

# Situació i perspectives econòmiques

12 gener 2023

Pep Ruiz  
Automobile Talks, 1S23

## Missatges principals. Global



### Activitat econòmica

**El creixement econòmic es debilitarà en el 2023.** Es preveu que el PIB mundial augmenti un 2,3% en el 2023 -un valor inusualment baix- després d'un increment del 6,3% en el 2021 i de prop del 3,3% en el 2022. L'enduriment de les condicions monetàries i les pressions de preus, en un context de guerra i barreres al lliure comerç, probablement debilitarà els mercats laborals i el consum privat, que fins ara s'han mantingut relativament forts. La incertesa és alta i els riscos són primordialment a la baixa: una desacceleració més severa del previst podria causar una recessió mundial.



### Inflació

**L'evolució dels preus de les matèries primeres i dels colls d'ampolla reforça les perspectives de que la inflació es moderarà en el futur, afavorida també per efectes base positius.** Mentre que als E.U.A.. la inflació ja dona senyals de moderació, a l'Eurozona les pressions sobre els preus continuen augmentant, però és probable que aviat comencin a cedir. En qualsevol cas, tot sembla indicar que la inflació es mantindrà per sobre dels objectius, com a mínim durant el 2023.



### Política monetària

**El cicle d'augment de tipus d'interès pot acabar a principis del 2023 als E.U.A...**, on es preveu que el tipus puguin convergir cap al 5%, mentre que a l'Eurozona podrien arribar fins al 3,75%, amb poc marge per a retallades abans de la fi de 2023. Com a part del procés d'ajust monetari, s'espera que la Fed mantingui el seu programa de vendes d'actius i que el BCE iniciï el seu aviat.



### Volatilitat financera

**La disminució de la liquiditat global, els tipus elevats i la fortalesa del dòlar podrien continuar generant volatilitat financera.** Nous episodis d'estrès, com els observats al Regne Unit i en els mercats de criptomonedes, i fins i tot una crisi financera podrien sorgir, especialment si la inflació i els tipus d'interès acaben sent més elevats del que es preveu.

# Missatges principals. Catalunya i Espanya



## PIB

La informació més recent esbiaixa a l'alça l'escenari per Catalunya Espanya, i són previsible creixements superiors al 4,7% i 4,6 previstos fa un mes per al 2022. Però s'observa una clara desacceleració en el segon semestre, i per tant, la previsió per al 2023 és de desacceleració



## No es descarta que el PIB pugui patir una contracció

No es pot descartar que el PIB experimenti una contracció a curt termini. L'entrada en recessió de l'Eurozona i l'esgotament de la recuperació del turisme faran que la contribució al creixement de la demanda externa sigui negativa en el 2023 i en el 2024. La despesa de les llars es veurà afectada per l'augment dels preus, la major incertesa, la desacceleració de l'ocupació i la pujada dels tipus d'interès.



## No s'observen desequilibris en sectorials

L'activitat guanyarà tracció a mesura que s'executin els fons NGEU i s'esvaeixin les incerteses que afecten a famílies i empreses, i això impulsarà el creixement del PIB en el 2024. La caiguda de la inflació continuarà, i no sembla que hi hagi problemes en el subministrament de gas. Empreses i famílies es troben millor preparades per enfrontar un entorn de major volatilitat. No s'observen desequilibris en els sectors econòmics, i l'estalvi acumulat durant la pandèmia ajuda a mantenir el consum.



## Riscos

Els factors que podrien fer que l'escenari es deteriori continuen essent nombrosos. La tensió geopolítica es podria estendre. Un augment dels casos de COVID a la Xina i un eventual retorn a les polítiques de confinament total posarien en perill la disponibilitat d'inputs. La manca d'un pacte de rendes pot portar a que la inflació es mantingui elevada. El BCE podria sobre reaccionar. És necessari donar certesa sobre la càrrega fiscal i la sostenibilitat de les finances públiques. La falta de capital humà amb formació adequada és una restricció al creixement de les empreses.

# El creixement s'ha moderat en el 2022, en un context d'inflació, ajustos monetaris i volatilitat financera, però es mostra resilient

## EVOLUCIÓ RECENT DE L'ECONOMIA MUNDIAL



### MENOR CREIXEMENT MALGRAT LA RESILIÈNCIA

Moderació del creixement per la inflació, ajust monetari, efectes de la guerra i covid a la Xina.

Activitat es mostra resilient per mercats laborals robustos, i per reobertura econòmica.



### AJUST MONETARI AGRESSIU

Fed: ha iniciat un programa de venda d'actius i augmentat els tipus agressivament, però l'ajust monetari encara no s'ha acabat.

BCE: tipus a l'alça i enduriment de les condicions de les TLTRO mentre es prepara el programa de venda d'actius.

Xina: polítiques moderadament expansives.



### INFLACIÓ ELEVADA

Inflació dels E.U.A. baixa a mida que els preus de les primeres matèries i el colls d'ampolla es suavitzen i els tipus pugen.

A Europa, la inflació continua augmentant, amb increments de preus més generalitzats.

Les expectatives continuen sota control, també a la Xina.



### VOLATILITAT FINANCERA

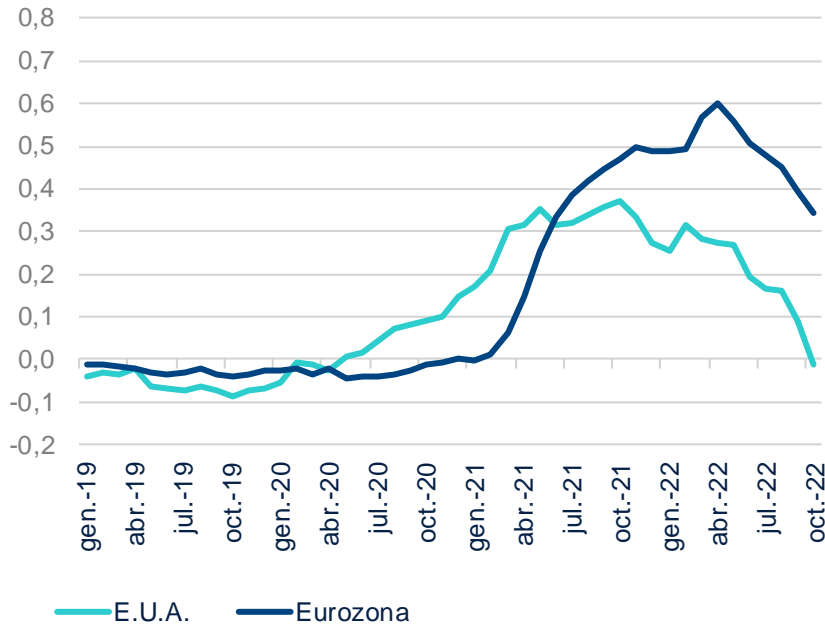
La menor liquiditat global, els tipus alts i la fortalesa del dòlar han provocat correccions a diversos mercats.

Turbulències importants a mercats específics (Regne Unit, criptomonedes).

# Els colls d'ampolla i els preus de les primeres matèries s'han moderat; els preus del gas han caigut per les reserves elevades i les mesures d'estalvi

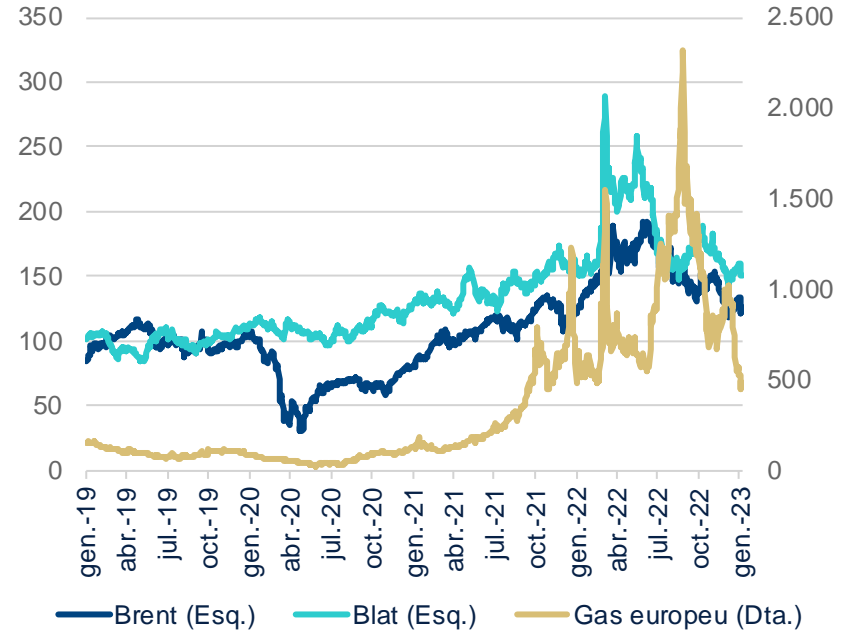
## ÍNDEX DE COLLS D'AMPOLLA BBVA RESEARCH

(ÍNDEX: MITJANA DES DE 2003 = 0)



