

Roda de premsa

🕒 11:00 h

Anàlisi de la conjuntura econòmica catalana del tercer trimestre del 2022 i actualització de les previsions macroeconòmiques

Amb el director d'Estudis Econòmics, Joan Ramon Rovira, i la presidenta de la Cambra de Comerç de Barcelona, Mònica Roca i Aparici.



GABINET D'ESTUDIS



ECONOMIA CATALANA

Anàlisi de conjuntura i previsions

Idees clau

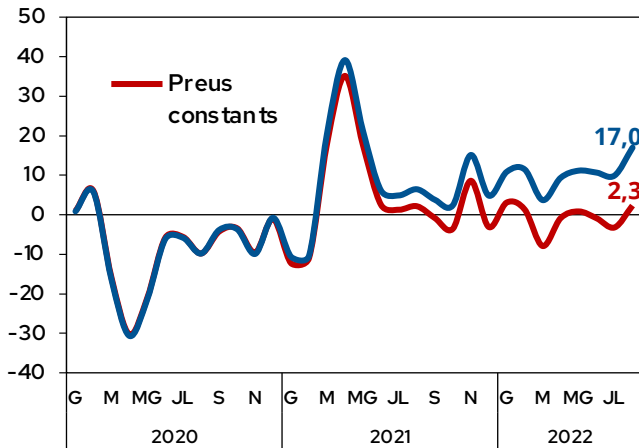
- ▶ **L'economia catalana tendirà a estancar-se durant l'últim trimestre de 2022 i primer de 2023**, com a conseqüència de la desacceleració de l'economia mundial, la pèrdua de poder adquisitiu de les llars i l'augment dels tipus d'interès, que incidiran negativament sobre l'activitat i, en especial, sobre la construcció.
- ▶ Per altra banda, **la inflació és essencialment, i ara per ara, un fenomen importat, que tendirà a disminuir gradualment** al llarg del que resta d'any i durant 2023, com a conseqüència de l'impacte depressor de la política monetària sobre el ritme d'activitat, que implica una menor demanda de matèries primeres –incloent l'energia– i una menor capacitat per repercutir costos a preus i salaris.
- ▶ Si no es produeixen efectes de segona ronda (“espiral preus-salaris”) la política monetària es tornarà menys restrictiva, fent possible una **recuperació de l'activitat i l'ocupació durant el segon semestre de 2023** sobre bases sòlides (a diferència de la crisi de 2008-09, en la que els desequilibris acumulats no van permetre la recuperació fins l'últim trimestre de 2013).

- ▶ **D'on venim**
- ▶ Cap a on anem (curt termini)
- ▶ Cap a on anem (mitjà termini)
- ▶ Què preveiem (curt i mitjà termini)

1. D'on venim: el consum aguanta sostingut pels serveis

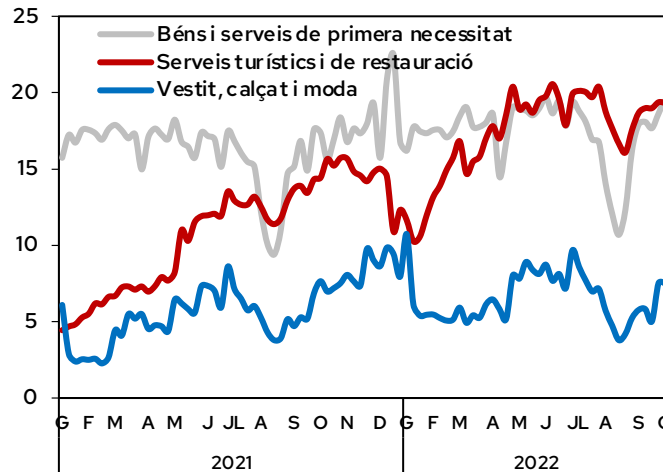
Vendes del comerç al detall. Catalunya

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



Consum en TVP per grans sectors. Barcelona

(Milions d'euros). Font: Ajuntament de Barcelona, a partir del BBVA



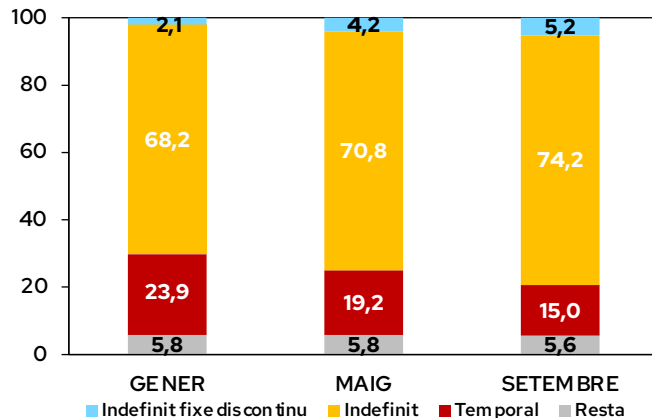
▶ El consum (a preus constants) del comerç al detall es troba estancat a Catalunya l'any 2022.

▶ Aquesta situació contrasta amb el dinamisme dels serveis turístics i de restauració.

1. D'on venim: la disminució de la temporalitat redueix la incertesa i afavoreix el consum

Afiliació per tipus de contracte. Catalunya. 2022.

