

ECONOMIA CATALANA

Anàlisi de conjuntura i previsions



3 de maig de 2023



Idees clau

- ▶ **La Cambra de Barcelona manté les previsions de creixement de l'economia catalana per al 2023 (1,8%) i estima un avenç del 2,0% el 2024.** Tot i l'alentiment de l'activitat en comparació amb el 2021 i el 2022, l'elevada aflluència de turisme estranger i el dinamisme del mercat laboral no anticipen un aterratge bruscat de l'activitat a Catalunya.
- ▶ L'augment dels preus hauria de moderar-se els propers mesos per l'efecte "esglaó", però les **tensions inflacionistes a mitjà termini seran més persistents del previst fa uns mesos. Així, la inflació a Catalunya se situaria a entorn del 4,1% el 2023 i del 3,3% el 2024.**
- ▶ **Els canals de transmissió de la política monetària s'estan traslladant sobre la presa de decisions dels agents econòmics**, però la seva capacitat per doblegar la inflació dependrà de factors estructurals (augment dels salaris en un context de reducció de la taxa d'atur) i conjunturals (sequera, preus dels aliments, reserves de gas a l'hivern, etc.).

▶ **D'on venim**

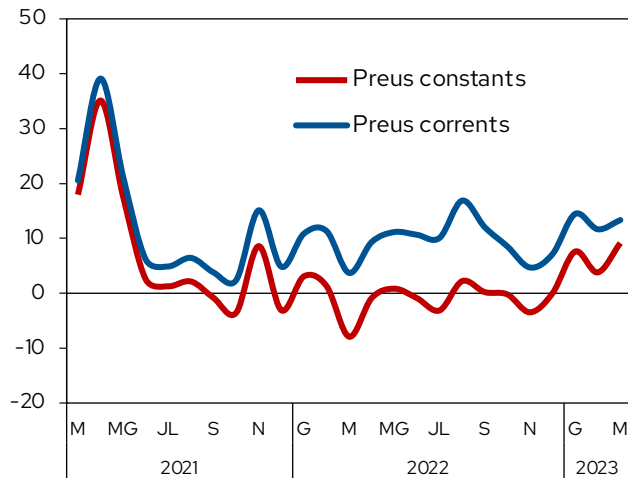
▶ Cap a on anem

▶ Què preveiem

1. D'on venim: el consum privat millora en un context favorable de l'ocupació i moderació gradual dels preus

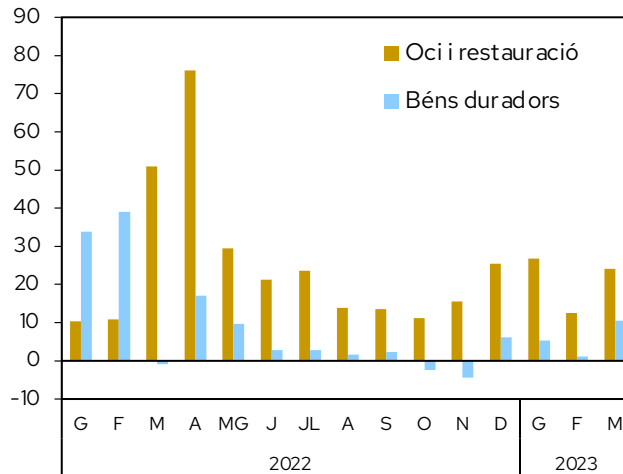
Vendes del comerç al detall. Catalunya

(Taxes de variació interanuals, en %). Font: Idescat



Consum en TPV segons tipus de béns. Espanya

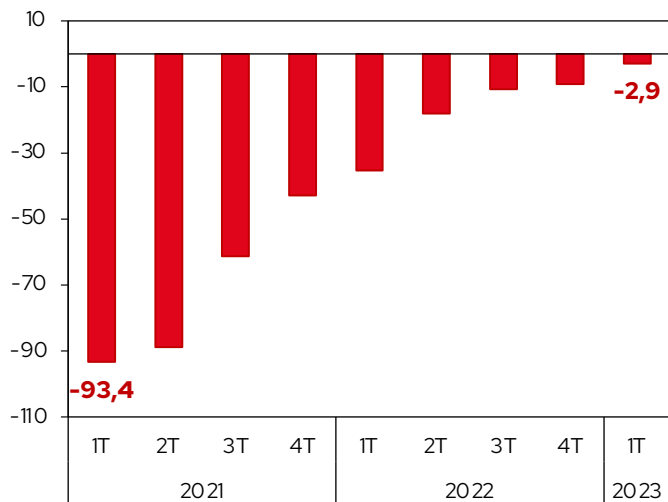
(Taxes de variació interanuals, en %). Font: CaixaBank Research



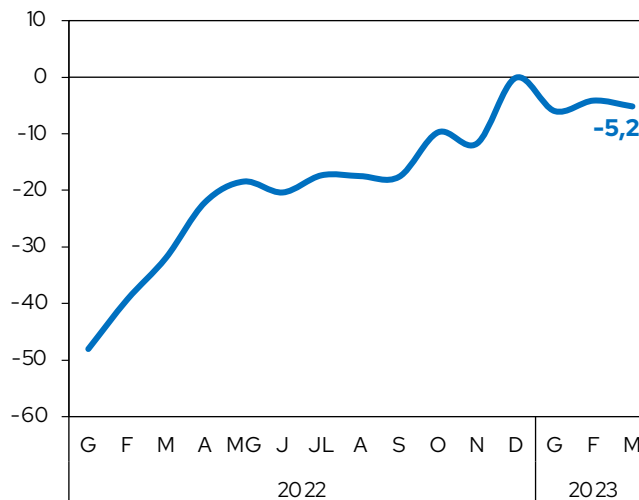
- ▶ Les **vendes del comerç al detall milloren** el primer trimestre del 2023 (9,2% en volum al març).
- ▶ La despesa TPV en oci i restauració i béns duradors evoluciona positivament, en un context de moderació dels preus.