## PREUS DE PRIMERES MATÈRIES

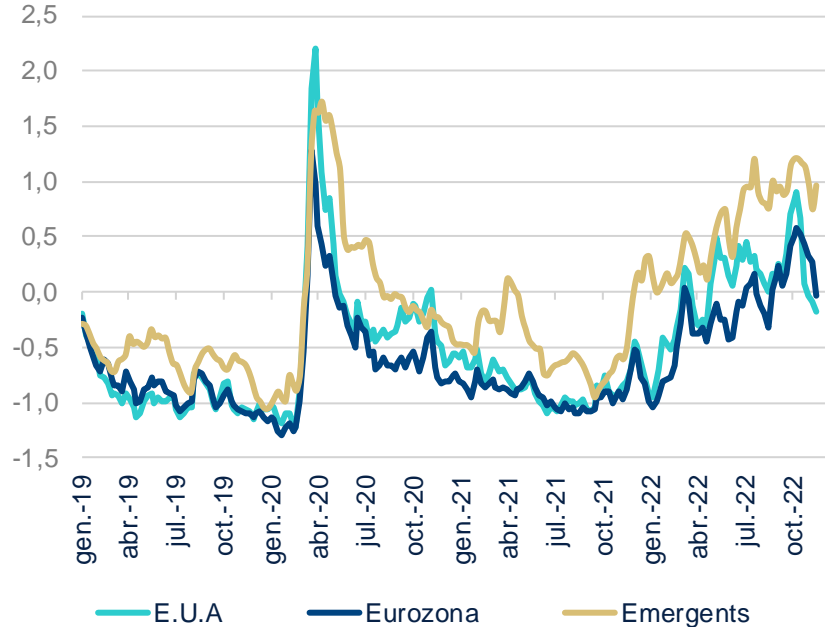
(ÍNDEX: MITJANA DE 2019 = 100)



# La disminució de la liquiditat, els tipus més alts i el dòlar fort han generat volatilitat financera, però el to dels mercats mostra una millora recent

## ÍNDEX DE TENSIONS FINANCERES DE BBVA RESEARCH

(ÍNDEX: MITJANA DES DE 2006 = 0)



- La volatilitat financera ha augmentat en els últims mesos, tot i les millores recents.
- La baixa liquiditat en els mercats de bons sobirans també ha generat volatilitat.
- La majoria de les divises s'ha debilitat respecte del dòlar, que ha guanyat un 11% en l'any, tot i perdre un 4% en l'últim mes.
- Els bons d'alt rendiment, les accions de les tecnològiques i el crèdit palanquejat, entre altres, han sofert fortes correccions.
- Sortides de capital a països emergents i risc perifèric europeu sota control, tot i alguns augments.
- Turbulències importants a mercats específics (Regne Unit, criptomonedes).

# S'espera una desacceleració del creixement en el 2023, amb recessions (suaus) als E.U.A. I l'Eurozona en un context de tipus i inflació elevats

## ESCENARI CENTRAL DE BBVA RESEARCH: PRINCIPALS HIPÒTESIS I IMPACTES



### FORTA MODERACIÓ DEL CREIXEMENT

Creixement global: del 6,3% del 2021 fins el 3,3% (+0,1pp) en el 2022, 2,3% (-0,1pp) en el 2023; i recuperació fins el 3,3% en el 2024

Recessió a EZ per preus energia; sense escassetat de gas.

Recessió suau a mitjans del 2023 al E.U.A.

Creixement relativament baix, tot i una probable recuperació a la Xina.



### AJUST MONETARI NO S'HA ACABAT

Els tipus continuaran augmentant, però a un ritme més gradual.

Programes de venda d'actius complementaran els augments de tipus.

Es mantindran mesures de recolzament al creixement a la Xina.



### INFLACIÓ A LA BAIXA, PERÒ ENCARA ELEVADA

Inflació caurà a mesura que els preus de les matèries primeres i els colls d'ampolla continuïn disminuint.

Els salaris creixeran més que en el passat, però menys que la inflació.

Absència d'efectes de segona ronda rellevants.

Expectatives sota control per l'ajustament monetari.



### ELEVADA VOLATILITAT FINANCERA

Menor inflació traurà pressió als bancs centrals.

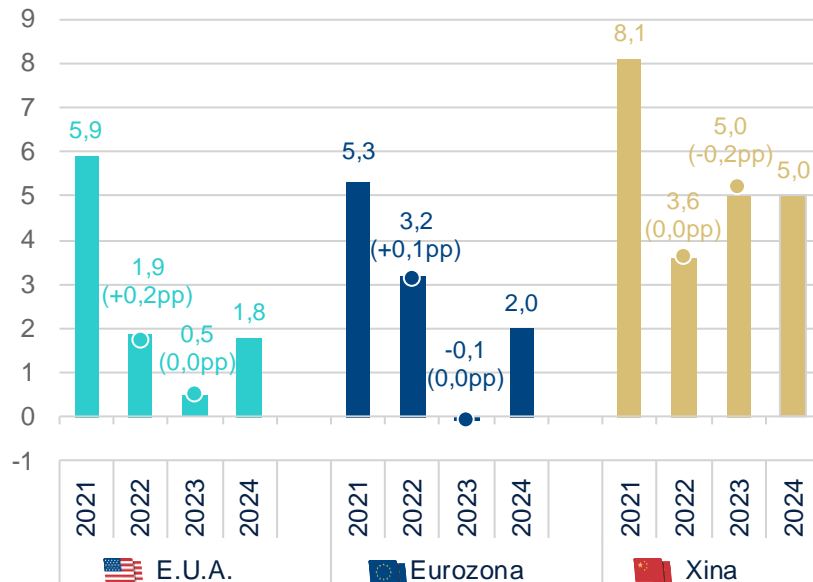
Però menor liquiditat i tipus alts recolzaran al dòlar i els rendiments sobirans.

Volatilitat romandrà relativament alta; no es descarten episodis d'estrès financer.

# El creixement s'estabilitzarà als E.U.A. i a Europa en el 2023 abans de retornar a valors potencials en el 2024; expansió de 5%, amb riscos a la baixa a la Xina

## PIB: CREIXEMENT ANUAL EN TERMES REALS

(%)



● Previsions anteriors (oct-22)    ■ Previsions actualitzades (nov-22)

\* Canvi de previsió entre parèntesi.

Font: BBVA Research.

- Revisió a l'alça del PIB de 2022 als E.U.A. i Europa, per les sorpreses a l'alça en el 3T22.
- Les perspectives de desacceleració es mantenen: l'enduriment monetari i la inflació eventualment afectaran més als mercats laborals i la demanda agregada.
- S'espera una lleu recessió en els propers trimestres a l'Eurozona, fins i tot sense escassetat de gas, i a mitjans del 2023 als E.U.A.
- A la Xina, el creixement (recolzat per la inversió en infraestructures) es recuperarà en el 2023.
- Les mesures recents per relaxar les restriccions per covid i recolzar al sector immobiliari són insuficients per a reduir el risc d'un creixement més dèbil.



# Riscos: múltiples factors, como una inflació persistent o nous xocs per la guerra, podrien provocar una recessió mundial o una crisi financera

## PRINCIPALS RISCOS A CURT TERMINI PER L'ECONOMIA MUNDIAL

**INFLACIÓ PERSISTENT  
I TIPUS D'INTERÈS ALTS**



**GUERRA D'UCRAÏNA I  
GEOPOLÍTICA**



**ATERRATGE FORÇÓS A  
LA XINA**



**TENSIONS SOCIALS I  
POPULISME**



  
**RECESSIÓ  
GLOBAL**

El creixement es podria debilitar més del previst en el G3, empenyent als països emergents y a l'economia mundial a una recessió. Si la inflació no es modera significativament (per nous xocs d'oferta o un mal control de la política monetària, per exemple), podria aparèixer un escenari d'estanflació.

  
**CRISI  
FINANCERA**

La menor liquiditat global, els tipus alts, un dòlar fort i la volatilitat podrien causar turbulències, especialment a alguns segments: crèdit palanquejat, mercats de deute, banca en l'ombra, països emergents, mercats immobiliaris, etc.

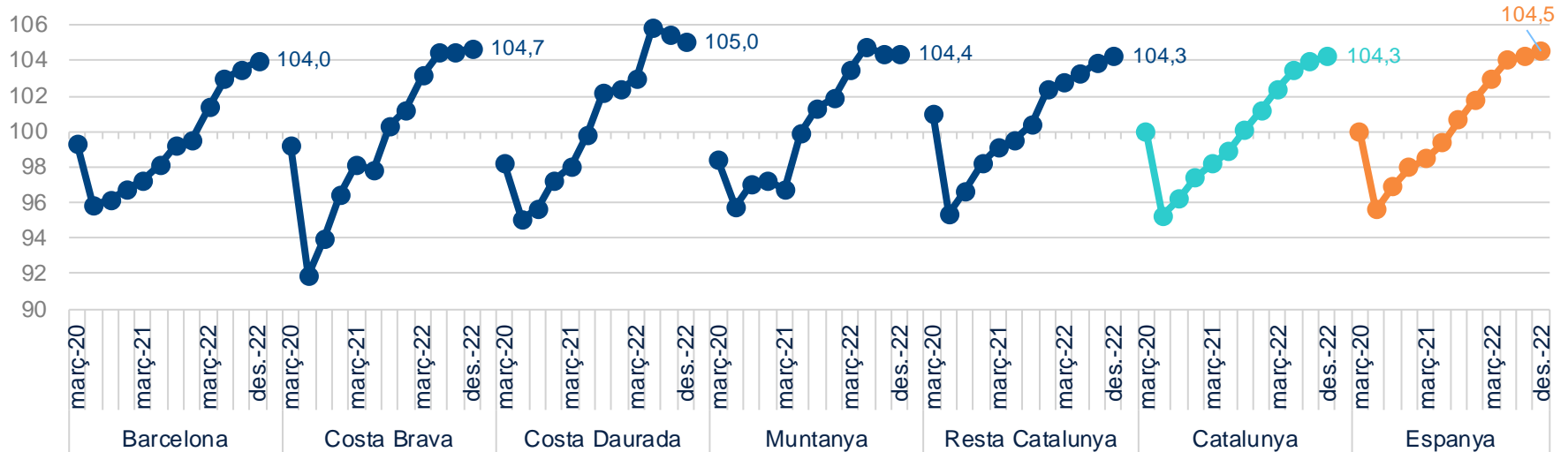
# 01

## Situació i perspectives de l'economia catalana

# S'observa una desacceleració en el segon semestre del 2022, ...que continuarà en el 2023 però serà de curta durada

## AFILIACIÓ A LA SEGURETAT SOCIAL

(CVEC, 4T19 = 100)



