

ECONOMIA CATALANA

Anàlisi de conjuntura i previsions

Tendències: l'impacte de la pujada dels tipus d'interès sobre el teixit empresarial



25 d'octubre del 2023



Idees clau

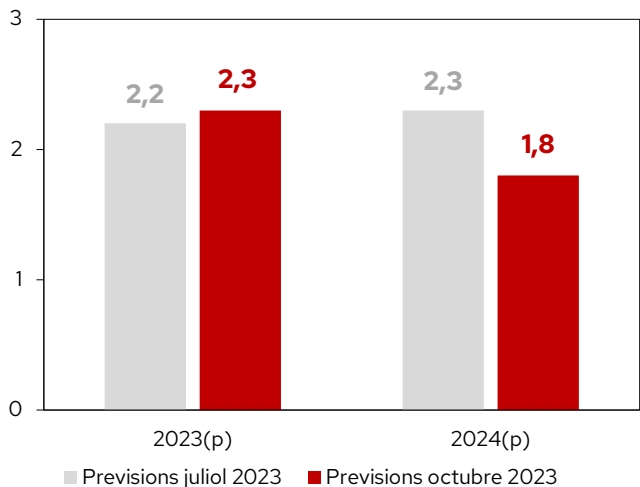
- ▶ **La Cambra de Barcelona manté les previsions de creixement de l'economia catalana per al 2023 (2,3%), però estima un avenç més moderat per al 2024 (1,8%).** A curt termini, la contribució del sector exterior i la fortalesa de la inversió en obra pública, gràcies a l'impuls dels fons Next Generation EU, mantindran dinàmic l'avenç de l'activitat.
- ▶ **L'escenari més restrictiu del previst de la política monetària,** a causa de la persistència de la inflació subjacent, així com l'**empitjorament de les perspectives econòmiques a la zona euro** suposaran un fre al creixement del PIB a Catalunya el pròxim any.
- ▶ La pujada dels tipus d'interès augmentarà la càrrega financera de les empreses, però el procés gradual de **despallanquejament des de la crisi financera no fa preveure una espiral d'impagaments** per part del teixit empresarial.

- ▶ **Previsions: revisem a la baixa l'avenç de l'activitat el 2024**
- ▶ **Situació i perspectives: la política monetària, més restrictiva del previst, condicionarà el creixement l'any 2024**
- ▶ **Tendències: l'impacte de la pujada dels tipus d'interès sobre el teixit empresarial**

La Cambra rebaixa les previsions de creixement per al 2024, fins a l'1,8%

PIB anual. Catalunya.

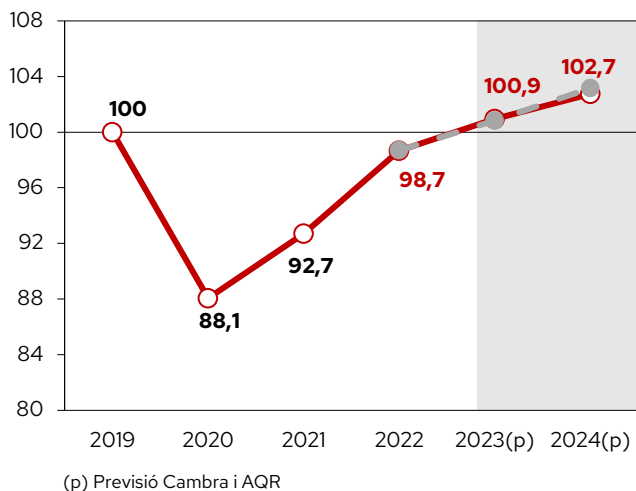
(Taxes de variació interanuals, en %). **Fonts:** Cambra i AQR-Lab



(p) Previsió Cambra i AQR

PIB anual. Catalunya.

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



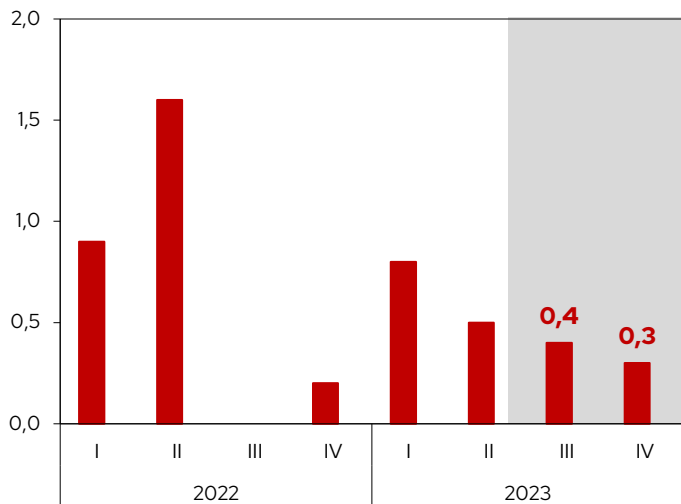
(p) Previsió Cambra i AQR

- La Cambra revisa a l'alça en una dècima l'escenari de creixement per al 2023 (2,3%), gràcies al dinamisme del sector exterior i la inversió pública.
- No obstant, l'economia catalana es moderarà el 2024 (1,8%), condicionada per un entorn més restrictiu dels tipus d'interès.

L'activitat anirà a menys al llarg del 2023, a causa d'una política monetària més restrictiva del previst

PIB intertrimestral. Catalunya.

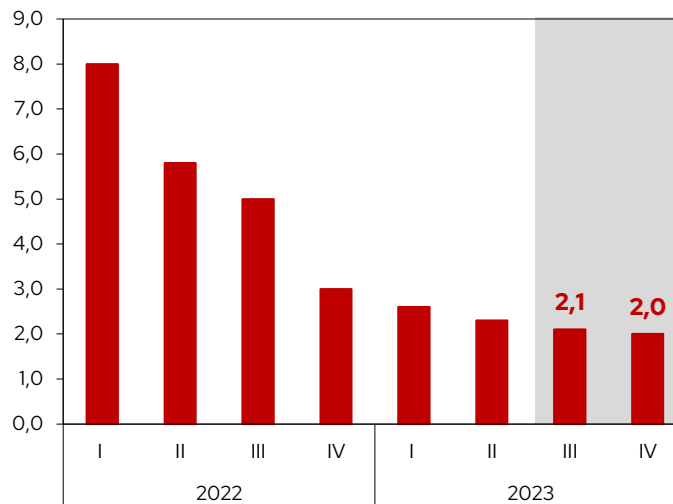
(Taxes de variació trimestrals, en %). **Fonts:** Idescat i Cambra



Nota: estimació d'AQR-Cambra a partir del IT 2022.

PIB interanual. Catalunya.

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

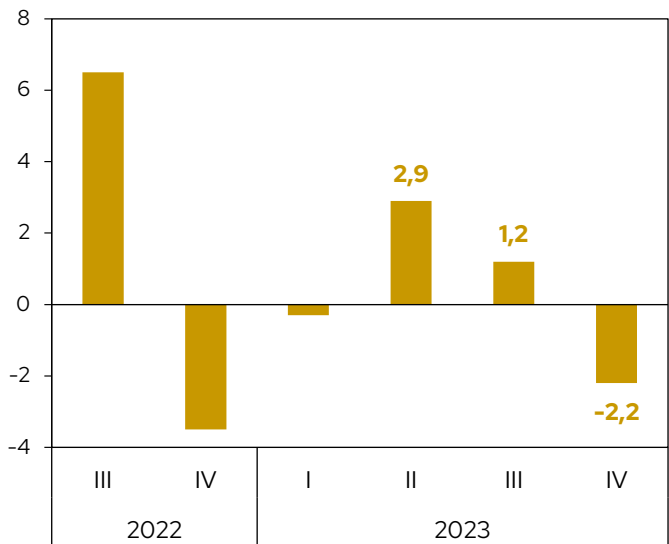


Nota: estimació d'AQR-Cambra a partir del IT 2022.

