sent el principal mecanisme d'impuls fiscal.
- La **necessitat de complir amb les regles fiscals reforçarà aquesta moderació de l'impuls fiscal**, limitant el marge de suport addicional a l'activitat. No obstant, el recent pla d'ajuts pot permetre esquivar en part aquests efectes.

## IMPULS FISCAL DISCRECIONAL: DESPESES ASSOCIADES AL MRR (% DEL PIB, 2025)



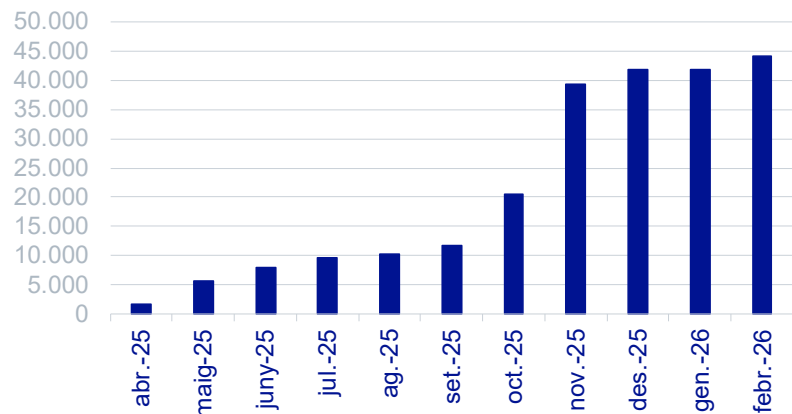
Font: BBVA Research a partir de Ministeri d'Hisenda, PLACSP, CCS i BDNS

# L'expansió continuarà, però a un ritme menor

Els efectes multiplicadors de l'augment de la despesa en defensa depenen del moment del cicle econòmic i del contingut importador del que es demanda

## ACORDS DEL CONSELL DE MINISTRES RELATIUS A LA DESPESA EN DEFENSA

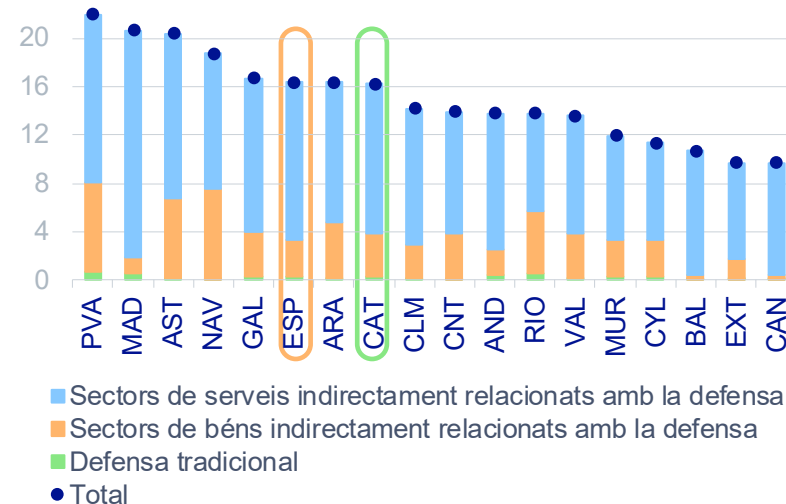
(SEGONS EL PRESSUPOST PREVIST, ACUMULAT EN MILIONS DE EUROS)



Font: BBVA Research a partir de les referències del Consell de Ministres

## NOMBRE D'OCUPATS EN EMPRESES DE SECTORS DIRECTAMENT I INDIRECTAMENT LLIGADES A LA DEFENSA\*

(MITJANA 2022-2025, % SOBRE EL TOTAL)



Desagregació a tres dígits de la CNAE. El nombre d'ocupats es calcula a partir de la informació disponible per trams.  
Font: BBVA Research a partir de l'INE

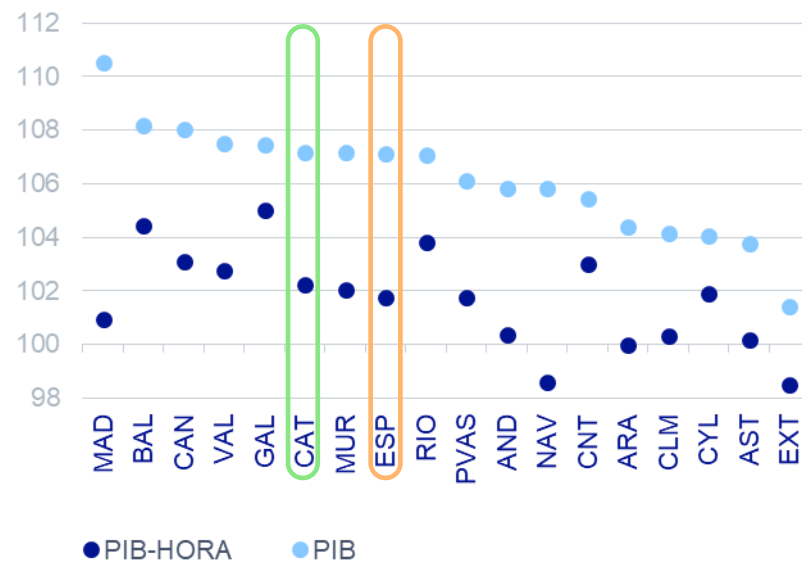
# Perspectives positives, però amb reptes estructurals

La creació d'ocupació, recolzada en la immigració, clau per l'increment del PIB per capita

- **L'expansió del PIB i de l'ocupació continua, però la productivitat s'estanca.** L'economia creix gràcies a la capacitat de creació d'ocupació, impulsada per la immigració. Aquest efecte és major en les comunitats amb més pes dels sectors de serveis.
- Aquesta millora en paral·lel implica que **el producte per hora pràcticament no ha augmentat en el conjunt d'Espanya**, el que es tradueix en una remuneració per assalariat que amb prou feines s'incrementa.
- **El patró de creixement reproduceix dinàmiques observades en recuperacions anteriors**, tant en els anys previs a la crisi financera global del 2008 com en el període posterior a la crisi sobirana de 2012 i 2013.

## PIB I PIB PER HORA EN EL 2024

(2019 = 100)

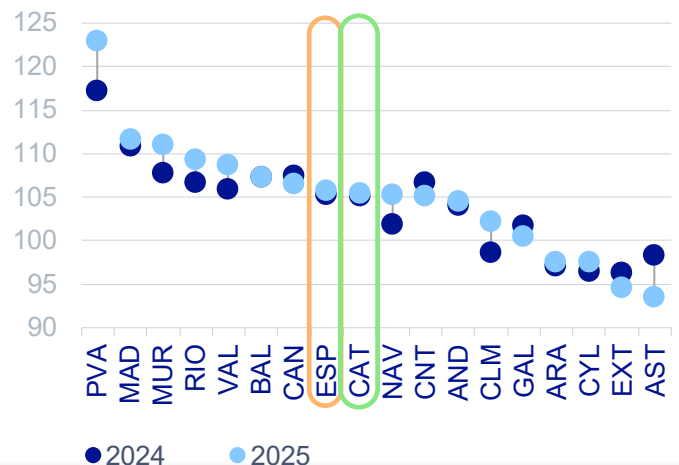


Font: BBVA Research a partir de INE

# Perspectives positives, però amb reptes estructurals

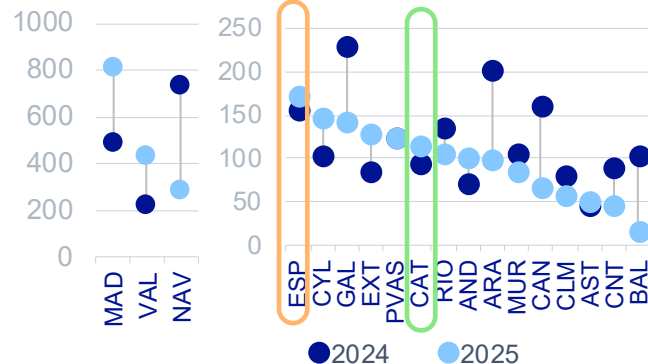
El creixement del sector turístic pot començar a trobar límits per la banda de l'oferta