Dades per al conjunt de l'any per Catalunya i Espanya, previsions del mes de desembre per a les zones

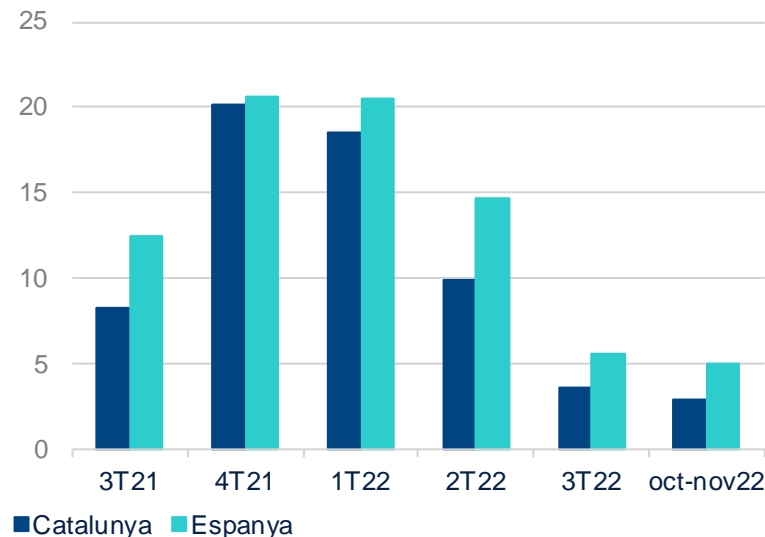
Font: BBVA Research a partir de la Seguretat Social.

L'afiliació es desaccelera a partir del 3r trimestre, mostrant fins i tot un comportament negatiu a la costa daurada i les comarques de muntanya. Però sorprèn a l'alça, sobre tot a Barcelona i les comarques d'interior, i es manté en positiu en el 4t trimestre del 2022.

## S'observa una desacceleració en el segon semestre del 2022, ...que continuarà en el 2023 però serà de curta durada

### DESPESA DE RESIDENTS NACIONALS AMB TARGETA ALS TPV DE BBVA

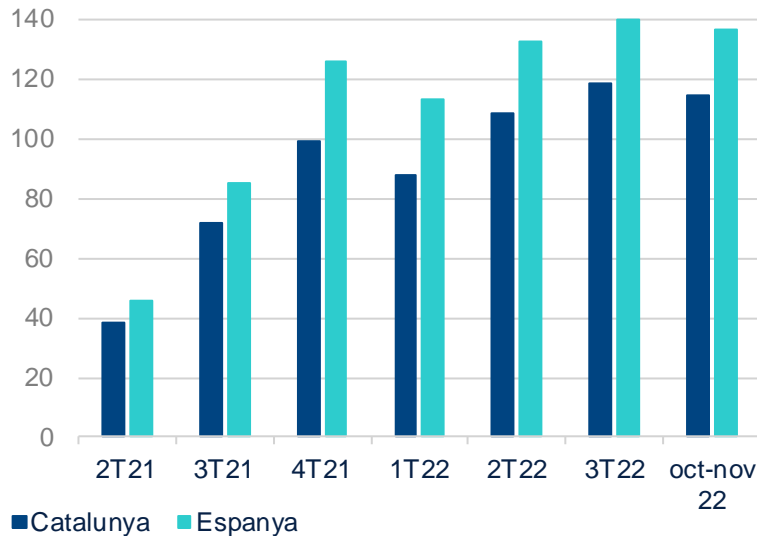
(DEFLACTAT AMB L'IPC AUTONÒMIC. A/A, %)



- La inflació, la incertesa i el menor dinamisme de l'ocupació desacceleren l'avanç del consum.
- Però contràriament al que semblava que es podia esperar fa uns mesos, la despesa amb targeta registrada als TPV de BBVA mostra que el consum continua augmentant en el 4T en totes les comunitats autònomes.
- A Catalunya, l'avanç és lleugerament inferior al que s'observa en el conjunt del territori espanyol.

## S'observa una desacceleració en el segon semestre del 2022, ...que continuarà en el 2023 però serà de curta durada

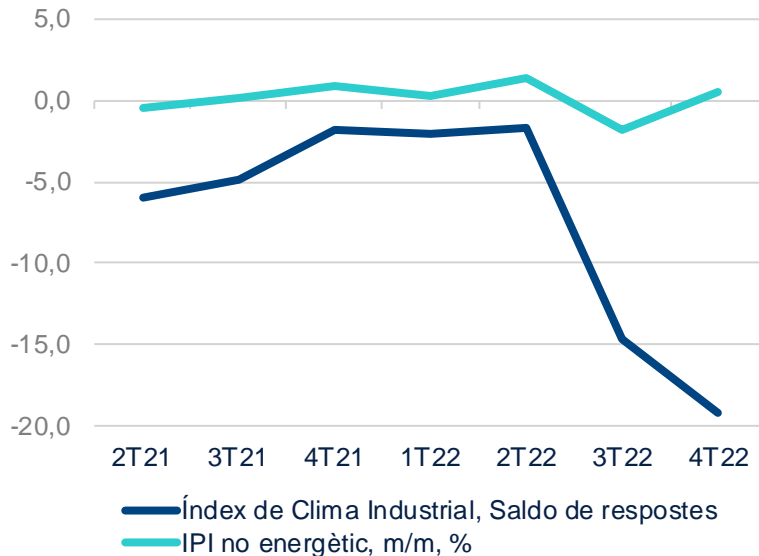
### DESPESA ENREGISTRADA ALS TPV DE BBVA REALITZADA AMB TARGETES ESTRANGERES (MATEIX PERÍODE DE 2019 = 100)



- Després de la forta recuperació del turisme fins al 2T22, les destinacions locals comencen a apropiarse ja als nivells d'ocupació precrisi.
- La recuperació de la despesa turística, que ha suposat un impuls diferencial a Balears, la C. Valenciana, Canàries o la costa catalana, perd potència en el segon semestre de l'any. Però recolzada en l'augment dels preus, la despesa amb targeta supera els nivells precrisi, sobre tot a les més dependents del turisme.
- L'impacte no és tan evident a Catalunya: la recuperació del turisme urbà (Barcelona) és més lenta que la del turisme de platja.
- Cap endavant, el recorregut disponible del turisme és menor, i es veurà afectat per la menor renda disponible als mercats d'origen.

## S'observa una desacceleració en el segon semestre del 2022, ...que continuarà en el 2023 però serà de curta durada

### IPI NO ENERGÈTIC I CLIMA INDUSTRIAL (DADES CVEC)

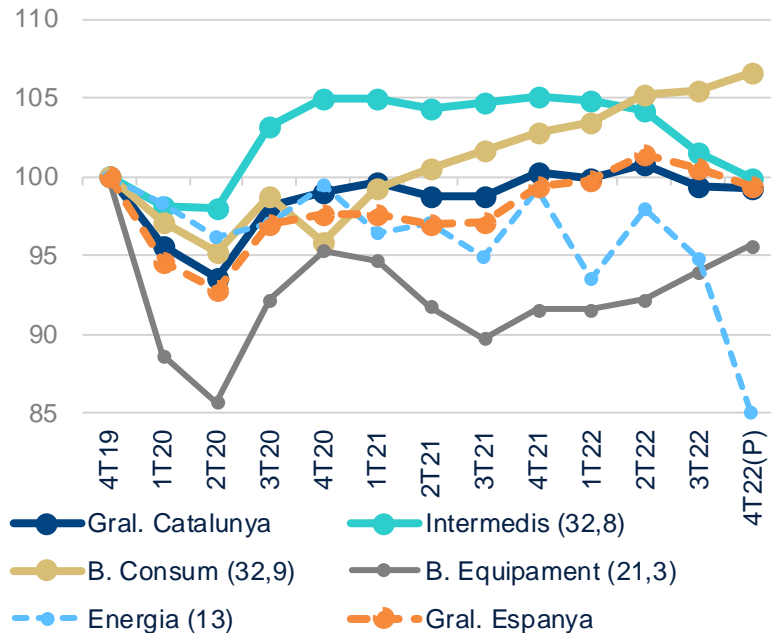


- El deteriorament de les expectatives a partir del mes de juny (més important a Catalunya) no es va veure, inicialment, acompanyat d'una contracció rellevant de la producció industrial, i les dades disponibles del mes de novembre apunten a que no s'observarà una contracció en el sector en el quart trimestre.
- La resistència de l'activitat industrial sembla produir-se al conjunt d'Espanya, però la caiguda de la confiança industrial és més elevada a les comunitats més enfocades a Europa,...
- ... el que fa preveure que es pugui recuperar a mida que retorni la demanda europea.

## S'observa una desacceleració en el segon semestre del 2022, ...que continuarà en el 2023 però serà de curta durada

### INDEX DE PRODUCCIÓ\*

(4T19 = 100)



Entre parèntesi, la ponderació de cada grup en l'IPI de Catalunya.

