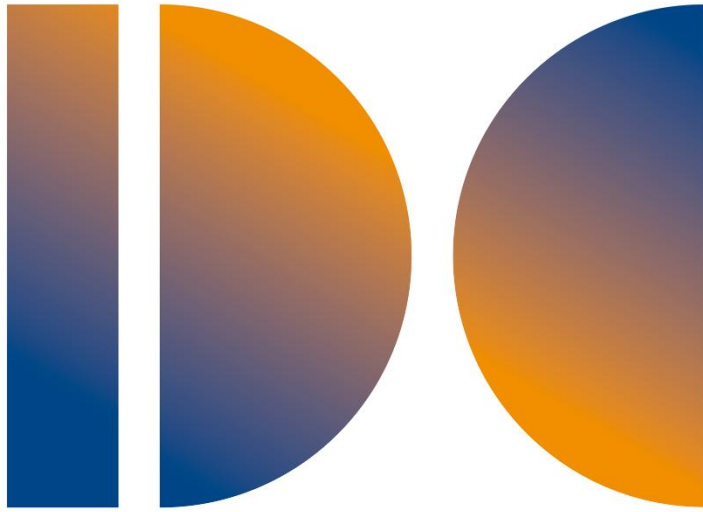


#EstudisCambre #Economia26



# ECONOMIA CATALANA

Anàlisi de conjuntura i previsions



INFORME DE CONJUNTURA

## Principals missatges

- ▶ Previsions: **rebaixem 2 dècimes la previsió de creixement** de l'economia catalana per al 2026, fins al **2,2%**, degut a l'impacte de la guerra a l'Iran.
- ▶ **De la geopolítica a l'economia:** vies de transmissió del xoc energètic.
- ▶ **Model productiu català i bretxes de productivitat:** diferències sectorials entre Catalunya i els països europeus capdavanters.

