



# ECONOMIA CATALANA

Anàlisi de conjuntura i previsions

Tendències: reptes i oportunitats de la inversió productiva a Catalunya



## Idees clau

INFORME DE CONJUNTURA



- ▶ **La Cambra de Barcelona revisa a l'alça una dècima l'estimació de creixement de l'economia catalana per al 2023 (2,4%), i manté la previsió per al 2024 (1,8%).** Aquest escenari es justifica per un balanç equilibrat dels riscos, amb un augment de la incertesa a escala geopolítica (conflicte a l'Orient Mitjà) i la persistència de la sequera, que s'ha vist compensat per una moderació de la inflació més intensa del previst durant els darrers mesos.
- ▶ Tot i que l'augment dels preus continuarà sent elevat el 2024 (3,1%), la **moderació persistent de la inflació subjacent podria significar l'inici d'un canvi de rumb de la política monetària** abans del previst, provocant un nou cicle alcista de l'activitat a partir de la segona meitat del 2024.
- ▶ La **inversió productiva per ocupat**, una variable relacionada amb la millora de la productivitat, ha augmentat a Catalunya per sota de la majoria dels països europeus entre el 2000 i el 2019. **Cal revertir aquesta dinàmica, i els fons Next Generation EU suposen una oportunitat única.**



- **Previsions: mantenim l'escenari de creixement per al 2024 (1,8%)**
- **Situació i perspectives: l'evolució de la inflació, i la resposta de la política monetària, determinaran l'avenç de l'activitat el 2024**
- **Tendències: reptes i oportunitats de la inversió a Catalunya**



# La Cambra manté l'escenari de creixement per al 2024, fins a l'1,8%

INFORME DE CONJUNTURA



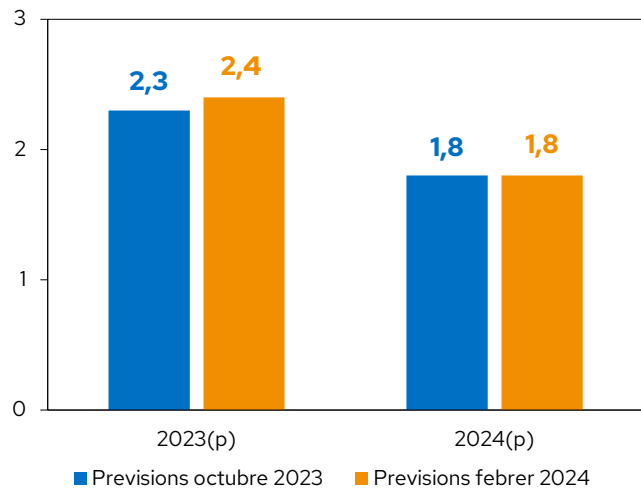
Previsions

Perspectives

Tendències

## PIB anual. Catalunya.

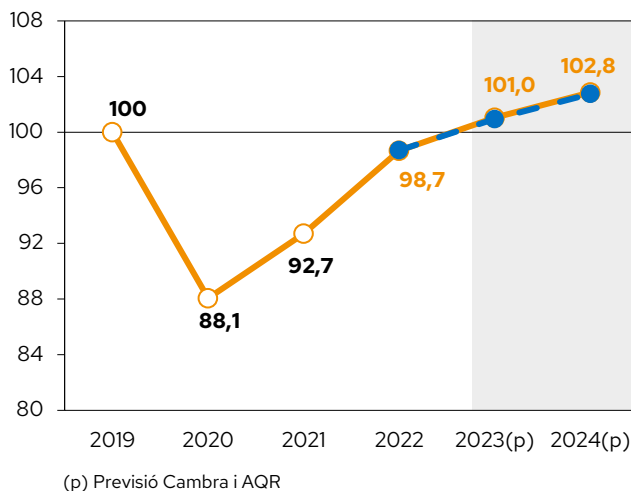
(Taxes de variació interanuals, en %). **Fonts:** Cambra i AQR-Lab



(p) Previsió Cambra i AQR

## PIB anual. Catalunya.

(Índex 2019=100). **Fonts:** Cambra i AQR-Lab



(p) Previsió Cambra i AQR

La Cambra revisa a l'alça una dècima el creixement del 2023 (2,4%), per una major resiliència de la demanda interna.

L'economia catalana es moderarà el 2024 (1,8%), en part a causa del debilitament del sector exterior i l'avenç més moderat de la despesa pública.



# L'activitat anirà a més al llarg del 2024, causa d'una política monetària més favorable del previst

INFORME DE CONJUNTURA



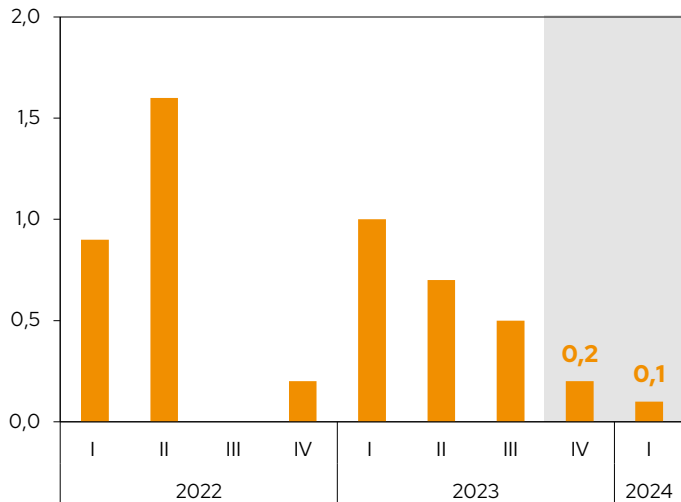
Previsions

Perspectives

Tendències

## PIB intertrimestral. Catalunya.

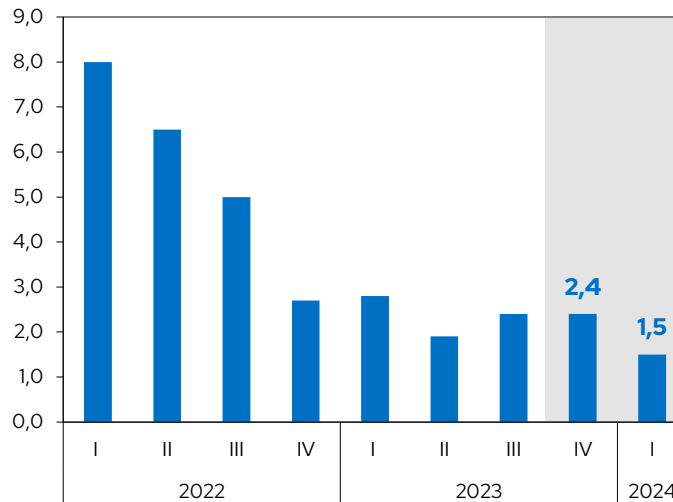
(Taxes de variació trimestrals, en %). **Fonts:** Idescat i Cambra



**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.

- El **creixement del PIB s'hauria de moderar** els propers trimestres, en un entorn de tipus d'interès encara elevats.
- La intensa moderació de la inflació subjacent podria marcar **l'inici d'una política monetària menys restrictiva**, que recolzaria l'activitat a partir de la segona meitat del 2024.



# La confiança empresarial a Catalunya s'estanca en un context d'alentiment de l'activitat

INFORME DE CONJUNTURA

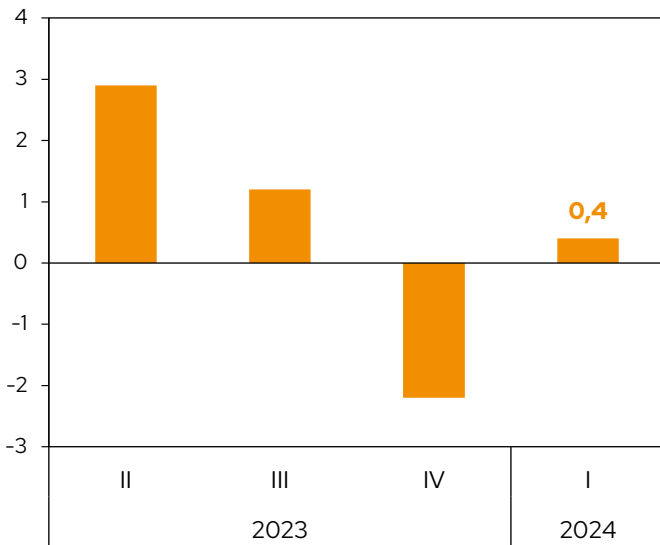


Previsions

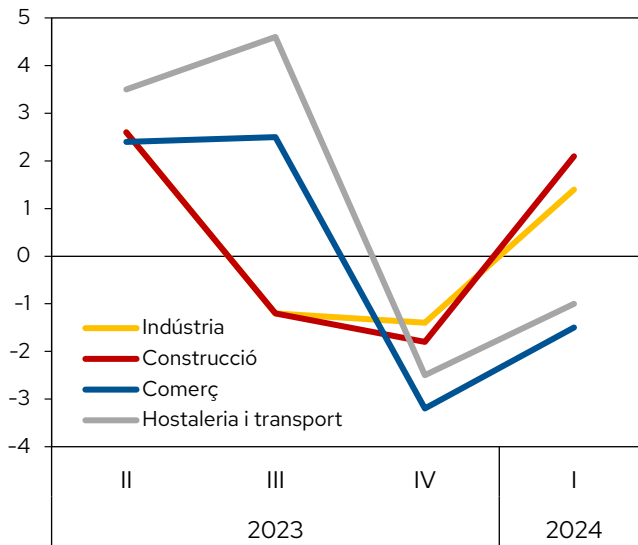
Perspectives

Tendències

**Indicador de Confiança Empresarial Harmonitzat. Catalunya.** (Taxes de variació intertrimestral, en %). **Font:** Idescat



**Indicador de Confiança Empresarial Harmonitzat. Catalunya.** (Taxes de variació intertrimestral, en %). **Font:** Idescat



- Les perspectives de l'empresariat català són consistents amb un alentiment de l'activitat el 1T 2024, en un entorn de tipus d'interès en nivells elevats.
- Malgrat això, la millora de la confiança empresarial respecte al trimestre anterior és generalitzada per sectors d'activitat.