4T22: Previsions realitzades amb informació fins el mes de novembre.

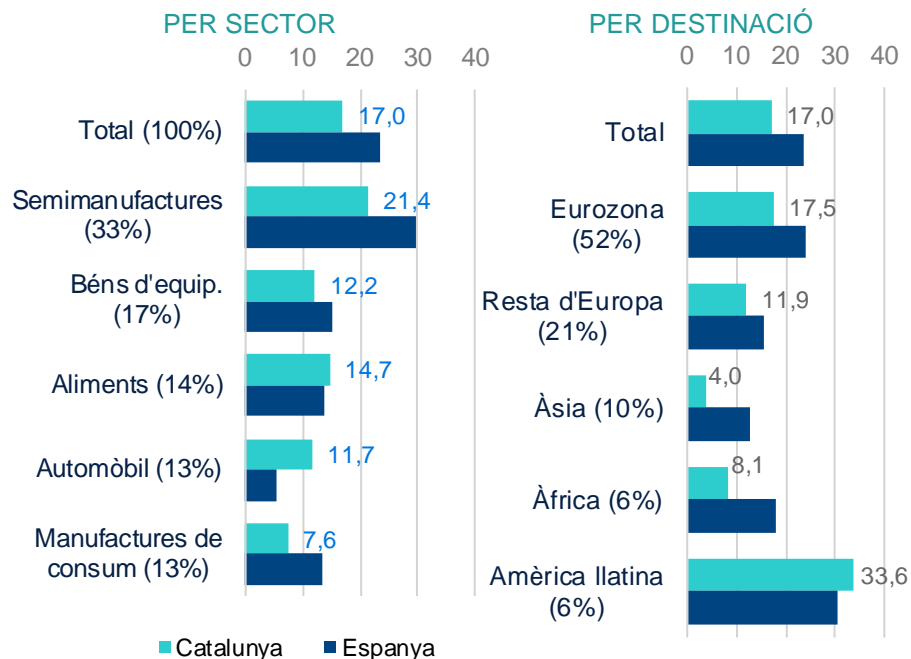
Font: BBVA Research a partir l'INE.

- Com a d'altres comunitats, és la indústria productora de béns de consum la que mostra una evolució més positiva també en el 2022, i ja es situa per sobre dels nivells prepandèmia.
- A l'altre extrem, la producció de béns d'equipament no s'ha recuperat encara dels efectes de la pandèmia, i els béns intermedis es mostren més sensibles a la desacceleració de la demanda europea i l'augment dels costos associats a la guerra a Ucraïna.
- Per la seva banda, la producció d'energia mostra també un comportament negatiu en el conjunt de l'any, que pot venir afectat, en bona part, per les condicions climatològiques.

# Tot i que la demanda externa contribuirà negativament al creixement, les exportacions es mostren dinàmiques

## EXPORTACIONS NOMINALS DE BÉNS

(ACUMULAT GENER-OCTUBRE 2022, % A/A)



Entre parèntesi s'inclou el pes de la branca o zona en el total de exportacions de Catalunya

Font: BBVA Research a partir de Datacomex

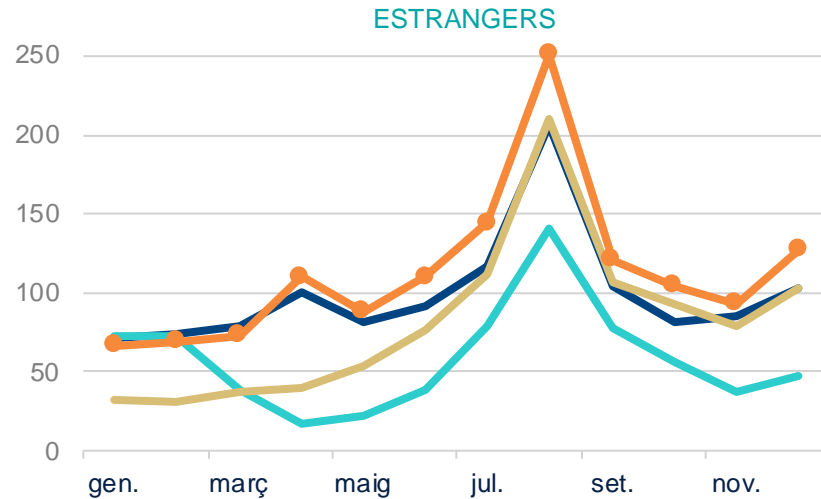
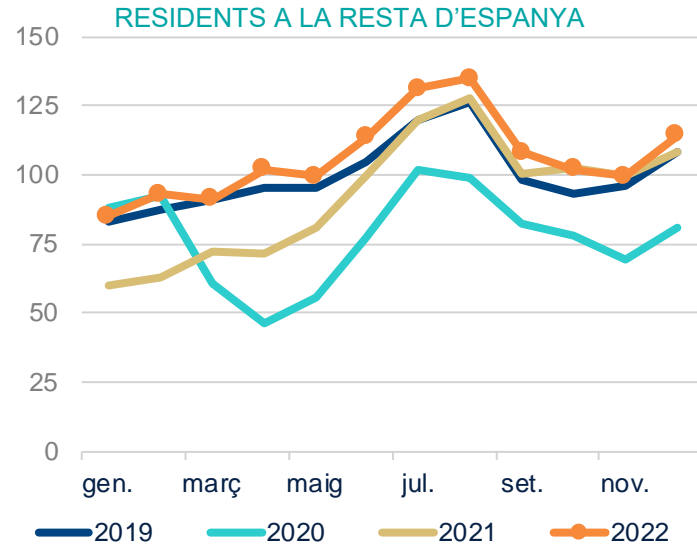
- Les exportacions de béns catalanes avancen impulsades per les semimanufactures, els aliments i els béns d'equipament. Europa i Amèrica Llatina, els mercats més vigorosos.
- La recuperació de les vendes a l'exterior es veu dificultada per la debilitat de les exportacions cap a Àsia i la resta d'Europa (els territoris més afectats per la guerra).
- En termes nominals, les exportacions de béns catalanes dels primers deu mesos del 2022 superen en un 24% les del mateix període del 2019 (31% en el cas d'Espanya). Descomptant l'efecte dels preus, les exportacions catalanes s'han estabilitzat (-0,6%) en l'any, mentre que les del conjunt d'Espanya han augmentat un 5%.



# Tot i que la demanda externa contribuirà negativament al creixement, les exportacions es mostren dinàmiques

## DESPESA PRESENCIAL AMB TARGETETA REALITZADA PER NO RESIDENTS A CATALUNYA\*

(2019=100)



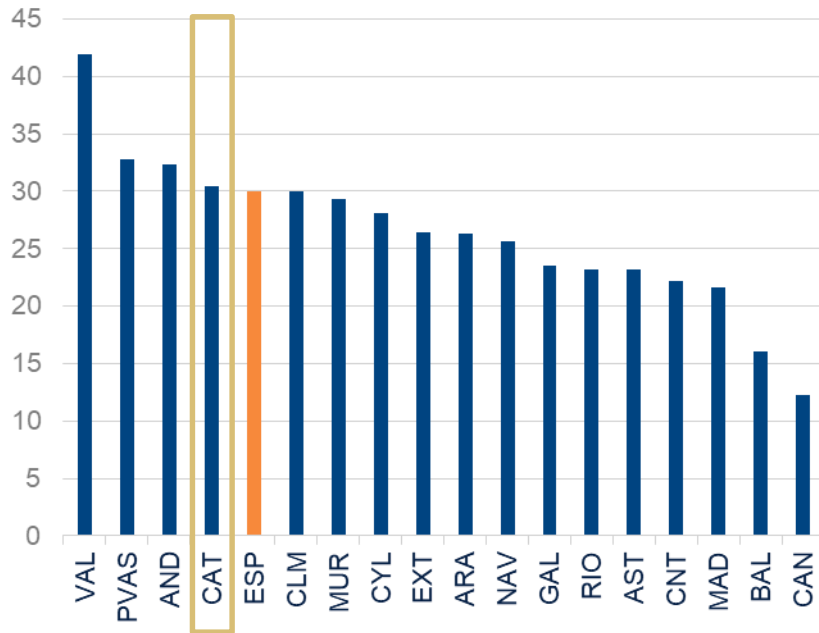
Despesa amb targetetes de crèdit o dèbit a TPV BBVA.

Font: BBVA Research a partir de BBVA.

En el 2022, la despesa dels visitants a Catalunya ha superat ja l'enregistrada als TPV de BBVA en el 2019, tant pel que fa a visitants de la resta d'Espanya, com als provinents de l'estranger. Donat que l'ocupació turística ja ha recuperat els seus nivells precisi i l'escenari de menor creixement a Europa, és previsible que la contribució del turisme al creixement perdi potència.