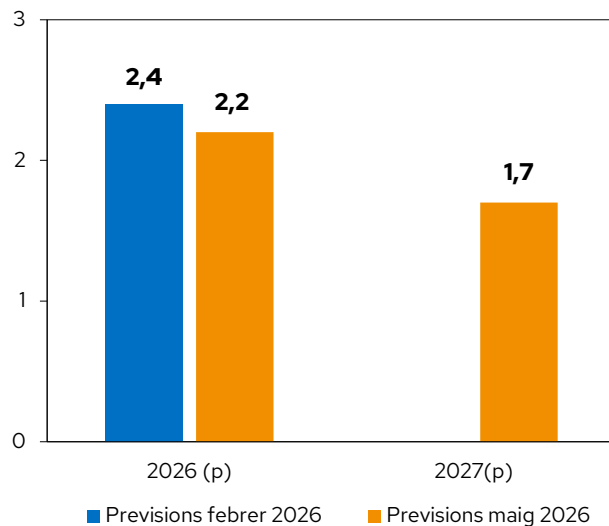


# La Cambra revisa a la baixa el creixement per al 2026 i preveu una desacceleració per al 2027

INFORME DE CONJUNTURA

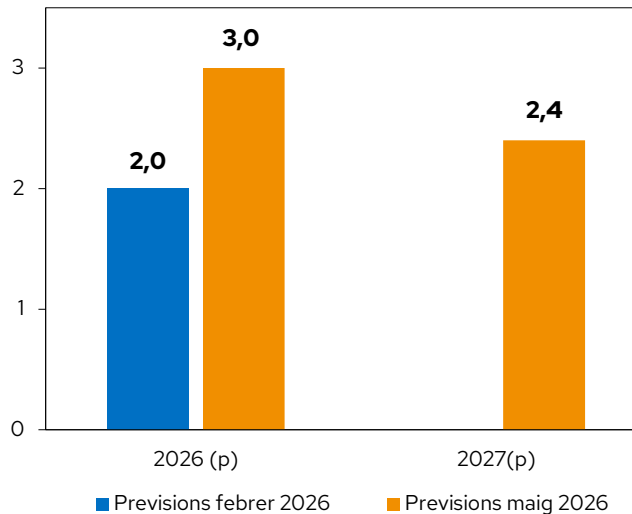
## PIB anual. Catalunya

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



## Inflació anual. Catalunya

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



- El factor que explica la **revisió a la baixa** per al 2026 és l'impacte en el consum i el sector exterior derivat de **l'augment de la inflació i la incertesa global** per la guerra a l'Iran.
- Si el conflicte s'allarga i s'agreuem els efectes de segona ronda, el 2026:
  - El PIB podria reduir-se entre 0,6 i 0,8pp.
  - La inflació podria arribar a situar-se entre el 4% i el 5%.

(p) Previsió Cambra i AQR

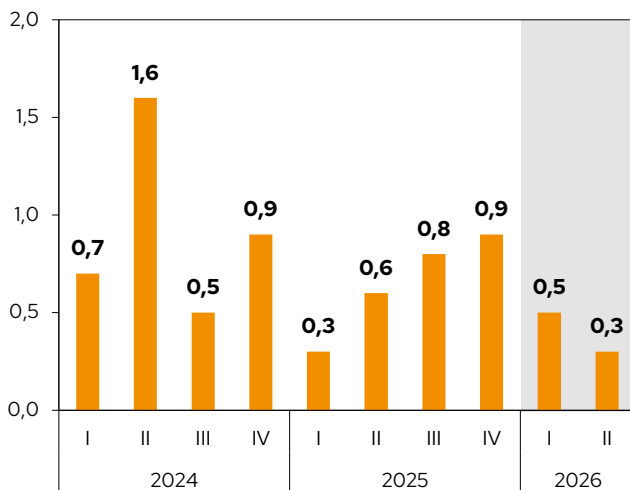


# L'impacte de la guerra serà més agut el segon trimestre de 2026, si bé els seus efectes seran més persistents

INFORME DE CONJUNTURA

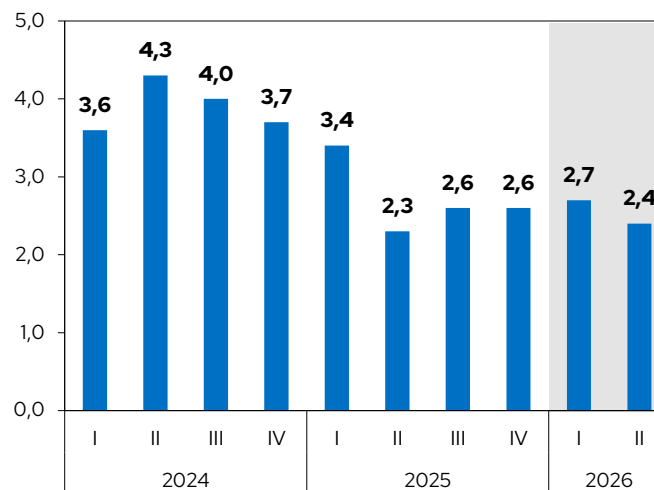
## PIB intertrimestral. Catalunya

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



## PIB interanual. Catalunya

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



Es modera el ritme de creixement de l'economia catalana.

Si bé es manté **per sobre de la mitjana de la zona euro**, on la previsió de creixement anual és d'1,1%, enfront al 2,2% de l'economia catalana.