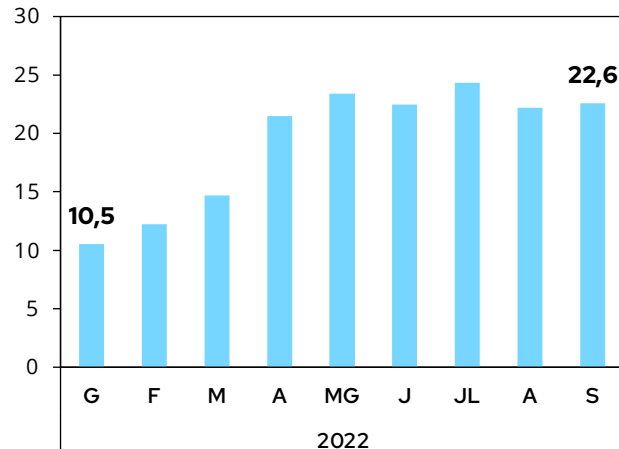
(%, respecte al total). Font: Ministeri d'Inclusió Social i de la SS



Nota: Afiliació al Règim General en mitjana mensual.

Increment d'afiliació neta amb contracte fixe discontinu. Catalunya.

(%, respecte al flux d'indefinitos). Font: MISSM

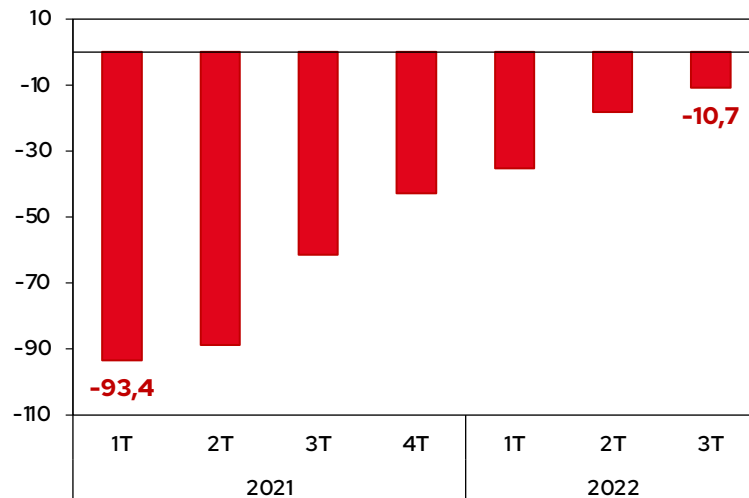


- ▶ **L'ocupació temporal disminueix des de l'aprovació de la Reforma Laboral, un fenomen que tendeix a contribuir positivament sobre el consum privat perquè redueix la incertesa sobre els ingressos futurs.**
- ▶ **Augmenta notablement el pes de l'afiliació amb contracte fixe discontinu sobre l'increment de l'afiliació neta total.**

1. D'on venim: el turisme continua convergint cap als nivells pre-pandèmia

Pernoctacions hoteleres de turistes estrangers. 2022 Catalunya

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

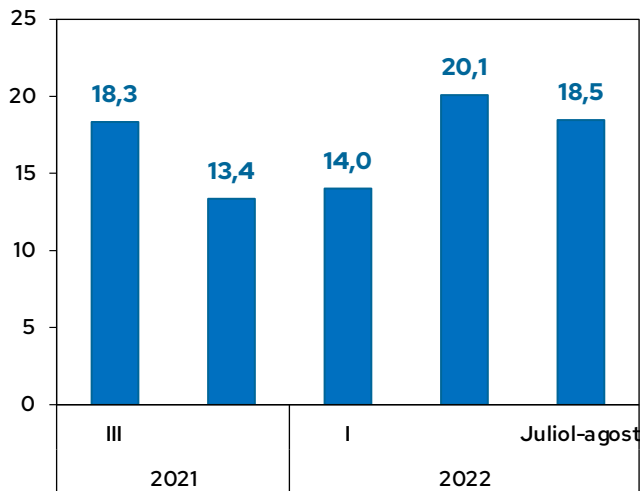


- El turisme estranger està sent una de les principals palanques al creixement de l'economia catalana l'any 2022.
- Les pitjors perspectives econòmiques a la zona euro suposaran una contribució positiva menor del turisme estranger el 2023.

1. D'on venim: les exportacions de béns es mantén força dinàmiques

Exportacions (preus corrents). Catalunya

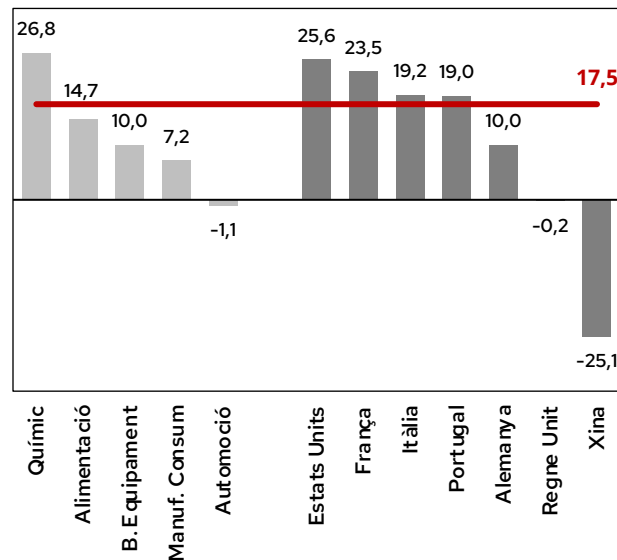
(Taxa variació interanual, en %). Font: Datacomex



Exportacions (preus corrents). Catalunya. 2022

(Taxa variació interanual acumulada gener-agost, en %).