# L'economia millorarà a mida que es vagin aclarint les incerteses actuals: la reducció en el preu de l'energia serà clau

## PES DEL GAS EN EL CONSUM ENERGÈTIC REGIONAL (2019, % DEL TOTAL D'EUROS CONSUMITS EN ENERGIA)

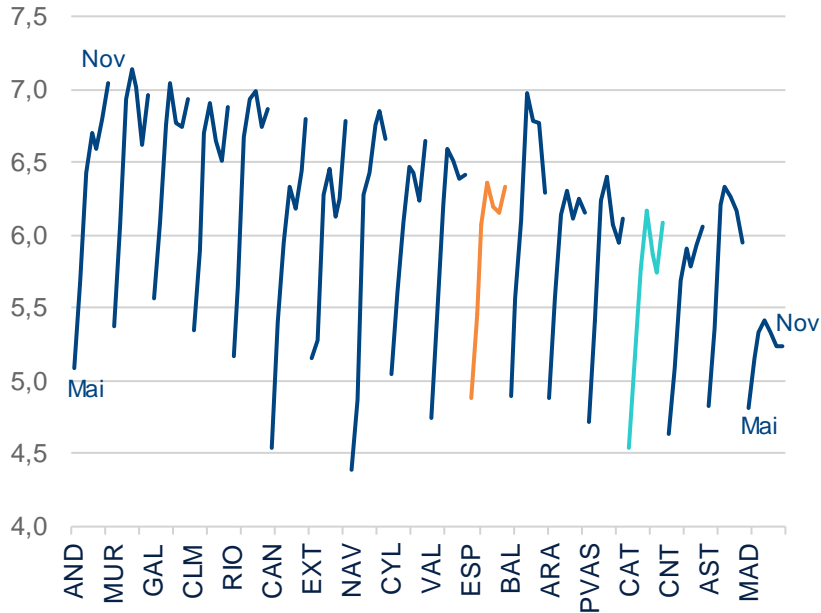


Font: BBVA Research a partir de l'INE, Encuesta de consumos energéticos.

- L'escenari de restriccions en el subministrament del gas té una probabilitat cada cop més baixa. S'han diversificat els proveïdors, acumulat inventaris i s'ha reduït el consum.
- El preu del gas ha revertit bona part de l'augment observat durant el segon i tercer trimestres de l'any.
- La caiguda del preu del gas podria tenir un impacte positiu en el creixement de l'activitat de 0,1pp de mitjana anual en el 2022 i el 2023.
- La Comunitat Valenciana, País Basc, Andalusia i Catalunya, comunitats amb una major pes del gas en la factura energètica, podrien sortir més beneficiades.

# L'economia millorarà a mida que es vagin aclarint les incerteses actuals: control de la inflació

## INFLACIÓ SUBJACENT (CREIXEMENT INTERANUAL EN %)

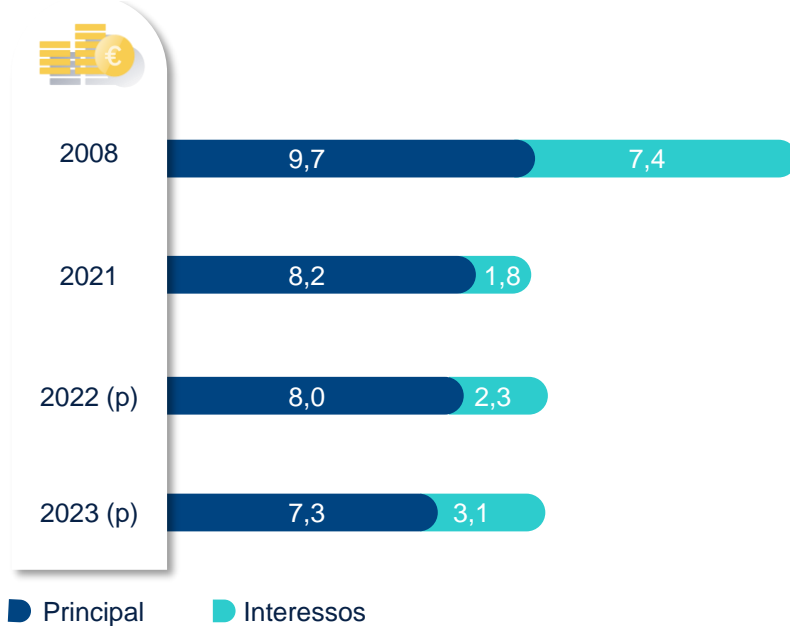


- La caiguda de la inflació continuarà durant els propers trimestres, però reduir la subjacent serà més difícil. La reducció del preu del gas es suma al menor cost del combustible i a que els colls d'ampolla en les cadenes de producció van desapareixent.
- La desacceleració de la demanda impactarà en la formació de preus. Sectors particularment afectats per l'augment en els tipus d'interès, com habitatge i béns duradors, poden mostrar correccions una mica més importants. També és previsible que es reverteixi part de l'increment del valor dels serveis turístics, quan el sector enfronti un entorn menys favorable.

# L'economia millorarà a mida que es vagin aclarint les incerteses actuals: posició financera de famílies i empreses més sanejada, i més a Catalunya

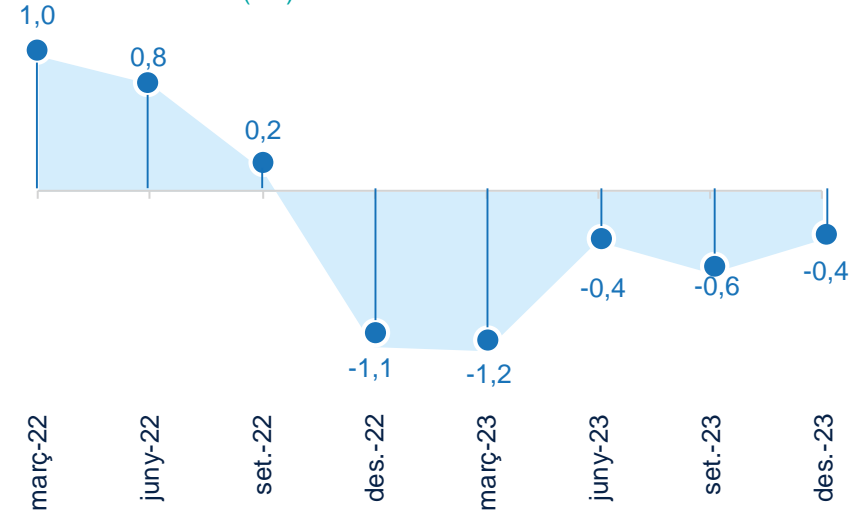
## CÀRREGA FINANCERA DE LES FAMÍLIES A ESPANYA

(% DE LA RENDA BRUTA DISPONIBLE NOMINAL)



Font: BBVA Research a partir de Banc d'Espanya.

## CONTRIBUCIÓ DE L'AUGMENT DELS TIPUS D'INTERÈS REALS AL CREIXEMENT TRIMESTRAL DEL CONSUM (PP)

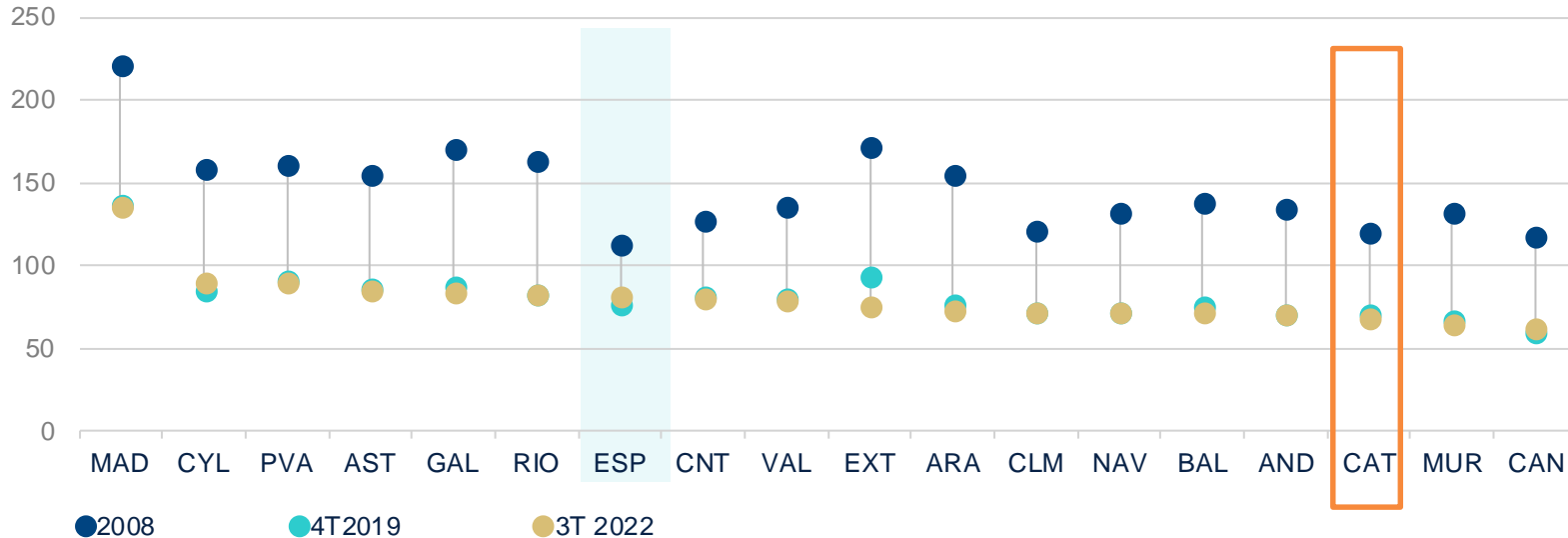


Font: BBVA Research.