# Quadre macroeconòmic 2023-2024

INFORME DE CONJUNTURA



Previsions Perspectives Tendències

## 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)
<b>Producte Interior Brut</b>	<b>5,5%</b>	<b>2,4%</b>	<b>1,8%</b>
Consum Privat	4,1%	1,8%	1,6%
Consum Públic	-0,1%	2,3%	0,8%
Formació Bruta de Capital	3,8%	0,7%	2,0%
Exportacions	14,0%	4,8%	3,0%
Imports	7,5%	3,2%	2,8%
VAB agricultura	-13,9%	-5,1%	0,1%
VAB indústria	-2,0%	1,3%	0,9%
VAB construcció	4,5%	2,3%	1,5%
VAB serveis	7,9%	3,0%	2,2%
Índex Preus Consum (base 2011)	8,0%	3,3%	3,1%
Ocupats	3,6%	2,1%	1,6%
Taxa d'atur	9,5%	9,0%	8,5%

- El consum de les llars i la inversió pública, sostinguda pels fons NGEU, seran els principals factors d'impuls a l'activitat el 2024.
- La contribució del sector exterior serà més dèbil a la primera meitat del 2024, per una evolució més moderada del comerç de béns i del turisme estranger.
- Tot i que la inflació també serà elevada el 2024, l'activitat anirà de menys a més, gràcies a la moderació progressiva dels tipus d'interès.

**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:** 24 de gener del 2023.



## Índex

INFORME DE CONJUNTURA



- ▀ Previsions: mantenim l'escenari de creixement per al 2024 (1,8%)
- ▀ **Situació i perspectives: l'evolució de la inflació, i la resposta de la política monetària, determinaran l'avenç de l'activitat el 2024**
- ▀ Tendències: reptes i oportunitats de la inversió a Catalunya





INFORME DE CONJUNTURA



# Consum privat: l'augment de l'ocupació i la moderació dels preus i els tipus d'interès sostindran el consum el 2024

Previsions Perspectives Tendències

## Actualització previsions:

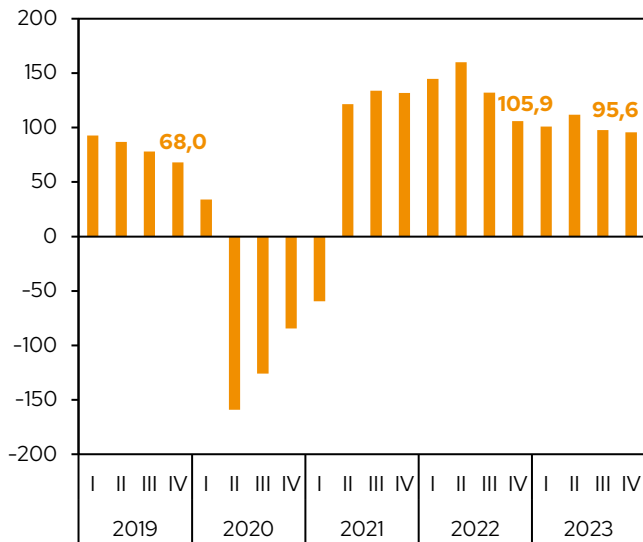
(P): previsió

	2022	2023 (P)	2024 (P)
Consum privat	4,1%	1,8% ↑	1,6% ↑

■ Millorem = Mantenim ■ Empitjorem

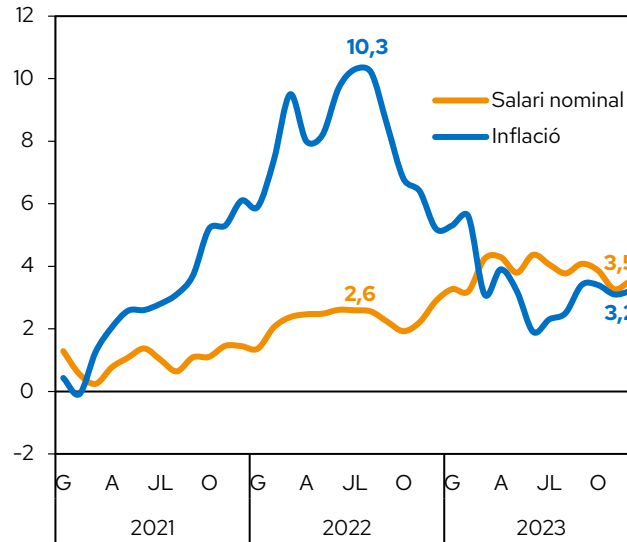
## Nova afiliació a la Seguretat Social. Catalunya.

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



## Salaris nominals i inflació. Catalunya.

(%, var. interanual). **Font:** CaixaBank Research i Idescat



El **consum privat** serà un dels principals **motors que sostindran l'avenç de l'activitat el 2024.**

Aquesta previsió s'emmarca en un context favorable d'avenç de l'**ocupació**, de recuperació gradual del **poder adquisitiu dels salaris** i per la prevista moderació dels **tipus d'interès del BCE.**



INFORME DE CONJUNTURA



# Inversió: la inversió productiva es contrau per l'augment dels tipus d'interès, i s'estanca a la construcció

Previsions **Perspectives** Tendències

## Actualització previsions:

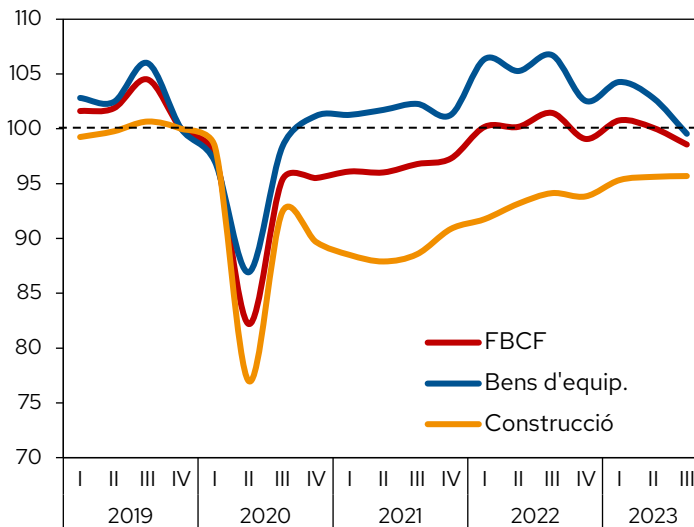
(P): previsió

	2022	2023 (P)	2024 (P)
Inversió (FBC)	3,8%	0,7% ↓	2,0% ↓

■ Millorem = Mantenim ■ Empitjorem

## Formació Bruta de Capital. Catalunya.

Preus constants 2015. Índex 4T 2019 = 100. Font: Idescat



- La **formació bruta de capital** va recuperar els nivells previs a la Covid-19 el 1T 2022, però en el darrer any i mig s'ha estancat (llastada per la inversió productiva) en un context d'un fort enduriment de les condicions de finançament.
- Tot i que l'evolució de la **inversió en construcció** ha estat més positiva des del 2022 (el 2021 va patir més intensament la crisi de subministraments i l'augment dels costos energètics), el **2023 es troba estancada malgrat el desplaçament dels fons NGEU**.