Font: Datacomex



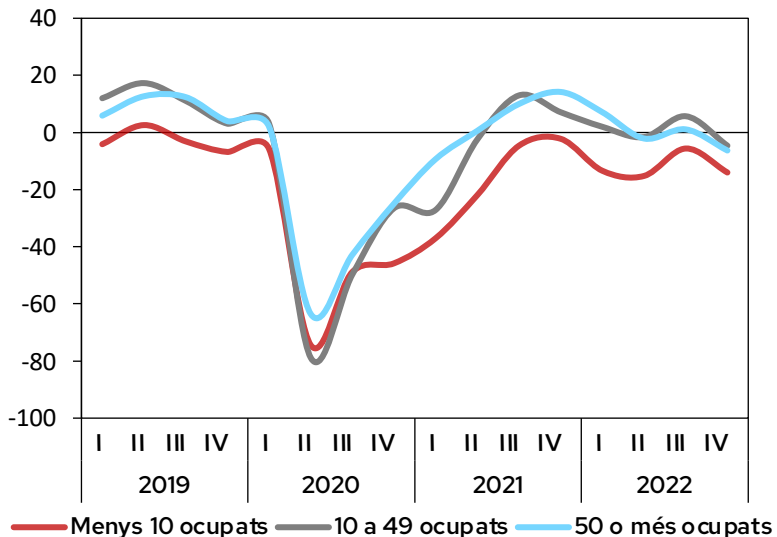
► **Les exportacions catalanes es mantenen en xifres rècord, amb una evolució positiva els primers vuit mesos del 2022 (+17,5% respecte a l'any anterior). L'augment és generalitzat entre els principals sectors, exceptuant l'automoció.**

- ▶ D'on venim
- ▶ **Cap a on anem (curt termini)**
- ▶ Cap a on anem (mitjà termini)
- ▶ Què preveiem (curt i mitjà termini)

2. Cap a on anem (curt termini): la indústria frena, especialment les empreses de menor dimensió

Expectatives de la marxa dels negocis a la INDÚSTRIA per grandària. Catalunya

(Saldos). **Fonts:** Enquesta de Clima Empresarial, Cambra i Idescat

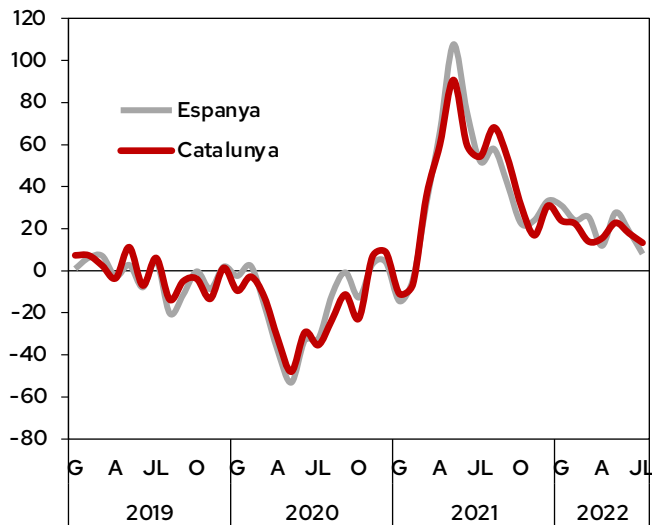


- Les expectatives de la marxa dels negocis a la indústria catalana per al IVT 2022 empitjoren a tots els trams de grandària, però són **més negatives en els establiments de menys de 10 treballadors.**

2. Cap a on anem (curt termini): la construcció també frena i serà un dels sectors més afectats

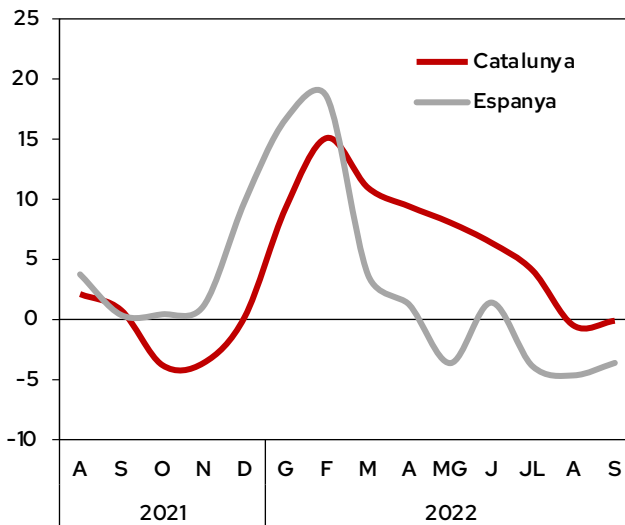
Compravenda d'habitatges

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



Consum de ciment

(Taxes de variació interanual, en %). Mitjana mòbil 3 mesos
Font: Idescat



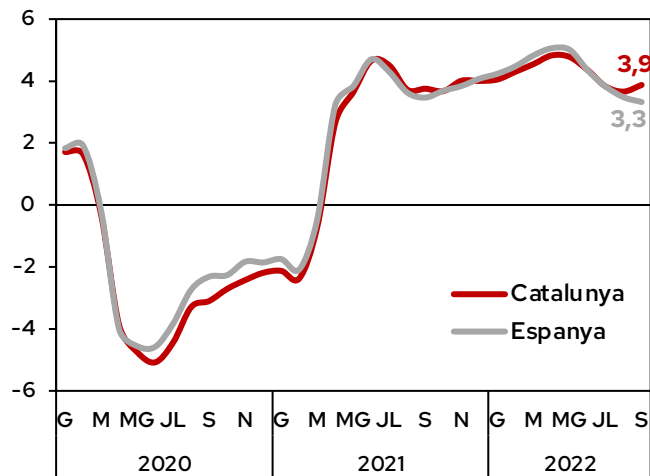
- ▶ La compravenda d'habitatges es modera gradualment, un factor que **històricament permet anticipar una desacceleració en el sector de la construcció.**
- ▶ El consum de ciment mostra una clara moderació els darrers mesos.

