

# ECONOMIA CATALANA

Anàlisi de conjuntura i previsions



Roda de premsa, 31 de gener de 2023



## Idees clau

- ▶ **L'economia catalana hauria crescut el 2022 entorn del 5%, unes dècimes més del previst fa uns mesos.** La millor evolució de l'activitat s'explica pel dinamisme del mercat laboral, el principal factor de suport al consum de les llars en l'actual context inflacionista. El turisme estranger i les exportacions de béns també han estat factors de suport al creixement el 2022.
- ▶ **Les previsions actuals apunten que Catalunya no entrarà en recessió el 2023 (1,8%).** En endavant, la moderació dels costos energètics fa preveure un descens gradual de la inflació, un fet que ha millorat la confiança empresarial entre les principals economies del món.
- ▶ En absència d'efectes de segona ronda i un escenari de racionament energètic, es preveu que **l'activitat econòmica vagi de menys a més el 2023.** L'alentiment de la inflació reduirà la pressió sobre el BCE i permetrà un creixement més equilibrat entre preus i salaris, millorant gradualment el poder adquisitiu de les llars.

▀ **D'on venim**

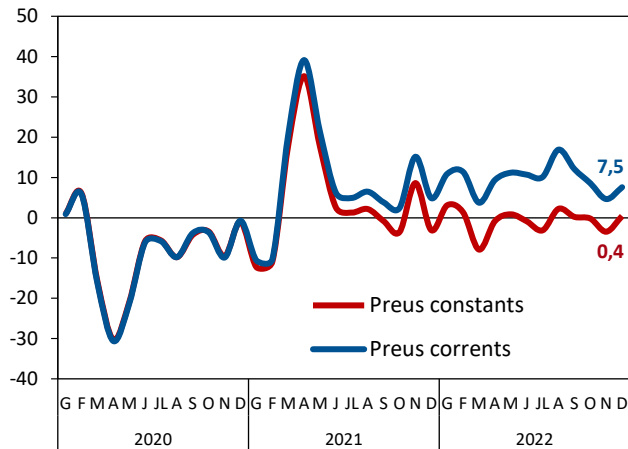
▀ Cap a on anem

▀ Què preveiem

# 1. D'on venim: el consum de les llars es modera, però resisteix per l'ocupació i l'estalvi acumulat

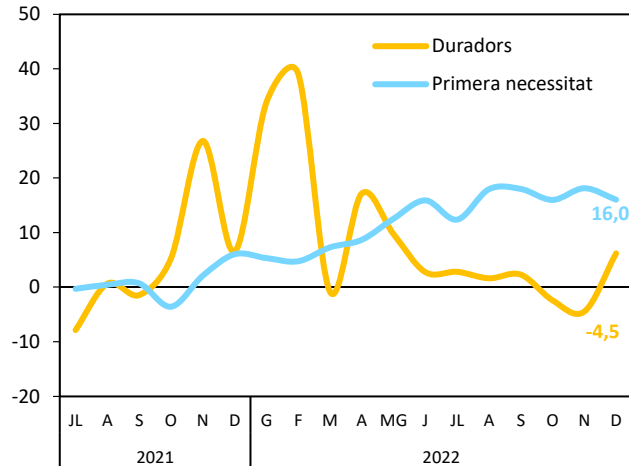
**Vendes del comerç al detall. Catalunya**

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



**Consum en TVP per tipus de béns. Espanya**

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

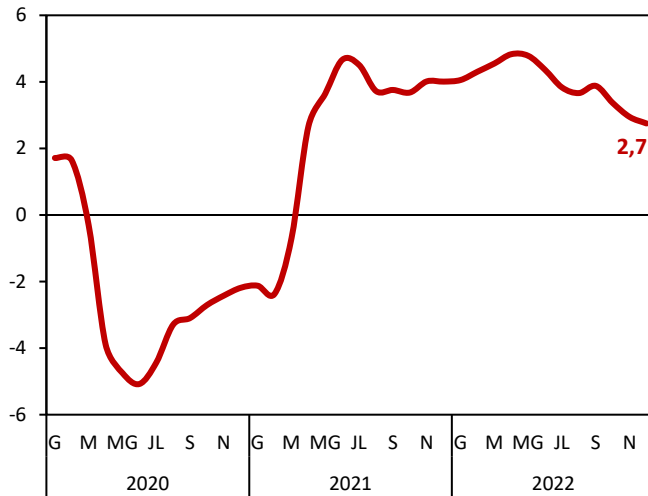


- El consum (a preus constants) del comerç al detall es troba estancat a Catalunya l'any 2022.
- Les llars posposen l'adquisició de béns duradors en un context de pèrdua de capacitat adquisitiva.

# 1. D'on venim: la creació d'ocupació està recolzant el consum privat, però mostra senyals d'alentiment

## Afiliació a la Seguretat Social. Catalunya.

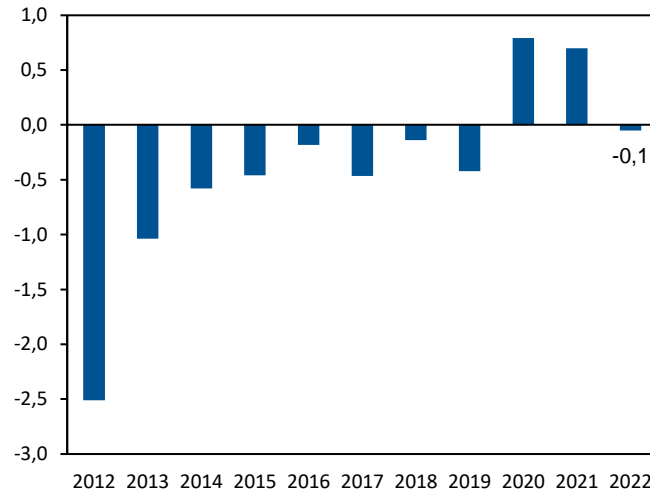
(Taxes variació interanual, en %). **Fonts:** Ministeri d'Inclusió i de la S.S.



**Nota:** Afiliació total en mitjana mensual.

## Afiliació a la Seguretat Social. Catalunya. Dades el 4T

(Taxes variació intertrimestral, en %). **Fonts:** Ministeri d'Inclusió i de la S.S.