1. D'on venim: el turisme estranger actua de palanca de la recuperació

Pernoctacions hoteleres de turistes estrangers. Catalunya. (% respecte al mateix trimestre de 2019). **Font:** INE



Trànsit de passatgers a l'Aeroport del Prat. (% respecte al mateix mes de 2019). **Font:** AENA



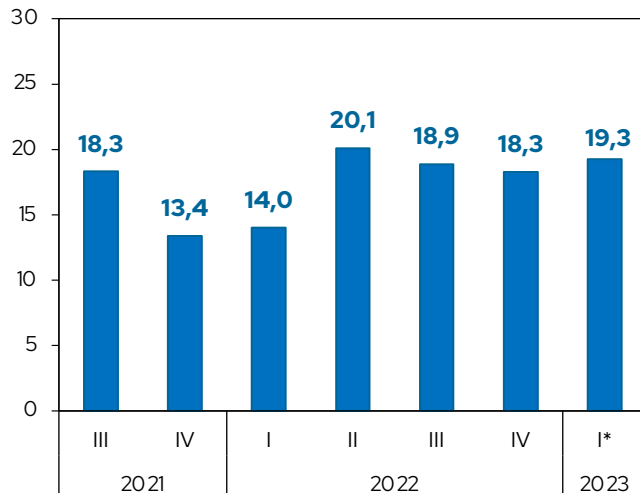
El **turisme estranger** s'apropa a les xifres precrisi i està sent un dels principals **factors d'impuls al creixement**.

1. D'on venim: les exportacions de béns mantenen el seu dinamisme

Exportacions. Catalunya.

(Taxa variació interanual, en %). Preus corrents.

Font: Datacomex



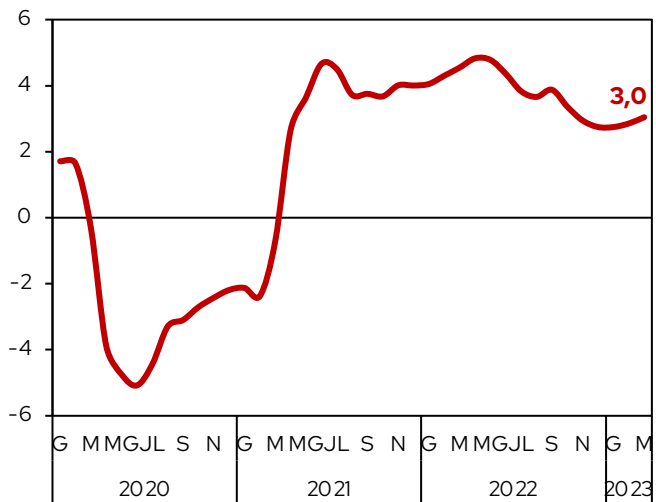
* Inclou gener i febrer.

- ▶ **Les exportacions catalanes es mantenen en xifres rècord**, amb un creixement històric el 2022 (+17,9% respecte a l'any anterior), especialment en el cas del sector automobilístic (20,0%), químic (18,5%), productes energètics (39,5%) i maquinària d'oficina i equips de precisió (22,5%).
- ▶ **Aquesta dinàmica positiva té continuïtat els primers dos mesos de 2023**, amb un creixement acumulat del 19,3%.

1. D'on venim: la resiliència de la demanda interna i externa segueix recolzant la creació d'ocupació

Afiliació a la Seguretat Social. Catalunya.

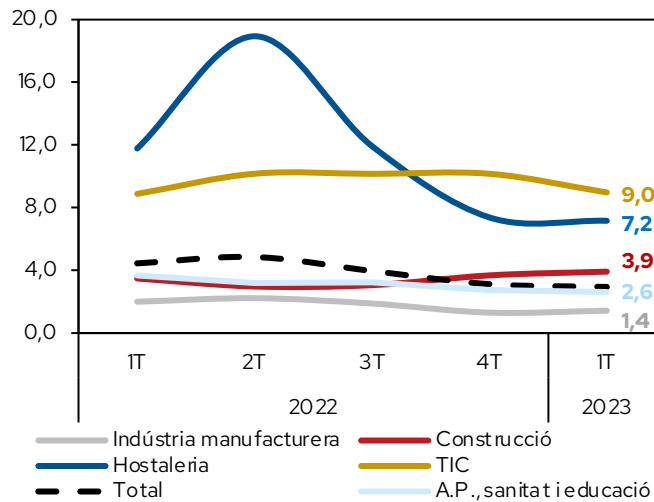
(Taxes variació interanual, en %). Font: Ministeri d'Inclusió i de la S.S.



Nota: Afiliació total en mitjana mensual.

Afiliació a la Seguretat Social. Catalunya.

Sectors seleccionats. (Taxes variació interanual, en %).
Font: Ministeri d'Inclusió i de la S.S.



Nota: Afiliació Règim General i RETA en mitjana mensual.

- ▶ **L'afiliació a la Seguretat Social s'accelera moderadament el primer trimestre del 2023 (3,0% al març).**
- ▶ **L'avenç del ritme de creació d'ocupació s'explica per una evolució molt positiva a l'hostaleria (7,2% el 1T 2023) a la construcció (3,9%) i a les TIC (9%).**

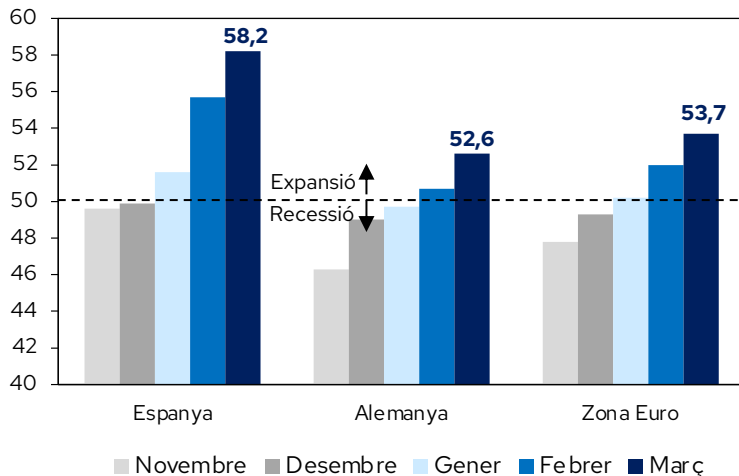
▶ D'on venim

▶ **Cap a on anem**

▶ Què preveiem

2. Cap a on anem: la resiliència de l'activitat empeny a l'alça les expectatives empresarials malgrat la incertesa

Índex de gestors de compres (PMI). Manufactures i serveis. 2022 i 2023. Font: Elaboració pròpia a partir de IHS Markit