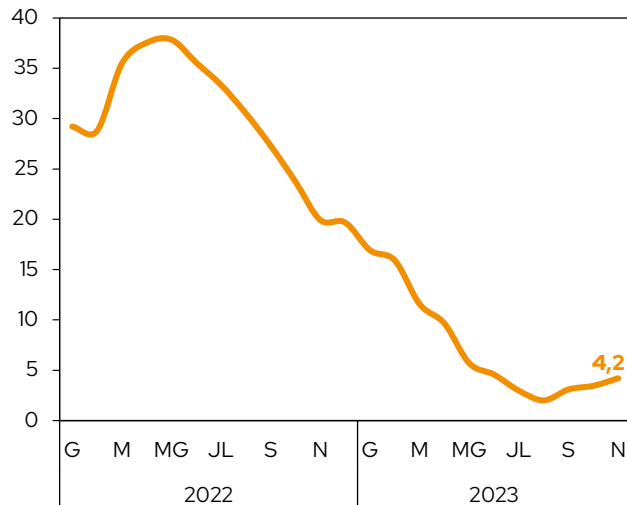
# Inversió productiva: l'entorn més restrictiu de la política monetària debilita la inversió empresarial

INFORME DE CONJUNTURA

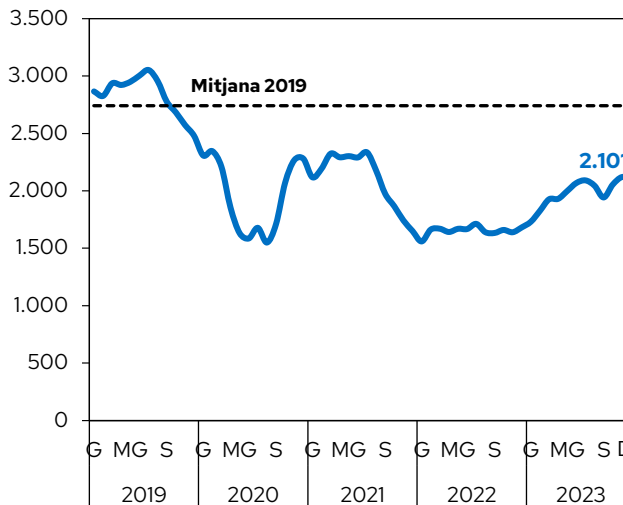


## Import de les noves operacions de crèdit. Societats no financeres. Espanya.

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



## Matriculació de vehicles industrials. Catalunya. Font: Idescat



### Actualització previsions:

(P): previsió

	2022	2023 (P)	2024 (P)
Inversió (FBC)	3,8%	0,7% ↓	2,0% ↓

■ Millorem = Mantenim ■ Empitjorem

- El volum de les **noves operacions de crèdit al teixit empresarial es modera** intensament, per l'augment dels tipus d'interès i les pitjors perspectives d'activitat.
- La **matriculació de vehicles industrials** ha millorat el 2023, però encara se situa per sota dels nivells del 2019, en línia amb el **baix dinamisme de la inversió productiva**.



INFORME DE CONJUNTURA



# Inversió residencial: la rehabilitació d'habitatges retrocedeix malgrat el desplegament dels fons NGEU

Previsions **Perspectives** Tendències

## Actualització previsions:

(P): previsió

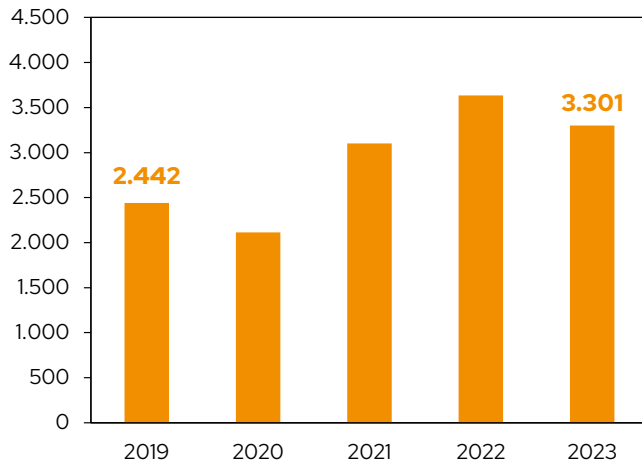
	2022	2023 (P)	2024 (P)
Inversió (FBC)	3,8%	0,7% ↓	2,0% ↓

■ Millorem = Mantenim ■ Empitjorem

## Visats d'obra nova residencial. Catalunya.

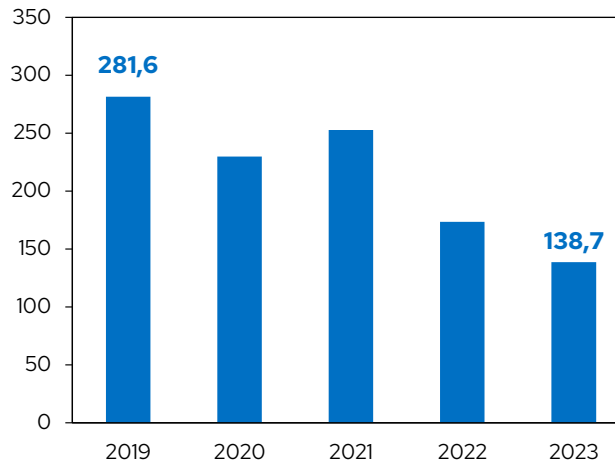
(Visats acumulats entre gener i octubre de cada any).

Font: MITMA



## Pressupost d'obres per a la rehabilitació d'habitatges. Catalunya.

Milions €. Dada acumulada entre gener i octubre. Font: MITMA



▀ Els nous **visats d'obra nova residencial s'alenteixen** el 2023, però es mantenen en nivells elevats en un context d'augment dels preus de l'habitatge.

▀ **La inversió en rehabilitació d'habitatges** no mostra el dinamisme previst el 2022 i 2023, que s'hauria d'haver accelerat gràcies a l'impuls dels fons NGEU.



INFORME DE CONJUNTURA



# Inversió pública: els fons Next Generation sí que haurien tingut un impacte positiu en la licitació d'obra pública

Previsions

Perspectives

Tendències

## Actualització previsions:

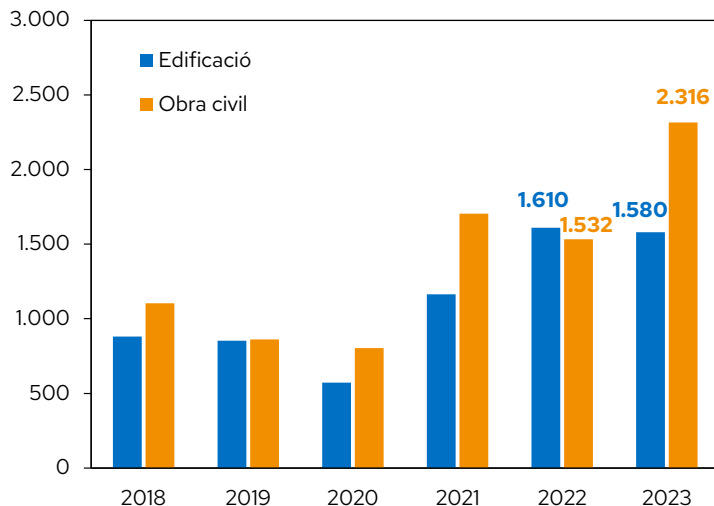
(P): previsió

	2022	2023 (P)	2024 (P)
Inversió (FBC)	3,8%	0,7% ↓	2,0% ↓

■ Millorament = Mantenim ■ Empitjorament

## Licitació oficial d'obres. Catalunya. Milions d'euros.

Font: Idescat, a partir de la Cambra de Contractistes d'Obra.



- La **inversió pública en infraestructures ha estat un factor dinamitzador de l'activitat el 2023**, una tendència que preveiem es consolidi els propers anys gràcies al recolzament dels fons NGEU.
- Destaca l'**execució de fons NGEU a través d'Adif** en inversions per a la millora de la qualitat del servei (desdoblament o renovació de vies, millora de les estacions, etc.) o per a la connexió amb la xarxa ferroviària europea (corredors Atlàntic i Mediterrani).
- Tot i que l'avenç de la **inversió en edificació està sent més moderat**, el volum licitat el 2022 i 2023 és molt superior als nivells previs a la Covid-19.



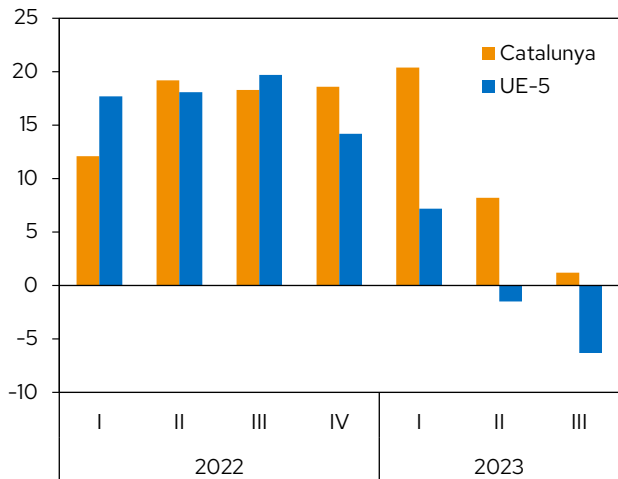
INFORME DE CONJUNTURA



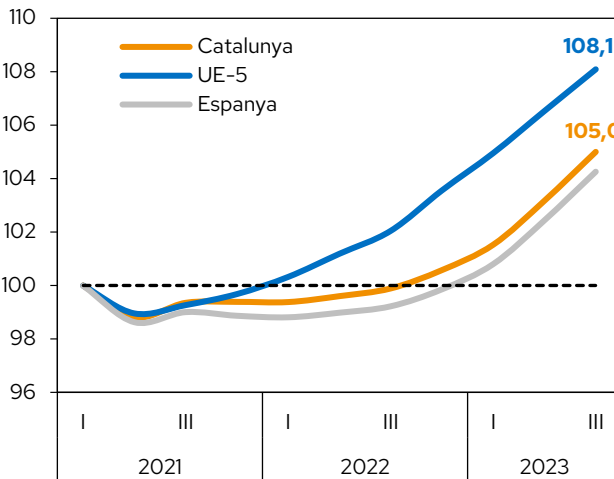
# Exportacions de béns: les vendes a l'exterior es moderen en un context de pèrdua de competitivitat

Previsions **Perspectives** Tendències

**Exportacions de béns.** Sense productes energètics. Preus corrents. (% variació interanual). **Font:** Datacomex



**Costos laborals unitaris.** Índex (IT 2021= 100). Mitjana mòbil 3T. **Font:** INE (Comptabilitat Regional) i Eurostat



**Nota:** es fa el supòsit que l'evolució dels costos laborals unitaris a Catalunya l'any 2023 segueixen la mateixa dinàmica que al conjunt de l'economia espanyola.