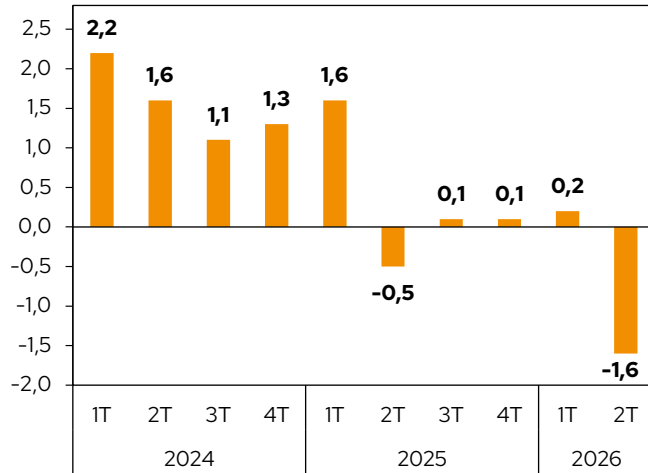


# Les perspectives de l'empresariat empitjoren per l'augment de la incertesa les primeres setmanes del conflicte

INFORME DE CONJUNTURA

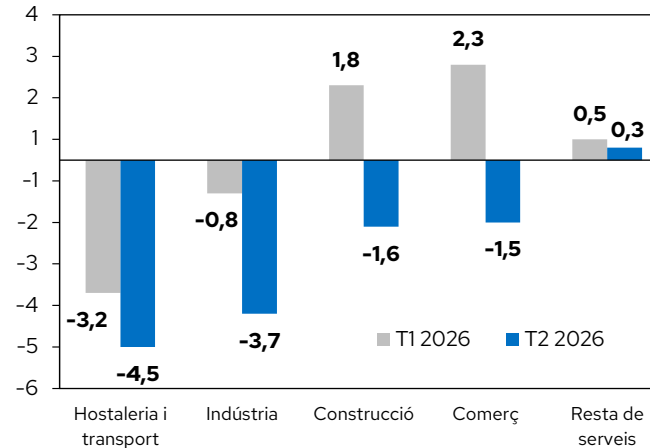
## Índex de confiança empresarial. Catalunya

Taxes de variació interanual, en %. Font: Cambrà i Idescat



## Índex de confiança empresarial. Catalunya

Taxes de variació interanual, en %. Font: Cambrà i Idescat



- La variació de la confiança empresarial recull l'impacte negatiu del xoc energètic sobre les expectatives de l'empresariat.
- Tanmateix, el període d'enquestació coincideix plenament amb l'inici del conflicte i la pujada sobtada de preus del petroli, i no contempla l'inici de les negociacions de pau.



# La inflació i la incertesa condicionen el creixement els propers trimestres

INFORME DE CONJUNTURA

## Previsions macroeconòmiques per a l'economia catalana 2026-2027

Taxes de variació interanuals, excepte taxa d'atur, en %. Font: Idescat (2024) i Grup de Recerca AQR-UB (2026 i 2027)

	2025	2026 (P)	2027 (P)
<b>Producte Interior Brut</b>	<b>2,7%</b>	<b>2,2%</b>	<b>1,7%</b>
Consum Privat	3,9%	2,3%	1,8%
Consum Públic	3,1%	2,0%	2,0%
Formació Bruta de Capital	6,1%	4,9%	2,4%
Exportacions	2,7%	2,4%	2,6%
Importacions	5,2%	4,9%	3,8%
VAB agricultura	9,2%	2,3%	1,6%
VAB indústria	1,5%	1,1%	1,0%
VAB construcció	5,4%	2,1%	1,6%
VAB serveis	3,1%	2,7%	2,1%
Índex Preus Consum (base 2021)	2,5%	3,0%	2,4%
Ocupats	2,2%	2,1%	1,6%
Taxa d'atur	8,4%	8,2%	8,1%

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

**Data d'actualització:** 21 d'abril de 2026.

- La inflació afectarà negativament als consumidors, si bé el dinamisme del mercat laboral pot compensar en part aquest impacte negatiu sobre **consum privat**.
- Alguns projectes d'**inversió** es podrien posposar degut a la incertesa vinculada a l'evolució dels preus dels inputs, així com uns tipus d'interès potencialment menys favorables, si bé es veuria reforçada per l'execució final dels fons NGEU.
- Dualitat dins del **sector exterior**:
  - El sector turístic es veurà beneficiat per les tensions geopolítiques en mercats competidors.
  - Les exportacions de béns s'enfrontaran a un augment de costos i una demanda internacional més feble.