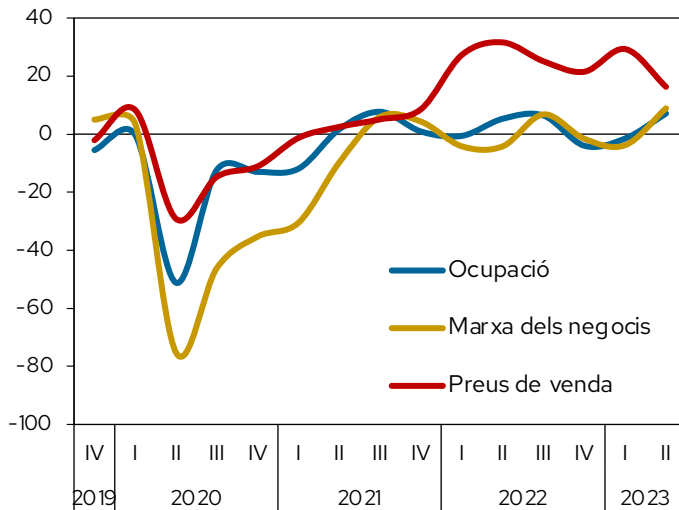
- Les perspectives empresarials milloren notablement a curt termini gràcies a la resiliència de l'activitat.
- L'evolució positiva dels PMI és generalitzada per països i sectors, tot i que els **serveis lideren la millora de les perspectives empresarials.**

2. Cap a on anem: les expectatives empresarials milloren per la resiliència de l'activitat i la moderació dels preus

Expectatives d'ocupació, marxa dels negocis i preus de venda. Enquesta de Clima Empresarial.

(Saldo de respostes entre "A l'alça" i "A la baixa")

Fonts: Idescat i Cambra

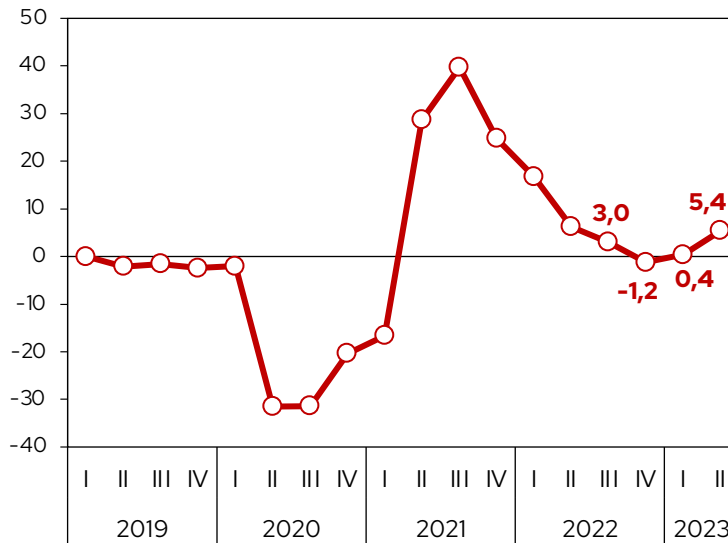


- Les **expectatives de la marxa dels negocis i de creació d'ocupació repunten amb força el 2T 2023**, fruit del dinamisme del consum privat i a les bones perspectives de la temporada turística.
- Per contra, **el percentatge de l'empresariat català que preveu pujar els preus es redueix el 2T 2023**, en part gràcies a la moderació dels costos energètics.

2. Cap a on anem: l'augment més intens del previst de l'activitat provoca un repunt de la confiança empresarial

Indicador de Confiança Empresarial Harmonitzat

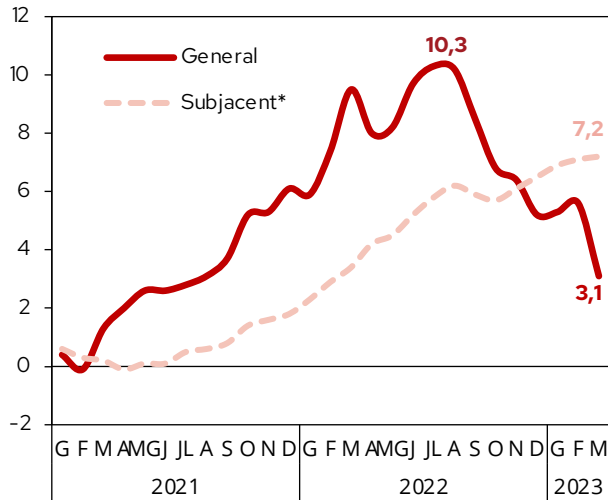
(Taxes de variació interanual, en %). Font: Idescat



- ▶ L'alentiment dels preus, així com la resiliència del consum de les llars i el dinamisme del turisme estranger **impulsen a l'alça la confiança del teixit empresarial català per al 2T 2023** (5,4% interanual).
- ▶ La millora de les perspectives empresarials s'explica pel **comerç** (+8,0 p.p.), la **construcció** (+7,8 p.p.) i la **indústria** (+6,2 p.p.).