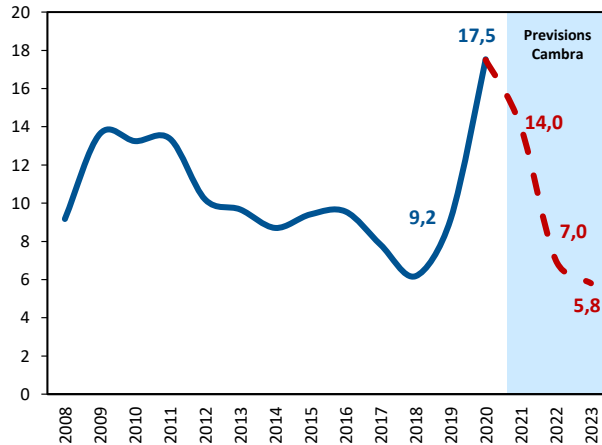
**Nota:** Afiliació total en mitjana mensual.

- ▶ L'afiliació a la Seguretat Social es manté dinàmica en termes interanuals (2,7% al desembre).
- ▶ Tot i que la creació d'ocupació es redueix lleugerament el 4T, és la menor contracció registrada en aquest trimestre abans de la pandèmia.

# 1. D'on venim: l'estalvi embassat afavoreix el consum de les llars, però retorna als nivells pre-pandèmia

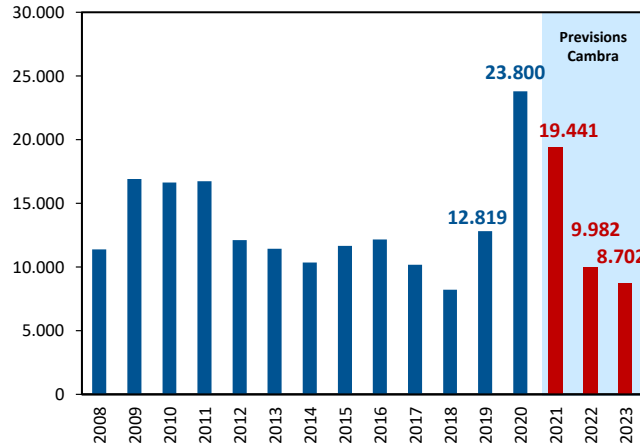
## Taxa d'estalvi de les llars. Catalunya

(%, RFDB). Font: Elaboració pròpia a partir de l'INE i Funcas



## Estalvi brut anual de les llars. Catalunya

Milions d'euros. Font: Elaboració pròpia a partir de l'INE i Funcas

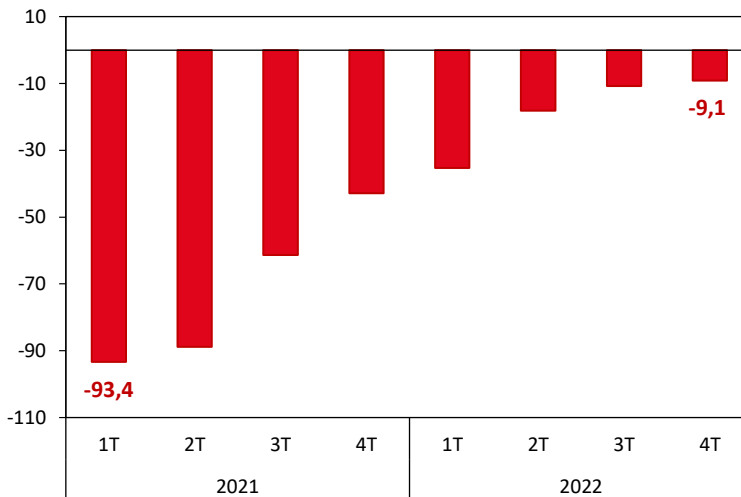


- Preveiem que la taxa d'estalvi de les llars se situï en el 7,0% i el 5,8% el 2022 i 2023, per sota dels nivells previs a la Covid-19 (9,2%).
- L'increment persistent dels preus debilitarà l'estalvi de les famílies els propers anys, tot i l'augment moderat de l'ocupació.

# 1. D'on venim: el turisme continua convergint cap als nivells prepandèmia

## Pernoctacions hoteleres de turistes estrangers.

Catalunya. (% respecte al mateix trimestre de 2019). Font: INE



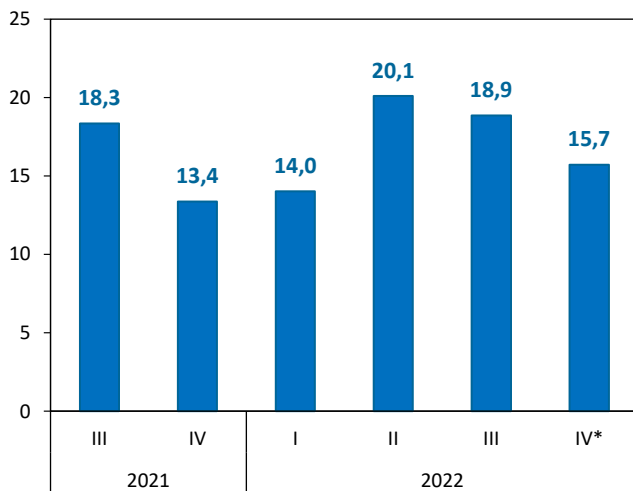
- El **turisme estranger** ha estat una de les principals palanques al creixement de l'economia catalana l'any 2022.
- La **recuperació més gradual del turisme estranger el 2023** provocarà una menor contribució de la demanda externa al creixement.

# 1. D'on venim: les exportacions de béns es mantenen dinàmiques

## Exportacions. Catalunya

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

Font: Datacomex

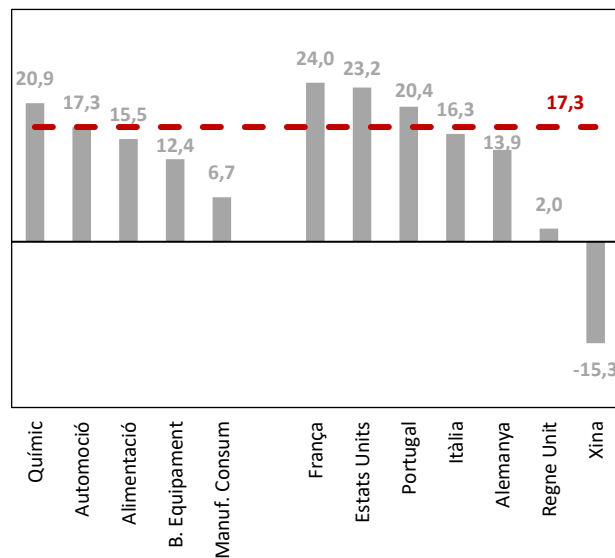


\* Inclou octubre i novembre.