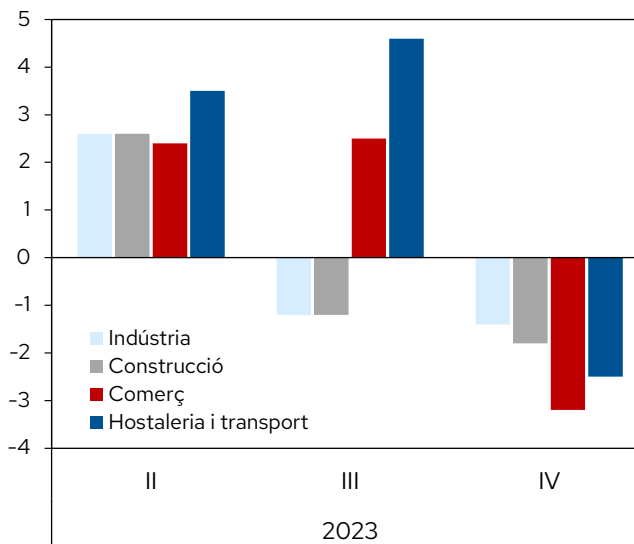
- ▶ El creixement del PIB es desaccelerà el segon semestre del 2023, per un pitjor context internacional.
- ▶ La persistència de la inflació subjacent preocupa les autoritats monetàries, que preveuen que els tipus d'interès continuïn elevats durant més temps.

La confiança empresarial a Catalunya es deteriora per l'intens debilitament de l'activitat a la zona euro

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



- ▶ L'horitzó més restrictiu de la política monetària **debilita les perspectives de l'empresariat català.**
- ▶ El descens de la confiança empresarial és **generalitzat per sectors**, afectant en major intensitat als relacionats amb el **comerç i el turisme.**

Quadre macroeconòmic 2023-2024

Previsions macroeconòmiques per a l'economia catalana 2023-2024

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

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

	2022	2023 (P)	2024 (P)
Producte Interior Brut	5,5%	2,3%	1,8%
Consum Privat	4,1%	1,2%	1,3%
Consum Públic	-0,1%	0,8%	1,0%
Formació Bruta de Capital	3,8%	2,7%	2,9%
Exportacions	14,0%	5,1%	4,3%
Importacions	7,5%	3,6%	4,2%
VAB agricultura	-13,9%	0,6%	1,0%
VAB indústria	-2,0%	1,7%	1,5%
VAB construcció	4,5%	1,5%	1,1%
VAB serveis	7,9%	2,4%	2,1%
Índex Preus Consum (base 2021)	8,0%	3,3%	3,9%
Ocupats	3,6%	1,4%	1,3%
Taxa d'atur	9,5%	9,1%	8,9%

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

Data d'actualització: 16 d'octubre del 2023

La inversió pública continuarà sent un factor d'impuls a l'activitat els trimestres vinents, amb el suport dels fons Next Generation EU.

La contribució del sector exterior es debilitarà el 2024, en part per una evolució més moderada del turisme estranger.

L'any 2024 es preveu un repunt moderat dels preus, a causa de l'elevada persistència de la inflació subjacent i l'evolució del preu de l'energia.

Conclusions: previsions

- ▶ L'economia catalana perd dinamisme, per l'alentiment de l'activitat a la zona de l'euro, la persistència de la inflació i uns tipus d'interès en màxims des de l'any 2000. Per tant, **revisem a la baixa la previsió de creixement per al 2024 (del 2,3% a l'1,8%).**
- ▶ Tot i això, l'economia catalana creixerà per sobre de la mitjana de l'euro, suportada per la **inversió en obra pública que es beneficiarà dels fons Next Generation EU.** El consum també resistirà, en part pel dinamisme de l'ocupació. Per altra banda, preocupa l'afebliment de la inversió productiva, que és un dels factors impulsors de la qualitat del creixement a futur. Finalment, **la contribució positiva del sector exterior es moderarà el 2024 en comparació amb aquest any 2023.**

- ▶ Previsions: revisem a la baixa l'avenç de l'activitat el 2024
- ▶ **Situació i perspectives: la política monetària, més restrictiva del previst, condicionarà el creixement l'any 2024**
- ▶ Tendències: l'impacte de la pujada dels tipus d'interès sobre el teixit empresarial

Consum privat: la recuperació del poder adquisitiu de les llars i la resiliència de l'ocupació sostenen el consum

Actualització previsions:

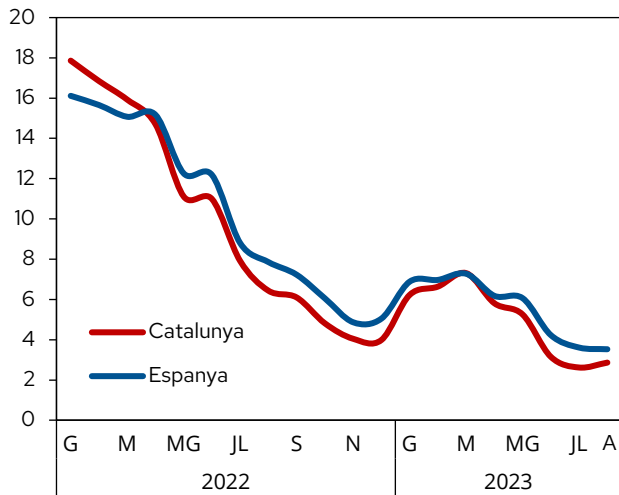
(P): previsió

	2022	2023 (P)	2024 (P)
Consum privat	4,1%	1,2% ↓	1,3% ↓

■ Millorem = Mantenim ■ Empitjorem

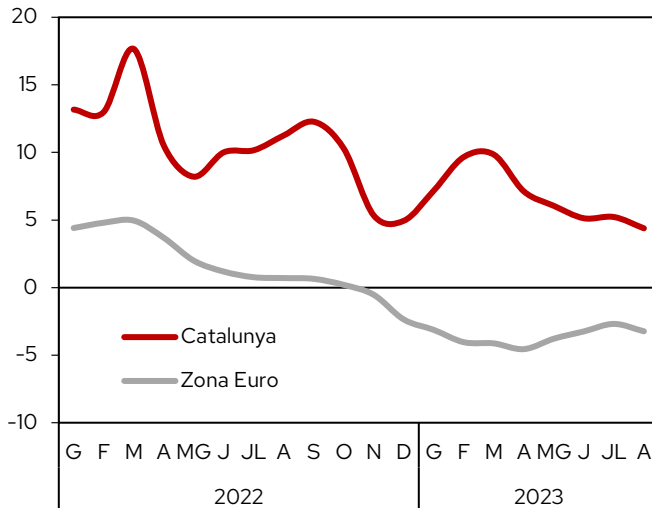
Consum presencial. Targetes en TPV.

(%, variació interanual. Mitjana mòbil 3M). Font: Caixabank Research



Índex de vendes en grans superfícies. Volum.

(%, variació interanual. Mitjana mòbil 3M). Font: Idescat i Eurostat



Nota: La sèrie de la zona euro està corregida d'efectes d'estacionalitat i calendari, la de Catalunya només per efectes de calendari.