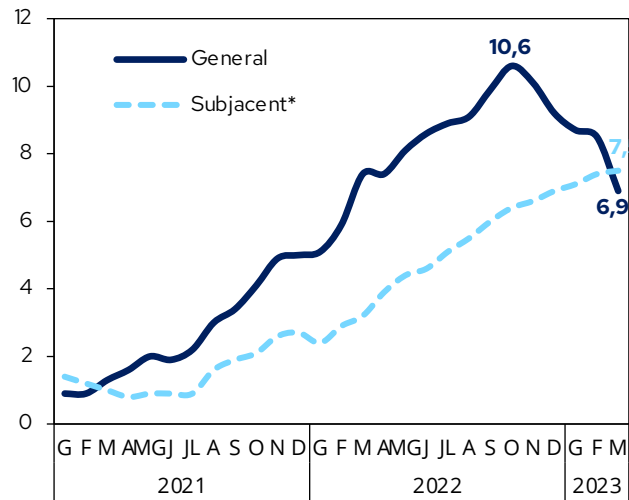
2. Cap a on anem: la inflació subjacent es manté a l'alça, però s'accelera de forma més gradual a Catalunya

Índex de preus al consum (IPC). Catalunya.
(%, taxa de variació interanual). Font: INE



* Sense productes energètics i aliments no elaborats.

Índex de preus al consum (IPCH). Zona euro.
(Taxes de variació interanual). Font: Eurostat



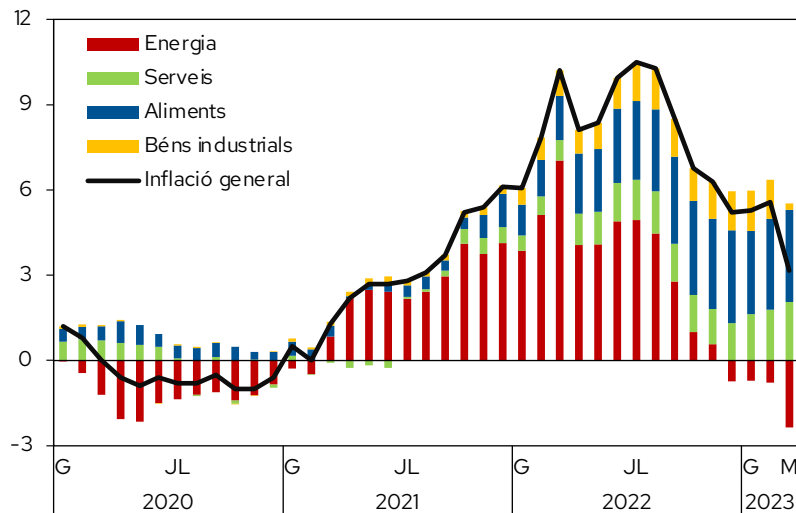
* Sense productes energètics i aliments no elaborats.

- ▶ **L'augment dels preus cau ràpidament al març per l'efecte "esglaó", revertint l'augment moderat dels dos primers mesos de 2023.**
- ▶ **La inflació subjacent encara no ha flexionat a la baixa, però el ritme de creixement s'ha moderat el primer trimestre de l'any 2023.**
- ▶ **La inflació a la zona de l'euro també flexiona a la baixa, amb un "lag" temporal de quatre mesos.**

2. Cap a on anem: el preu dels aliments i els serveis són els principals protagonistes

Contribució a la inflació per components. Catalunya

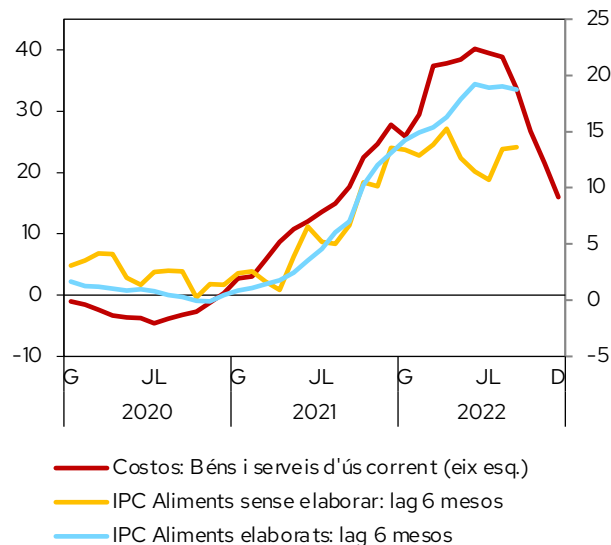
(variació interanual i p.p.). Font: INE



- ▶ La inflació general s'ha desaccelerat amb força a causa de l'**efecte base del component energètic**.
- ▶ Els **aliments** continuen sent el principal factor que manté la inflació encara en nivells elevats.
- ▶ La contribució dels **serveis** a la inflació ha anat creixent els últims mesos, fet que suposa un element de risc a futur.

2. Cap a on anem: la sequera podria pressionar novament a l'alça els preus dels aliments

IPC aliments i costos de producció d'agricultor i ramader. Espanya (variació interanual). **Fonts:** INE i Ministeri d'Agricultura, Pesca i Alimentació



Nota: Béns i serveis d'ús corrent inclou el cost de llavors, fertilitzants, aliments per bestiar, protecció fitopatològica, tractaments zoonitaris, material de reparació de maquinària i d'edificis, energia i lubricants, altres materials i despeses generals.