2. Cap a on anem (curt termini): el plans de contratació de les empreses, en terreny negatiu

Afiliació total a la Seguretat Social

(Taxes variació interanual, en %).

Fonts: Ministeri d'Inclusió Social i de la SS

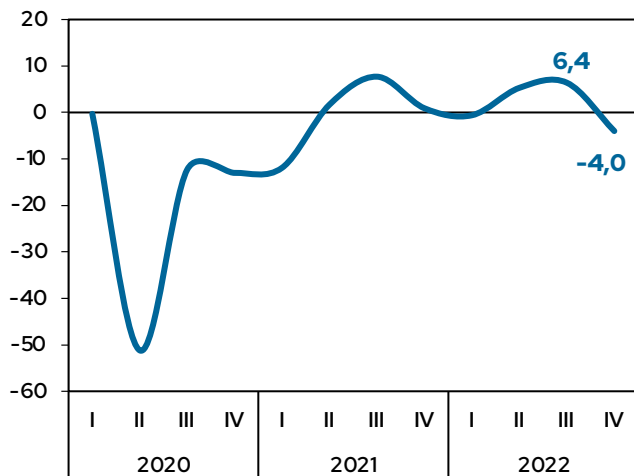


Nota: Afiliació total en mitjana mensual.

Expectatives d'ocupació. Enquesta de Clima Empresarial

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

Fonts: Idescat i Cambra

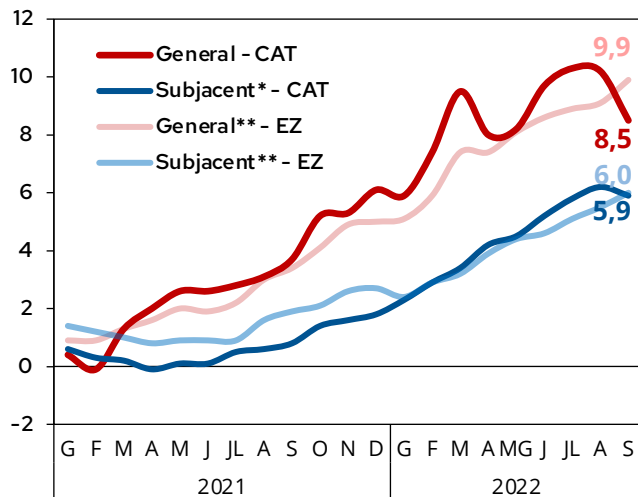


- ▶ L'augment de l'ocupació (tot i mantenir-se en taxes elevades) es desaccelera durant el 3T de 2022.
- ▶ Les expectatives empresarials per al 4T de 2022 també apunten a un debilitament de la creació de llocs de treball.

- ▶ D'on venim
- ▶ Cap a on anem (curt termini)
- ▶ **Cap a on anem (mitjà termini)**
- ▶ Què preveiem (curt i mitjà termini)

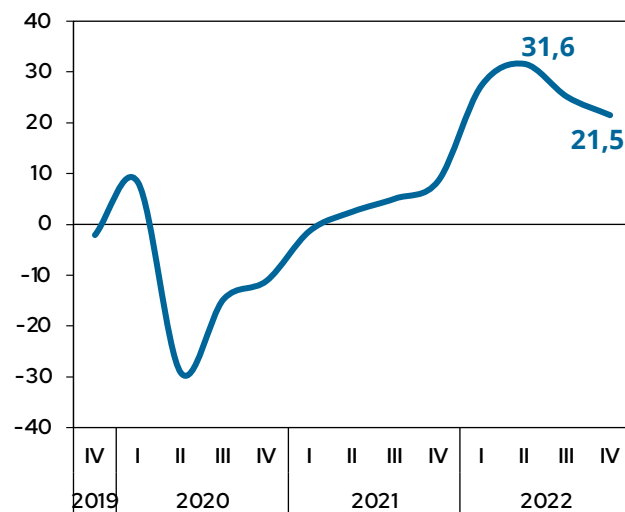
3. Cap a on anem (mitjà termini): la inflació comença a reduir-se des de màxims

Índex de preus al consum (IPC)
(Taxes de variació interanual). **Fonts:** INE i Eurostat



* Sense productes energètics i aliments no elaborats. ** IPC harmonitzat.

Expectatives de preus de venda. Enquesta de Clima Empresarial
(Salos de respostes entre "A l'alça" i "A la baixa").
Fonts: Idescat i Cambra

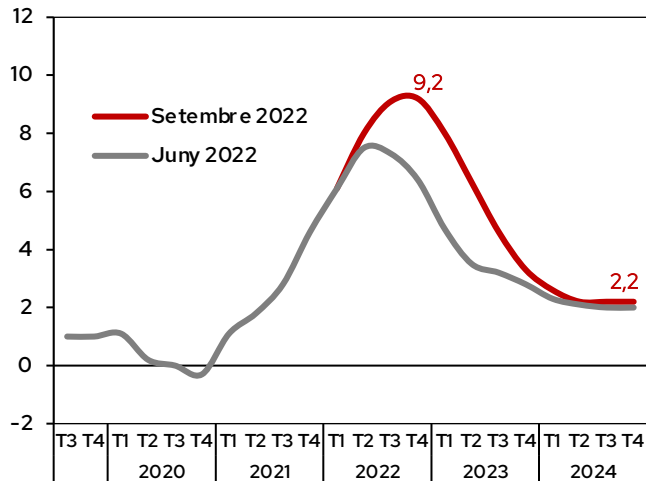


- El creixement dels preus segueix sent molt intens, però **la inflació podria haver assolit el seu nivell màxim al juliol (10,3%)** si no es produeixen xocs addicionals pel costat de l'oferta.
- El percentatge de l'empresariat català que preveu augmentar preus es modera gradualment.