## Exportacions. Catalunya. 2022

(Taxa var. int. acumulada gener-novembre, en %). Preus corrents.

Font: Datacomex



Les exportacions catalanes es mantenen en xifres rècord, amb una evolució positiva fins al novembre de 2022 (+17,3% respecte a l'any anterior). L'augment és generalitzat, però **especialment intens en el sector químic i l'automoció.**



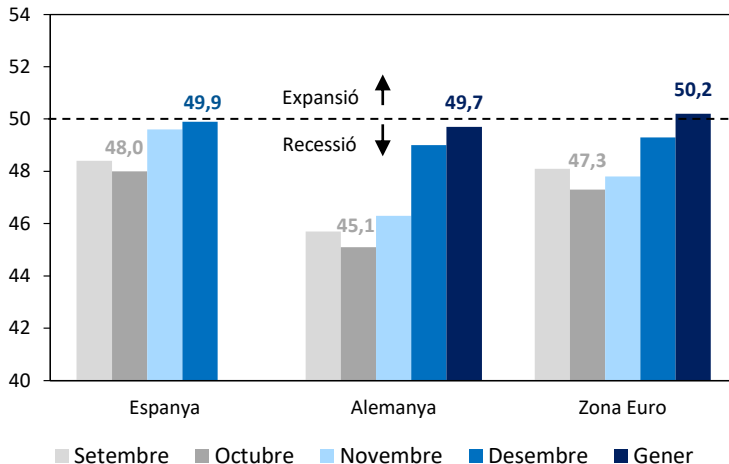
▀ D'on venim

▀ **Cap a on anem**

▀ Què preveiem

## 2. Cap a on anem: els indicadors PMI allunyen el risc de recessió a la zona euro

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

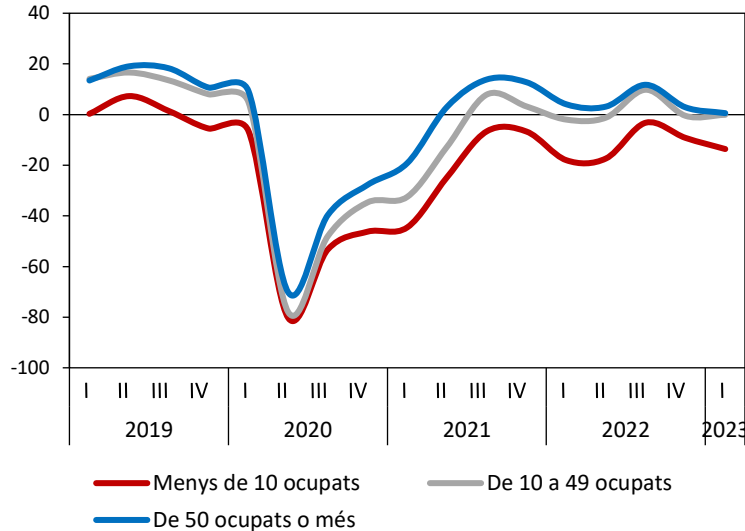


- Les perspectives empresarials milloren notablement gràcies a que l'escenari de racionament energètic a Europa finalment no s'ha materialitzat.
- L'evolució favorable dels PMI és generalitzada per països i sectors, malgrat que les **manufactures encara es troben especialment afectades pels elevats costos de l'energia.**

## 2. Cap a on anem: les expectatives milloren a la indústria, però s'estanquen a les empreses de menor dimensió

### Expectatives de la marxa dels negocis per grandària. Catalunya. (Saldos).

Fonts: Enquesta de Clima Empresarial, Cambra i Idescat

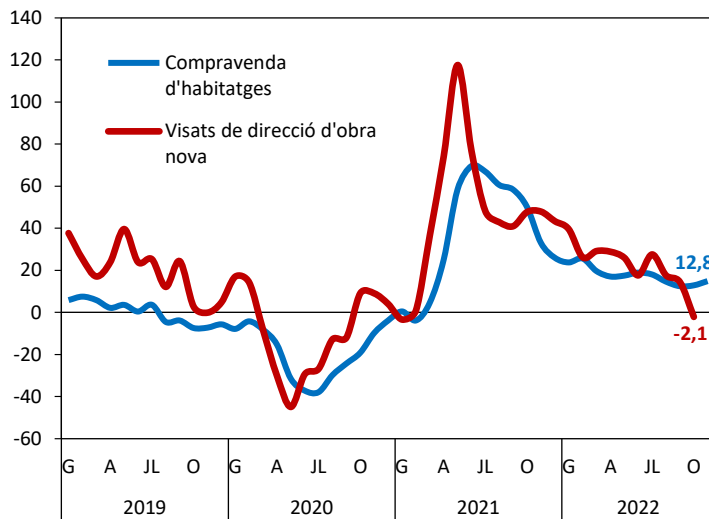


- Les **expectatives de la marxa dels negocis empitjoren per al IT 2023**, en part per un entorn de menor creixement i l'augment dels costos de finançament.
- Les perspectives dels **establiments de menys de 10 treballadors són especialment negatives** i les que més empitjoren en comparació amb el trimestre anterior.

## 2. Cap a on anem: el sector immobiliari també es desaccelera, i la construcció se'n ressentirà el 2023

### Compravenda d'habitatges i visats d'obra nova. Catalunya.

(Taxes de variació interanual, en %. Mitjana mòbil 3M). Font: INE i MITMA



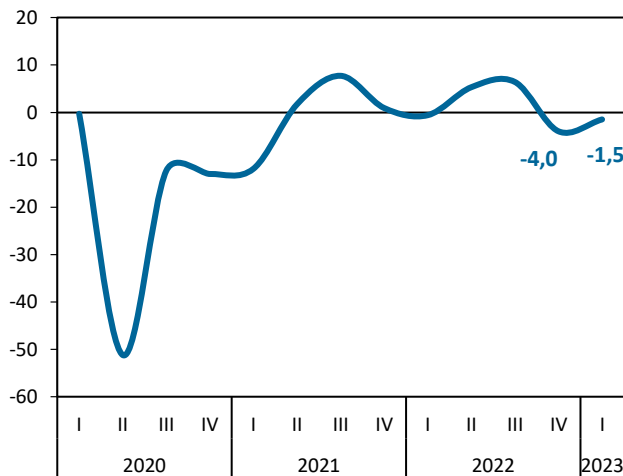
- ▶ **La compravenda d'habitatges es desaccelera de forma progressiva,** tot i mantenir-se dinàmica per un efecte "anticipació" promogut pel fort augment dels tipus d'interès.
- ▶ **La construcció serà una de les principals activitats perjudicades** de la moderació del ritme de compravendes.