## Actualització previsions:

(P): previsió

	2022	2023 (P)	2024 (P)
EXP totals	14,0%	4,8% ↓	3,0% ↓

■ Millorem = Mantenim ■ Empitjorem

- Les **exportacions de béns catalanes s'alenteixen**, però guanyen quota de mercat respecte a la UE-5 el 2023.
- L'evolució dels costos laborals unitaris a Catalunya ha contribuït a la millora de la competitivitat de les exportacions catalanes.



INFORME DE CONJUNTURA

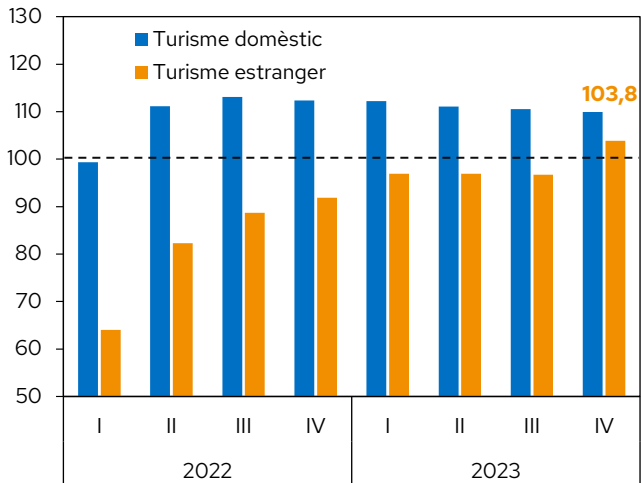


# Turisme: el sector s'enfronta al repte de millorar el patró de creixement el 2024, un cop assolits els nivells preCovid

Previsions **Perspectives** Tendències

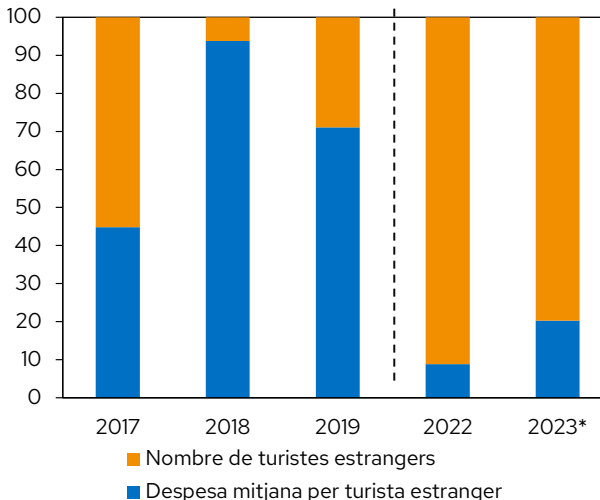
## Pernoctacions hoteleres. Catalunya.

(Índex, respecte al mateix trimestre del 2019). Font: Idescat



## Despesa dels turistes estrangers. Catalunya.

(%, contribució al creixement de la despesa). Font: Idescat



\* Dada acumulada entre gener i novembre del 2023.

### Actualització previsions:

(P): previsió

	2022	2023 (P)	2024 (P)
EXP totals	14,0%	4,8% ↓	3,0% ↓

■ Millorem = Mantenim ■ Empitjorem

- Les **pernoctacions hoteleres dels turistes estrangers** el 4T 2023 superen, per primer cop des de l'esclat de la pandèmia, els registres previs a la Covid-19.
- L'**augment de la despesa del turisme estranger** el 2022 i 2023 s'explica essencialment per la recuperació del **nombre de visitants**, i en menor mesura per la millora de la despesa mitjana per turista.



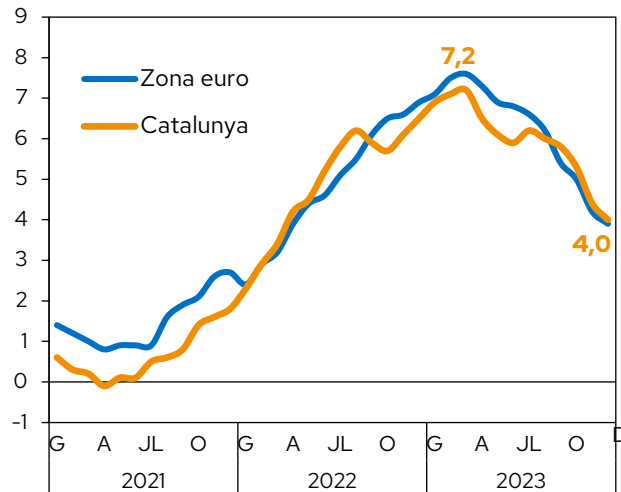
# Preus: el procés desinflationista s'ha intensificat els darrers mesos, amb una moderació de la inflació subjacent

INFORME DE CONJUNTURA



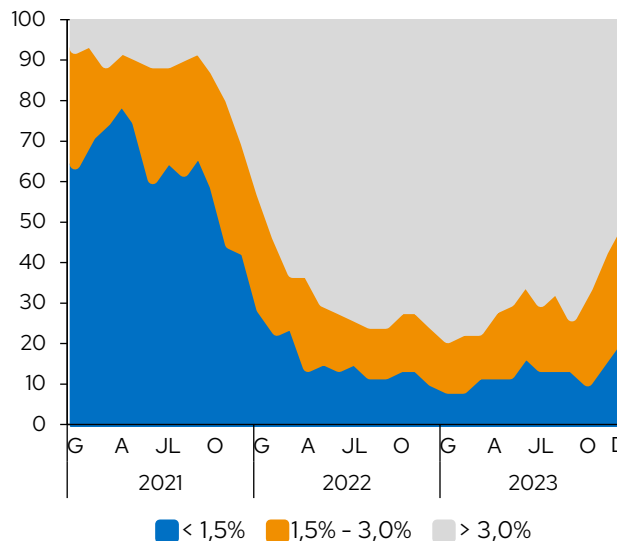
## Inflació subjacent. (% , taxa de variació interanual).

Fonts: INE i Eurostat



## Components de l'IPC segons el nivell d'inflació.

(%, sobre el total de components de l'IPC). Fonts: INE



## Actualització previsions:

(P): previsió

	2022	2023 (P)	2024 (P)
Inflació	8,0%	3,3% =	3,1% ↓

■ Millorem = Mantenim ■ Empitjorem

- ▶ L'evolució de la **inflació ha sorprès positivament** durant el 4T 2023, amb una moderació generalitzada dels diferents components de la cistella.
- ▶ Així, el percentatge d'ítems amb una inflació superior al 3,0% es va situar en el 50% al desembre del 2023, una xifra molt inferior al 73% del mes d'octubre.





INFORME DE CONJUNTURA



# Preus: les tensions financeres es moderen, anticipant un canvi de rumb de la política monetària

Previsions **Perspectives** Tendències

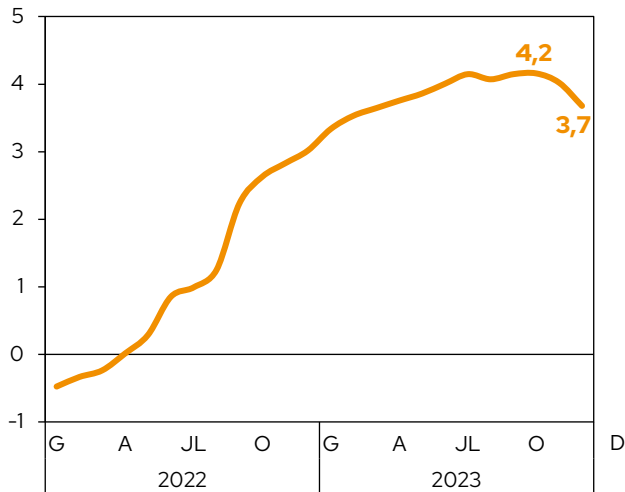
## Actualització previsions:

(P): previsió

	2022	2023 (P)	2024 (P)
Inflació	8,0%	3,3%	3,1% ↓

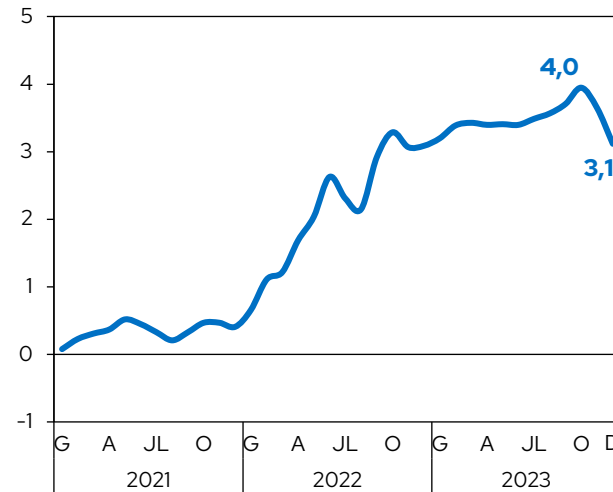
■ Millorem = Mantenim ■ Empitjorem

**Euríbor a 12 mesos. (%)**. Font: Banc d'Espanya



**Rendiment del deute públic espanyol a 10 anys. (%)**.

Font: Banc d'Espanya



La moderació de la inflació, més accentuada del previst per part dels mercats financers, suposa una **moderació de les condicions financeres**.