3. Cap a on anem (mitjà termini): les expectatives d'inflació es moderen

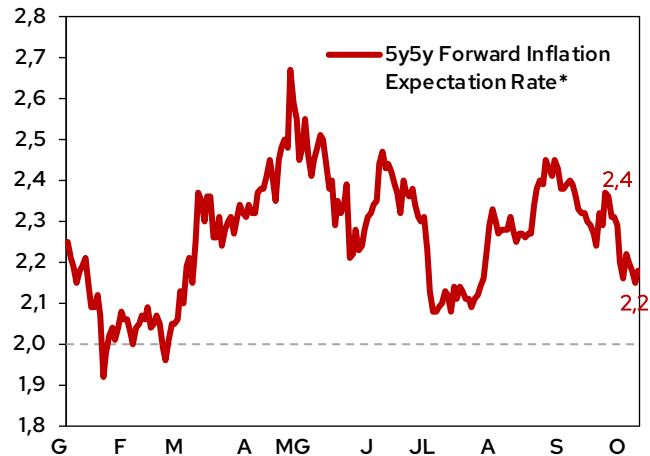
Previsió d'inflació. Zona de l'euro

(%, IPC Harmonitzat). Font: Macroeconomic projections (BCE).



Expectatives d'inflació a 5 anys. Estats Units 2022

(%). Font: Federal Reserve Economic Data (FRED)



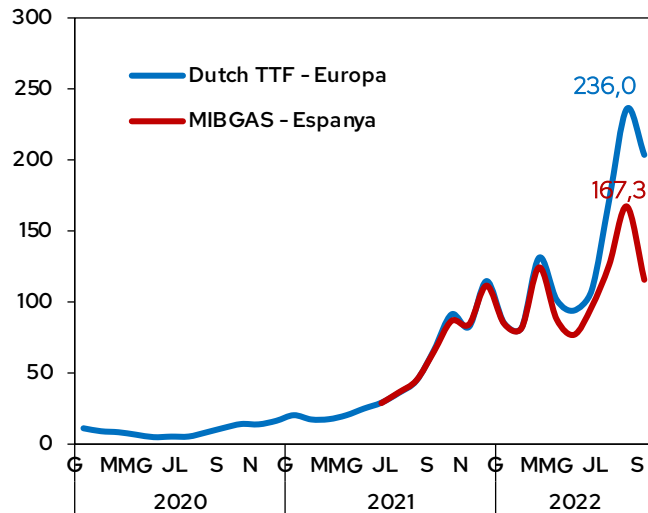
(*) Expectatives d'inflació pels propers 5 anys (en mitjana) a 5 anys vista

- ▶ La major persistència de l'augment dels preus i els problemes de subministrament del gas, provoquen una **revisió significativa a l'alça de la inflació per part del BCE l'any 2022 i 2023.**
- ▶ L'augment dels tipus d'interès contribueix a **ancorar les expectatives d'inflació a mitjà termini.**

3. Cap a on anem (mitjà termini): el preu del gas dels futurs ha tocat sostre i comença a moderar-se

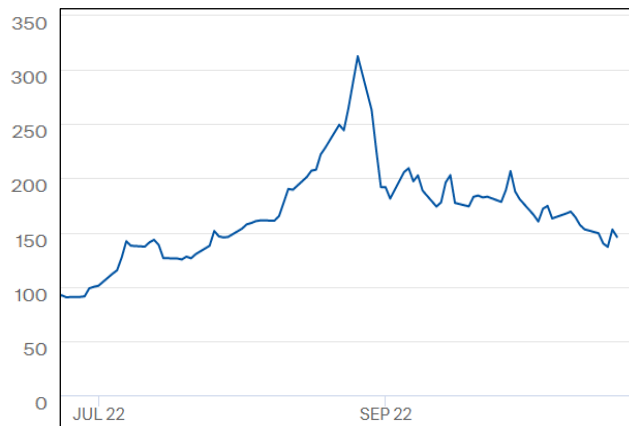
Preu del gas natural

(€/MWh). Font: Banc Mundial i MIBGAS



Preu dels futurs de gas natural (Dutch TTF) a 24/10/22 per al 2T 2023

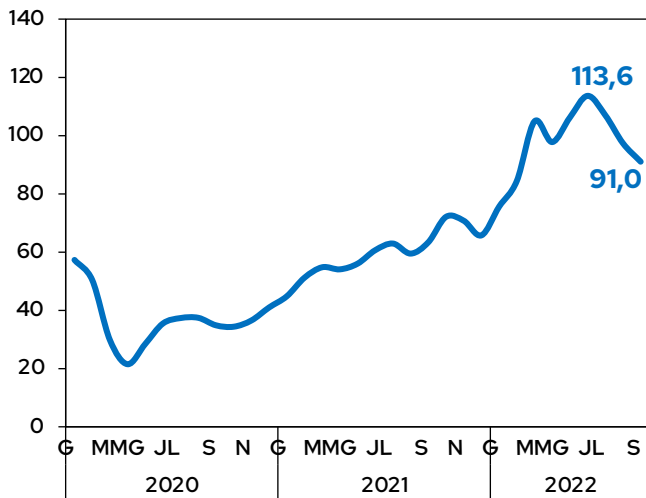
(€/MWh). Font: Intercotinent Exchange (ICE)



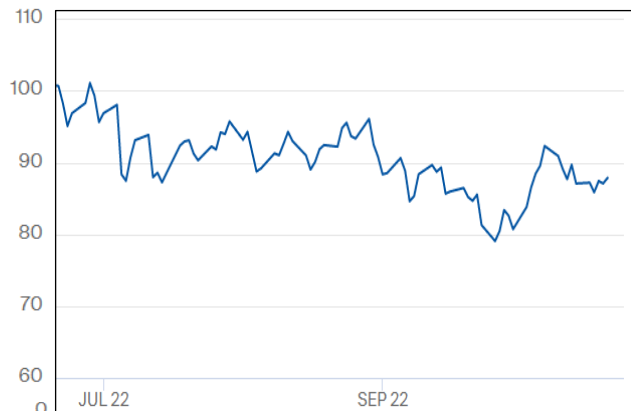
- El preu de referència del gas natural a Espanya i Europa registra una tendència creixent, assolint màxims històrics a l'agost.
- Els mercats de futurs permeten anticipar una contribució positiva del gas sobre la inflació fins a la primera meitat del 2023.