INFORME DE CONJUNTURA

## Principals missatges

- ▶ Previsions: **rebaixem 2 dècimes la previsió de creixement** de l'economia catalana per al 2026, fins al **2,2%**, degut a l'impacte de la guerra a l'Iran.
- ▶ **De la geopolítica a l'economia:** vies de transmissió del xoc energètic.
- ▶ **Model productiu català i bretxes de productivitat:** diferències sectorials entre Catalunya i els països europeus capdavanters.

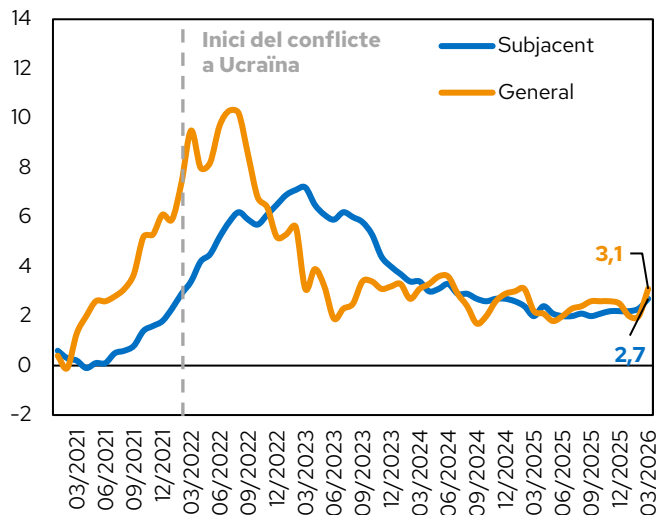


# La inflació pressionarà el poder adquisitiu a la baixa

INFORME DE CONJUNTURA

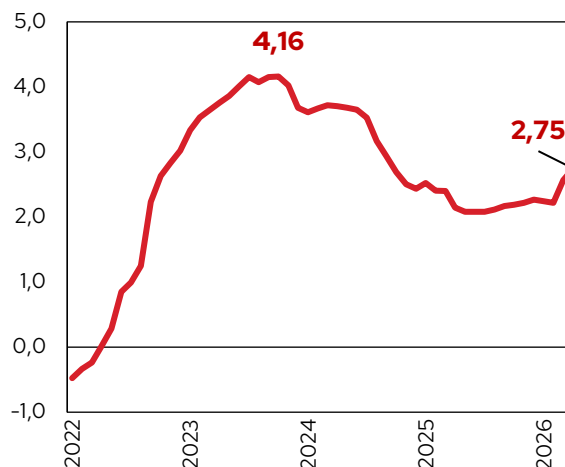
## Inflació. Catalunya

Preus constants (2020). Font: Idescat



## Euríbor a 12 mesos

En %. Font: BCE



- El conflicte a l'Iran pressiona la inflació a l'alça (del 2% al febrer al 3,1% al març). Tanmateix, no es preveu arribar als màxims observats durant l'anterior xoc energètic.
- Els mercats anticipen un tipus d'interès menys acomodatiu, el que ha provocat un repunt de l'euríbor.
- Ambdós factors reduirien el poder adquisitiu de les llars, amb més incidència en aquelles amb menys recursos, i es podrien traduir en un menor impuls del consum privat.