## NOMBRE DE PLACES HOTELERES ESTIMADES (MITJANA 2017-2019=100)



Font: BBVA Research a partir de l'INE

## VISATS D'OBRA NOVA D'EDIFICIS DESTINATS A TURISME, LLEURE I ESPORTS (EUROS PRESSUPOSTATS, MITJANA 2017-2019=100)



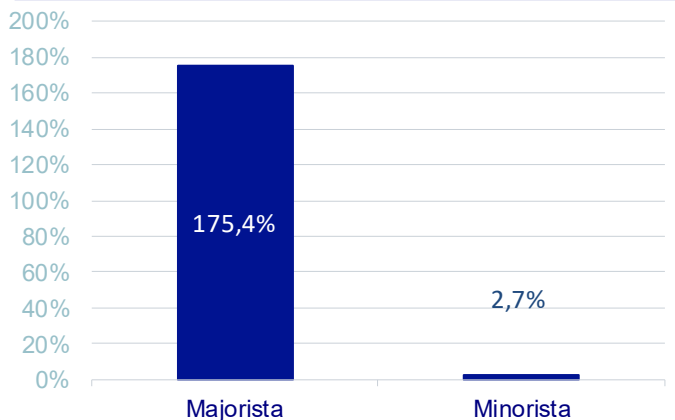
Font: BBVA Research a partir del MITMA

**Encara que el nombre de places hoteleres disponibles se situa un 5% per sobre del 2019, no ha avançat des del 2024. Els visats d'obra nova apunten a expectatives d'un increment moderat a partir d'ara.**

# Perspectives positives, però amb reptes estructurals

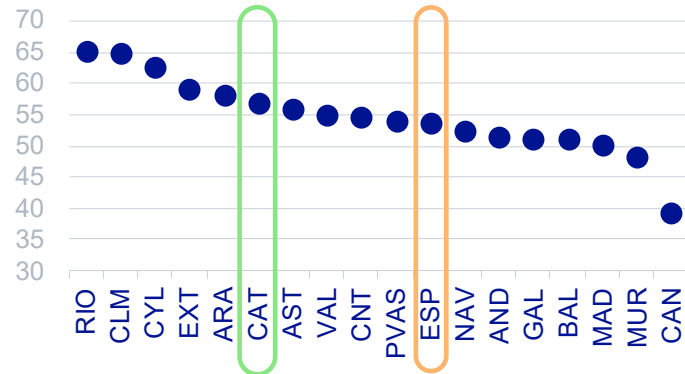
El preu de l'electricitat repunta des de l'abril, el que pot afectar la competitivitat de les empreses i el poder adquisitiu de la renda de les famílies

## AUGMENT DEL PREU DE L'ELECTRICITAT ENTRE 1T15 I 1T26 (DADES CVEC, %)



Actualitzat amb dades fins octubre 2025  
Font: BBVA Research.

## PES DE LA CALEFACCIÓ, L'ENLLUMENAT I LA DISTRIBUCIÓ D'AIGUA EN L'IPC EL 2025 (TANT PER MIL)



Font: BBVA Research a partir de l'INE.

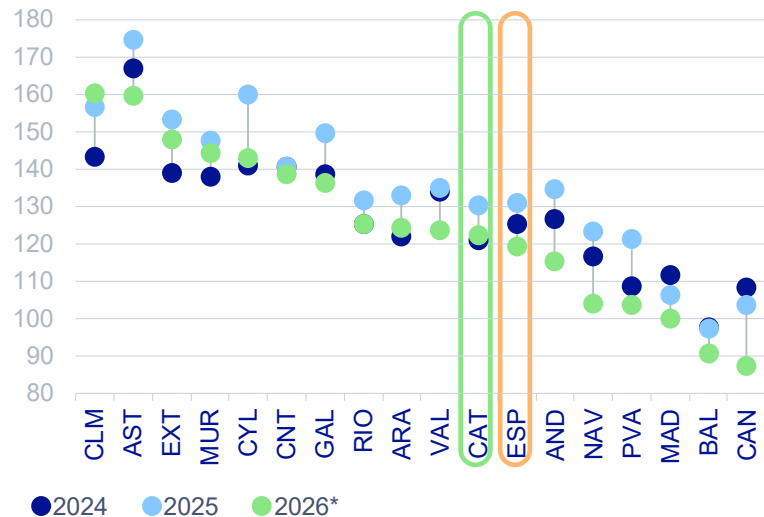
**Des de l'1T25, l'IPC de l'electricitat ha pujat un 2,7% (2,8% en l'energia total). Encara que el rebot és molt inferior al del mercat majorista (175,5%), de mantenir-se en el temps podria explicar 0,3 pp de la inflació residual i podria restar 0,1 pp al creixement del PIB el 2025; i Catalunya està lleugerament més exposada.**

# Perspectives positives, però amb reptes estructurals

## La venda d'habitatges s'estanca

- Les **ventes d'habitatges s'han accelerat en els últims anys**, però això succeeix, sobretot, a les CA i zones amb menor pressió de la demanda. Tanmateix, des de mitjans de l'any passat s'aprecia una desacceleració força generalitzada.
- A les comunitats amb major dinamisme demogràfic, i on a la pressió de primera residència s'afegeix la demanda per a altres usos, **com Catalunya, i més intensament a les àrees metropolitanes**, l'augment de les transaccions és menys vigorós, principalment per dues limitacions: **l'elevat esforç d'accés a l'habitatge i l'oferta reduïda als punts amb més demanda**.
- Aquestes condicions acabaran per esperonar la producció d'habitatge en els llocs amb més tensió, si es faciliten els processos burocràtics o no hi ha limitacions legislatives que ho impedeixin.