3. Cap a on anem (mitjà termini): el preu del petroli a futur també es modera

Preu del petroli Brent
(€/barril) Font: Banc Mundial



Preu dels futurs del petroli Brent a 24/10/22 per al març 2023
(€/barril). Font: Intercotinental Exchange (ICE)

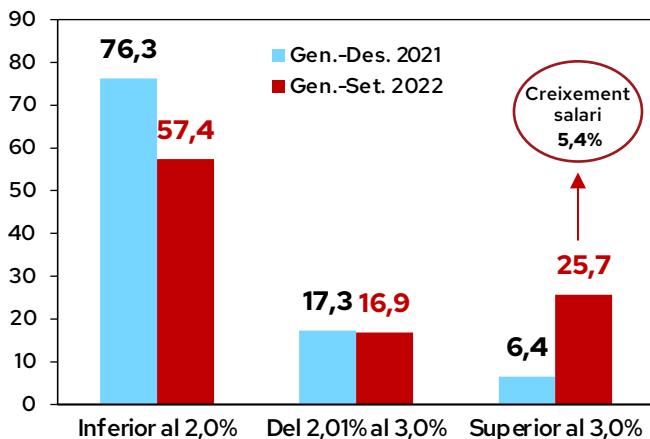


- ▶ El preu del petroli Brent es modera a partir del juliol degut als temors a una desacceleració global.
- ▶ Amb l'acció de l'OPEP s'ha frenat la caiguda dels preus de cru. Els futurs marquen una cotització del barril de 80-90 € al llarg del 2023, similar al preu actual.

3. Cap a on anem (mitjà termini): la moderació salarial es manté, tot i el major percentatge d'augment superior al 3%

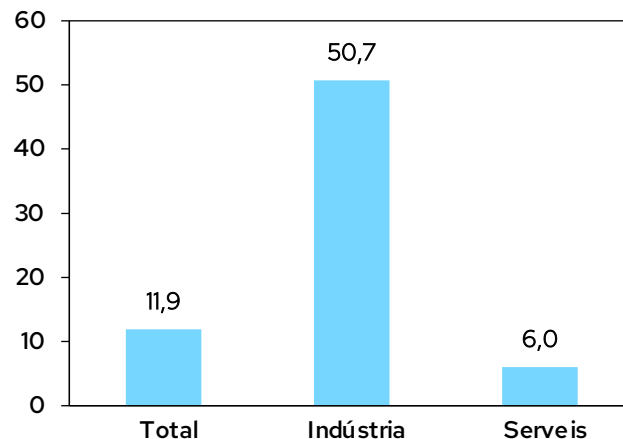
Distribució de treballadors en convenis col·lectius per trams d'increment salarial. Espanya

(en %) Font: Ministeri de Treball



Percentatge d'assalariats amb conveni signat que inclou clàusula de revisió salarial. Setembre 2022. Espanya

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



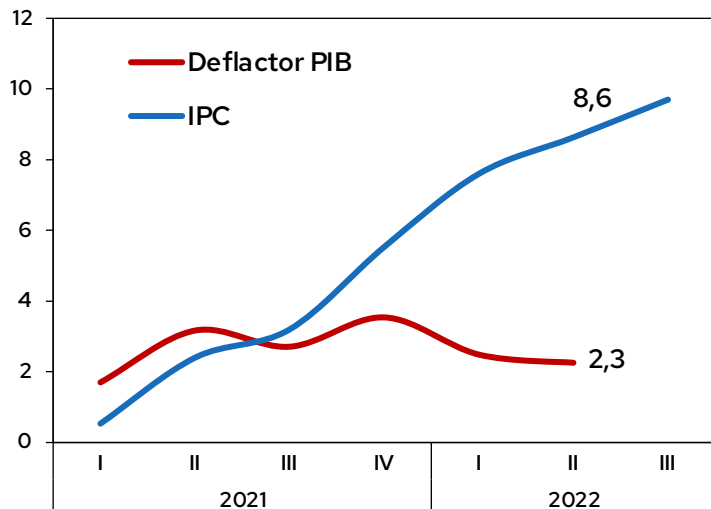
➤ No s'observa una espiral entre preus i salaris a Catalunya fins al 3T de 2022, però cal destacar que:

1. Un 25,7% dels treballadors en convenis pacten augmentos salarials superiors al 3%.
2. Risc a la indústria d'un increment notable dels costos laborals el 2023 per l'activació de les clàusules de revisió salarial.