## 2. Cap a on anem: el plans de contractació de les empreses segueixen en terreny negatiu

### Expectatives d'ocupació. Enquesta de Clima Empresarial

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

Fonts: Idescat i Cambra

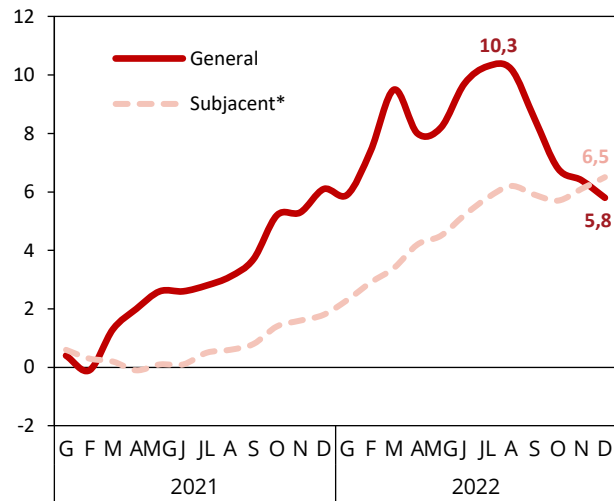


- Les expectatives empresarials de creació d'ocupació per al IT de 2023 segueixen en terreny negatiu.

## 2. Cap a on anem: la inflació general es modera però la subjacent continua a l'alça

**Índex de preus al consum (IPC). Catalunya.**

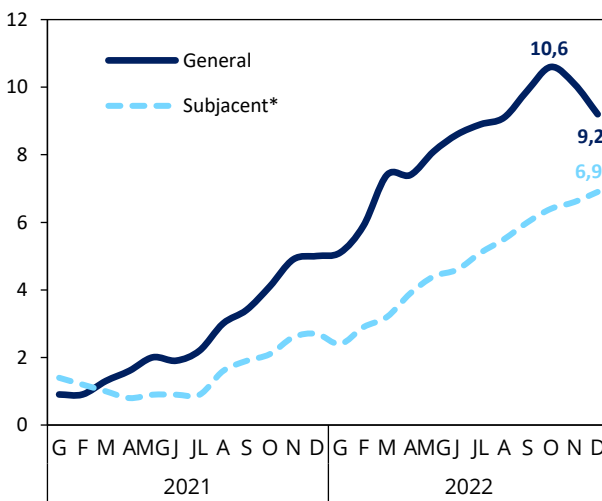
(%, taxa de variació interanual). **Fonts:** INE



\* Sense productes energètics i aliments no elaborats.

**Índex de preus al consum (IPCH). Zona euro.**

(Taxes de variació interanual). **Fonts:** Eurostat



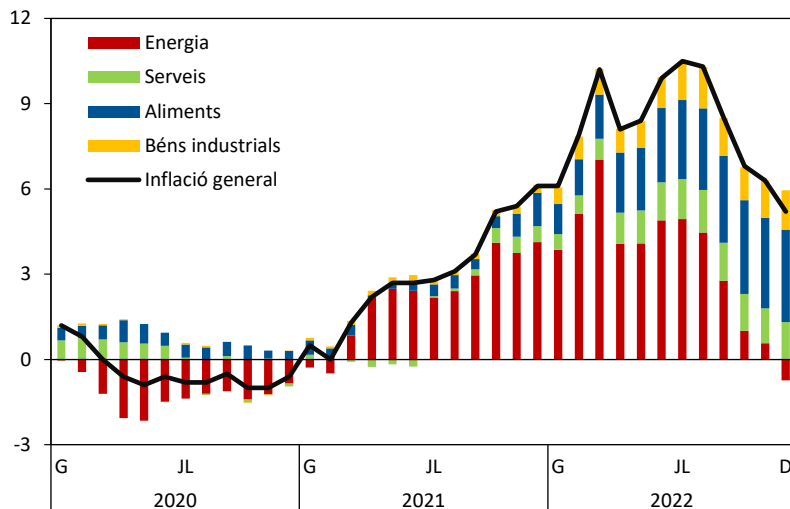
\* Sense productes energètics i aliments no elaborats.

- ▶ **L'augment dels preus es modera des de l'agost a Catalunya.**
- ▶ **Però, la inflació subjacent continua a l'alça** atès que les empreses segueixen traslladant a preus part de l'increment dels seus costos de producció.
- ▶ **La inflació a la zona de l'euro també flexiona a la baixa**, amb un "lag" de quatre mesos.