El previsible **descens dels tipus d'interès oficials per part del BCE** permet anticipar una millora gradual de la inversió i del consum de les famílies al llarg del 2024.



INFORME DE CONJUNTURA



# Preus: la lluita contra la inflació no ha acabat, amb senyals que podrien condicionar la reducció dels tipus d'interès

Previsions **Perspectives** Tendències

## Actualització previsions:

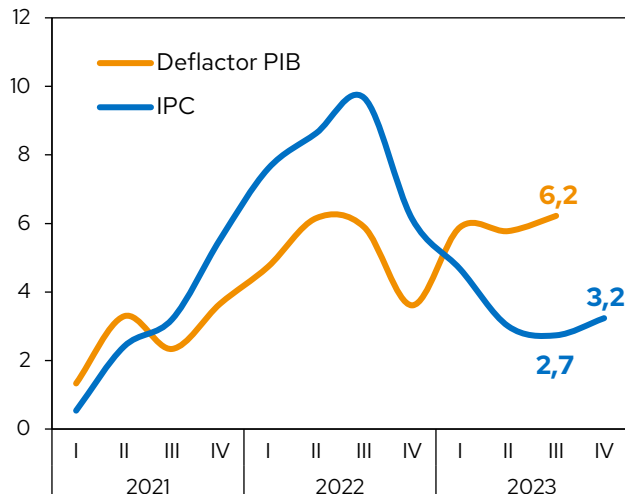
(P): previsió

	2022	2023 (P)	2024 (P)
Inflació	8,0%	3,3% =	3,1% ↓

■ Millorem = Mantenim ■ Empitjorem

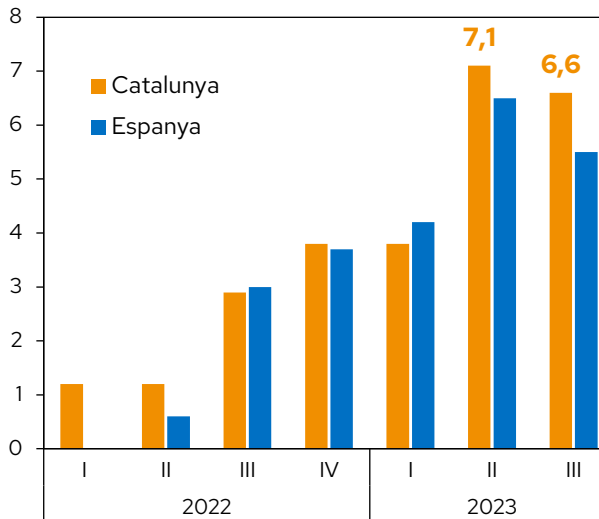
## Deflactor del PIB i IPC. Catalunya.

(taxes de variació interanual, mitjana trimestral). Font: Idescat



## Cost laboral per hora efectiva.

(%, variació interanual). Font: INE



La continuïtat del **procés desinflacionista s'hauria de moderar** els propers mesos, en part a causa de l'esgotament de l'efecte esglaió i la retirada gradual de les bonificacions fiscals als preus de l'energia.

A més, l'evolució de la inflació domèstica i dels costos laborals per hora treballada segueixen en nivells molt elevats i no mostren senyals clars de moderació.



INFORME DE CONJUNTURA



# Preus: el conflicte a l'Orient mitjà és un nou factor de risc, però amb un impacte econòmic moderat fins al moment

Previsions **Perspectives** Tendències

## Actualització previsions:

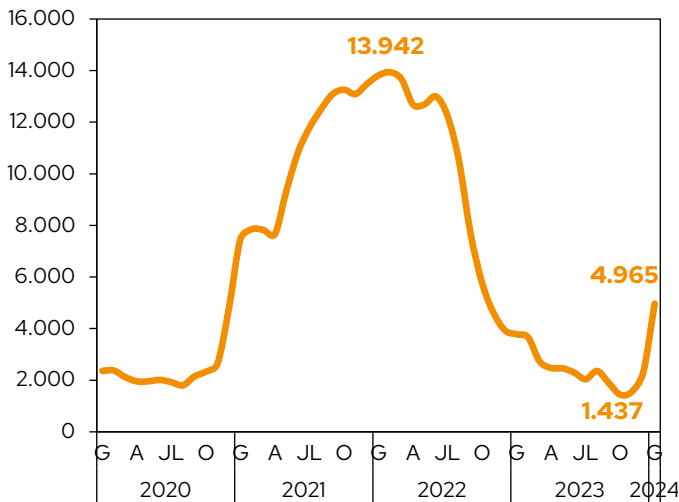
(P): previsió

	2022	2023 (P)	2024 (P)
Inflació	8,0%	3,3% =	3,1% ↓

■ Millorem = Mantenim ■ Empitjorem

### Preu del transport d'un container marítim de 40 peus de la Xina al Mediterrani.

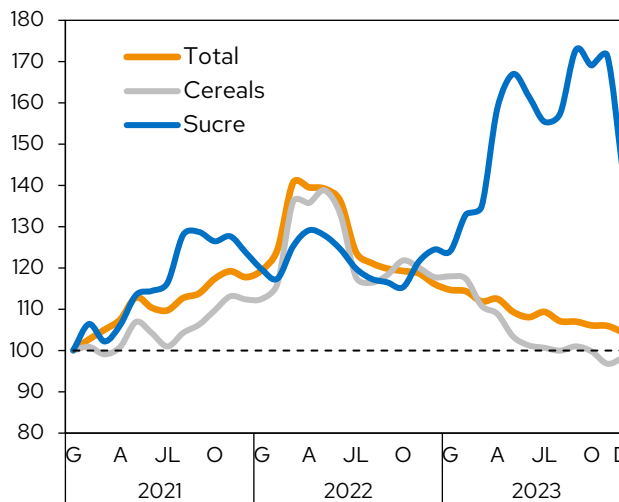
Dòlars. Font: Ministeri d'Economia, Transport i Empresa i Freightos



Nota: el mes de gener del 2024 només inclou dades fins al dia 12.

### Preu internacional dels aliments.

Índex (Gener 2021 = 100). Font: Food and Agriculture Organization



Les tensions al Mar Roig estan provocant alguns **problemes de subministrament** i un increment dels **costos de transport marítim** que, de mantenir-se, s'acabaran traslladant al conjunt de la cistella de l'IPC.

Els preus dels aliments s'estan moderant, però la **sequera i els fenòmens meteorològics extrems** condicionaran les **collites** d'alguns productes (oli d'oliva, arròs, sucre, etc.).



INFORME DE CONJUNTURA



# Preus: les expectatives d'augment dels preus de venda del teixit empresarial repunten amb força el 4T 2023

Previsions **Perspectives** Tendències

Actualització previsions:

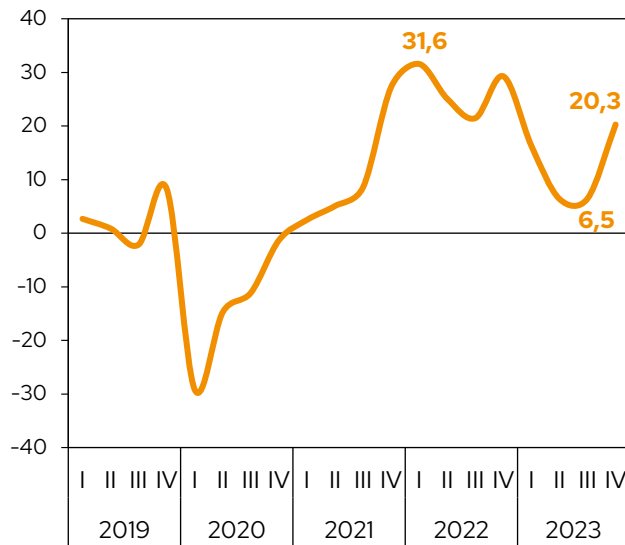
(P): previsió

	2022	2023 (P)	2024 (P)
Inflació	8,0%	3,3% =	3,1% ↓

■ Millorem = Mantenim ■ Empitjorem

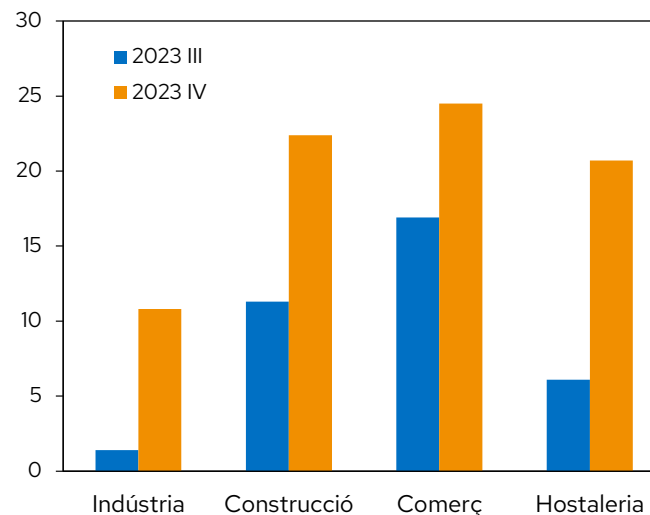
## Expectatives dels preus de venda per al proper trimestre. Catalunya.