# El creixement es desaccelerarà en el 2023: l'augment de la inflació i dels tipus d'interès limitarà l'increment del consum

## CRÈDIT A ALTRES SECTORS RESIDENTS

(% DEL PIB REGIONAL)



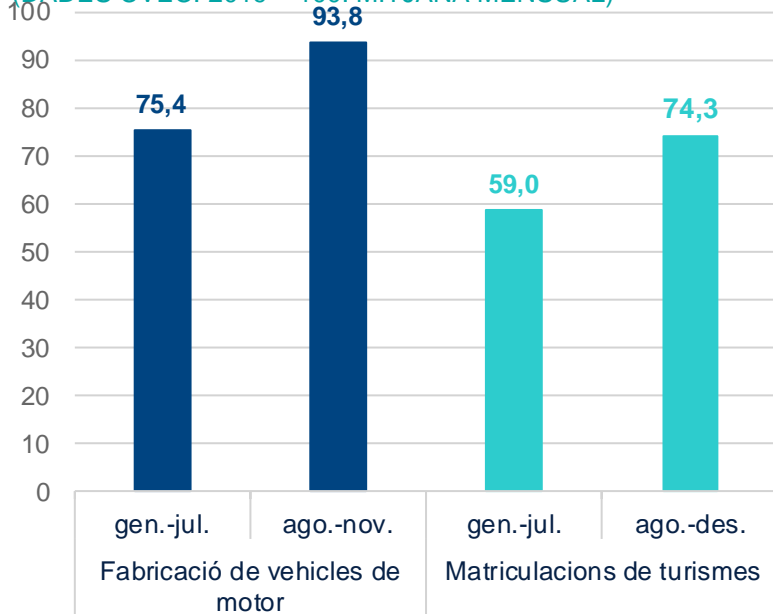
Font: BBVA Research a partir del Banc d'Espanya.

La càrrega financera de les famílies i empreses es veurà incrementada per l'augment dels tipus d'interès, la inflació i la desacceleració econòmica. Però la situació és molt diferent de la del 2008, i amb menors diferències regionals que aleshores. En tot cas, Catalunya es troba particularment ben posicionada, amb un baix nivell d'endeutament del sector privat.

# L'economia millorarà a mida que es vagin aclarint les incerteses actuals: el sector auto veurà com es redueixen les restriccions a la producció

## PRODUCCIÓ DE VEHICLES DE MOTOR I MATRICULACIONS D'AUTOMÒBILS EN EL 2022 A ESPANYA

(DADES CVEC. 2019 = 100. MITJANA MENSUAL)



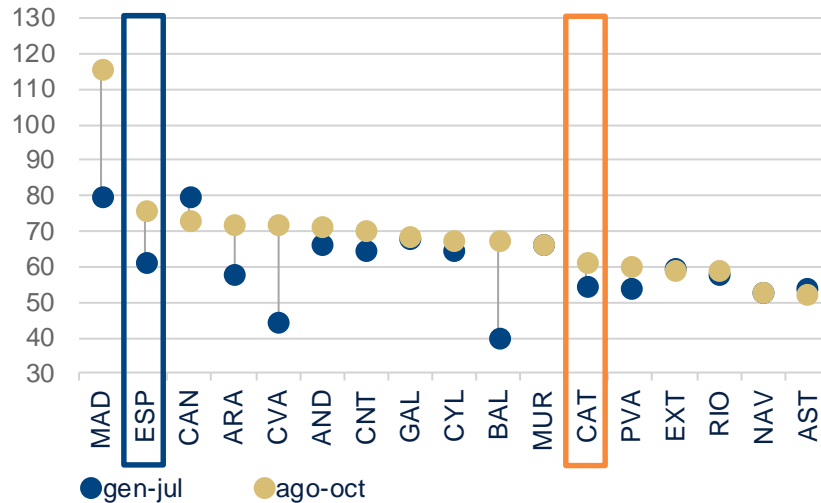
Font: BBVA Research a partir de l'INE i d'Ideauto.

- Des del 2019 la venda de cotxes ha patit una sèries d'esdeveniments negatius, com canvis impositius, incertesa regulatòria, dubtes sobre la compra de vehicles elèctrics, la pandèmia, el teletreball, i la competència de modes alternatius de transport.
- La major restricció per recuperar els nivells de negoci anteriors és la manca de disponibilitat de cotxes, per causa dels colls d'ampolla que afecten a la provisió de certs inputs.
- Existeix evidència d'una incipient recuperació de l'oferta, el que pot permetre aflorar la demanda embassada. Així, les vendes d'automòbils podrien créixer entre un 10% i un 25% en el 2023.

# L'economia millorarà a mida que es vagin aclarint les incerteses actuals: el sector auto veurà com es redueixen les restriccions a la producció

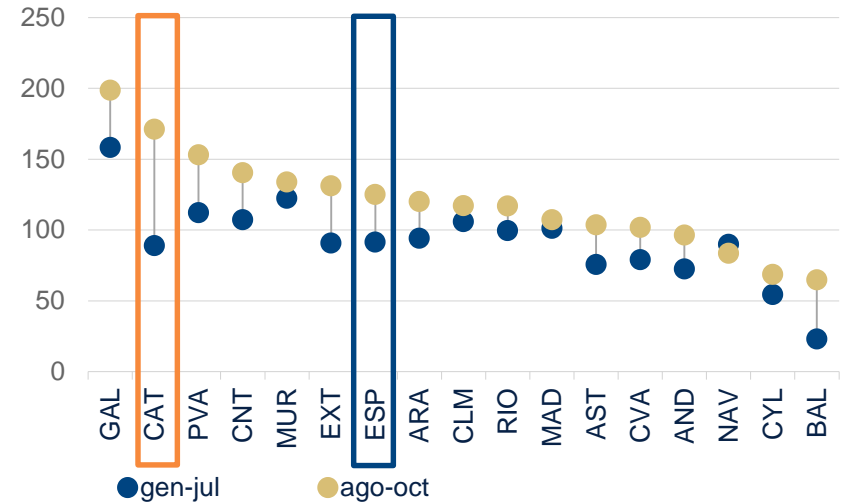
## MATRICULACIONS D'AUTOMÒBILS

(MITJANA MENSUAL, MATEIX PERIODE DE 2019=100)



## EXPORTACIONS D'AUTOMÒBILS

(MITJANA MENSUAL, MATEIX PERIODE DE 2019=100)



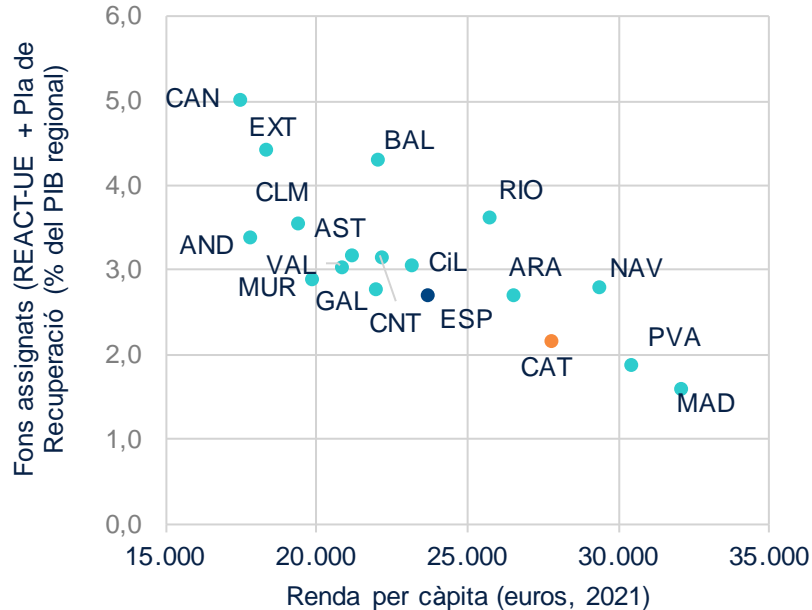
Font: BBVA Research a partir de la DGT i de Datacomex.

Des del 2019 la venda de cotxes ha sofert canvis impositius, incertesa regulatòria, dubtes sobre la compra de vehicles elèctrics, la pandèmia, el teler treball, i la competència de modes alternatius de transport. Però en el 2023, podrien augmentar entre un 10 i un 25% les vendes d'automòbils, afavorint a les CCAA productores.

# L'economia millorarà a mida que es vagin aclarint les incerteses actuals: acceleració de la inversió recolzada pels fons NGEU

## ASSIGNACIÓ DE FONDS NGEU I PIB PER CÀPITA PER COMUNITATS AUTÒNOMES

(REPARTIMENT DEL REACT-UE + PLA DE RECUPERACIÓ FINS AL 30 DE NOVEMBRE DE 2022 % DEL PIB REGIONAL I EUROS)



Font: BBVA Research a partir de la presentació de l'Adenda al pla de recuperació presentat a la Comissió Mixta el 22 de desembre, y [publicat a la web del Pla de recuperació](#), i INE.