## 2. Cap a on anem: l'augment dels preus dels aliments passa a ser el principal protagonista

### Contribució a la inflació per components. Catalunya

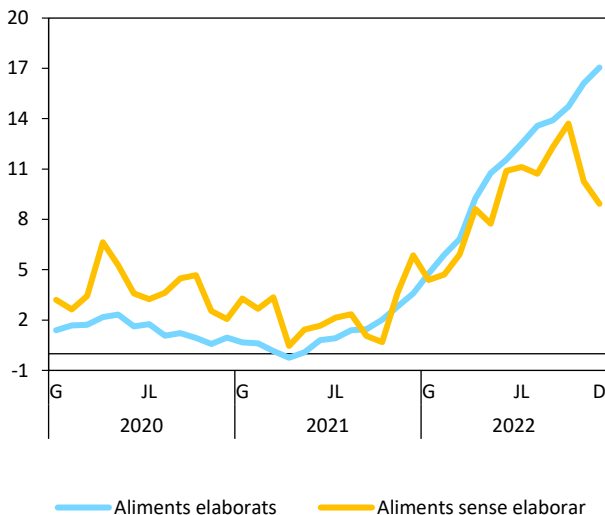
(variació interanual i p.p.). Font: INE



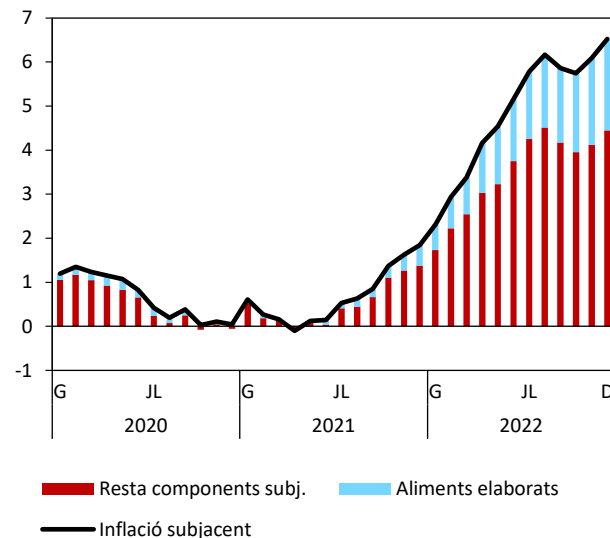
- ▶ **L'energia ha deixat de ser el principal contribuent a la inflació** i, de fet, la seva aportació al desembre ha estat negativa.
- ▶ Els **aliments** han esdevingut el principal factor que manté la inflació encara en nivells elevats.

## 2. Cap a on anem: els aliments elaborats pressionen a l'alça la inflació subjacent

**Inflació aliments elaborats i no elaborats. Catalunya**  
(variació interanual). Font: INE



**Contribució inflació subjacent per components. Catalunya**  
(variació interanual i p.p.). Font: INE



- Recentment, la inflació dels aliments elaborats i sense elaborar han registrat un comportament clarament diferenciat.
- La inflació dels aliments elaborats és un dels principals catalitzadors de l'augment recent de la inflació subjacent.

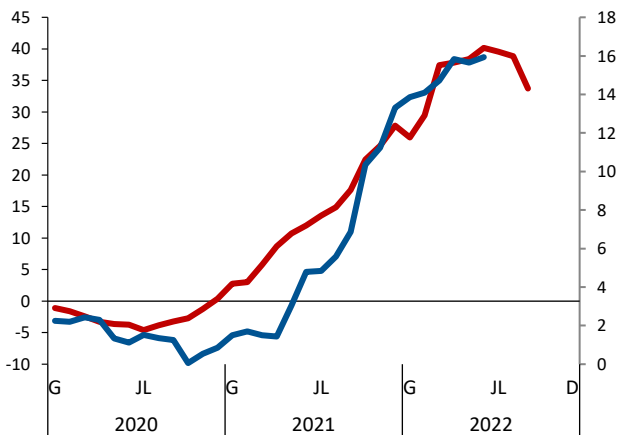


## 2. Cap a on anem: la inflació dels aliments, en un context de fort augment dels costos de producció

### IPC aliments i costos de producció d'agricultor i ramader.

**Espanya** (variació interanual).

**Fonts:** INE i Ministeri d'Agricultura, Pesca i Alimentació

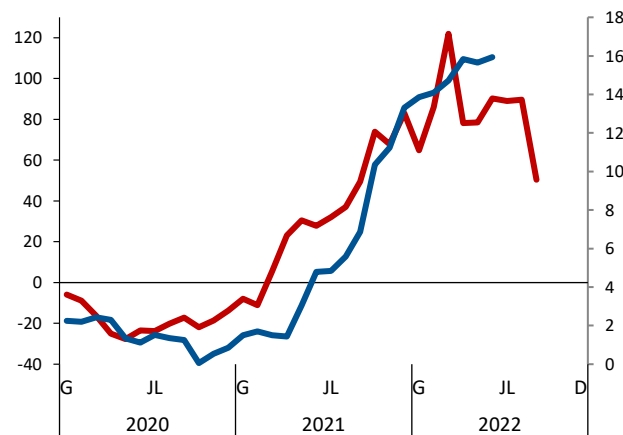


— Costos: Béns i serveis d'ús corrent (eix eq.)

— IPC aliments: lag 6 mesos

### IPC aliments i cost de l'energia i lubricants per l'agricultor i ramader. Espanya (variació interanual).

**Fonts:** INE i Ministeri d'Agricultura, Pesca i Alimentació



— Costos: Energia i lubricants (eix eq.)

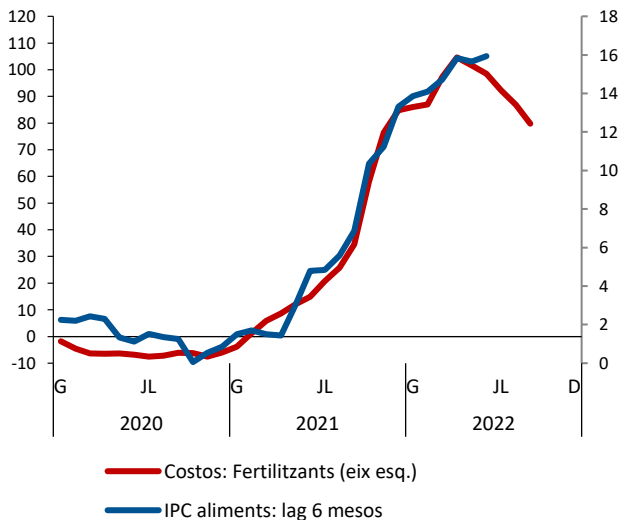
— IPC aliments: lag 6 mesos

- ▶ La variació en els costos de producció de l'agricultor i el ramader avui correlacionen amb l'IPC dels aliments a 6 mesos vista.
- ▶ La moderació en els costos de producció hauria de ser un **recolzament per a la inflació dels aliments en els propers mesos.**
- ▶ L'evolució més favorable de la inflació de l'energia hauria de traslladar-se al preu final dels aliments pagat pel consumidor.