(Saldo de respostes entre "a l'alça" i "a la baixa", en p.p.). Font: Cambra de Barcelona i Idescat



## Expectatives dels preus de venda per al proper trimestre. Catalunya.

(Saldo de respostes entre "a l'alça" i "a la baixa", en p.p.). Font: Cambra de Barcelona i Idescat



- El percentatge d'empreses que preveu **augmentar els preus de venda creix notablement el 4T 2023**, un factor que podria dificultar el procés desinflacionista els propers mesos.
- Aquest augment ha estat generalitzat per sectors, però especialment intens a l'hostaleria i a la construcció.



## Conclusions

INFORME DE CONJUNTURA



- ▶ **El 2023 l'avenç de l'activitat ha sorprès a l'alça**, gràcies a una moderació més intensa del previst de la inflació general, el dinamisme del mercat laboral (amb una contribució significativa de la població estrangera) i la forta recuperació del turisme estranger.
  
- ▶ El creixement de **l'economia catalana es moderarà el 2024** (6 dècimes menys que l'any anterior), amb un major protagonisme de la demanda interna gràcies a la millora gradual del poder adquisitiu de les llars i la reducció progressiva de la taxa d'atur.
  
- ▶ Els **principals riscos a la baixa** d'aquest escenari són:
  1. Inestabilitat geopolítica
  2. La sequera
  3. Resistència a la baixa de la inflació subjacent.



## Índex

INFORME DE CONJUNTURA



- ▀ **Previsions: mantenim l'escenari de creixement per al 2024 (1,8%)**
- ▀ **Situació i perspectives: l'evolució de la inflació, i la resposta de la política monetària, determinaran l'avenç de l'activitat el 2024**
- ▀ **Tendències: reptes i oportunitats de la inversió a Catalunya**



INFORME DE CONJUNTURA



## Inversió: la inversió respecte al PIB a Catalunya s'ha situat per sota de la UE-5 a partir del 2010

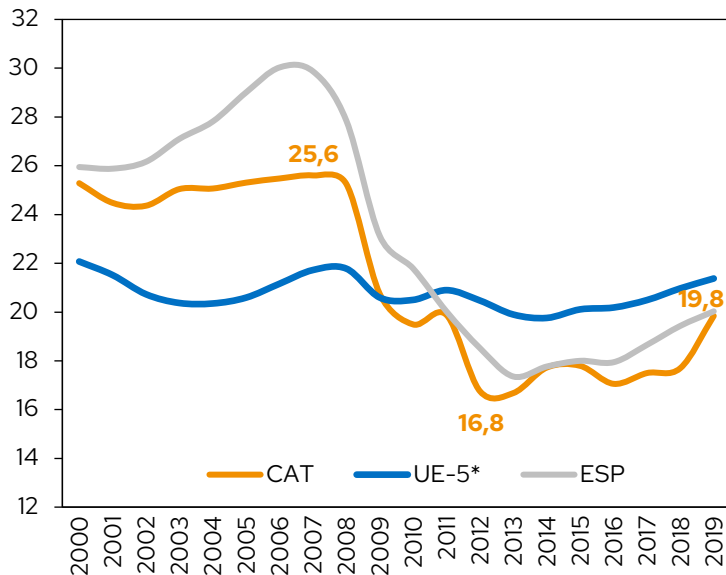
Previsions

Perspectives

Tendències

### **Inversió. Total.** (% PIB).

Font: Comptabilitat Regional (INE) i AMECO



- La inversió total en % del PIB a Catalunya (i al conjunt de l'Estat) va caure en nivells molt inferiors als de la UE-5 a partir de la crisi financera, i **no va aconseguir recuperar nivells propers al nucli europeu fins al 2019.**

\* La UE-5 es calcula a partir de la mitjana ponderada segons el PIB d'Alemanya, França, Itàlia, Bèlgica i Països Baixos.

**Nota:** el concepte d'inversió fa referència a la formació bruta de capital fix.



# Inversió: la inversió en construcció explica el diferencial de Catalunya respecte a la UE-5

INFORME DE CONJUNTURA

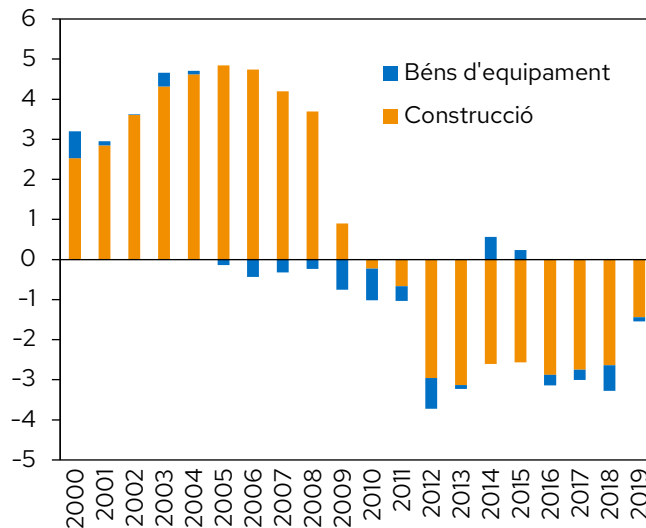


Previsions

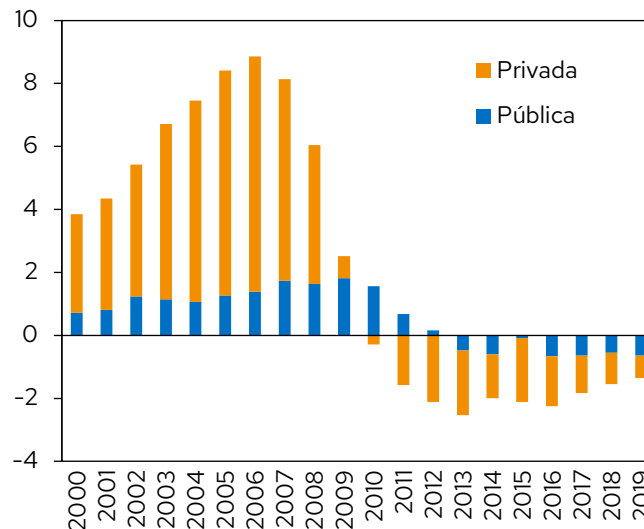
Perspectives

Tendències

**Diferencial d'inversió per components de Catalunya amb la UE-5** (p.p., en % PIB). Font: INE, Idescat, AMECO i Eurostat



**Diferencial d'inversió pública i privada d'Espanya amb la UE-5** (p.p., en % PIB). Font: AMECO



- El gruix del diferencial d'inversió de CAT amb la UE-5 s'explica per l'excés/dèficit d'inversió en construcció, però la **productiva també s'ha situat sistemàticament per sota a partir del 2005** (exceptuant el 2014 i 2015).
- Des de l'esclat de la crisi financera, la **inversió privada i pública a ESP** només s'ha recuperat parcialment en relació amb el nucli d'Europa.