- ▶ La inflació més elevada i la menor creació d'ocupació debilita el consum de les llars.
- ▶ L'avenç dels salaris reals sostindrà la **capacitat adquisitiva de les llars**.

- *Augment dels salaris reals i disminució de la taxa d'estalvi.*
- *Major pèrdua de dinamisme en la creació d'ocupació.*

Inversió: els fons Next Generation EU i el descens dels costos de subministrament impulsen la inversió en construcció

Actualització previsions:

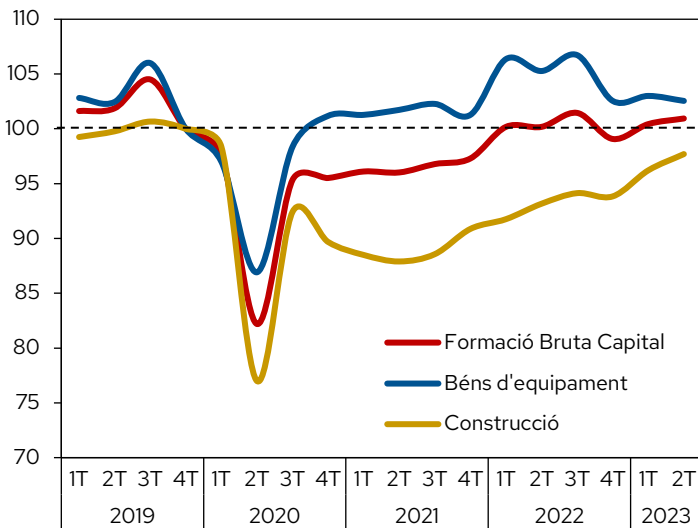
(P): previsió

	2022	2023 (P)	2024 (P)
Inversió (FBC)	3,8%	2,7% ↓	2,9% ↓

■ Millorem = Mantenim ■ Empitjorem

Formació Bruta de Capital. Catalunya.

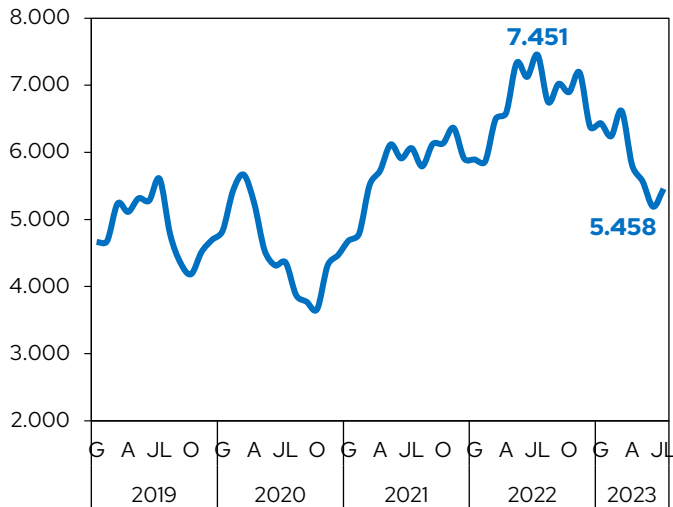
Preus constants 2015. Índex 4T 2019 = 100. Font: Idescat



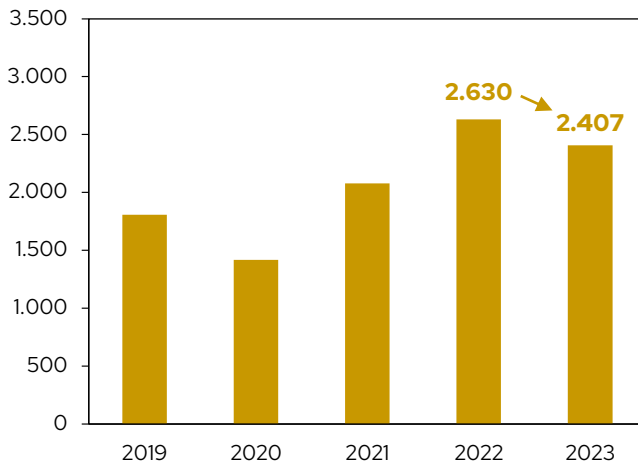
- La **inversió en construcció** encara no ha recuperat els nivells previs a la Covid-19, però d'ara endavant es preveu que sigui el **motor de la formació de capital** en un context restrictiu de la política monetària.
- La **inversió en béns d'equipament** va recuperar-se ràpidament, però **l'augment dels tipus d'interès fa preveure una evolució menys dinàmica** els pròxims trimestres.

Inversió residencial: l'alça dels tipus d'interès refreda el dinamisme de la inversió residencial

Nombre d'hipoteques constituïdes. Habitatges. Catalunya. (Nombre). Mitjana mòbil 3M. Font: INE



Visats d'obra nova residencial. Catalunya. (Visats acumulats entre gener i juliol de cada any). Font: Ministeri de Transports, Mobilitat i Agenda Urbana



Actualització previsions:

(P): previsió

	2022	2023 (P)	2024 (P)
Inversió (FBC)	3,8%	2,7% ↓	2,9% ↓

■ Millorem = Mantenim ■ Empitjorem

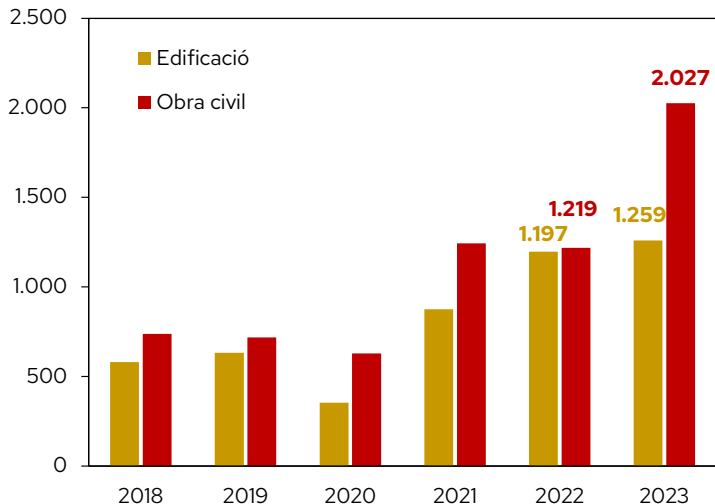
- ▶ L'enduriment de la política monetària desaccelera la concessió d'hipoteques, tot i mantenir-se en nivells similars als del 2019.
- ▶ El refredament de la demanda de crèdit hipotecari permet anticipar una **inversió residencial més continguda.**

Inversió pública: els fons Next Generation EU impulsen la licitació d'obra pública

Licitació oficial d'obres. Catalunya.

Milions d'euros. Dada acumulada Gener - Setembre.

Font: Cambra Oficial de Contractistes d'Obra de Catalunya.



Actualització previsions:

(P): previsió

	2022	2023 (P)	2024 (P)
Inversió (FBC)	3,8%	2,7% ↓	2,9% ↓

■ Millorem = Mantenim ■ Empitjorem

- La **inversió pública serà un factor dinamitzador de l'activitat** els anys vinents, fomentada pels fons Next Generation EU.
- L'avenç sostingut de la inversió en obra civil hauria de **reduir el grau de saturació d'algunes infraestructures** clau al territori, permetent augments més significatius de la productivitat.