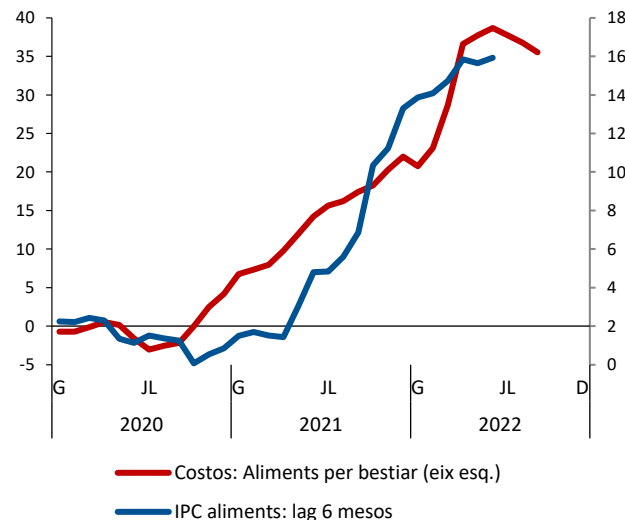
**Nota:** Béns i serveis d'ús corrent inclou el cost de llavors, fertilitzants, aliments per bestiar, protecció fitopatològica, tractaments zoonitaris, material de reparació de maquinària i d'edificis, energia i lubricants, altres materials i despeses generals.

## 2. Cap a on anem: la inflació dels aliments, en un context de fort augment dels costos de producció

**IPC aliments i cost dels fertilitzants per l'agricultor i ramader. Espanya** (variació interanual).  
Fonts: INE i Ministeri d'Agricultura, Pesca i Alimentació



**IPC aliments i cost dels aliments per bestiar per l'agricultor i ramader. Espanya** (variació interanual). Fonts: INE i Ministeri d'Agricultura, Pesca i Alimentació

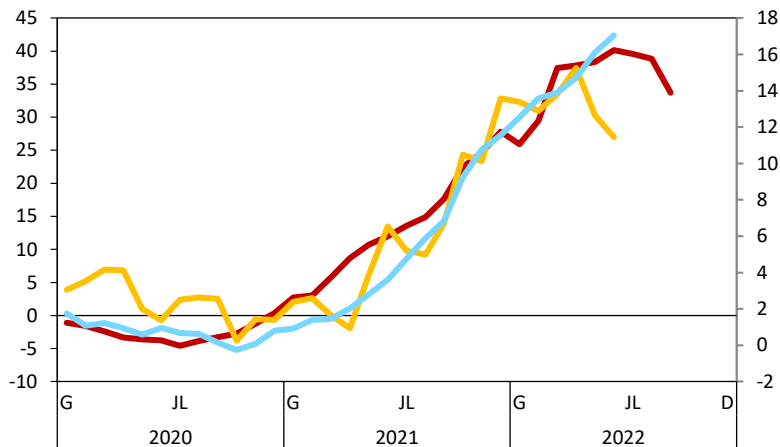


- ▶ **La moderació en els costos de producció** de l'agricultor i el ramader **és generalitzada** entre els diferents components.
- ▶ Tot i així, la inflació d'aquests costos de producció encara es troba a prop del pic registrat durant el primer semestre de 2022.

## 2. Cap a on anem: els preus dels aliments no elaborats s'alenteix, i marca un possible punt d'inflexió

### IPC aliments i costos de producció d'agricultor i ramader. Espanya

(variació interanual). **Fons:** INE i Ministeri d'Agricultura, Pesca i Alimentació



— Costos: Béns i serveis d'ús corrent (eix esq.)

— IPC Aliments sense elaborar: lag 6 mesos

— IPC Aliments elaborats: lag 6 mesos

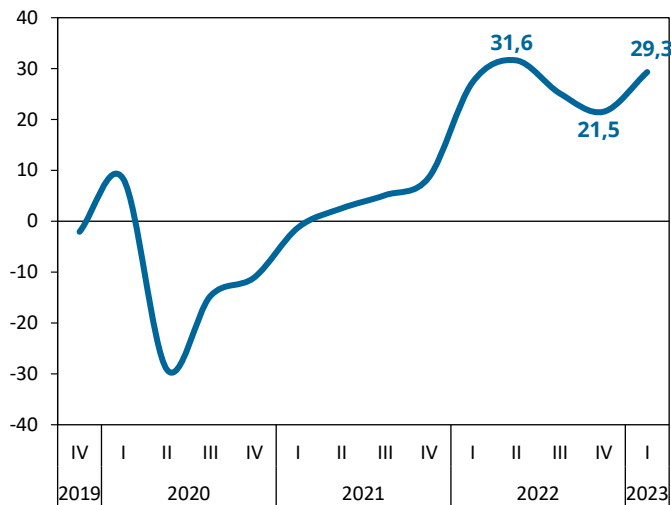
- De fet, **els aliments sense elaborar ja estarien responent a un menors costos de producció** dels agricultors i ramaders
- En canvi, aquests menors costos encara no s'han reflectit a l'IPC dels aliments elaborats.

## 2. Cap a on anem: les expectatives empresarials d'increment dels preus de venda repunten a l'alça

### Expectatives de preus de venda. Catalunya.

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

Fonts: Enquesta de Clima Empresarial, Idescat i Cambra

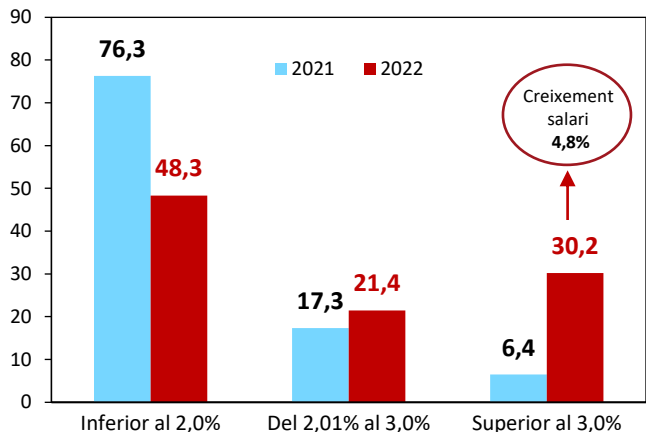


- ▶ El percentatge de l'empresariat català que preveu pujar els preus augmenta el IT 2023.
- ▶ Aquest repunt apunta a que el trasllat de costos a preus encara no ha finalitzat, un fet que mantindria la inflació subjacent en nivells elevats els propers mesos.