### TRANSACCIONS D'HABITATGE (MITJANA MENSUAL, CVEC, 2019 =100)



\* Acumulat gener – febrer.  
Font: BBVA Research a partir de CIEN

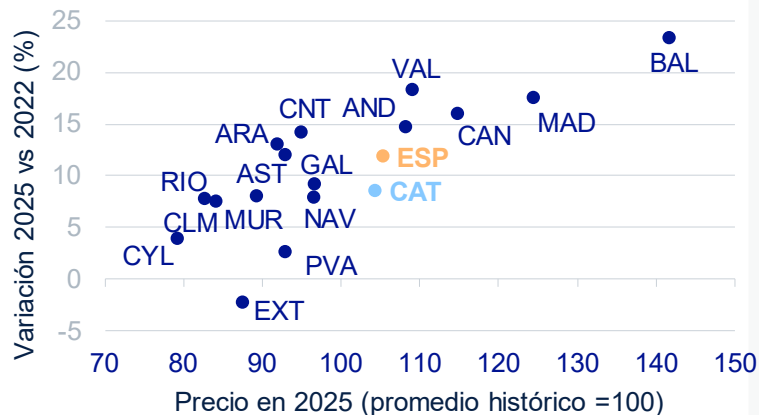


# Perspectives positives, però amb reptes estructurals

La major activitat constructora no serà suficient per satisfer la demanda acumulada

## PREU DE L'HABITATGE EN TERMES REALS

(% I MITJANA 1995-2024 = 100)



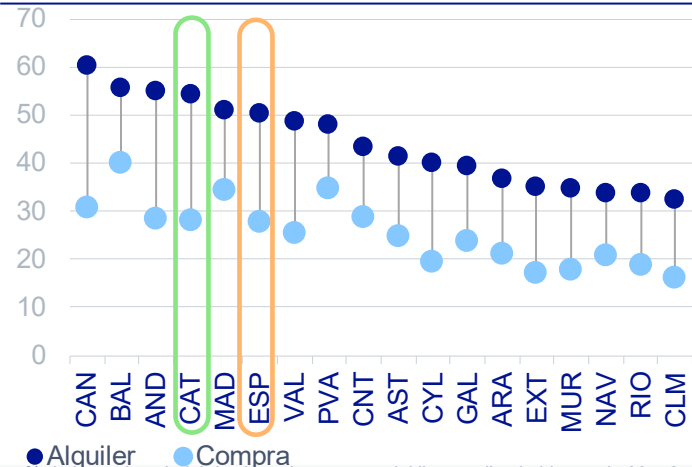
Deflactat per l'IPC de cada comunitat autònoma.

\*\* Mitjana dels tres primers trimestres del 2025.

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

## ESFORÇ D'ACCÉS A UN HABITATGE EN EL

2025\* (% RENDA SALARIAL DE LA LLAR DESTINAT AL PAGAMENT DE L'HABITATGE)



● Alquiler ● Compra

Lloguer: % de la renda salarial destinat al pagament del lloguer d'un habitatge de 90 m2. Compra: % de la renda salarial destinat al pagament de la primera quota hipotecària d'un préstec mitjà per a adquirir un habitatge de 94 m2.

\*3T25 per l'esforç a la compra, última dada disponible del preu de l'habitatge.

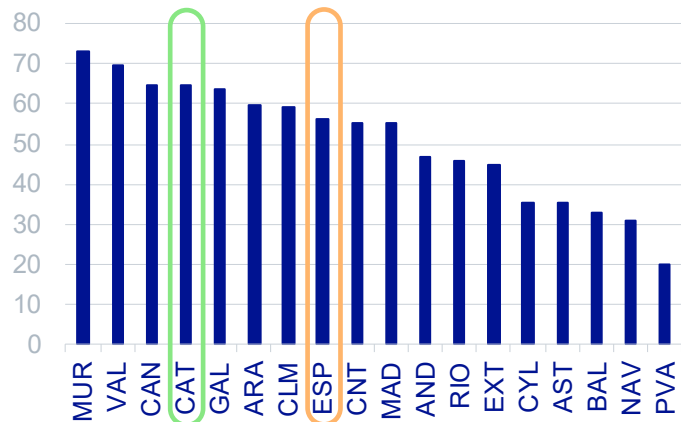
Font: BBVA Research a partir d'Idealista, l'INE, MIVAU i el BdE.

**L'escassetat d'oferta i una tendència de preus a l'alça poden ser un problema per al benestar de les persones i l'atracció de capital humà.**

# Perspectives positives, però amb reptes estructurals

La major activitat constructora no serà suficient per satisfer la demanda acumulada

**DÈFICIT D'HABITATGES\* ENTRE 2021 I 2025\*\***  
(% LLARS CREADES)

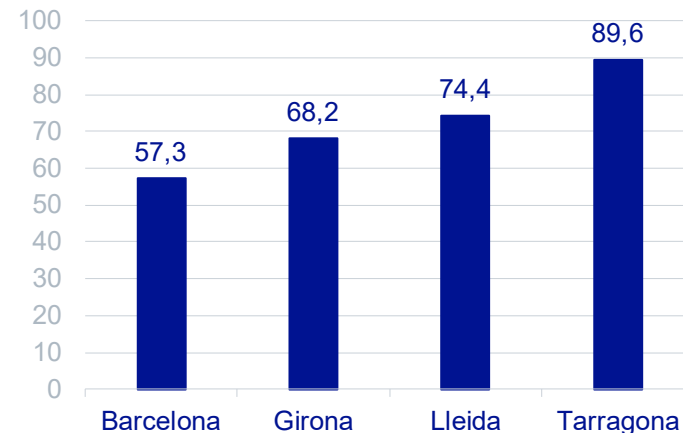


\*Diferència entre llars creades i nombre d'habitatges acabats.

\*\* Estimació de creació de llars: per al 4T25 es considera el creixement mitjà en els dos exercicis previs.

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

**DÈFICIT D'HABITATGES\* ENTRE 2021 I 2025\*\***  
(% LLARS CREADES)



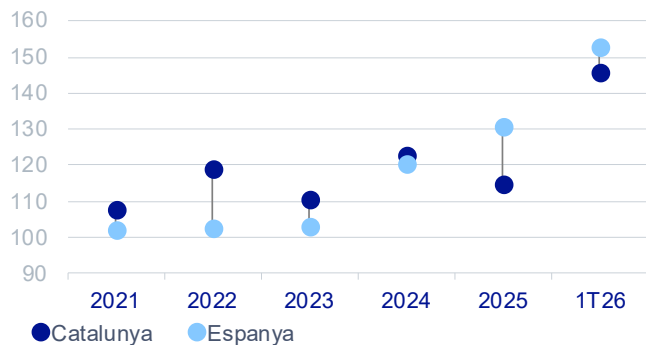
**El desequilibri entre oferta i demanda d'habitatge a Catalunya supera la mitjana espanyola en termes agregats. El dèficit assoleix els 130.000 habitatges en el conjunt de Catalunya i és més elevat a la província de Barcelona, on gairebé arriba als 77.000 habitatges.**

# Perspectives positives, però amb reptes estructurals

Els sectors intensius en l'ús de finançament es veuran beneficiats pels tipus d'interès menors

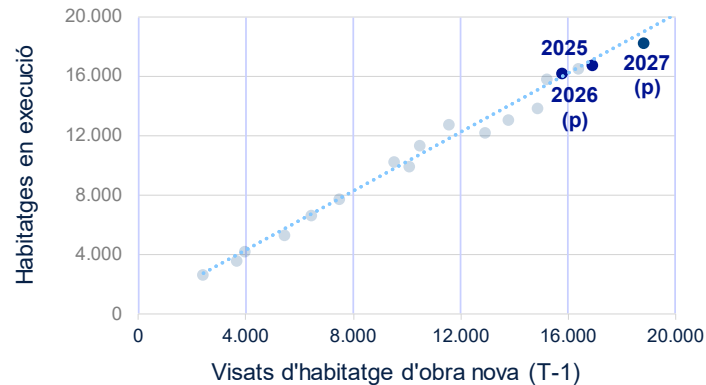
## VISATS D'HABITATGE D'OBRA NOVA

(MATEIX PERÍODE DE 2019 = 100)



## VISATS D'HABITATGES I HABITATGES EN EXECUCIÓ A CATALUNYA

(NOMBRE D'HABITATGES)



Font: BBVA Research a partir de MIVAU.