Aigua embassada per conques hidrogràfiques. Espanya. (% de capacitat). **Font:** Ministeri de Transició Ecològica

| | Actual (17-abr) | Mitjana 10 anys |
|--------------------------------|-----------------|-----------------|
| Cantàbric Oriental | 83,6 | 89,7 |
| Galícia Costa | 83,3 | 80,7 |
| Conques Internes País Basc | 81 | 95,2 |
| Cantàbric Occidental | 78,8 | 81,7 |
| Miño - Sil | 77,6 | 77,3 |
| Duero | 69,5 | 76 |
| Tinto, Odiel i Piedras | 69 | 84,6 |
| Tajo | 62,1 | 63,7 |
| Júcar | 61,3 | 48,8 |
| Ebre | 56,5 | 77,8 |
| Total Península Ibèrica | 51,2 | 67,1 |
| Conca Mediterrània Andalusà | 37,2 | 58,9 |
| Segura | 35,3 | 47,4 |
| Guadiana | 34,4 | 62,9 |
| Guadalete-Barbate | 28,9 | 66,2 |
| Conques Internes Catalunya | 26,4 | 78,5 |
| Guadalquivir | 25,6 | 62,3 |

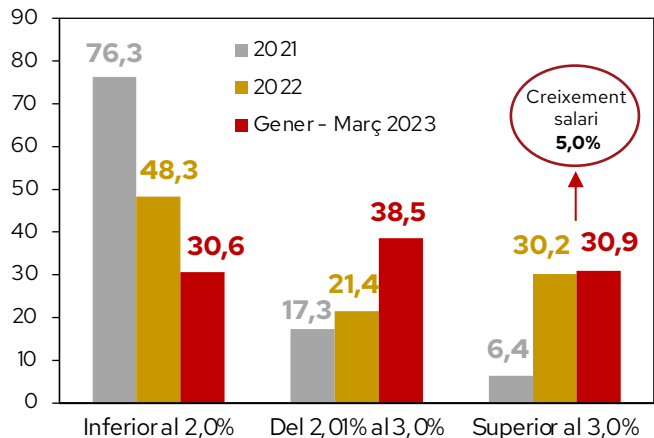
Nota: Els colors reflecteixen el percentatge de capacitat actual respecte la mitjana dels últims 10 anys: verd (igual o superior a la mitjana); groc (fins a 10 p.p. per sota de la mitjana); rosa (fins a 20 p.p.) i vermell (per sota de 20 p.p.).

- El preu dels aliments ja estarien responent a uns menors costos de producció dels agricultors i ramaders.
- Però la sequera és un factor de risc per a l'evolució futura: la gran majoria de les conques hidrogràfiques es troben amb una capacitat d'embassament històricament reduïda.
- La Comissió Europea preveu una caiguda de la producció d'aliments com l'oli d'oliva o les taronges a causa de la falta d'aigua i les temperatures elevades.

2. Cap a on anem: augmenta el percentatge e persones assalariades amb clàusula de revisió salarial

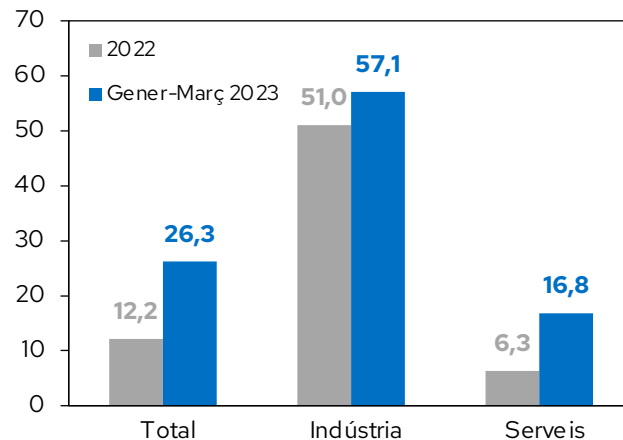
Distribució de treballadors en convenis col·lectius per trams d'increment salarial. Espanya.

(en %) **Font:** Ministeri de Treball



Percentatge d'assalariats amb conveni que inclou clàusula de revisió salarial. Espanya.

(% dels assalariats). **Font:** Ministeri de Treball i Idescat



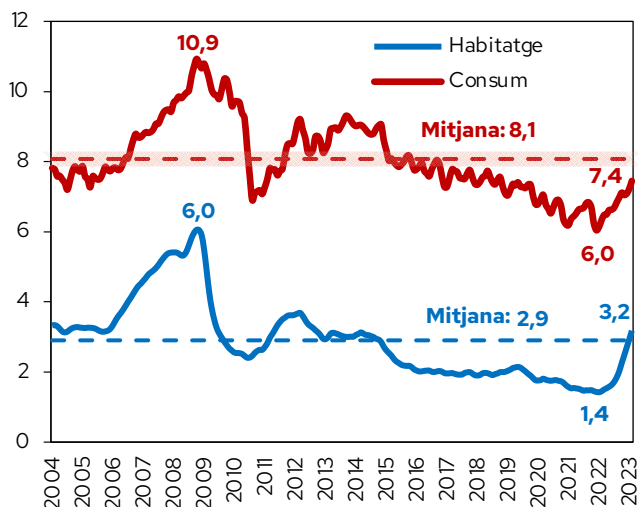
Malgrat que l'augment salarial és contingut (3,1%), cal seguir **dos factors de risc:**

- L'augment intens del salari mitjà dels nous convenis pactats entre gener i març de 2023 (4,8%).**
- L'increment del pes dels treballadors amb clàusula de revisió salarial,** que ha augmentat intensament als serveis el primer trimestre de 2023.

2. Cap a on anem: les condicions d'accés al crèdit per les llars s'endureixen, però es mantenen en nivells moderats

Tipus d'interès mitjà de les noves operacions de crèdit. Llars i ISFLSL segons finalitat.* Espanya.

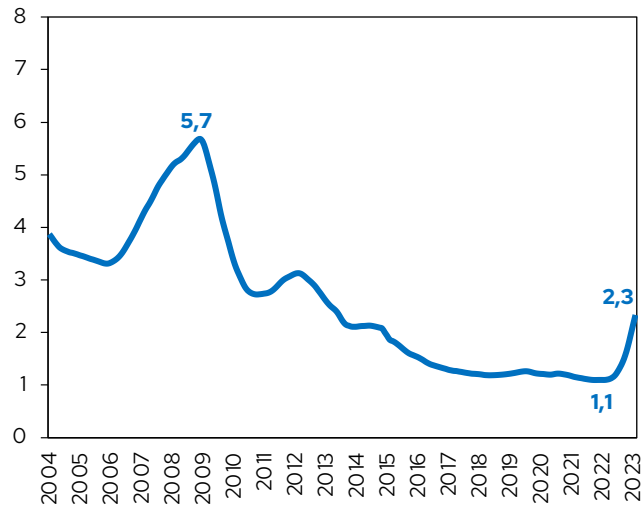
(en %, mitjana mòbil 3M). Font: Banc d'Espanya



* Tipus d'Interès de Definició Restringida (TEDR) ponderat pels diferents terminis de venciment dels crèdits. La darrera dada fa referència al mes de febrer de 2023.