## 2. Cap a on anem: la moderació salarial es manté, tot i el major percentatge d'augment superiors al 3%

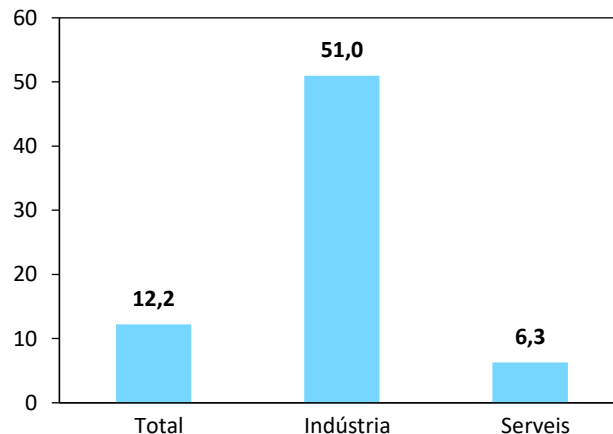
### Distribució de treballadors en convenis col·lectius per trams d'increment salarial. Espanya.

(en %) Font: Ministeri de Treball



### Percentatge d'assalariats amb conveni que inclou clàusula de revisió salarial. 2022. Espanya. (% dels assalariats).

Font: Ministeri de Treball i Idescat



➤ No s'observa una espiral entre preus i salaris a Catalunya el 2022, però cal destacar que:

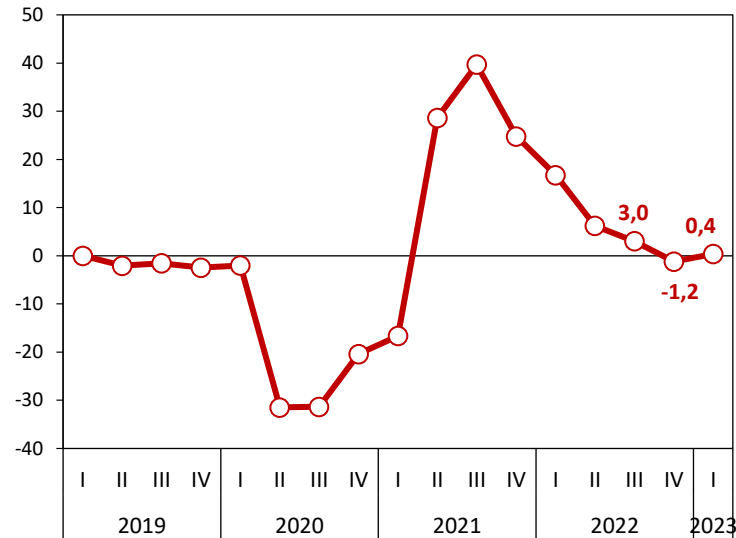
1. L'augment del salari mitjà va ser del 2,8% el 2022, enfront a l'1,5% el 2021.
2. Risc a la indústria d'un increment notable dels costos laborals el 2023 per l'activació de les clàusules de revisió salarial.

- ▶ D'on venim
- ▶ Cap a on anem
- ▶ **Què preveiem**

### 3. Què preveiem: la confiança empresarial millora lleugerament gràcies a la moderació dels preus

#### Indicador de Confiança Empresarial Harmonitzat

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

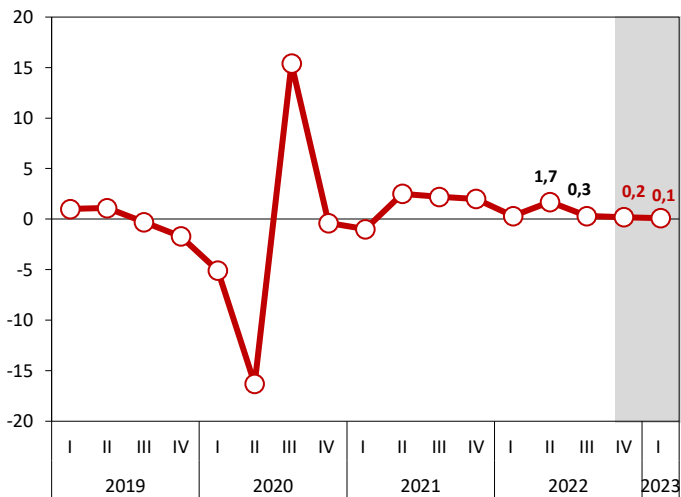


▶ L'alentiment de l'augment dels preus i la resiliència del consum de les llars en el IVT 2022, així com la millora de les perspectives econòmiques, **impulsen a l'alça la confiança del teixit empresarial català.**

### 3. Què preveiem: a curt termini, les taxes inter trimestrals tendiran a zero

**PIB intertrimestral. Catalunya.**

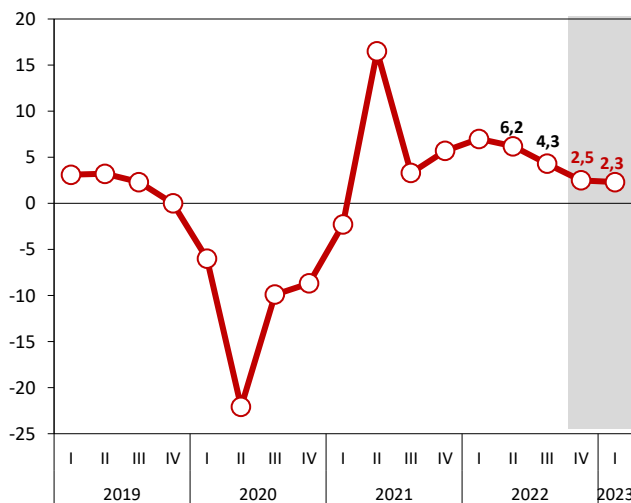
(Taxas de variació trimestrals, en %). **Fonts:** Idescat i Cambra



**Nota:** estimació d'AQR-Cambra a partir del IT 2021.

**PIB interanual. Catalunya.**

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



**Nota:** estimació d'AQR-Cambra a partir del IT 2021.

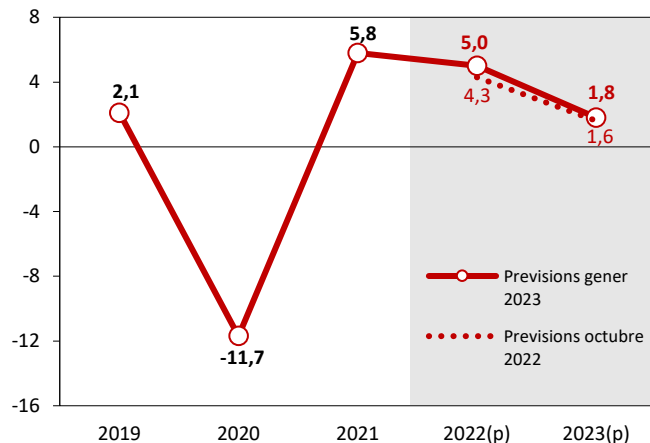
- ▶ Segons estimacions pròpies, **el creixement trimestral del PIB es desaccelera** en el IVT 2022 (0,2%) i el IT 2023 (0,1%), per una contribució més continguda del consum privat i de la demanda externa.
- ▶ **El creixement de l'activitat continuarà moderant-se en termes interanuals.**