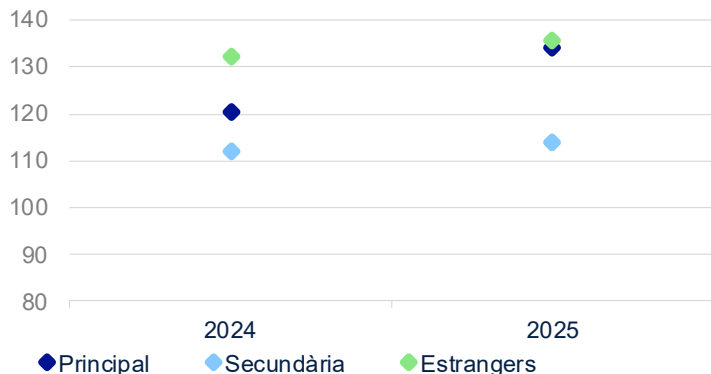
Font: BBVA Research a partir de MIVAU.

**Els visats d'habitatge van caure el 2025 (-6,6 % a/a front a un avenç del 8,8% a Espanya), després de l'increment del 2024. Les dades dels dos primers mesos del 1T26 apunten a un creixement trimestral dels visats, amb un millor inici d'any que el del 2025. Amb tot, no s'espera un gran augment dels habitatges acabats en els propers anys.**

# Perspectives positives, però amb reptes estructurals

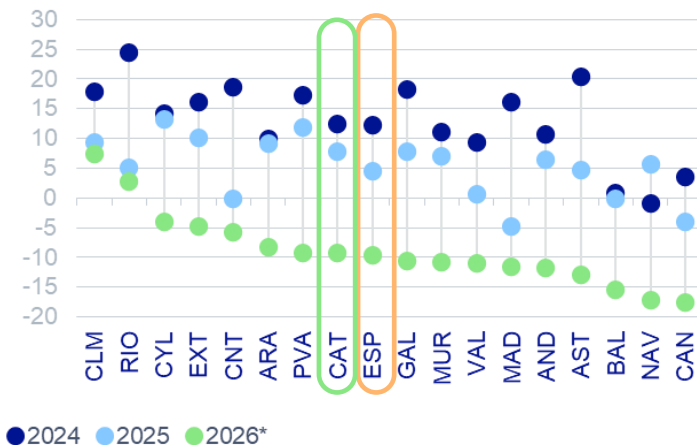
La major activitat constructora no serà suficient per satisfer la demanda acumulada

## VENDA D'HABITATGES PER SEGMENTS A CATALUNYA (2019 = 100)



Font: BBVA Research a partir de MIVAU.

## VENDA D'HABITATGES (CREIXEMENT INTERANUAL EN %)



\* Acumulat gener – febrer.

Font: BBVA Research a partir de CIEN

**Impulsades pels demandants de primera residència i per les compres d'estrangers, les transaccions d'habitatge van créixer a Catalunya un 8,6% el 2025, per sobre de la mitjana d'Espanya (5%). Però com a gairebé tota Espanya, les vendes es desacceleren.**

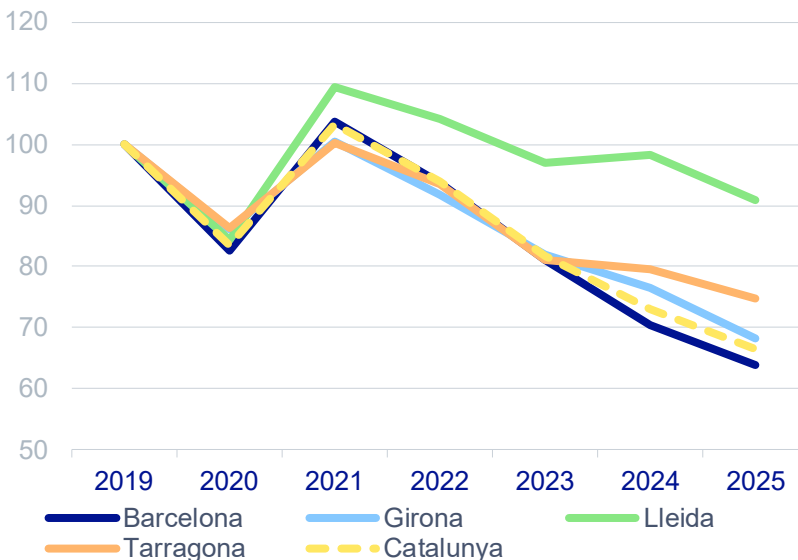
# Perspectives positives, però amb reptes estructurals

Les polítiques implementades podrien estar reduint l'oferta en el mercat del lloguer

- Diferents canvis legals han propiciat que el **nombre de nous contractes de lloguer s'hagi reduït en els últims anys.**
- El RDL 7/2019, en el que la **durada mínima dels contractes passava de 3 a 5 anys.**
- **El control de preus de lloguers.** Inicialment imposat per la Generalitat (a finals del 2020), que va anul·lar parcialment el TC, i després restablert en el 2024 amb la Llei d'Habitatge.
- La major durada dels contractes hauria de suposar una reducció de les firmes al voltant del 40%, més o menys la caiguda actual. Per això, serà clau l'evolució futura.
- No està clar quina part d'aquesta correcció és resultat de la incertesa i quina d'una tendència estructural.

## NOMBRE DE CONTRACTES DE LLOGUER

(2019 = 100)



Font: BBVA Research a partir de GenCat.cat

# Perspectives positives, però amb reptes estructurals

Per a mantenir el creixement d'ara endavant és necessari fomentar un entorn favorable per la inversió en sectors clau

- El 88 % dels nodes de la xarxa de distribució elèctrica estan saturats.
- **La falta d'electricitat pot ser un coll d'ampolla addicional per a la construcció** que s'afegeix als ja coneguts.
- Hi ha províncies on els habitatges que es poden construir amb la capacitat elèctrica disponible són insuficients per afrontar el dèficit existent.
- **És necessari dur a terme inversions perquè el subministrament d'energia deixi de ser un obstacle** tant per al sector de la construcció com per al desenvolupament econòmic en general.

## DÈFICIT D'HABITATGE I HABITATGES QUE ES PODEN CONSTRUIR AMB LA CAPACITAT ELÈCTRICA EXISTENT (NOMBRE D'HABITATGES)



\* Habitatges que es poden construir considerant que les llars consumeixen un 31,5% de l'electricitat total disponible a Espanya (segons Eurostat) i cada llar es connecta a una potència de 5 KW.

\*\* Barcelona compta amb un dèficit de 77.000 habitatges, i capacitat elèctrica disponible per aixecar-ne uns 890.000. Té més capacitat perquè és un gran node urbà i industrial històricament molt desenvolupat. Ha requerit més infraestructura elèctrica i té una xarxa més desenvolupada que la mitjana (més subestacions i més xarxa). A més, està propera a la generació (nuclears d'Ascó i Vandellòs i renovables). La connexió amb França també reforça la xarxa de transport.  
Font: BBVA Research a partir de MIVAU, MITMA, l'INE i mapes de demanda de les distribuïdores elèctriques.