Tipus d'interès mitjà de l'estoc de crèdit a l'habitatge. Llars i ISFLSL.* Espanya.

(en %, mitjana mòbil 3M). Font: Banc d'Espanya

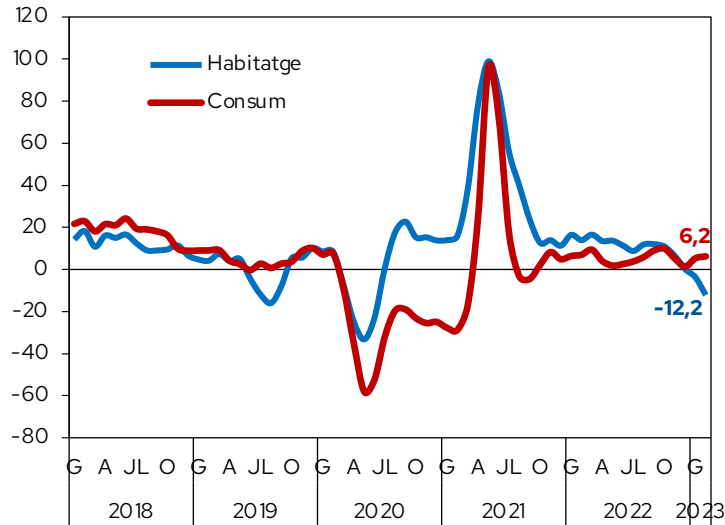


* Tipus d'Interès de Definició Restringida (TEDR) ponderat pels diferents terminis de venciment dels crèdits. La darrera dada fa referència al mes de febrer de 2023.

- ▶ Els **tipus d'interès de les noves operacions** de crèdit a les llars per a consum o habitatge, s'han endurit ràpidament els darrers mesos, però **se situen en línia amb la mitjana històrica**.
- ▶ Tot i la ràpida pujada del tipus d'interès mitjà en l'estoc de crèdit a llars, encara se situa en un nivell baix històricament (2,3%).

2. Cap a on anem: el crèdit a l'habitatge reacciona a la pujada de tipus, però el consum es manté vigorós

Volum de les noves operacions de crèdit. Llars i ISFLSL segons finalitat. Espanya.
(variació interanual, en %. Mitjana mòbil 3M). Font: Banc d'Espanya



*La darrera dada fa referència al mes de febrer de 2023.

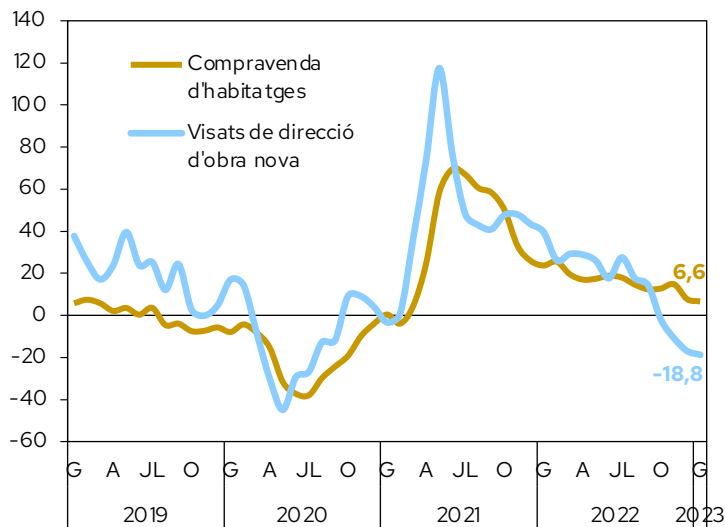
- El volum de crèdit de les noves operacions hipotecàries cau ràpidament per l'alça dels tipus d'interès, després d'uns mesos marcats per l'efecte "anticipació" (el volum de crèdit hipotecari va créixer un 13,1% interanual els tres primers trimestres del 2022).
- En canvi, les noves operacions de crèdit al consum continuen creixent gràcies al dinamisme del mercat laboral i als tipus d'interès al consum encara moderats en perspectiva històrica.

2. Cap a on anem: el sector immobiliari es refreda, debilitant les perspectives d'activitat a la construcció

Compravenda d'habitatges i visats d'obra nova.

Catalunya. (Taxes de variació interanual, en %. Mitjana mòbil 3M).

Font: INE i MITMA

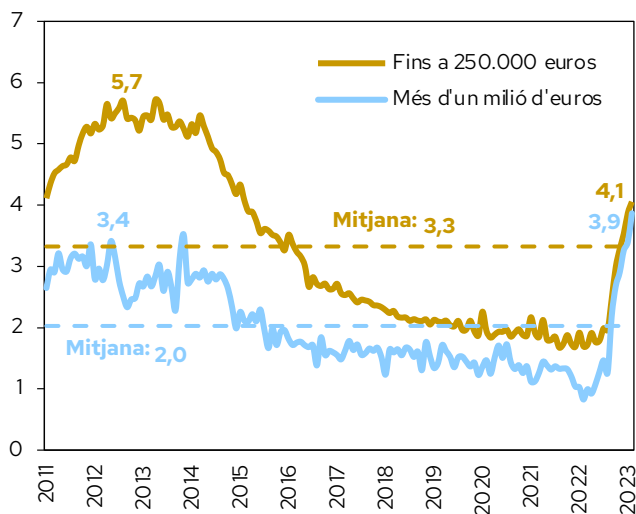


- La compravenda d'habitatges es manté dinàmica per l'efecte "anticipació", però es manté la tendència decreixent, **pressionant a la baixa els preus de venda.**
- El refredament del sector immobiliari provoca una caiguda intensa dels visats d'obra nova**, factor que podria debilitar l'activitat de la construcció en endavant.