Exportacions industrials: les millores en competitivitat provoquen un avenç intens de les exportacions

Actualització previsions:

(P): previsió

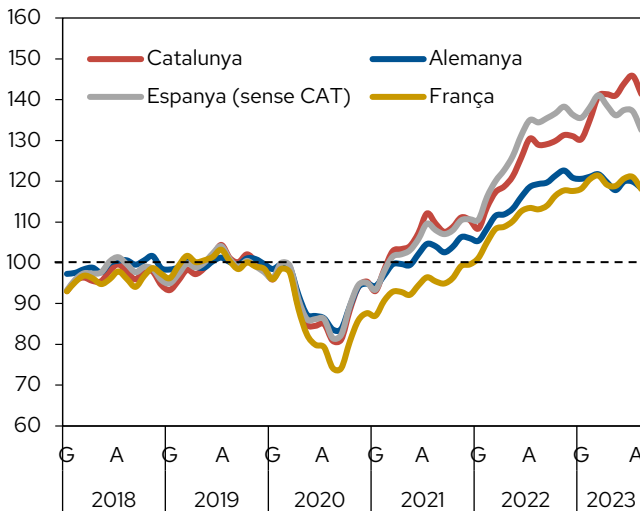
	2022	2023 (P)	2024 (P)
EXP totals	14,0%	5,1% ↑	4,3% ↓

■ Millorem = Mantenim ■ Empitjorem

Exportacions de béns. Preus corrents.

(Índex 2019=100). Mitjana mòbil 6M.

Fons: Idescat i Eurostat

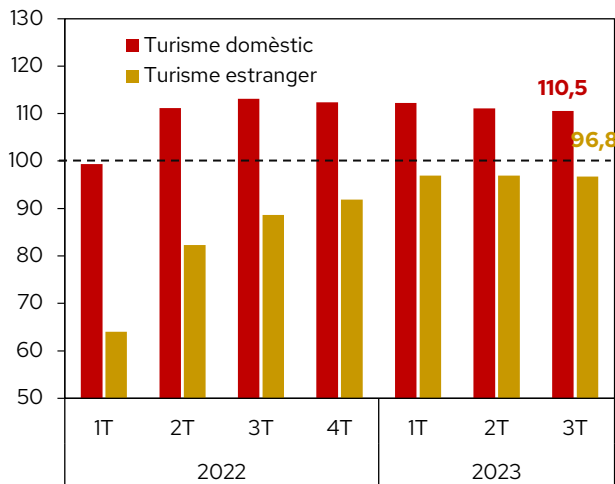


- Les **exportacions de béns catalanes guanyen quota de mercat.**
- El menor dinamisme econòmic a la zona euro i l'augment dels costos laborals a Catalunya fan preveure una **moderació de les exportacions de béns el 2024.**

Turisme: la contribució al creixement del turisme estranger es debilitarà el 2024

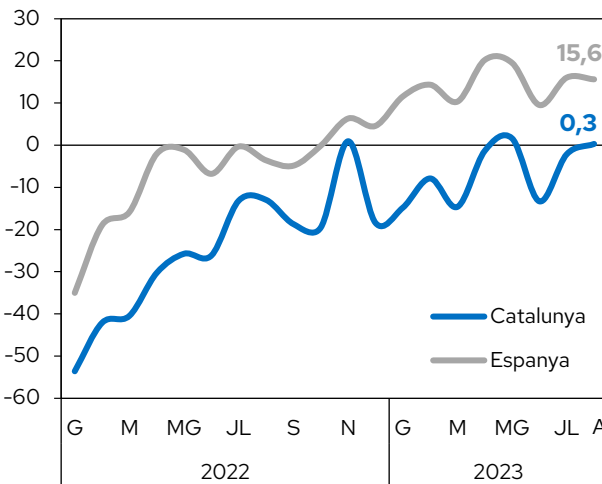
Pernoctacions hoteleres. Catalunya.

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



Despesa dels turistes estrangers.

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



Actualització previsions:

(P): previsió

	2022	2023 (P)	2024 (P)
EXP totals	14,0%	5,1% ↑	4,3% ↓

■ Millorem = Mantenim ■ Empitjorem

El total de pernoctacions hoteleres a l'estiu del 2023 s'han situat al nivell del 2019, malgrat que les **estrangeres encara es troben un 3,2% per sota.**

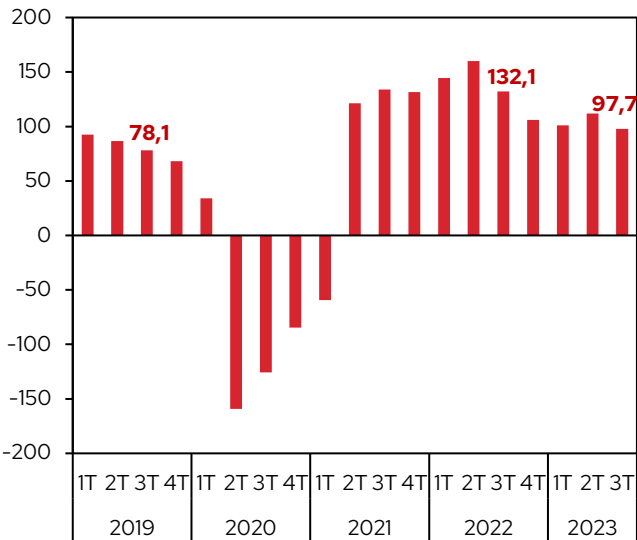
El **fort descens del turisme rus**, juntament amb l'elevat dinamisme d'altres mercats competidors dins i fora l'Estat, expliquen el diferencial de despesa dels turistes estrangers.

Pitjors perspectives sobre l'activitat a nivell mundial.

Ocupació: el mercat laboral es manté dinàmic, però el seu avenç es preveu més modest el 2024

Nova afiliació a la Seguretat Social. Catalunya.

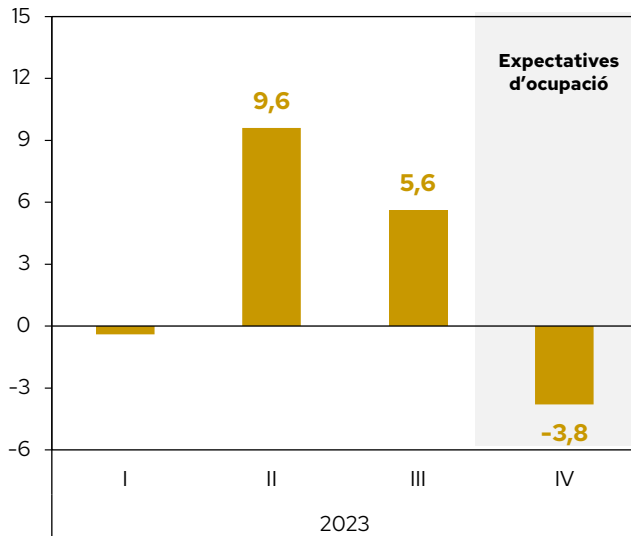
(variació interanual, en milers). Font: Ministeri d'Inclusió i de la S.S.



Ocupació respecte al trimestre anterior.