# Perspectives positives, però amb reptes estructurals

La major activitat constructora no serà suficient per satisfer la demanda acumulada

## MESURES PER INCREMENTAR L'OFERTA

- **Mobilització i control del parc existent (des de 2025: DL 172025 i Llei 11/2025)**
  - Regulació del lloguer de temporada i habitacions
  - Reforç de la inspecció
- **Pressió sobre grans tenidors (des de mar-24 amb nous reforços en gen-25 i gen-26)**
  - Més obligacions de lloguer
  - Reducció del llinar ( $\geq 5$  habitatges a les zones tensionades)
  - Impuls del parc públic (continuitat)

## MESURES QUE INTENSIFIQUEN LA DEMANDA

Catalunya busca fer l'accés més barat i segur

- **Control de preus del lloguer (Llei d'Habitatge del 2024)**
  - Definició de zones tensionades
  - Índex obligatori de referència
  - Límits als increments
- **Extensió del control (des de gener del 2025)**
  - Als contractes temporals i d'habitacions
- **Reforç regulatori (des de gener del 2026)**
  - Major supervisió pública

El Govern compta amb un model més centrat en intervenir el mercat per abaratir l'accés que en tractar d'augmentar ràpidament l'oferta.

Els controls de preus podrien reduir la inversió i, en el futur, suposar una reducció de l'oferta. Com a conseqüència, es podrien excloure a nous demandants.

Les noves línies de la política d'habitatge a Catalunya semblen apostar per incrementar la densitat edificatòria, tal i com revela el Pla Director Urbanístic Metropolità, a càrrec de l'Àrea Metropolitana de Barcelona i que està pendent de l'aprovació definitiva, que atesa la complexitat està prevista per a 2027-2028.

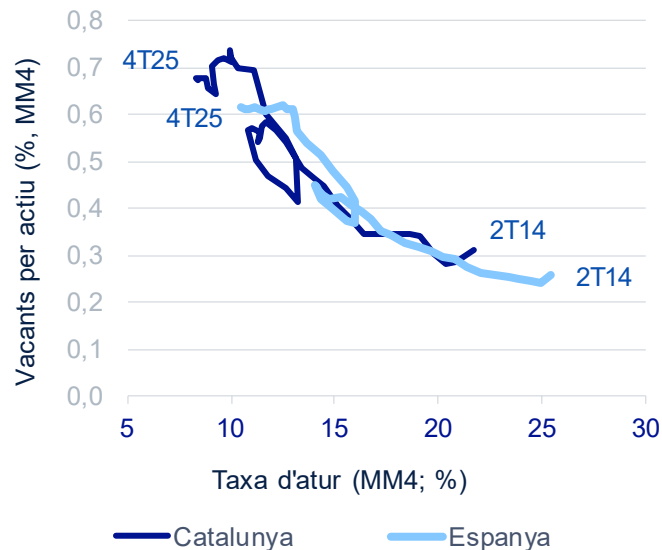
# Perspectives positives, però amb reptes estructurals

Hi ha una manca de mà d'obra, tot i la immigració

- Persisteixen els problemes d'oferta als sectors industrials, alguns de serveis i la construcció.
- A mida que es redueix la taxa d'atur, **a les empreses els és més difícil trobar treballadors amb una formació adequada** a les seves necessitats.
- **A la manca falta de capital humà en alguns sectors**, en particular la construcció, **s'uneix un problema de relleu generacional a curt i mig termini.**
- Altres problemes (especialització, accessibilitat a l'habitatge,...) també poden estar afectant.

## CORBA DE BEVERIDGE

(TAXA D'ATUR I VACANTS PER 1.000 ACTIUS)



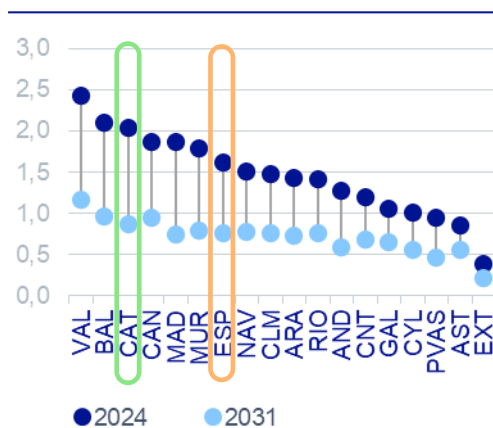


# Perspectives positives, però amb reptes estructurals

La immigració pot frenar-se cap endavant

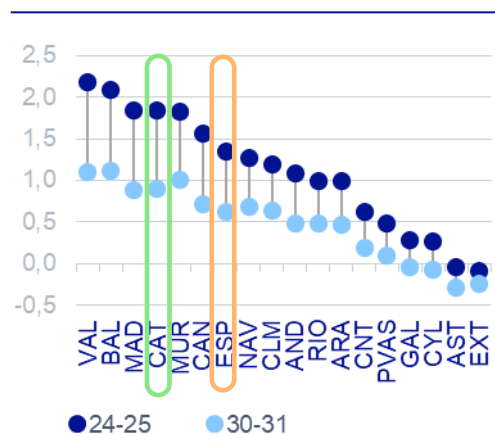
## SALDO MIGRATORI

(INTERIOR + EXTERN, % POBLACIÓ)



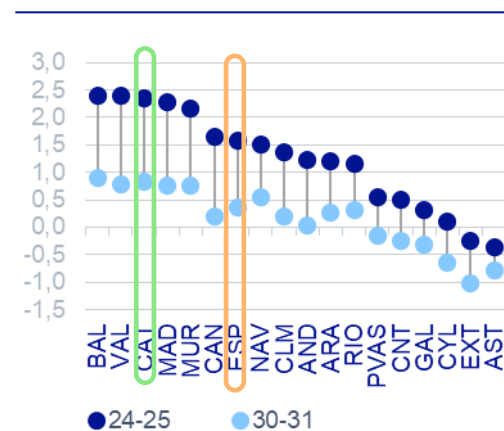
## POBLACIÓ

(VARIACIÓ INTERANUAL, %)



## POBLACIÓ EN EDAT DE TREBALLAR

(VARIACIÓ INTERANUAL, %)



Font: BBVA Research a partir de INE.