INFORME DE CONJUNTURA



# Inversió: la inversió productiva per ocupat a Catalunya és inferior a la dels països europeus de referència

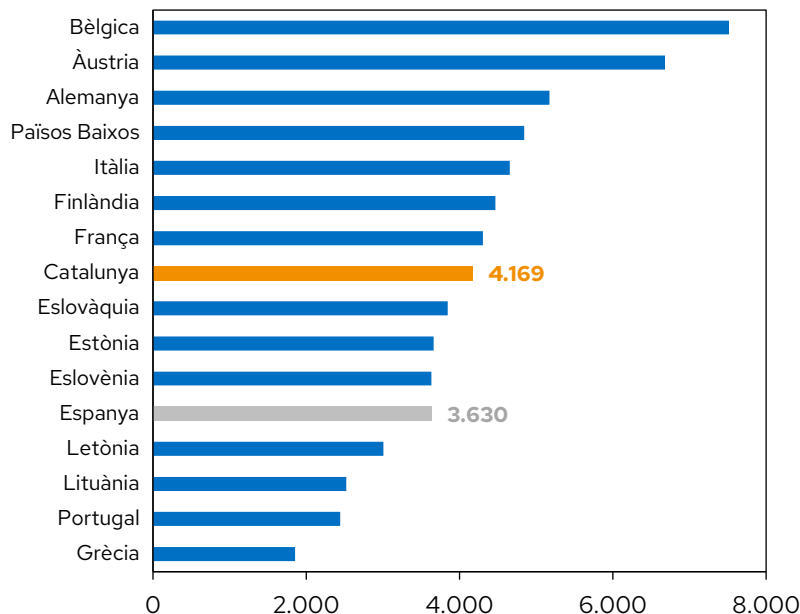
Previsions

Perspectives

Tendències

## Inversió en béns d'equipament per ocupat. 2019.

Preus constants. Font: Comptabilitat Regional (INE), Idescat i AMECO



- La **inversió productiva per treballador** a Catalunya és clarament inferior a la dels països capdavanters d'Europa.
- Aquest fenomen ajuda a explicar, en part, els diferencials de **productivitat per ocupat** a Catalunya en relació amb alguns dels seus homòlegs europeus.



INFORME DE CONJUNTURA



# Inversió: la inversió productiva és una palanca essencial per convergir en productivitat amb els països capdavanters

Previsions

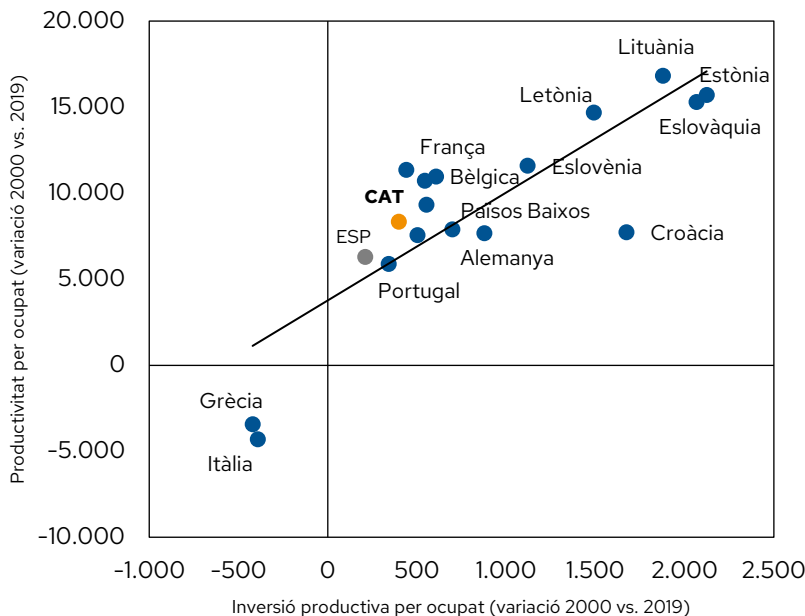
Perspectives

Tendències

## Variació de la inversió productiva i de la productivitat per ocupat. 2000 vs. 2019.

Catalunya i països de la zona euro. Preus constants.

Fonts: INE, Idescat i AMECO



**Nota:** els països inclosos són els que conformen la zona euro, excepte Irlanda, Luxemburg i Xipre.

Entre l'any 2000 i el 2019, l'augment de la **inversió productiva per ocupat està positivament relacionada amb la millora de la productivitat** del treball als països de la zona euro.

Augmentar el nivell d'inversió productiva per ocupat, en nivells comparables als dels països europeus de referència, és una condició necessària (però no suficient) per convergir en productivitat.



INFORME DE CONJUNTURA



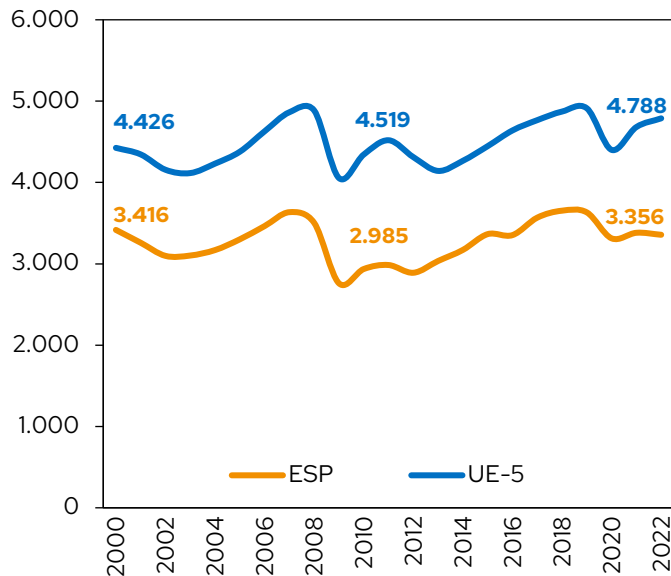
# Inversió: la inversió productiva per ocupat a ESP manté un diferencial significatiu amb la UE-5 des del 2000

Previsions

Perspectives

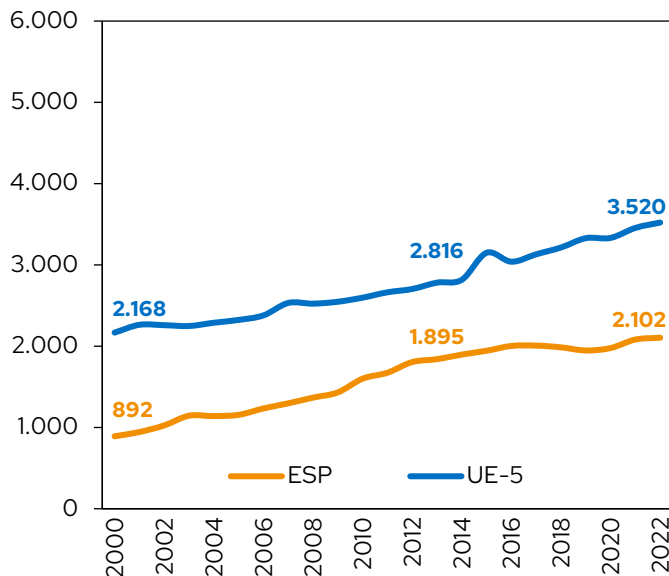
Tendències

## Inversió en maquinària i béns d'equipament per ocupat. Preus constants. Font: Eurostat



## Inversió en propietat intel·lectual per ocupat. Preus constants. Font: Eurostat

Preus constants. Font: Eurostat



**Nota:** la inversió en propietat intel·lectual inclou la I+D i en programari informàtic i bases de dades.

El diferencial d'**inversió en maquinària** per ocupat entre ESP i el nucli d'Europa es va ampliar durant la bombolla immobiliària, en contrast amb l'evolució de la **inversió en propietat intel·lectual**.

Després de la crisi del deute, la inversió productiva en maquinària per ocupat s'ha estancat respecte a la UE-5, i ha **divergit en inversió per treballador en propietat intel·lectual**.



INFORME DE CONJUNTURA



# Inversió: la pràctica totalitat dels fons NGEU mobilitzats estan destinats a inversió

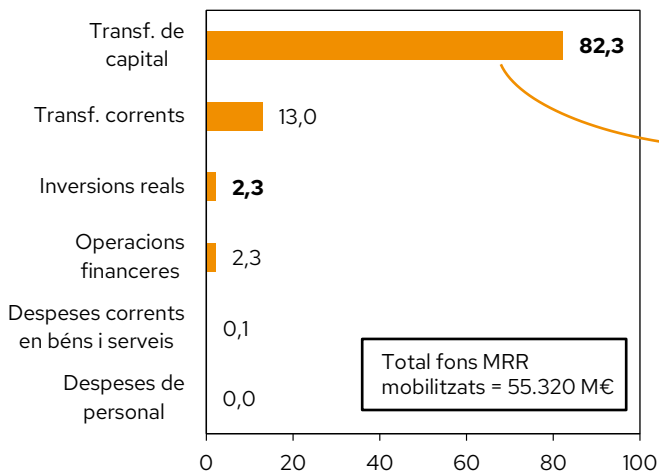
Previsions

Perspectives

Tendències

## Fons MRR\* mobilitzats per l'Estat per capítols pressupostaris. 2021 – nov. 2023 (en % sobre el total).

Font: IGAE



\*El Mecanisme de Recuperació i Resiliència (MRR) és el principal instrument dels fons NGEU atès que concentra més del 90% d'aquests recursos.

## Transf. de capital de fons MRR mobilitzats per l'Estat segons agents institucionals i econòmics. 2021 – nov. 2023 (milions d'€ i %). Font: IGAE

Font: IGAE

	M€	% total
<b>Sector públic central</b>		
Ministeris i transf. a org. autònoms i altres entitats	2.515	5,5
Transf. a empreses públiques	24.666	54,2
<b>Transf. a comunitats autònomes</b>	14.118	31,0
<b>Transf. a entitats locals</b>	1.796	3,9
<b>Transf. a empreses privades</b>	2.210	4,9
<b>Transf. a fam. i instit. sense ànim lucre</b>	181	0,4
<b>Transf. a l'exterior</b>	29	0,1
<b>Total</b>	<b>45.515</b>	<b>100</b>

És positiu que **un 84,6% dels fons MRR mobilitzats per l'Estat es destini a inversió.**

Ara bé, gairebé la totalitat són **transferències de capital** a altres agents institucionals i econòmics per a la seva execució final o mobilització.