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

Font: Enquesta de Clima Empresarial (Idescat i Cambra)



Actualització previsions:

(P): previsió

	2022	2023 (P)	2024 (P)
Ocupació	3,6%	1,4% =	1,3% ↓

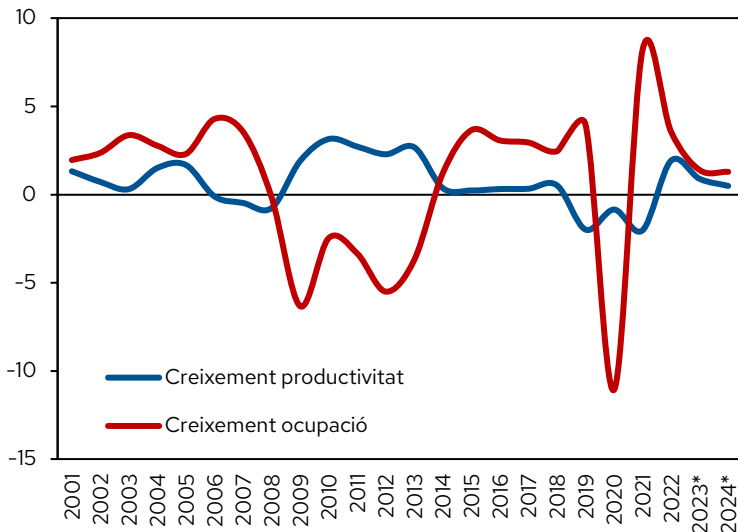
■ Millorem = Mantenim ■ Empitjorem

- El mercat laboral s'ha mantingut dinàmic el 3T 2023, amb una creació neta d'ocupació superior a la del mateix període del 2019.
- Però l'avenç de l'afiliació s'està moderant per l'impacte de la política monetària sobre l'activitat, un procés que esperem que tingui continuïtat en endavant.
- Tipus d'interès elevats durant més temps del previst per la persistència inflacionista.

Productivitat: les previsions apunten a una millora en la qualitat del creixement econòmic a Catalunya

Creixement de la productivitat i l'ocupació. Catalunya.

(en %). **Font:** Estimacions pròpies, Idescat i Banc d'Espanya.



* El creixement de la productivitat l'any 2023 i 2024 s'estima en base a les previsions d'AQR-Lab i Cambra de Barcelona.

Nota: El creixement de l'ocupació fa referència als ocupats equivalents a temps complet. L'avenç de la productivitat es calcula a partir del diferencial entre el creixement del PIB (en volum) i l'avenç dels ocupats equivalents a temps complet.

- ▶ El model de creixement de l'economia catalana s'ha caracteritzat per **avenços insignificants de la productivitat del treball en etapes de forta creació d'ocupació.**
- ▶ Després de l'impacte de la Covid-19, les dades disponibles suggereixen que el **dinamisme del mercat laboral podria ser compatible amb un avenç més significatiu de la productivitat.**

Preus: la lluita contra l'augment dels preus no ha acabat, amb riscos que amenacen el procés desinflacionista

Actualització previsions:

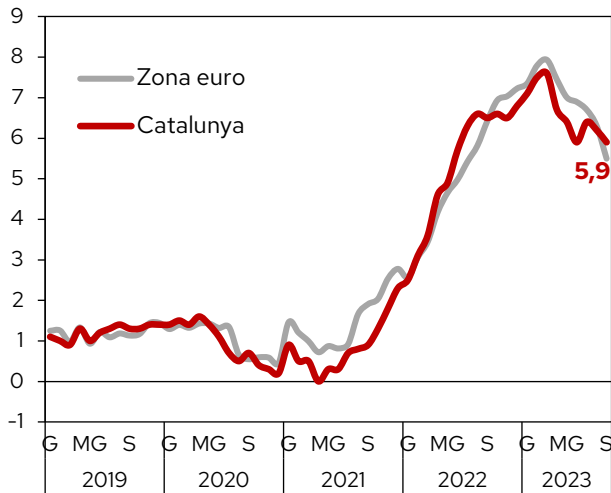
(P): previsió

	2022	2023 (P)	2024 (P)
Inflació	8,0%	3,3% ↓	3,9% ↑

■ Millorem = Mantenim ■ Empitjorem

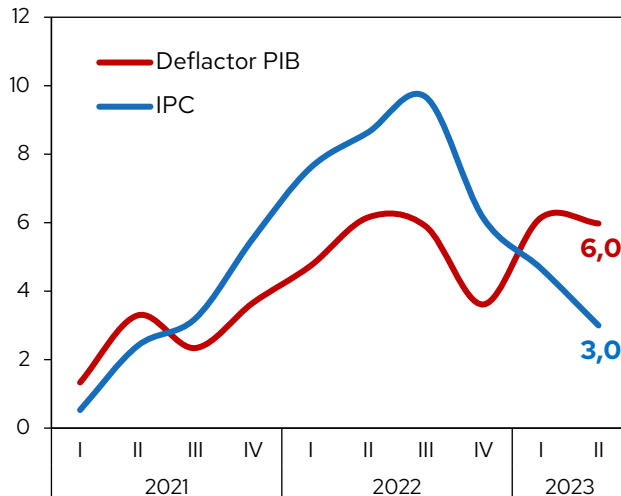
IPC general sense productes energètics.

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



Deflactor del PIB i IPC. Catalunya.

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

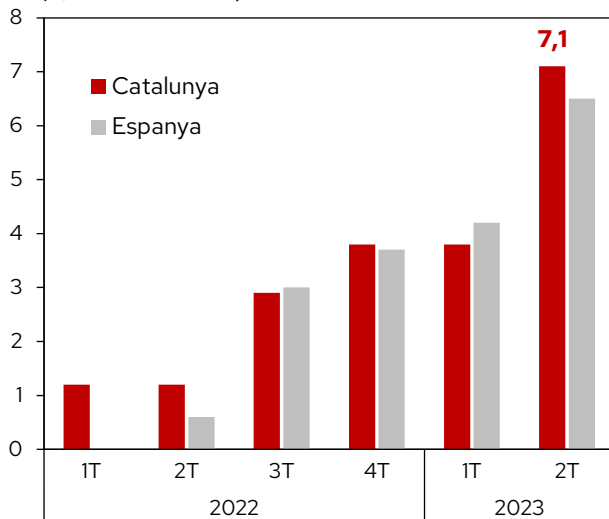


► L'evolució de la **inflació mostra senyals d'estancament en nivells elevats**, fenomen que provoca un enduriment de l'escenari de tipus d'interès per part del BCE durant el 2024.

Salaris: l'avenç dels costos laborals s'intensifica i s'estén de forma generalitzada als principals sectors d'activitat

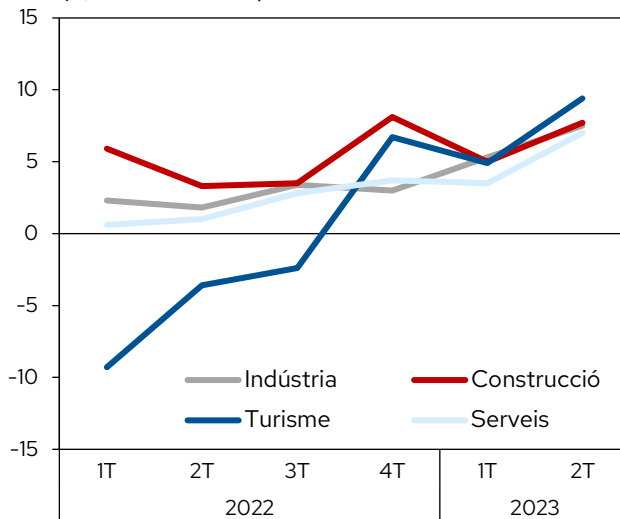
Cost laboral per hora efectiva.

(%, variació interanual). Font: INE



Cost laboral per hora efectiva. Catalunya.

(%, variació interanual). Font: INE



➤ **Els costos laborals augmenten de forma sostinguda** a partir del segon semestre de 2022.

➤ L'augment del nombre de **treballadors adscrits als nous convenis** (amb un increment mitjà del 4,3% fins al setembre) i la **demanda per cobrir les vacants** expliquen aquesta dinàmica.