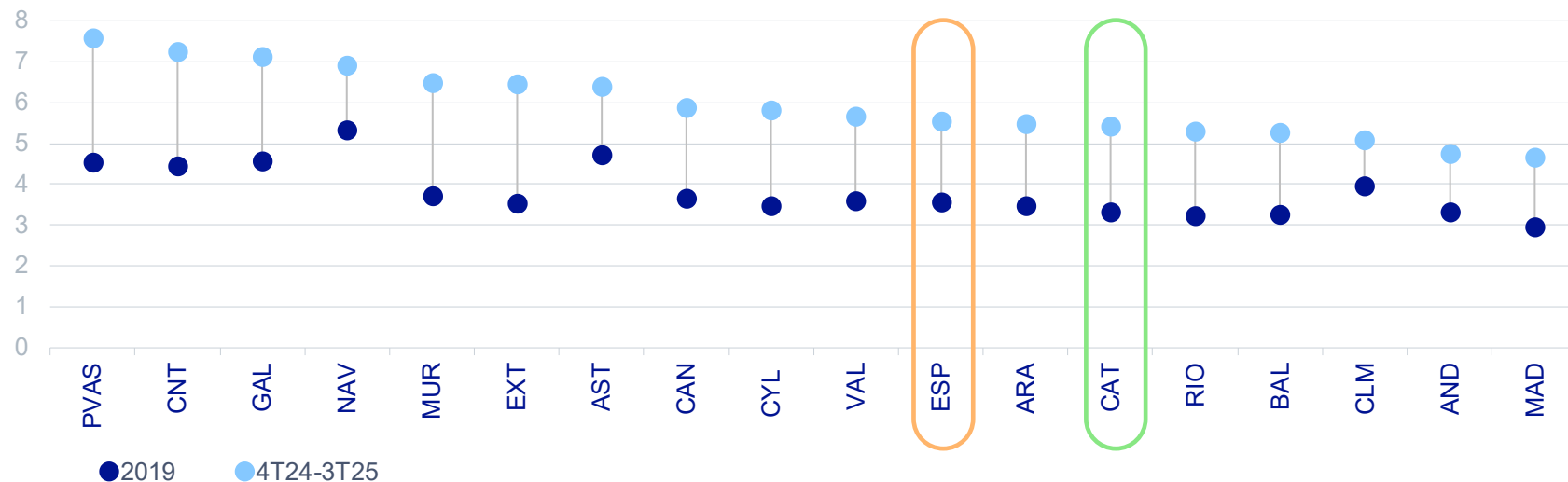
**Les projeccions demogràfiques més recents suggereixen que la moderació dels fluxos migratoris alentirà el creixement demogràfic, sobretot de la població en edat de treballar. Catalunya mostra un comportament més dinàmic que la mitjana nacional, però també aquí es podria observar una desacceleració que generi alguns colls d'ampolla en el mercat laboral.**

# Perspectives positives, però amb reptes estructurals

El nombre de persones ocupades que no treballen s'incrementa d'una manera similar a la del conjunt d'Espanya, tot i que encara es manté lleugerament per sota

## OCUPATS QUE NO VAN TREBALLAR EN LA SETMANA DE REFERÈNCIA

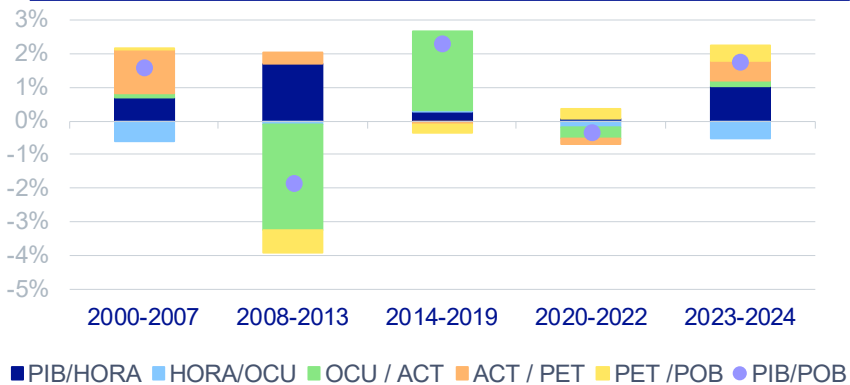
(EXCLOENT-HI VACANCES O DIES DE PERMÍS, % TOTAL D'OCUPATS)



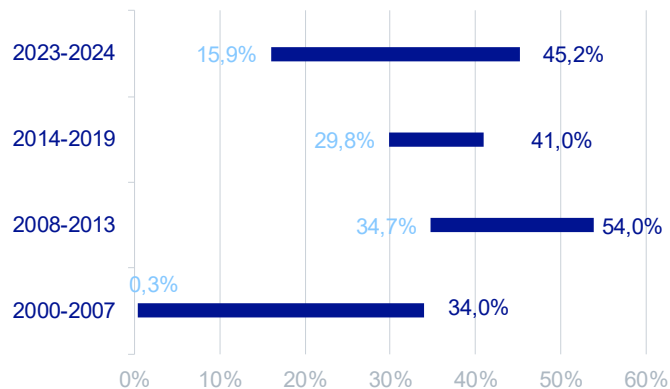
# Perspectives positives, però amb reptes estructurals

La immigració, clau per l'increment del PIB per capita

## CATALUNYA: COMPONENTS DE LA VARIACIÓ MITJANA ANUAL DEL PIB PER CAPITA\* (% I PP)



## CATALUNYA: CONTRIBUCIÓ DE LA POBLACIÓ ESTRANGERA A LA VARIACIÓ ANUAL DEL PIB PER CAPITA\*\* (PP, INTERVALS MÀXIM I MÍNIM)



\* HORES: hores treballades. OCU: població ocupada. ACT: població activa. PET: població en edat de treballar. POB: població.. En aquesta descomposició es considera espanyols als posseïdors de doble nacionalitat i es considera PET a la població entre 16 i 64 anys

\*\* Els intervals depenen de la definició de població estrangera i població en edat de treballar i de l'estimació del diferencial de productivitat per hora entre la població espanyola i l'estrangera.

Font: BBVA Research a partir de l'INE

**El PIB per capita va créixer un 1,8% anual entre el 2023 i el 2024, impulsat per la productivitat per hora, la major participació en el mercat laboral i el component demogràfic. La població estrangera i de doble nacionalitat explica en aquest bienni fins a un 45% d'aquest augment si s'assumeix que la seva productivitat no difereix de la dels espanyols.**

# Perspectives positives, però amb reptes estructurals

La proposta de reforma del SFA\* millora el punt de partida i redueix desequilibris, però manté la incertesa sobre la sostenibilitat i equitat del sistema a llarg termini

## MILLORES DEL MODEL



És un **model general** per a totes les comunitats autònomes de règim comú (s'allunya d'un finançament singular).

Avança en la **simplificació, transparència i equitat** del sistema.

**Millora el càlcul de la població ajustada** com a variable per a aproximar les necessitats de despesa.

**Augmenta la capacitat tributària** i redueix de la dependència de l'anivellament

## LIMITACIONS



El manteniment de l'**statu quo** limita la capacitat transformadora de la reforma.

**Augmenta la cessió d'impostos** però no la capacitat normativa.

La població ajustada continua mesurant necessitats potencials, no costos reals.

Suposa un **transvasament estructural de recursos** des de l'Estat.

## CAP A ON AVANÇAR



**Reduir mecanismes de correcció ad hoc** que desvirtuen l'equitat del sistema.

**Millorar el càlcul** dels ingressos fiscals normatius.

**Apostar per un anivellament parcial** però elevat i respectuós amb l'ordinalitat.

Buscar un consens polític ampli.

## QÜESTIONS PENDENTS



Com **compensarà** l'Estat la pèrdua de recursos.