3. Cap a on anem (mitjà termini): la inflació continua sent, ara per ara, un fenomen importat

Deflactor del PIB i IPC. Catalunya

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

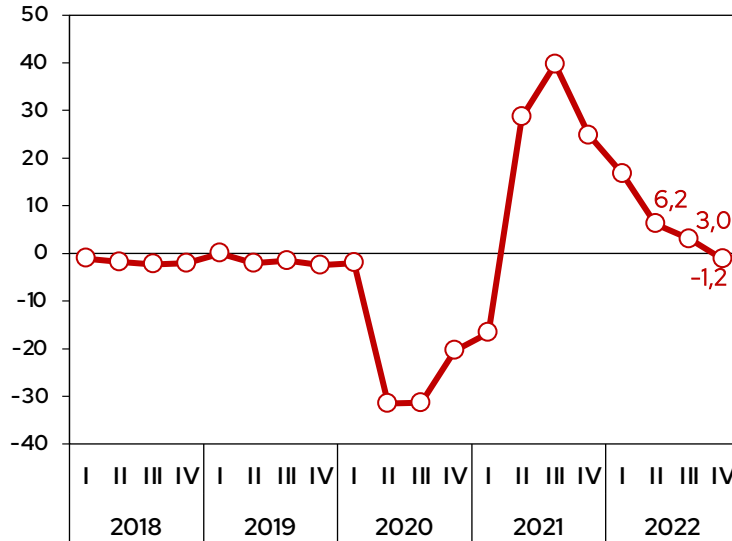


- ▶ El deflactor del PIB mostra un creixement més moderat que l'IPC, i això indica que la translació de l'augment de costos als preus finals encara és moderada.
- ▶ El deflactor del PIB mesura l'encariment dels productes produïts a Catalunya, però no inclou l'efecte dels preus de les importacions.

- ▶ D'on venim
- ▶ Cap a on anem (curt termini)
- ▶ Cap a on anem (mitjà termini)
- ▶ **Què preveiem (curt i mitjà termini)**

4. Què preveiem: a curt termini, el descens de la confiança empresarial anticipa l'estancament de l'activitat

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

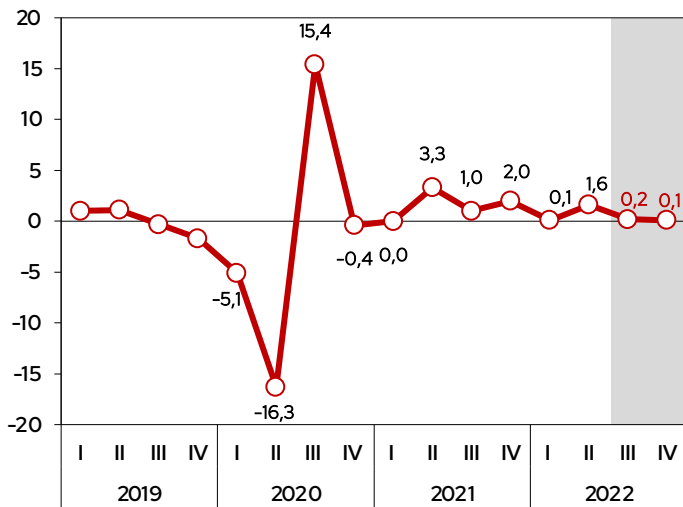


- La crisi energètica i un augment més intens de l'esperat dels tipus d'interès **debiliten les perspectives empresarials per al 4T 2022, amb un descens interanual del -1,2%.**

4. Què preveiem: a curt termini, les taxes intertrimestrals tendiran a zero

PIB intertrimestral. Catalunya. Corregit d'estacionalitat

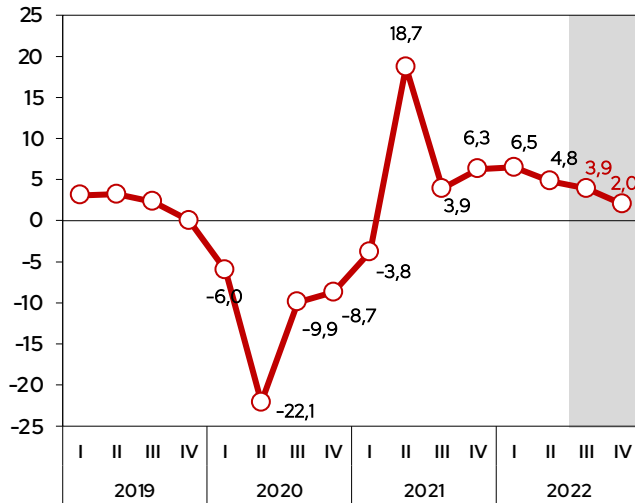
(Taxes de variació trimestrals, en %). **Fonts:** Idescat i Cambra



Nota: estimació d'AQR-Cambra per al III.T i IV.T 2022

PIB interanual. Catalunya. Corregit d'estacionalitat

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



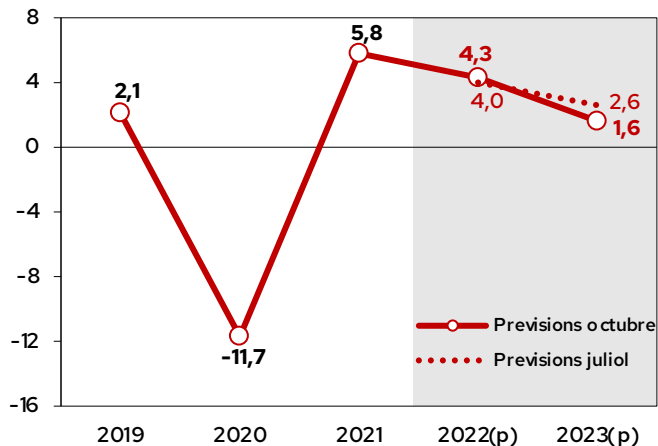
Nota: estimació d'AQR-Cambra per al III.T i IV.T 2022