2. Cap a on anem: les condicions d'accés al finançament del teixit empresarial s'endureixen ràpidament

Tipus d'interès mitjà de les noves operacions de crèdit. Societats no financeres.* Espanya.

(en %). Font: Banc d'Espanya



* Tipus d'Interès de Definició Restringida (TEDR) ponderat pels diferents terminis de venciment dels crèdits. La darrera dada fa referència al mes de febrer de 2023.

Volum de les noves operacions de crèdit. Societats no financeres. Espanya.

(var. interanual, en %. Mitjana mòbil 3M). Font: Banc d'Espanya



*La darrera dada fa referència al mes de febrer de 2023.

- ▶ Els **tipus d'interès de les noves operacions** de crèdit a les empreses augmenten intensament, i ja **se situen per sobre de la mitjana històrica** (especialment per als crèdits de > 1 milió €).
- ▶ La laxitud de la política monetària i l'evolució favorable de l'activitat ha anat acompanyada d'un augment del crèdit el 2021-22, però **aquesta dinàmica s'ha revertit a principis del 2023**.

▶ D'on venim

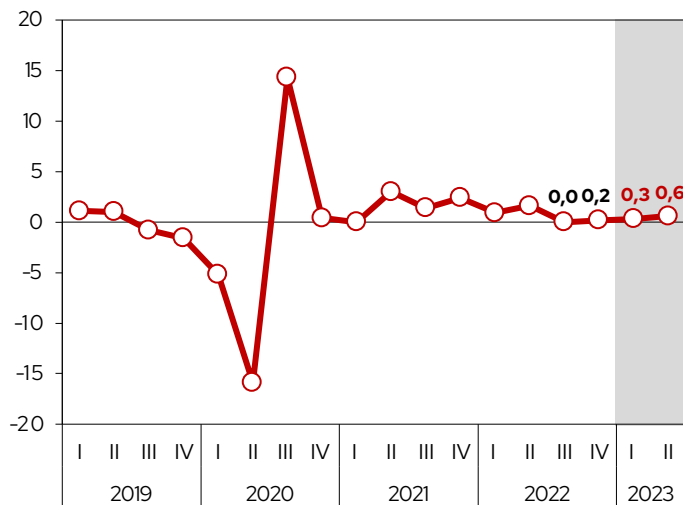
▶ Cap a on anem

▶ **Què preveiem**

3. Què preveiem: a curt termini, l'avenç de l'activitat anirà a més

PIB intertrimestral. Catalunya.

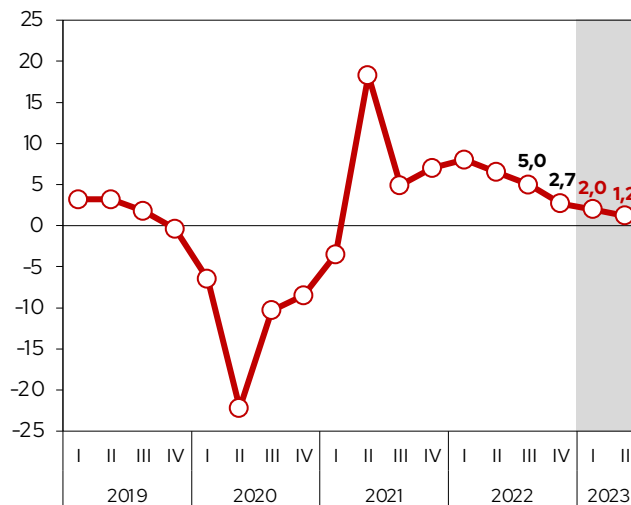
(Taxes de variació trimestrals, en %). **Fonts:** Idescat i Cambra



Nota: estimació d'AQR-Cambra a partir del IT 2023.

PIB interanual. Catalunya.

(Taxes de variació interanual, en %). **Fonts:** Idescat i Cambra



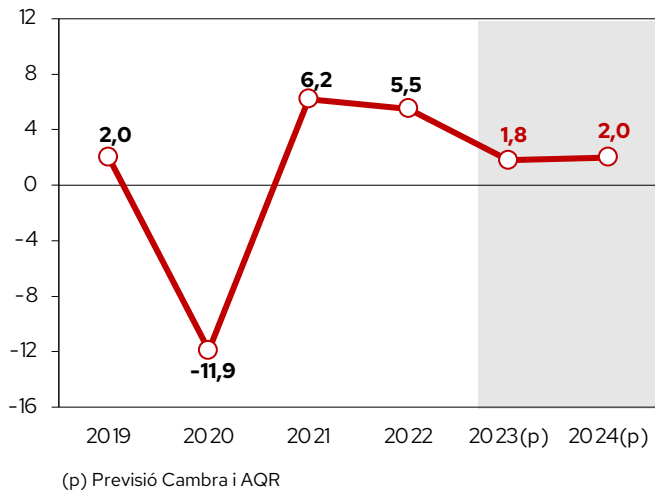
Nota: estimació d'AQR-Cambra a partir del IT 2023.

- ▶ Segons estimacions pròpies, **el creixement trimestral del PIB s'accelerarà el primer semestre del 2023**, per un avenç més sòlid del previst del consum privat i del sector exterior.
- ▶ El creixement de l'activitat continuarà moderant-se en termes interanuals.