Conclusions: situació i perspectives (I)

- ▶ El consum privat es desaccelera, afectant negativament el comerç. No obstant això, la **millor evolució dels salaris reals i el suport de la creació d'ocupació** (encara en positiu) contribuiran a l'augment –tot i que més moderat– del consum.
- ▶ En el cas de la inversió en construcció s'observa una evolució asimètrica entre una **inversió residencial a la baixa**, incidida per l'augment dels tipus, i una **inversió en obra pública a l'alça**, afavorida pels fons procedents dels Next Generation EU.
- ▶ La **inversió en béns d'equipament**, que va ser la primera a recuperar-se de la pandèmia, **es desaccelera**, també a conseqüència de l'augment dels tipus. Fet que no és una bona notícia a futur, ja que en depèn l'evolució de la productivitat i la qualitat del creixement.

Conclusions: situació i perspectives (II)

- ▶ El **sector exterior també perd dinamisme**, però continuarà fent una aportació positiva al creixement. Cal destacar la millor evolució de les exportacions catalanes de béns en comparació amb els països centrals de la UEM (Alemanya i França).
- ▶ El **turisme** ha recuperat pràcticament tot el terreny perdut durant la pandèmia, però l'alentiment econòmic als principals països emissors anticipen una **moderació dels creixements observats** en el passat recent.
- ▶ Un element positiu a destacar és el bon comportament de la **productivitat del treball**, en un context d'increment notable de l'ocupació, que podria estar associat amb l'última **reforma laboral** i també amb la recuperació de la **inversió productiva** entre 2021 i 2022.

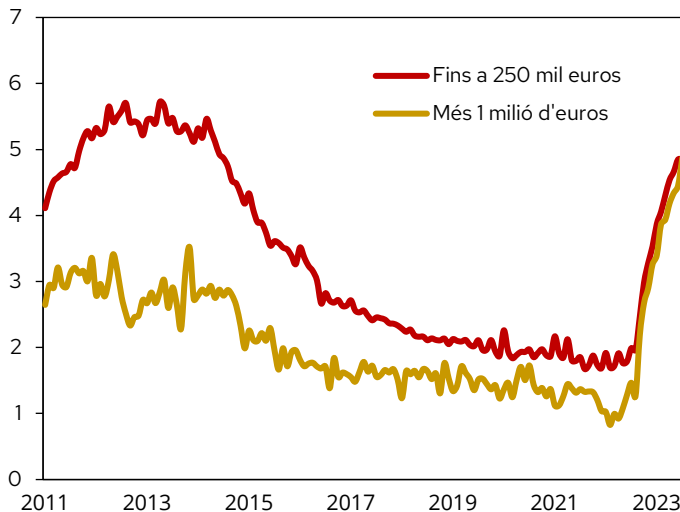
Conclusions: situació i perspectives (III)

- ▶ Pel que fa als preus, l'evolució de l'índex general sense els components energètics i el diferencial entre el deflactor del PIB i l'IPC general –que darrerament ha canviat de signe– reflecteixen la **translació de les pressions inflacionistes**, inicialment procedents de l'energia i dels aliments, **al conjunt del teixit productiu**.
- ▶ Finalment, el **significatiu increment dels costos laborals** l'últim trimestre ens indica que no serà una tasca fàcil reconduir la inflació a l'objectiu del 2% –a Catalunya com al conjunt d'Europa. Per la qual cosa ens esperen mesos amb la inflació i els tipus d'interès per sobre del 3%.

- ▶ **Previsions: revisem a la baixa l'avenç de l'activitat el 2024**
- ▶ **Situació i perspectives: la política monetària, més restrictiva del previst, condicionarà el creixement l'any 2024**
- ▶ **Tendències: l'impacte de la pujada dels tipus d'interès sobre el teixit empresarial**

Les entitats bancàries traslladen al teixit empresarial la intensa pujada dels tipus d'interès del BCE

Tipus d'interès* mitjà de les noves operacions de crèdit a les empreses. Espanya. Font: Banc d'Espanya



* Tipus Efectiu de Definició Restringida (TEDR): tipus d'interès equivalent al Tipus Anual Equivalent (TAE), exclouent les comissions i despeses addicionals (assegurances, etc.).

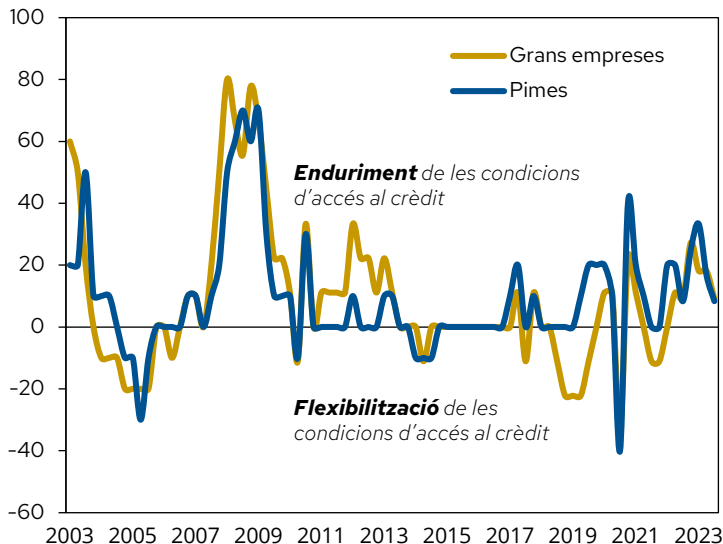
- ▶ L'enduriment abrupte de la política monetària del BCE provoca un **fort repunt dels tipus d'interès de les noves operacions de crèdit a les empreses** (4,9% el juliol del 2023).
- ▶ El tipus d'interès mitjà per als préstecs de fins a 250.000 euros ja se situa en nivells propers als de la crisi del deute (2013-2014), i els de més d'1 milió superen amb escreix els màxims de la sèrie històrica.

L'accés del crèdit bancari a les empreses s'endureix per les pitjors perspectives econòmiques

Condicions d'accés al crèdit a les empreses. Espanya.

(Saldo de respostes entre "enduriment" i "flexibilització" a l'accés al crèdit).