**Reestructuració i absorció** parcial de deute autonòmic.

**Reforma o eliminació** progressiva del FLA.

**Millora institucional** i regles de revisió futura.

**Augment de la corresponsabilitat fiscal.**

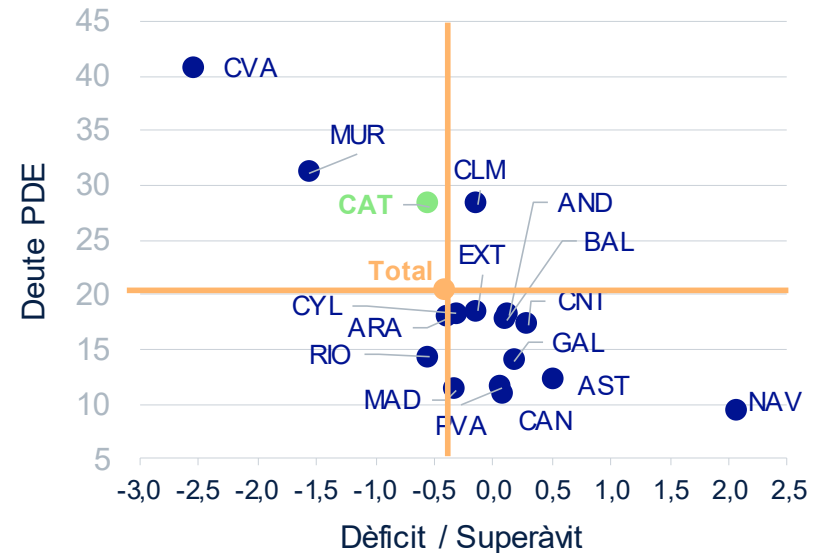
(\*): Sistema de finançament autonòmic

# D'ara endavant s'observarà una desacceleració moderada

La política fiscal anirà canviant de to en els propers mesos, tornant-se cada vegada menys expansiva

- A l'espera del fons “Espanya Creix” anunciat recentment, que pretén aconseguir un nou impuls a la inversió pública continuant els efectes dels fons NGEU, les comunitats autònomes enfronten l'escenari de consolidació fiscal amb marges d'actuació molt diferenciats.
- En absència de canvis en el model de finançament autònom, Catalunya, les comunitats del Mediterrani i Castella-La Manxa comencen amb un menor marge de política fiscal.

## DÈFICIT I DEUTE DE LES COMUNITATS AUTÒNOMES (4T25, % DEL PIB REGIONAL)



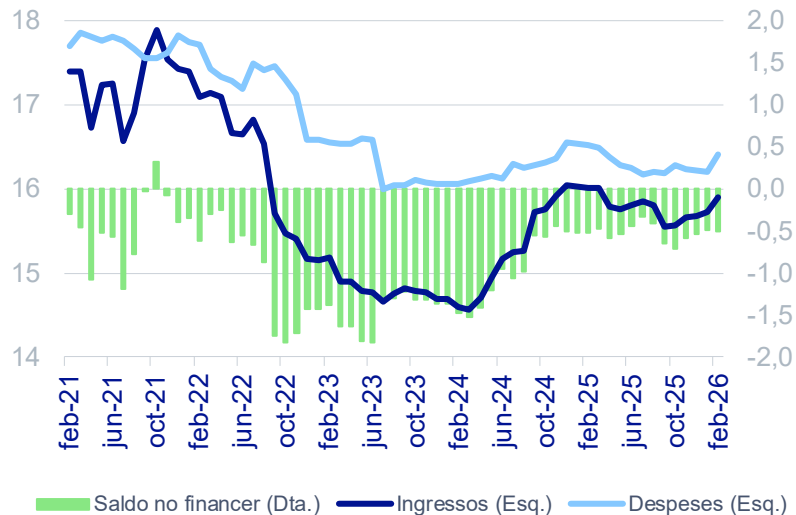
Font: BBVA Research a partir de Banc d'Espanya i INE

# Cap endavant s'observarà una desacceleració moderada

El dèficit de la Generalitat es manté estable el 2026 pel menor dinamisme dels ingressos

- En el **2025**, els ingressos de Catalunya van perdre dinamisme, afectats per una **menor aportació dels recursos procedents del sistema de finançament\***, que s'hauria compensat pel bon comportament dels impostos propis.
- Per la seva banda, **la Generalitat va mantenir un creixement moderat de la despesa**, especialment la de **capital** i les prestacions socials.
- Com a resultat, **el dèficit de la Generalitat de Catalunya es mantingué en el 0,5 % del PIB regional**, similar a l'observat l'any anterior.
- De cara al 2026, la pròrroga pressupostària no anticipa canvis en l'orientació de la política fiscal. En aquest context, i en absència de canvis en la dinàmica de la despesa, la correcció del dèficit podria ser limitada.

**GENERALITAT DE CATALUNYA: INGRESSOS, DESPESA I SALDO NO FINANCER (SUMA MÒBIL 12 MESOS. % DEL PIB REGIONAL)**



\* Catalunya va rebre 2.724 milions de euros el 2025 per la liquidació del model de finançament, davant els 4.324 milions rebuts el 2024.

Font: BBVA Research a partir de Ministeri d'Hisenda i l'INE.

# Cap endavant s'observarà una desacceleració moderada

Canvis fiscals moderats i mesures de suport en un context d'ajust pressupostari

## Mesures tributàries del 2025

### IRPF

- Rebaixa d'1 punt primer tram (10,5% → 9,5%)
- Augment de beneficis fiscals joves (fins a 35 anys)
- Augment de deduccions lloguer, vulnerabilitat, cooperatives, acolliment

### ITP/AJD

- Pujada de tipus per a immobles d'alt valor
- 20% per a grans tenidors / compra edificis complets

### Impost sobre estades turístiques

- Destinar un 25 % de la recaptació a polítiques d'habitatge
- Recàrrec municipal (fins a 4€/persona; a Barcelona fins a 8€)

## Projecte de llei per al 2026

*Llei d'acompanyament al projecte de Llei de pressupostos de 2026, pendents d'aprovació pel Parlament.*

- **Reforma del cànon de l'aigua: actualització del sistema de càlcul per a usos diversos.**
- **Eliminació de 22 taxes: simplificació administrativa i reducció de burocràcia.**
- **Revisió de taxes existents: actualització d'imports i noves bonificacions.**
- **Noves taxes: creació de tres taxes vinculades a serveis especialitzats.**
- **Impostos mediambientals: ajustos tècnics en emissions de CO2 i instal·lacions.**

3. Març 2026

# Previsions



# Previsions de PIB i mercat laboral de Catalunya\*

**Variació  
acumulada  
de l'ocupació**

**2025-2027**

**175.000**

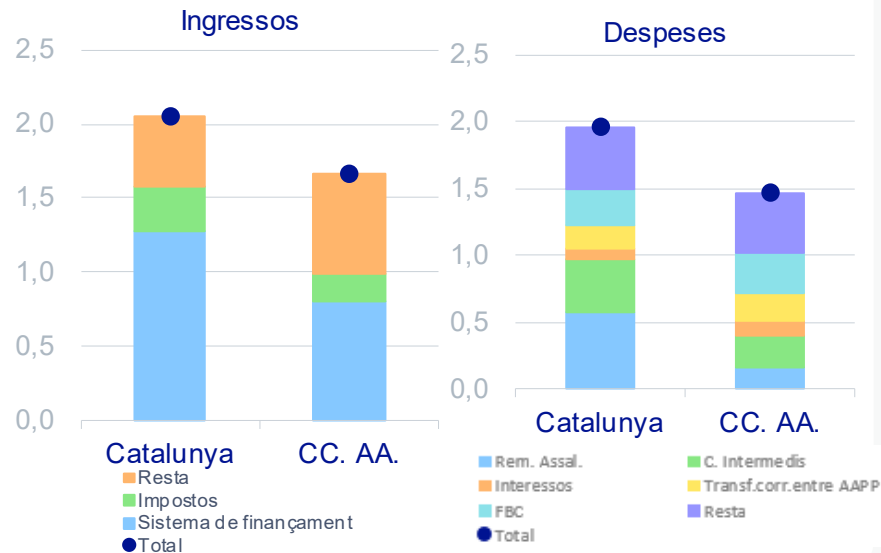
	2025	2026	2027
<b>PIB</b>	2,8	2,4	2,5
<b>Creixement de l'ocupació (EPA)</b>	2,3	2,3	2,1
<b>Taxa d'atur (% població activa)</b>	8,4	7,6	6,8