Aquest fet **dilueix en el temps l'impacte** dels fons NGEU sobre la inversió.





INFORME DE CONJUNTURA



## Inversió: encara no s'observa l'impacte de la mobilització dels fons NGEU en les xifres d'inversió

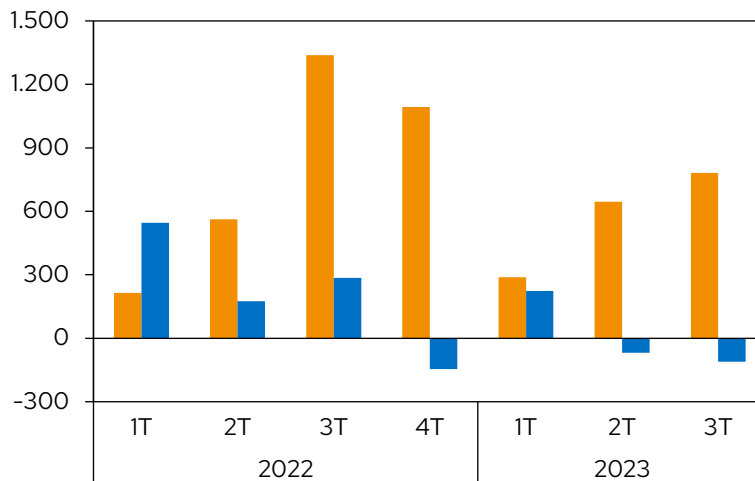
Previsions

Perspectives

Tendències

### Fons MRR mobilitzats per l'Estat amb impacte a Catalunya\* i variació en la inversió total a Catalunya. (milions d'€). Font:

Comptabilitat Regional (INE) i IGAE



■ Fons MRR mobilitzats per l'Estat amb impacte CAT

■ Variació de la inversió CAT

\*S'assumeix que un 19% (equivalent al pes de Catalunya en el PIB d'Espanya) dels fons del MRR mobilitzats per l'Estat tenen impacte al territori català.

► La mobilització de fons MRR per part de l'Estat no ha accelerat encara la inversió a Catalunya.

► Tres possibles **motius**:

1. **Desajust temporal** entre la mobilització dels fons i l'execució final.
2. **Efecte substitució** d'inversions que s'haguessin realitzat sense els fons NGEU.
3. **Efecte compensació** de l'impacte de l'augment dels tipus d'interès.



INFORME DE CONJUNTURA



## Inversió: el Programa Kit Digital destaca com un cas d'èxit d'execució dels fons NGEU

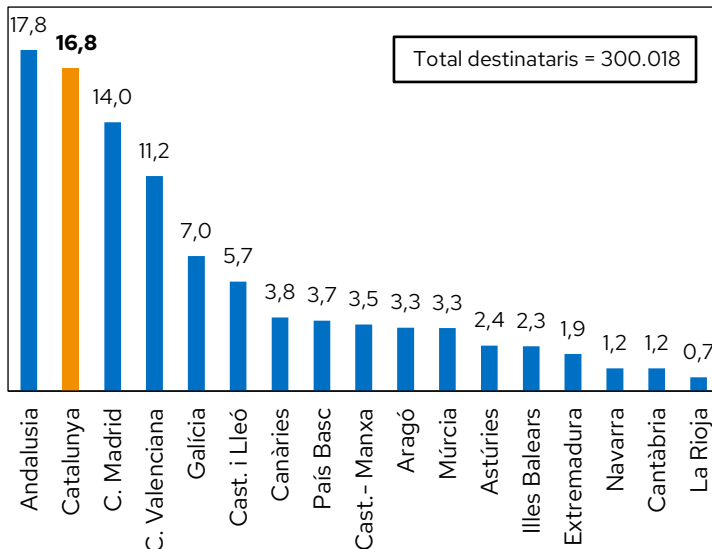
Previsions

Perspectives

Tendències

### Nombre d'ajudes resoltes en el marc del Programa Kit Digital. A 20-nov del 2023 (% sobre el total).

Font: Govern d'Espanya



- El Programa Kit Digital són ajudes dirigides a la digitalització de les pimes gestionat mitjançant la **col·laboració públicoprivada** entre Red.es i les Cambres de Comerç, entre d'altres.
- Ha implementat un **sistema de tramitació de les sol·licituds innovador** basat en la IA que permet reduir la càrrega burocràtica de manera substancial.
- És el **4t programa amb una execució dels fons MRR més elevada** (1.400 M€) i suposa el 5,6% del total executat per l'Estat a través de convocatòries de subvencions fins a finals de novembre del 2023.
- Amb, com a mínim, encara un any sencer per executar, ja s'han resolt convocatòries per un import equivalent al **45% del pressupost del Kit Digital** i ha arribat a +300.000 empreses.



## Conclusions

INFORME DE CONJUNTURA



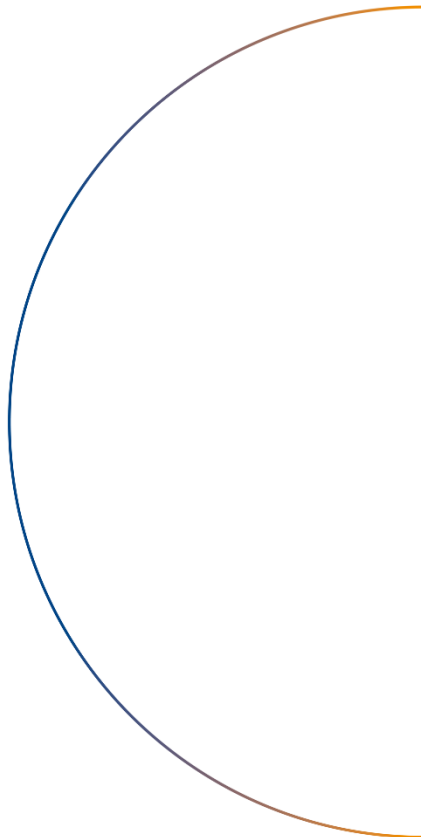
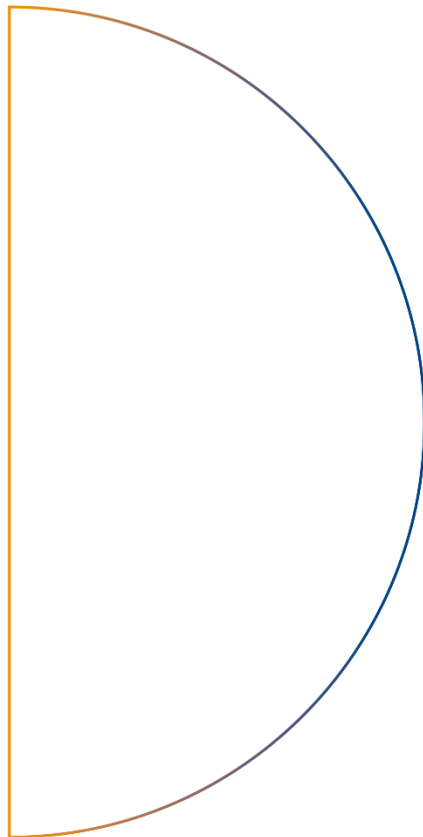
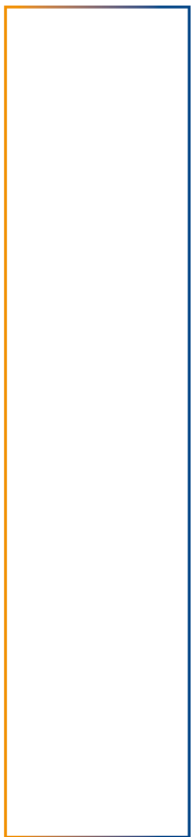
Previsions

Perspectives

**Tendències**

- ▶ Catalunya té un nivell d'inversió productiva per ocupat inferior al dels països capdavanters d'Europa, i entre l'any 2000 i el 2019 el seu avenç ha estat més contingut en relació amb la majoria d'economies de la zona euro. **Cal revertir amb urgència aquesta dinàmica, i el desplegament dels fons Next Generation suposen una oportunitat històrica.**
- ▶ **No obstant això, la mobilització de fons NGEU no ha suposat una acceleració de la inversió a Catalunya.** El desajust temporal entre la mobilització i l'execució final dels fons explicaria un impacte diluït en el temps sobre la inversió. A més, la capacitat dels fons NGEU d'accelerar la inversió vindrà condicionada per (i) l'efecte substitució d'inversió que s'hagués realitzat igualment sense aquests i (ii) l'efecte compensació de l'impacte dels tipus d'interès.





@CambraBCN

#Economia24

#EstudisCambra



**Cambra**  
de Comerç de Barcelona