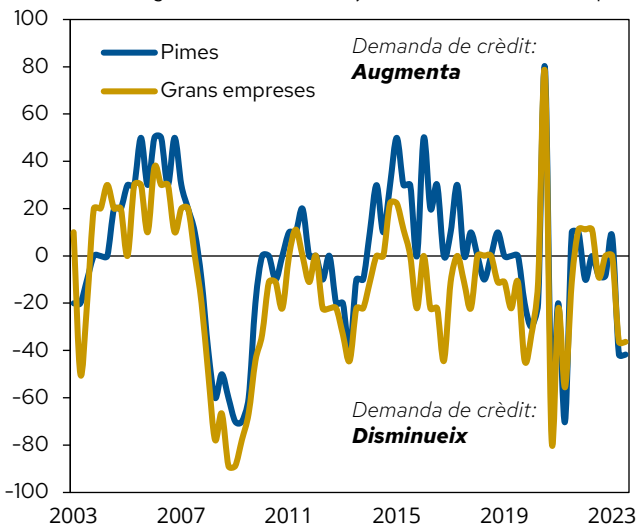
Font: Banc Central Europeu



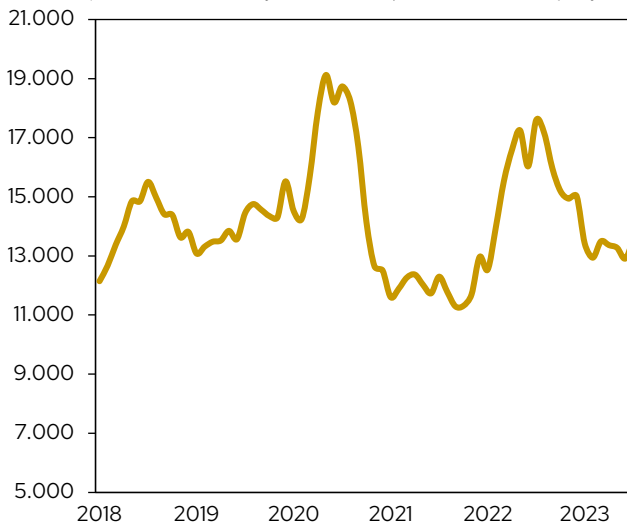
- Les **entitats bancàries endureixen les condicions d'accés als crèdits al teixit empresarial** davant el fort increment dels tipus d'interès i l'empitjorament de l'escenari econòmic dels propers trimestres.
- Malgrat això, l'accés al finançament bancari és més favorable en comparació amb l'episodi de restricció del crèdit experimentat durant la crisi immobiliària.

La demanda de crèdit de les empreses es debilita davant l'augment dels costos de finançament

Demanda de crèdit de les empreses a les entitats bancàries. Espanya. (Saldo de respostes entre "augmenta" i "disminueix"). **Font:** Banc Central Europeu



Noves operacions de crèdit de les empreses. Crèdits de més d'un milió d'euros. Espanya. (Milions d'euros. Mitjana mòbil 6M). **Font:** Banc d'Espanya

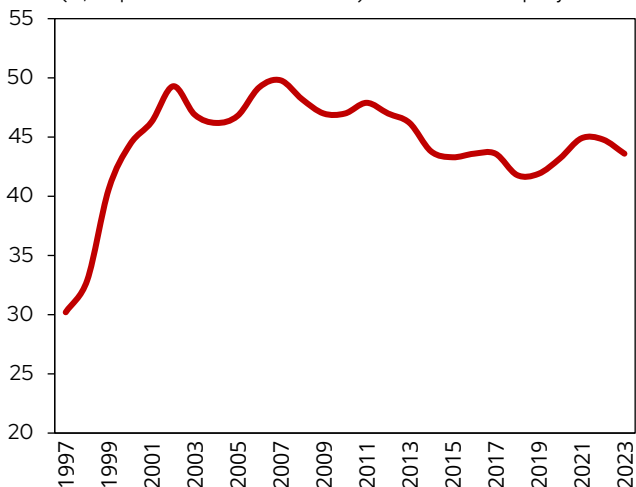


- ▶ La **demanda de crèdit del teixit empresarial retrocedeix** de forma generalitzada entre les pimes i les grans empreses.
- ▶ Les **noves operacions de crèdit d'import més elevat es deterioren** davant un entorn més restrictiu de la política monetària.

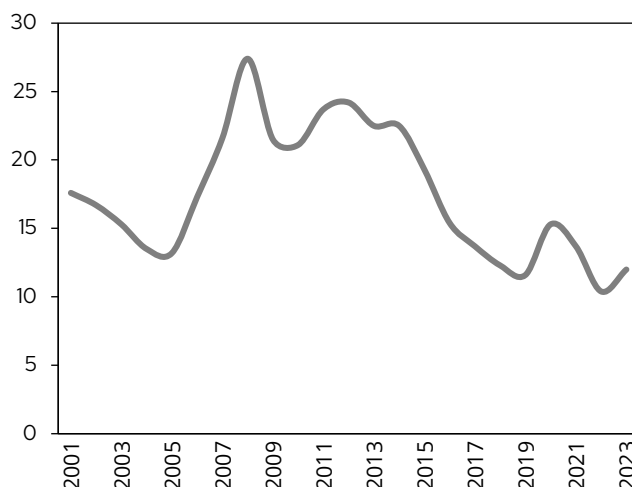
La càrrega financera de les empreses segueix continguda, però anirà a l'alça en un context de tipus d'interès elevats

Ràtio d'endeutament respecte als actius nets* de les societats no financeres. Espanya.

(%, respecte al total d'actius nets). **Font:** Banc d'Espanya



Càrrega financera dels interessos* de les empreses. Espanya. (%). **Font:** Banc d'Espanya



- ▴ El procés progressiu de despallejament del teixit empresarial a partir de la crisi financera **permet afrontar un context més restrictiu de la política monetària.**
- ▴ La **càrrega financera està augmentant** de forma gradual el 2023, però encara es troba en nivells continguts en perspectiva històrica.

*Ràtio d'endeutament: es defineix com el percentatge entre els recursos aliens amb cost financer en relació amb els actius nets (descomptats els de recursos aliens amb cost financer).

Nota: dades a desembre de cada any (excepte el 2023, que fa referència al juny).

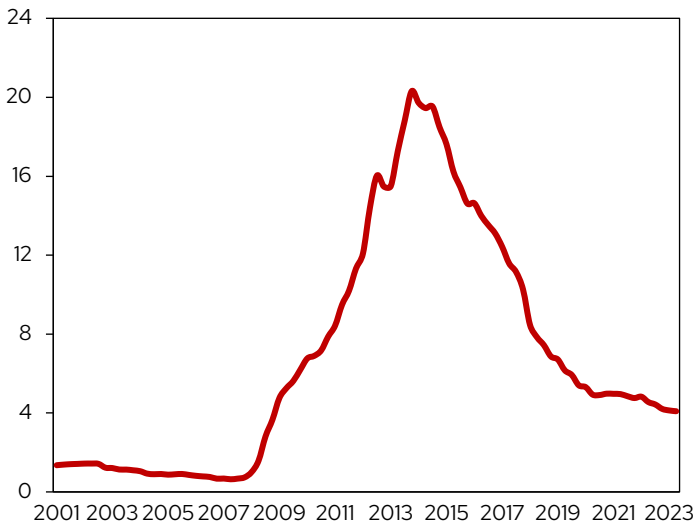
*Càrrega financera dels interessos: ràtio entre els interessos del finançament percebut, dividit entre el sumatori del Resultat Econòmic Brut (REB) i els ingressos financers. El REB equival al VAB menys les despeses de personal.

Nota: dades a desembre de cada any (excepte el 2023, que fa referència al juny).

L'augment dels costos de finançament no s'està traslladant en un increment de la morositat empresarial

Ràtio de préstecs de dubtós cobrament de les entitats de crèdit al teixit empresarial*. Espanya.

(%, respecte al total de préstecs). **Font:** Banc d'Espanya

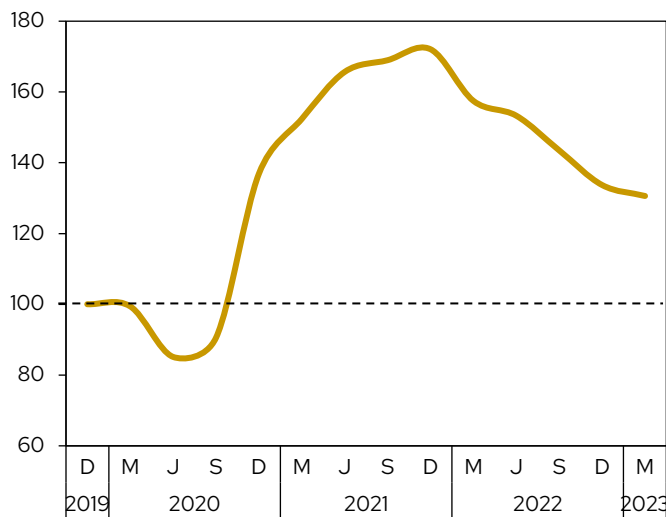


*Préstecs de dubtós cobrament: es considera que un préstec és dubtós quan existeixen senyals que el deutor no podrà fer front al crèdit, o quan ja han transcorregut més de 90 dies sense que hagi abonat les quotes establertes.