3. Què preveiem: cap a finals de 2023, l'impacte restrictiu de la política monetària es notarà a l'activitat

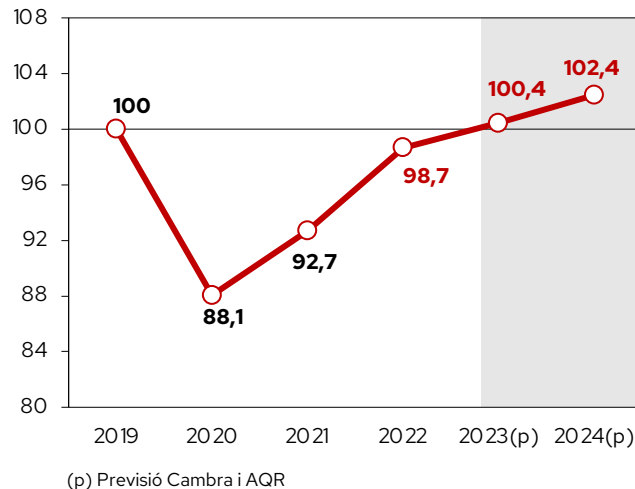
PIB anual. Catalunya

(Taxes de variació interanuals, en %). **Fonts:** Idescat i Cambra



PIB anual. Catalunya

(Índex 2019=100). **Fonts:** Idescat i Cambra

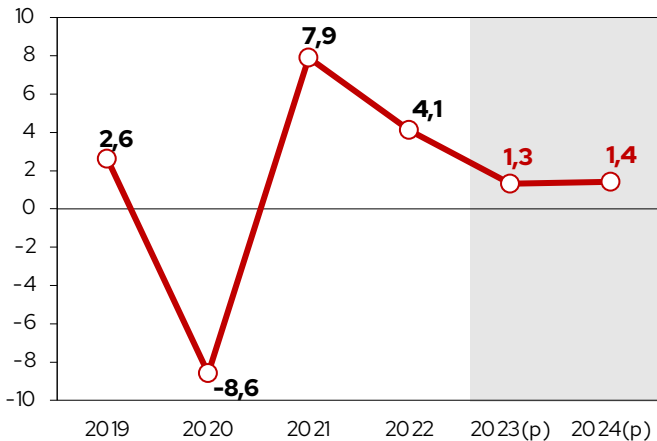


- ▶ **La Cambra manté la previsió de creixement del PIB el 2023 fins a l'1,8% i preveu un augment similar el 2024 (2,0%), en un context de moderació gradual dels preus.**
- ▶ **L'economia catalana assoliria el 2023 els nivells d'activitat previs a la pandèmia, 3 anys després de l'impacte de la Covid-19.**

3. Què preveiem: la recuperació de l'activitat impulsarà la creació d'ocupació i disminuirà la taxa d'atur

Ocupació*. Catalunya

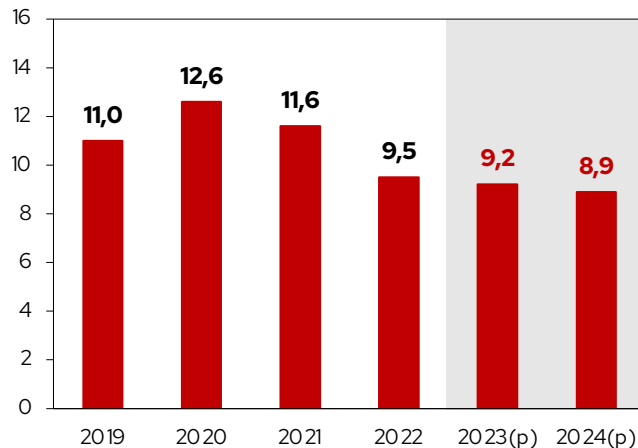
(Taxes de variació interanuals, en %). **Fonts:** Idescat i Cambra



* Llocs de treball equivalents a temps complet. (p) Previsió Cambra i AQR

Taxa d'atur. Catalunya

(En % del total d'actius). **Fonts:** Idescat i Cambra



(p) Previsió Cambra i AQR

- ▶ **Es preveu que l'ocupació moderi el seu creixement el 2023-2024**, fins a l'1,3% i l'1,4%, en línia amb l'alentiment de l'economia.
- ▶ Aquesta dinàmica permetrà una **reducció moderada de la taxa d'atur**, que se situaria al voltant del 9% el 2023 i 2024.

3. Què preveiem: quadre macroeconòmic 2023-2024

Previsions macroeconòmiques per a l'economia catalana 2023-2024

(Taxes de variació interanuals, excepte taxa d'atur, en %)

Fonts: Idescat (2022) i Grup de Recerca AQR-UB (2023 i 2024)

| | 2022 | 2023 (P) | 2024 (P) |
|--------------------------------|-------------|-------------|-------------|
| Producte Interior Brut | 5,5% | 1,8% | 2,0% |
| Consum Privat | 4,1% | 1,0% | 1,5% |
| Consum Públic | -0,1% | 0,3% | 0,4% |
| Formació Bruta de Capital | 3,8% | 2,7% | 3,1% |
| Exportacions | 14,0% | 5,4% | 6,6% |
| Importacions | 7,5% | 4,9% | 6,0% |
| VAB agricultura | -13,9% | 0,5% | 1,1% |
| VAB indústria | -2,0% | 0,9% | 1,2% |
| VAB construcció | 4,5% | 1,1% | 1,5% |
| VAB serveis | 7,9% | 2,3% | 2,3% |
| Índex Preus Consum (base 2011) | 8,0% | 4,1% | 3,3% |
| Ocupats | 4,1% | 1,3% | 1,4% |
| Taxa d'atur | 9,5% | 9,2% | 8,9% |

Nota: Les dades d'IPC i taxa d'atur són mitjanes anuals. (P) Previsió. Els ocupats fan referència als llocs de treball equivalents a temps complet.

Data d'actualització: 20 d'abril de 2023

- ▶ **La Cambra manté les previsions el 2023 (1,8%) i estima un creixement del 2,0% el 2024.**
- ▶ **A curt termini**, la inèrcia dels indicadors d'activitat fan preveure un **avenç intertrimestral del PIB robust durant la primera meitat del 2023.**
- ▶ La inflació serà més persistent del previst, fet que permet anticipar una **política monetària més restrictiva durant un període de temps més llarg.**



 **@CambraBCN**

#Economia23 **#EstudisCambra**