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

4. Què preveiem: cap al segon semestre de 2023, si la inflació efectivament es redueix, vindrà la recuperació

PIB anual. Catalunya

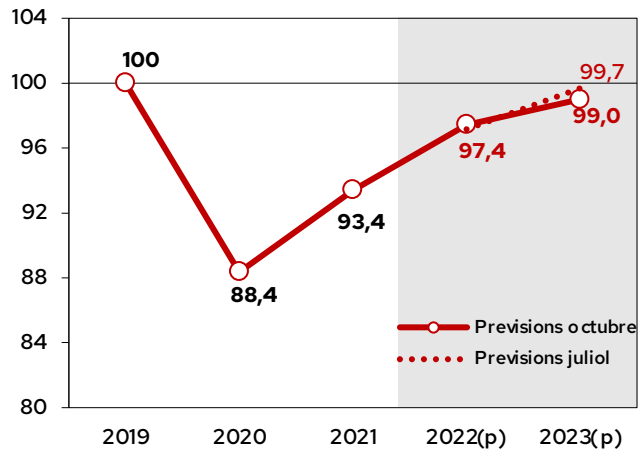
(Taxes de variació interanuals, en %). **Fonts:** Idescat i Cambra



(p) Previsió Cambra i AQR

PIB anual. Catalunya

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



(p) Previsió Cambra i AQR

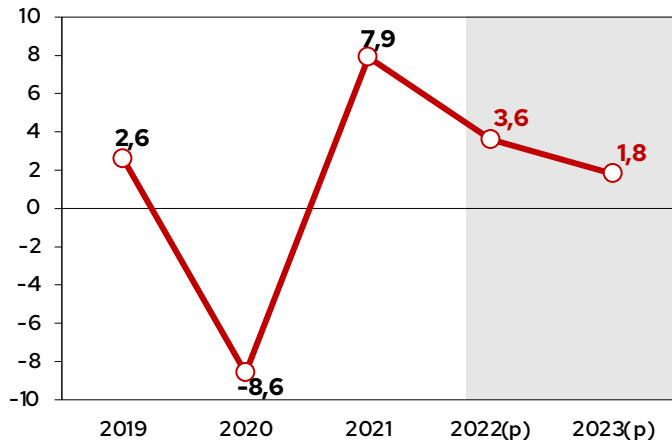
➤ La Cambra revisa a l'alça en 0,3 punts la previsió de creixement del PIB el 2022, fins al 4,3%, i a la baixa la previsió de 2023 en 1,0 punts fins al 1,6%. Aquest descens s'explica per una inflació més persistent de l'esperat, l'augment més agressiu dels tipus d'interès i un menor creixement previst a la zona euro.

➤ **El PIB de Catalunya recuperaria el nivell previ a la pandèmia a finals del 2023.**

4. Què preveiem: la recuperació del ritme d'activitat arrossegarà la creació d'ocupació i disminuirà la taxa d'atur

Ocupació*. Catalunya

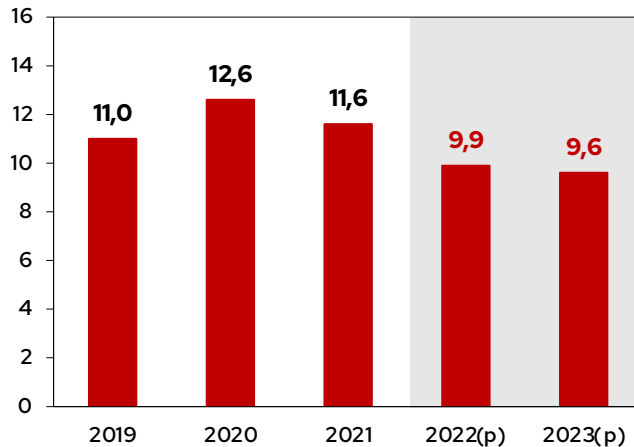
(Taxes de variació interanuals, en %). **Fonts:** Idescat i Cambra



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

Taxa d'atur. Catalunya

(En %). **Fonts:** Idescat i Cambra



(p) Previsió Cambra i AQR

- Es preveu que l'ocupació moderi el seu creixement el 2022-2023, fins al 3,6% i l'1,8%, en línia amb l'alentiment de l'economia.
- Aquesta dinàmica permetrà una reducció moderada de la taxa d'atur, que se situarà per sota del 10% ja el 2022.

4. 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)
Producte Interior Brut	5,8%	4,3%	1,6%
Consum Privat	5,2%	3,0%	1,4%
Consum Públic	3,3%	1,3%	0,2%
Formació Bruta de Capital	8,1%	5,5%	1,9%
Exportacions	13,8%	11,4%	5,8%
Imports	13,8%	10,1%	5,6%
VAB agricultura	1,5%	1,5%	0,9%
VAB indústria	5,3%	2,1%	1,2%
VAB construcció	1,6%	3,3%	0,6%
VAB serveis	6,3%	4,9%	2,2%
Índex Preus Consum (base 2011)	2,9%	8,4%	5,2%
Ocupats	7,9%	3,6%	1,8%
Taxa d'atur	11,6%	9,9%	9,6%

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: 13 d'octubre de 2022

- ▶ **La Cambra preveu un increment del PIB del 4,3% el 2022 (+0,3 p.p.),** gràcies a la recuperació del turisme estranger i el dinamisme del mercat laboral.
- ▶ **L'any 2023 l'activitat s'alentiria fins al 1,6%** (1 p.p. inferior a la previsió del juliol), molt condicionada per l'evolució de la **crisi energètica** i els riscos de **racionament del gas en determinats països europeus.**
- ▶ **Es preveu una reducció de la inflació a partir de la segona meitat del 2023** (en absència d'una espiral preus-salaris i xocs d'oferta addicionals).



GABINET D'ESTUDIS



ECONOMIA CATALANA

Anàlisi de conjuntura i previsions