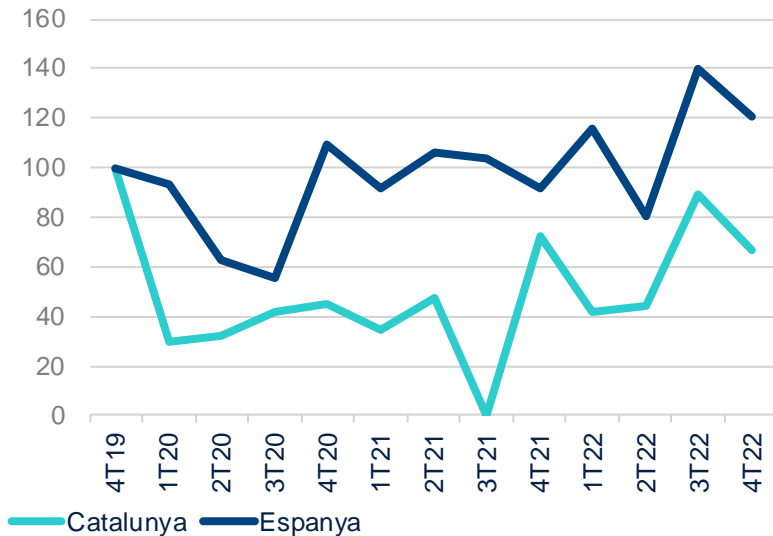
- El repartiment de fons europeus del REACT-UE i del Pla de Recuperació continua avançant i arriba ja als 2,7 punts del PIB nacional, però amb elevada heterogeneïtat.
- El repartiment manté, en línies generals, criteris que afavoreixin la **convergència regional en PIB per càpita a mig termini**.
- Canàries i Extremadura es mantenen com les més beneficiades, amb un volum de fons assignats equivalents al 5,0% i el 4,4% del seu PIB regional fins al novembre.
- Fins a finals de novembre, a Catalunya se li han assignat ja fons per valor de 2,2 pp del seu PIB regional, mig punt per sota de la mitjana espanyola però d'acord amb el seu nivell de renda.



# L'economia millorarà a mida que es vagin aclarint les incerteses actuals: acceleració de la inversió recolzada pels fons NGEU

## VISATS PER A OBRES D'EDIFICACIÓ NO RESIDENCIAL. PRESSUPOSTOS

(EUROS, MITJANA TRIMESTRAL, 2019=100, CVEC)

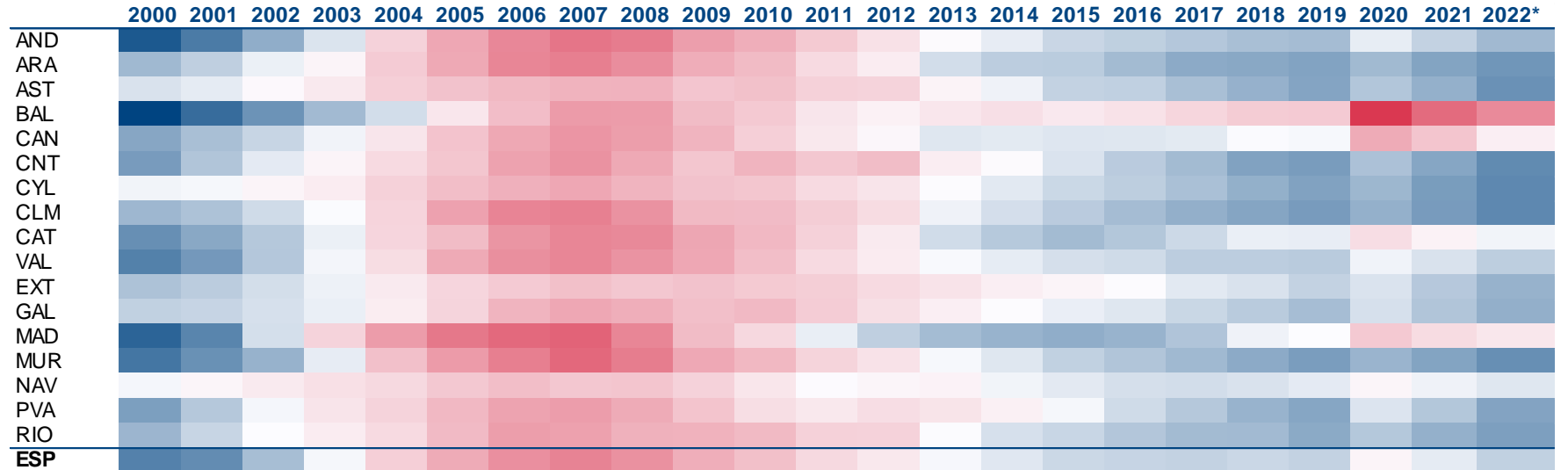


- Recolzada en els fons NGEU, la inversió no residencial comença a accelerar en algunes CC. AA., però en general ho fa a un ritme encara lent.
- A Catalunya, des del 2020 els visats per a obra no residencial han evolucionat de forma menys dinàmica que en el conjunt d'Espanya.
- El recolzament dels NGEU, i la recuperació de la confiança i de la demanda europea són clau per que aquest esforç es traslladi a un major impuls de la inversió en béns d'equipament.

# L'economia millorarà a mida que es vagin aclarint les incerteses actuals: no s'han de corregir desequilibris importants


## RATI DEL PREU DE L'HABITATGE MIG SOBRE LA RENDA PER CÀPITA

(DESVIACIONS RESPECTE DE LA MITJANA 2000-2019)



(\*) Dades fins al 2T22.

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

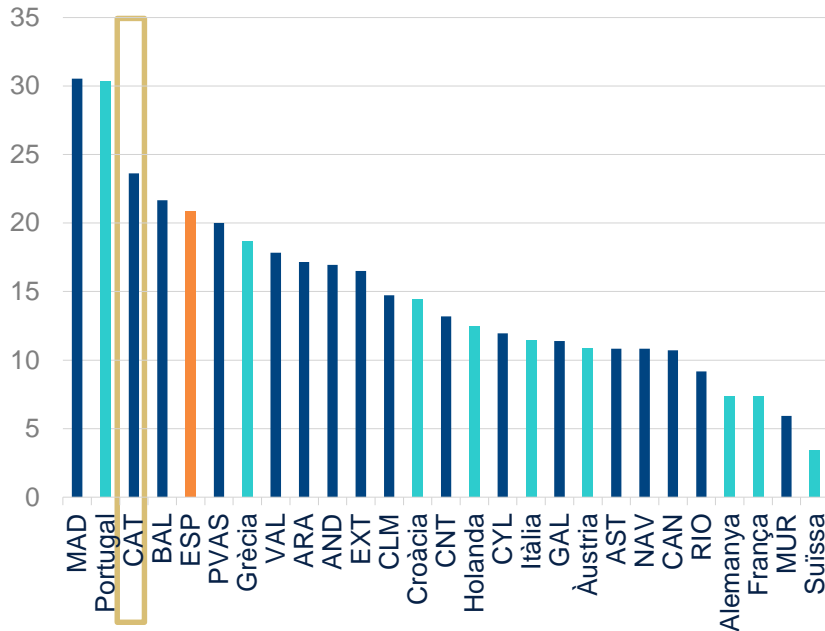
-3,6  +4,7

A diferència del que va succeir en la crisi de 2008, ara no s'observen desequilibris rellevants i generalitzats en l'esforç per la compra d'habitatge.

# Riscos: preocupen les pèrdues de competitivitat en el sector del turisme

## IPC ALLOTJAMENT

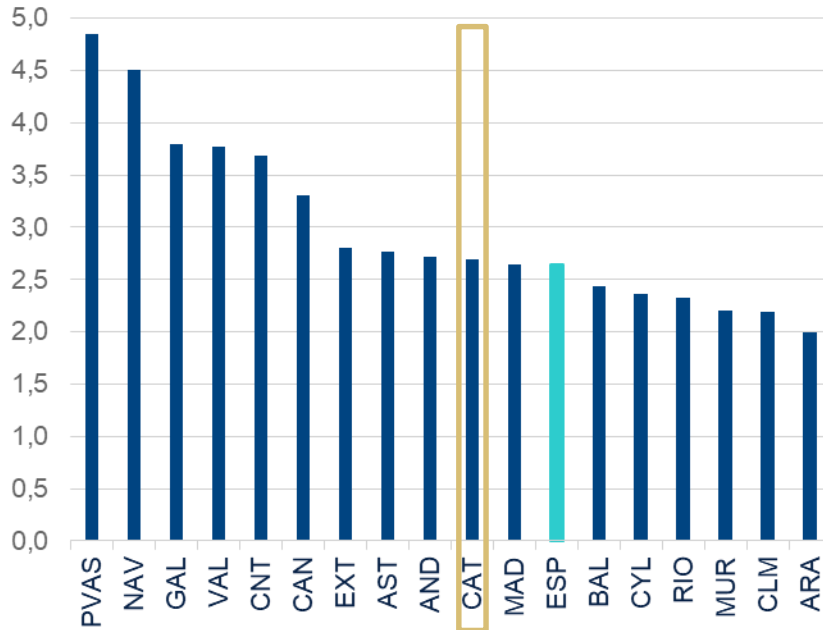
(MITJANA GEN-OCT 22 VS. GEN-OCT 21, %)



- Existeixen dubtes sobre l'evolució del sector turístic, donada la pèrdua de competitivitat enregistrada i l'ajust de la demanda per la caiguda dels ingressos de les llars i els possibles canvis en els hàbits de consum.
- Exceptuant Portugal, **Espanya és el país on el que més s'han accelerat els preus de l'allotjament en el 2022**. Les principals zones receptores de turisme estranger (i Catalunya, de forma destacada juntament amb Madrid) són les que més han pujat els preus.
- Cap endavant, **el sector s'enfronta a un escenari en el que els marges poden experimentar una correcció, d'intensitat incerta**.