# Cap endavant s'observarà una desacceleració moderada

Un menor creixement esperat dels ingressos augmenta la pressió per a avançar en la consolidació fiscal

- Entre el 2019 i el 2025, el creixement dels ingressos la Generalitat de Catalunya ha superat el de la mitjana de les comunitats autònomes, el què s'explica en gran part per l'evolució favorable dels recursos del sistema de finançament.
- En paral·lel, el creixement de la despesa s'ha ajustat a aquesta dinàmica d'ingressos. En la seva composició destaquen l'aportació de la remuneració d'assalariats, dels consums intermedis i, també les transferències de capital.
- De cara als propers anys, si els ingressos perden dinamisme serà necessari reforçar les polítiques de contenció de la despesa per a avançar en la consolidació fiscal i reduir l'elevat nivell de deute, que va assolir el 28,2 % del PIB el 2025.

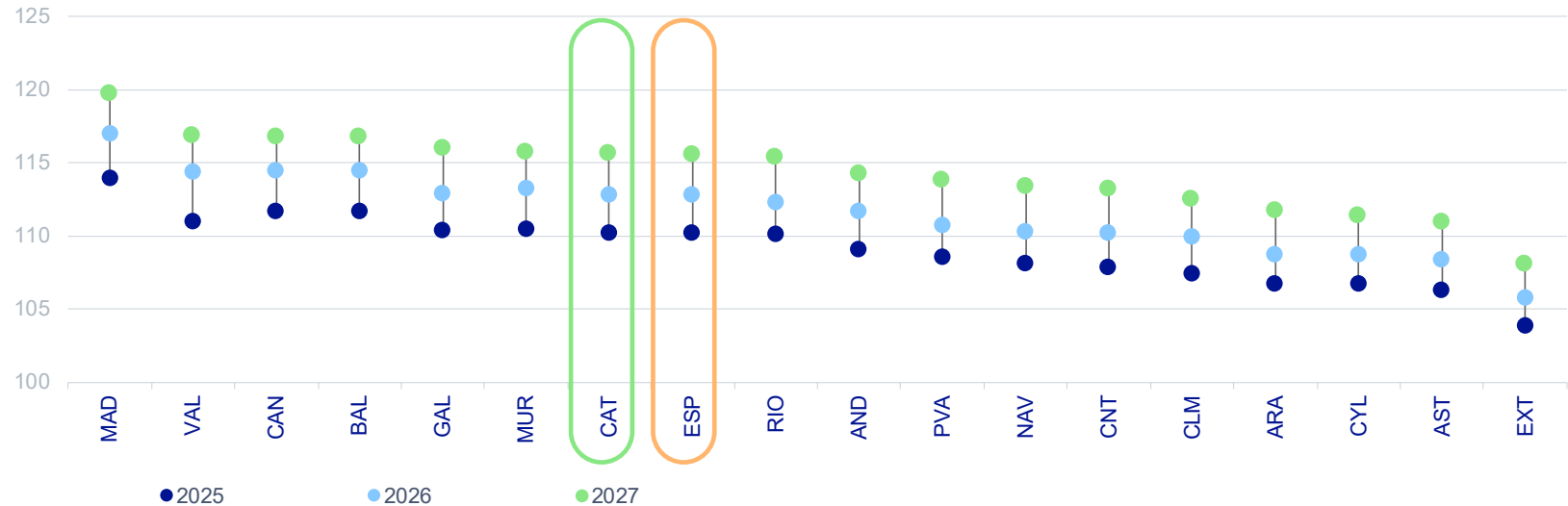
## GENERALITAT DE CATALUNYA: VARIACIÓ DELS INGRESSOS I DESPESES ENTRE EL 2019 I EL 2025 (PUNTS PERCENTUALS DEL PIB REGIONAL)



# En el 2024 totes les CA van superar el nivell de PIB precrisi

La fortalesa dels serveis, tant turístics com el resta, permeten a Catalunya superar l'avenç mitjà del conjunt d'Espanya en aquesta dècada...

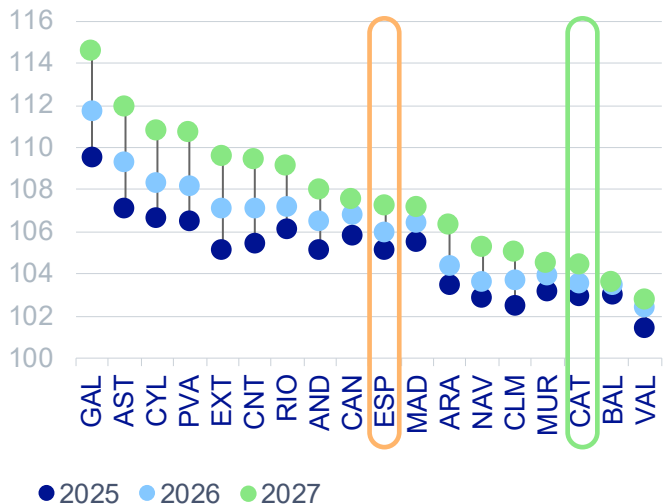
## RECUPERACIÓ DEL PIB REAL PER CA (2019=100)



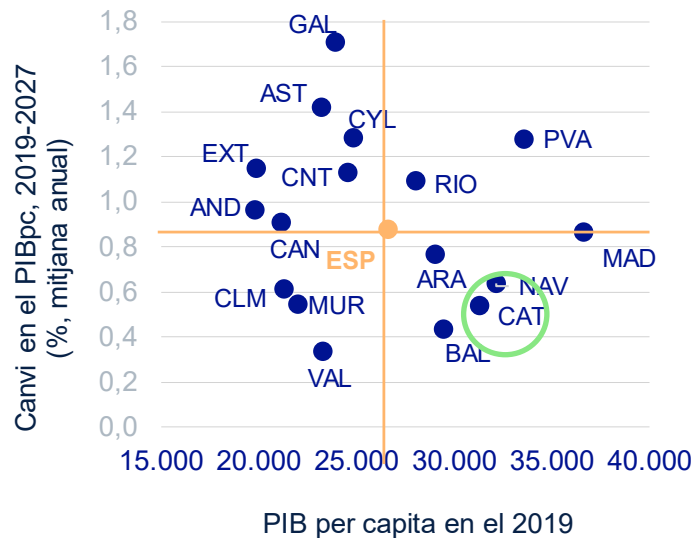
# El 2024 totes les CA van superar el nivell de PIB precrisi

...però el dinamisme demogràfic impedeix un avanç diferencial en PIB per capita

## RECUPERACIÓ DEL PIB PER CAPITA PER CA (2019=100)



## PIB PER CAPITA EN EL 2019 I CANVI ENTRE EL 2019 I EL 2027 (% I EUROS)



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

BBVA

Research