### 3. Què preveiem: cap al segon semestre de 2023, si la inflació se segueix moderant, vindrà la recuperació

#### PIB anual. Catalunya

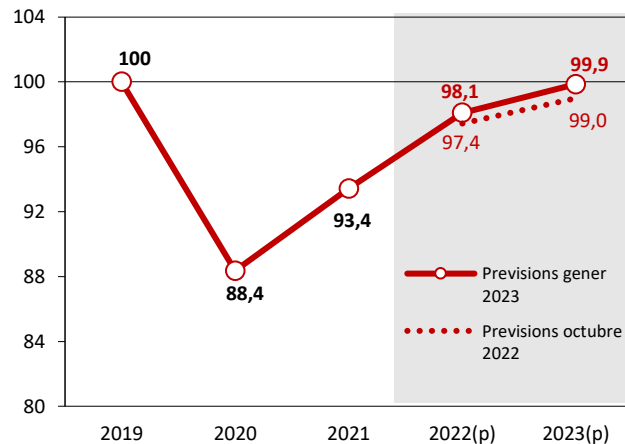
(Taxes de variació interanuals, en %). **Fonts:** Idescat i Cambra



(p) Previsió Cambra i AQR

#### PIB anual. Catalunya

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



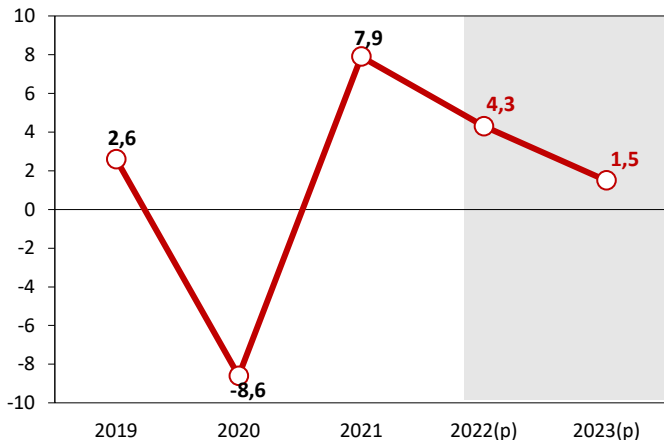
(p) Previsió Cambra i AQR

- ▶ **La Cambra revisa a l'alça en 0,7 punts la previsió de creixement del PIB el 2022 fins al 5,0%**, gràcies al dinamisme del mercat laboral i la recuperació intensa del turisme estranger.
- ▶ **L'economia catalana moderarà el ritme de creixement el 2023 (1,8%)**, però s'estima un augment de 0,2 punts en relació amb les previsions del mes d'octubre de 2022.

### 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

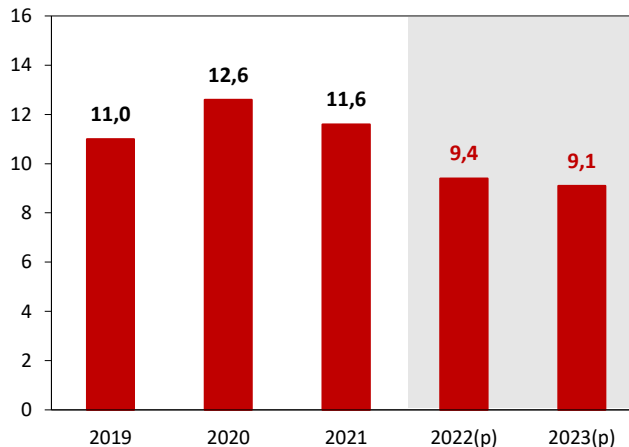


\* Llocs de treball equivalents a temps complet.

(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 2022-2023, fins al 4,3% i l'1,5%, en línia amb l'alentiment de l'economia.
- Aquesta dinàmica permetrà una reducció moderada de la taxa d'atur, que se situaria entorn del 9% el 2023.

## 3. Què preveiem: quadre macroeconòmic 2022-2023

### Previsions macroeconòmiques per a l'economia catalana 2022-2023

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

Fonts: Idescat (2021) i Grup de Recerca AQR-UB (2022 i 2023)

	2021	2022 (P)	2023 (P)
<b>Producte Interior Brut</b>	<b>5,8%</b>	<b>5,0%</b>	<b>1,8%</b>
Consum Privat	5,2%	2,2%	1,0%
Consum Públic	3,3%	0,1%	0,4%
Formació Bruta de Capital	8,1%	5,7%	2,8%
Exportacions	13,8%	14,9%	6,2%
Importacions	13,8%	10,3%	5,8%
VAB agricultura	1,5%	2,2%	0,9%
VAB indústria	5,3%	4,8%	1,3%
VAB construcció	1,6%	3,8%	1,1%
VAB serveis	6,3%	5,3%	2,1%
Índex Preus Consum (base 2011)	2,9%	8,0%	4,3%
Ocupats	7,9%	4,3%	1,5%
Taxa d'atur	11,6%	9,4%	9,1%

**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 de 2023

- ▶ **La Cambra preveu un increment del PIB del 5,0% el 2022 (+0,7 p.p.),** gràcies a la recuperació intensa del turisme estranger i el dinamisme del mercat laboral.
- ▶ **L'any 2023 l'activitat s'alentiria fins a l'1,8%** (0,2 p.p. superior a la previsió de l'octubre), en un context d'elevada inflació (4,3% el 2023) i moderació de la creació d'ocupació i del consum de les famílies.
- ▶ **Es preveu que el creixement econòmic el 2023 vagi de menys a més,** gràcies al retorn gradual de la inflació cap a l'objectiu del 2% del BCE.



 **@CambraBCN**

**#Economia23** **#EstudisCambra**