## Riscos: salaris i inflació

### AUGMENT SALARIAL PACTAT EN CONVENI (CONVENIS AMB EFECTES ECONÒMICS FIRMATS FINS A L'OCTUBRE DEL 2022, %)

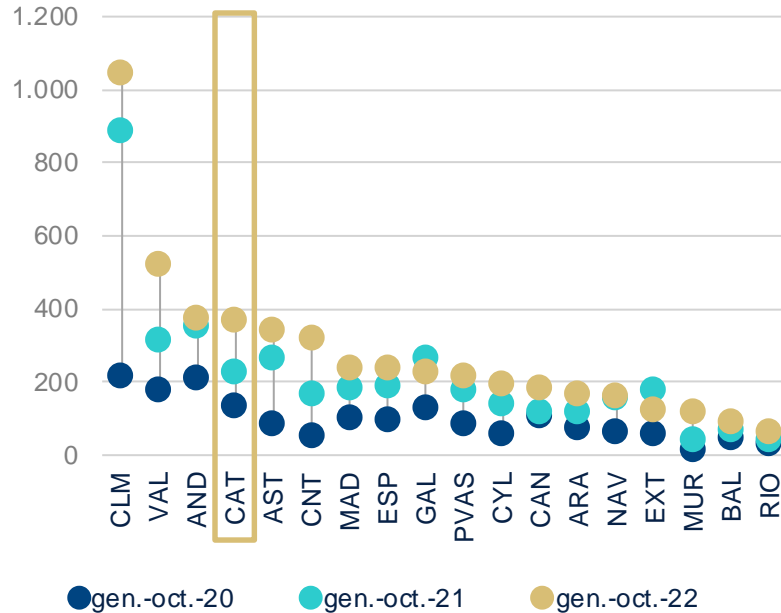


Font: BBVA Research a partir del Ministeri de Treball i Economia Social.

- La inflació es pot mantenir elevada per l'impacte de la negociació col·lectiva en els propers mesos.
- L'avanç en los preus és generalitzat, el que apunta a que les empreses estan intentant recuperar part de la rendibilitat perduda. Els salaris augmenten, però sense recuperar la capacitat de compra pre-pandèmia, i per tant, la consolidació del pacte de rendes serà clau per a l'evolució futura de la inflació.
- En algunes comunitats del nord les restriccions d'oferta laboral impulsen a l'alça els salaris.

## Riscos: lentitud en l'execució dels fons NGEU

### LICITACIÓ OFICIAL D'OBRA PÚBLICA (ACUMULAT GENER-OCTUBRE DE 2019 = 100)

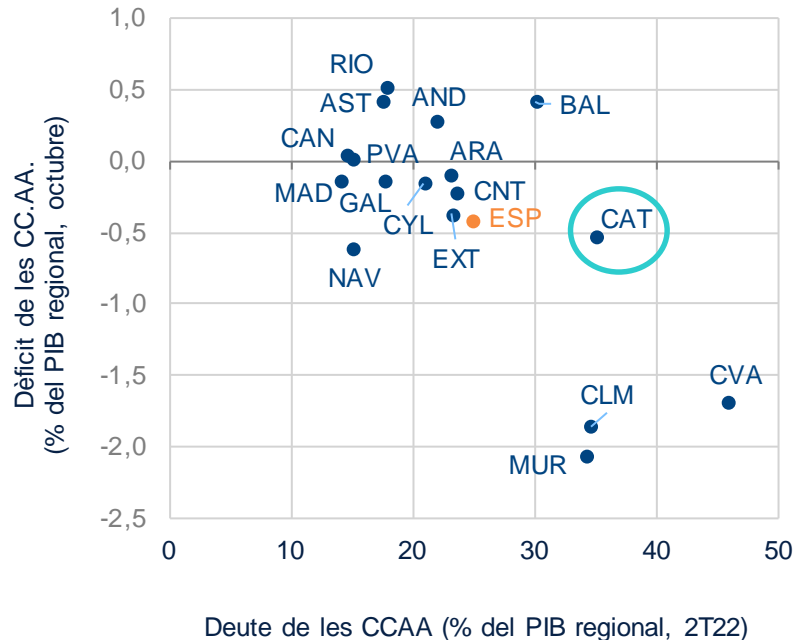


- Tot i que l'execució dels fons del NGEU sembla guanyar impuls, l'impacte trigarà en arribar a famílies i empreses.
- La licitació d'obra s'accelera, en particular, a Castella- La Manxa, la Comunitat Valenciana, Andalusia i Catalunya.
- Per contra, Múrcia i Extremadura es troben pràcticament al nivell pre pandèmia, mentre que a Balears i a La Rioja, la licitació d'obra pública autonòmica no ha recuperat encara el nivell del 2019.
- A mida que l'execució dels fons agafi el ritme, les comunitats més dependents de la despesa pública i les proveïdores dels béns necessaris per les inversions es poden veure més beneficiades.

# Riscos: assegurar la sostenibilitat fiscal amb un sistema impositiu que no afecti al creixement i una despesa que compleixi amb les expectatives

## DEUTE I DÈFICIT DE LES COMUNITATS AUTÒNOMES

(% del PIB REGIONAL)

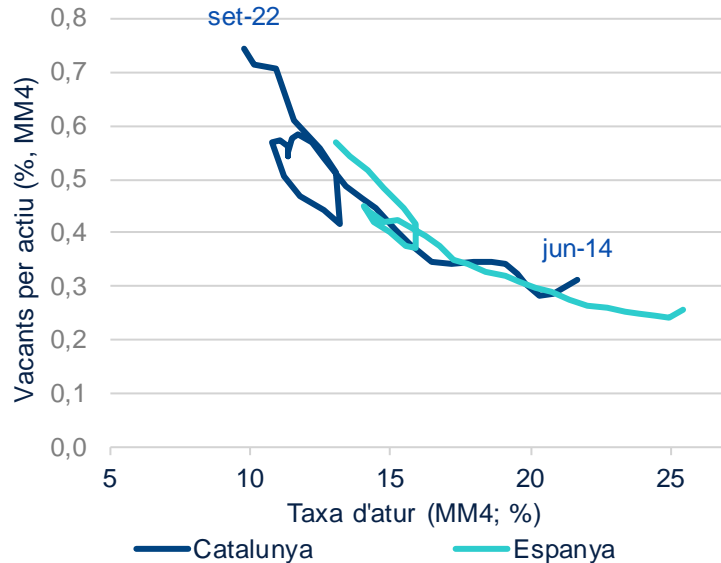


Font: BBVA Research a partir de Ministeri d'Hisenda i Funció Pública i Banc d'Espanya.

- L'execució pressupostària fins al mes d'octubre apunta a un dèficit autonòmic que podria acabar prop del 0,5% del PIB regional a Catalunya, i per tant, sense corregir els desequilibris d'anys anteriors, tot i el major volum d'ingressos.
- És necessari avaluar si la composició dels ingressos és eficient; promou el creixement; maximitza la recaptació; i compleix amb els objectius de redistribució i sostenibilitat.
- És imprescindible examinar l'augment de la despesa i determinar si és consistent amb la demanda de serveis públics, la protecció de col·lectius vulnerables i l'augment del preu de l'energia.
- Un escenari de més càrrega financera pot generar a més desequilibris si no canvia el sistema de finançament.

# Riscos: manca de mà d'obra qualificada necessària per a cobrir la demanda que requereixen les empreses

## CORBA DE BEVERIDGE: CATALUNYA I ESPANYA



- La demanda d'ocupació per part de les empreses permet reduir la taxa d'atur. En Catalunya, aquesta ja es va situar en el 9,9% de la població activa (CVEC\*) en el tercer trimestre, 3,3 pp. per sota de la del conjunt d'Espanya.
- La disminució de la taxa d'atur, normalment té com a contrapartida dificultats creixents per que les empreses puguin cobrir les vacants d'ocupació. I ara mateix, el problema comença a ser més intens a Catalunya ...
- ... però si l'impuls dels fons NGEU genera una demanda de llocs d'especialista o per als que es demanda un major nivell de capital humà, això podria afegir pressió en els costos salarials.

## Missatges principals. Catalunya i Espanya



### PIB

La informació més recent esbiaixa a l'alça l'escenari per Catalunya Espanya, i són previsibles creixements superiors al 4,7% i 4,6 previstos fa un mes per al 2022. Però s'observa una clara desacceleració en el segon semestre, i per tant, la previsió per al 2023 és de desacceleració



### No es descarta que el PIB pugui patir una contracció

No es pot descartar que el PIB experimenti una contracció a curt termini. L'entrada en recessió de l'Eurozona i l'esgotament de la recuperació del turisme faran que la contribució al creixement de la demanda externa sigui negativa en el 2023 i en el 2024. La despesa de les llars es veurà afectada per l'augment dels preus, la major incertesa, la desacceleració de l'ocupació i la pujada dels tipus d'interès.



### No s'observen desequilibris en sectorials

L'activitat guanyarà tracció a mesura que s'executin els fons NGEU i s'esvaeixin les incerteses que afecten a famílies i empreses, i això impulsarà el creixement del PIB en el 2024. La caiguda de la inflació continuarà, i no sembla que hi hagi problemes en el subministrament de gas. Empreses i famílies es troben millor preparades per enfrontar un entorn de major volatilitat. No s'observen desequilibris en els sectors econòmics, i l'estalvi acumulat durant la pandèmia ajuda a mantenir el consum.



### Riscos

Els factors que podrien fer que l'escenari es deteriori continuen essent nombrosos. La tensió geopolítica es podria estendre. Un augment dels casos de COVID a la Xina i un eventual retorn a les polítiques de confinament total posarien en perill la disponibilitat d'inputs. La manca d'un pacte de rendes pot portar a que la inflació es mantingui elevada. El BCE podria sobre reaccionar. És necessari donar certesa sobre la càrrega fiscal i la sostenibilitat de les finances públiques. La falta de capital humà amb formació adequada és una restricció al creixement de les empreses.



# Situació i perspectives econòmiques

12 gener 2023

Pep Ruiz  
Automobile Talks, 1S23