Nota: la dada del 2023 fa referència al mes de març.

Préstecs en vigilància especial a les societats no financeres*. Espanya. (Índex 100 = Desembre 2019).

Font: Banc d'Espanya



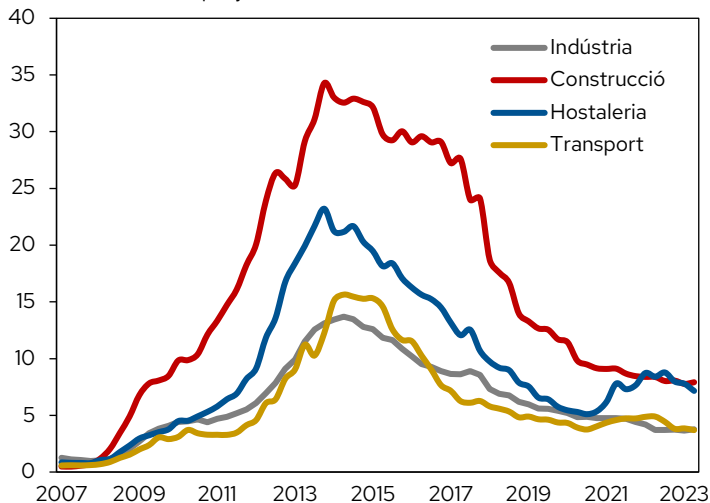
*Préstecs en vigilància especial: un crèdit passa a la categoria de vigilància especial quan el seu risc creditici ha augmentat significativament des de la seva concessió, però el creditor no ha deixat d'abonar les quotes del préstec.

- El dinamisme de les vendes i la recuperació dels marges empresarials **permeten mantenir la solvència del teixit productiu**, evitant una espiral d'impagaments.
- Malgrat això, el **risc latent del crèdit a les empreses** es manté elevat en un entorn econòmic incert.

La posició de vulnerabilitat no és homogènia entre sectors, essent més elevada a la construcció i a l'hostaleria

Ràtio de préstecs de dubtós cobrament per sectors d'activitat*. Espanya. (% respecte al total de préstecs).

Font: Banc d'Espanya



*Préstecs de dubtós cobrament: es considera que un préstec és dubtós quan existeixen senyals que el deutor no podrà fer front al crèdit, o quan ja han transcorregut més de 90 dies sense que hagi abonat les quotes establertes.

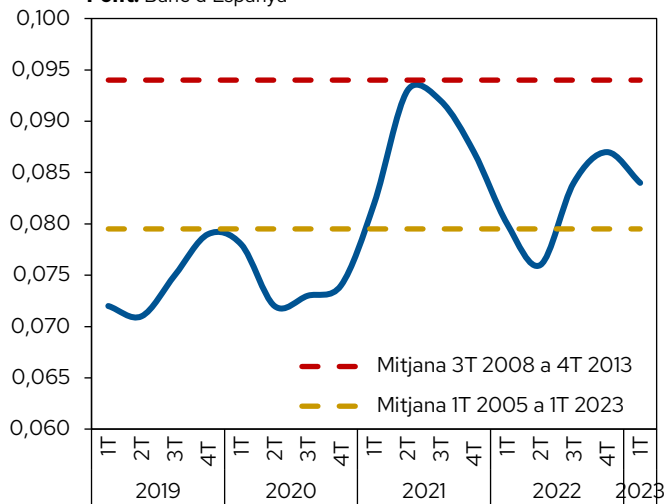
- ▶ L'impacte de la pandèmia va **augmentar el risc d'impagament** entre les activitats més vinculades a l'oci, principalment, a l'**hostaleria** i, en menor mesura, al **transport**, però encara se situa molt lluny dels nivells de la crisi financera.
- ▶ En els darrers mesos no s'observa un repunt de la morositat, però les **diferències entre sectors són significatives**.

Els procediments concursals i la dissolució d'empreses es mantenen en nivells històricament moderats

Concurs de creditors de les empreses.

Espanya. (% respecte a l'estoc de societats no financeres).

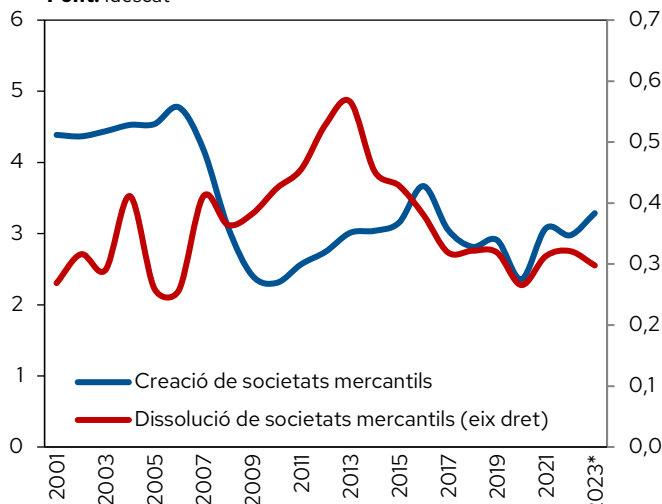
Font: Banc d'Espanya



Creació i dissolució de societats mercantils.

Catalunya. (% sobre el total d'empreses catalanes).

Font: Idescat



► El percentatge d'**empreses en concurs de creditors** a Espanya el 1T 2023 se situa per sobre de la mitjana històrica (2005 - 2023), però en nivells inferiors a la crisi financera.

► La **creació de societats mercantils** (sobre l'estoc total) s'accelera a Catalunya el 2023 (3,3%), i el percentatge de dissolucions es manté contingut (0,3%).

* Dada estimada. S'assumeix que la creació i dissolució de societats mercantils per al conjunt del 2023 és la mateixa que l'observada fins al mes de setembre del 2023, i que la variació en l'estoc d'empreses amb establiments a Catalunya l'any 2023 és equivalent al de l'any anterior.

Conclusions: impacte de la pujada dels tipus d'interès sobre el teixit empresarial

- La pujada de tipus a la zona euro ha implicat un encariment abrupte del nou finançament empresarial, amb un fort **enduriment de les condicions d'accés al crèdit**. Com a conseqüència, han caigut tant la demanda com les noves operacions crèdit.
- Tanmateix, el notable procés de despallanquejament de les empreses, des de la crisi financera del 2009, ha permès que el pes de la **càrrega financera de les empreses** es mantingui en nivells moderats.
- En conseqüència, **no s'observa un repunt de la morositat empresarial**, i tant els procediments concursals com la dissolució d'empreses es mantenen en nivells similars als de la mitjana històrica.
- Com a conclusió: tot i que no es pot parlar encara d'un impacte negatiu important de l'augment de tipus sobre els resultats i la solvència de les empreses considerades en conjunt, gràcies al despallanquejament assolit en el passat, **la problemàtica és molt diferent per sectors i per dimensions d'empresa**. Caldrà estar amatent per monitorar com evolucionen aquests riscos els trimestres vinents.



 **@CambraBCN**

#Economia23 **#EstudisCambra**