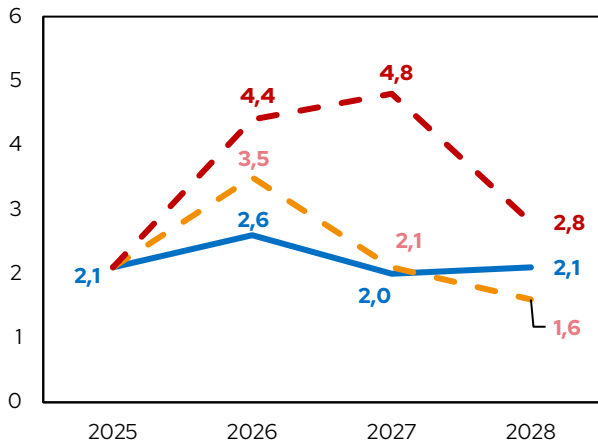


# L'escenari de referència europeu apunta a una estabilització al llarg de 2027

INFORME DE CONJUNTURA

## Previsions d'inflació. Zona euro.

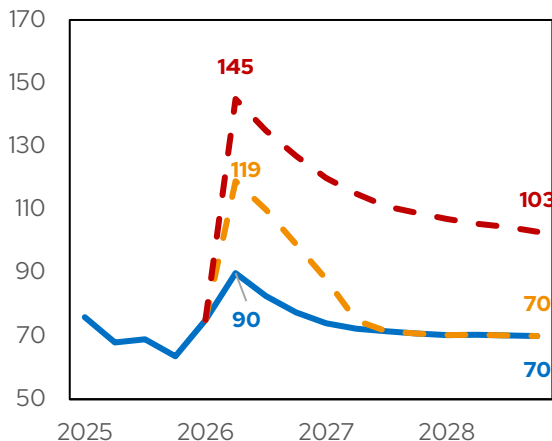
Taxes de variació interanual. En %. Font: BCE



— Previsió base    - - - Escenari advers  
- - - Escenari sever

## Previsions del preu del petroli.

\$/barril de Brent. Font: BCE



— Previsió base    - - - Escenari advers  
- - - Escenari sever

- Les previsions d'inflació a escala europea apunten a un repunt de la inflació concentrat al 2026, amb un **retorn a l'objectiu del BCE del 2% de cara al 2027**, en l'escenari de referència.
- Pel que fa als **productes energètics**, s'estima que es retorni a nivells similars als anteriors el 2027.

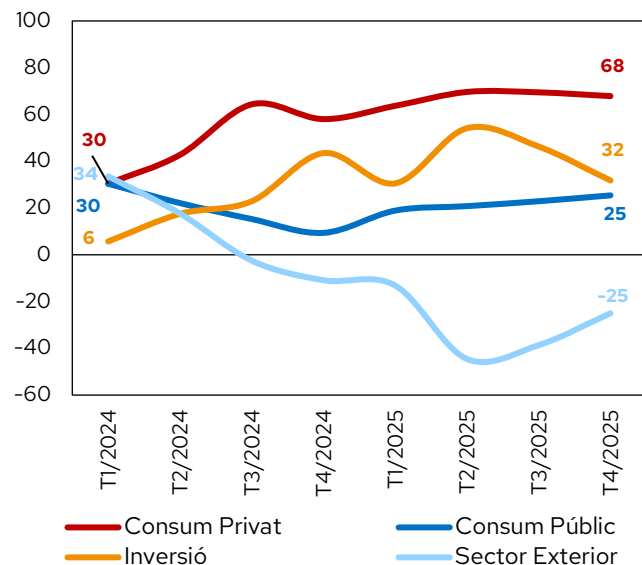


# El dinamisme de la demanda interna, i en especial del consum privat, ha impulsat el creixement els darrers trimestres

INFORME DE CONJUNTURA

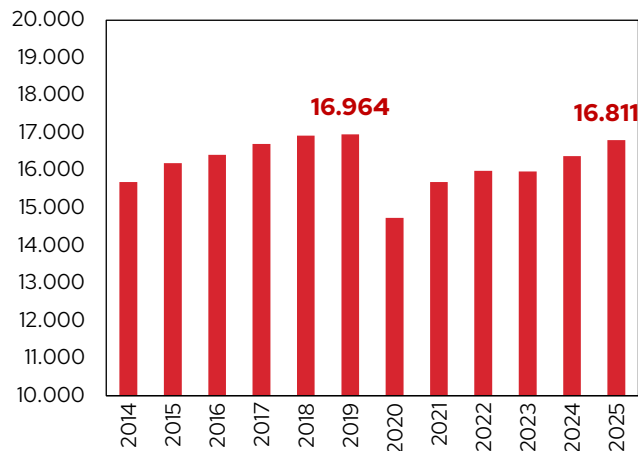
## Contribució al creixement del PIB interanual

Preus constants. En %. Font: Idescat



## Consum privat per capita. Catalunya.

Preus constants (2020). Font: Idescat



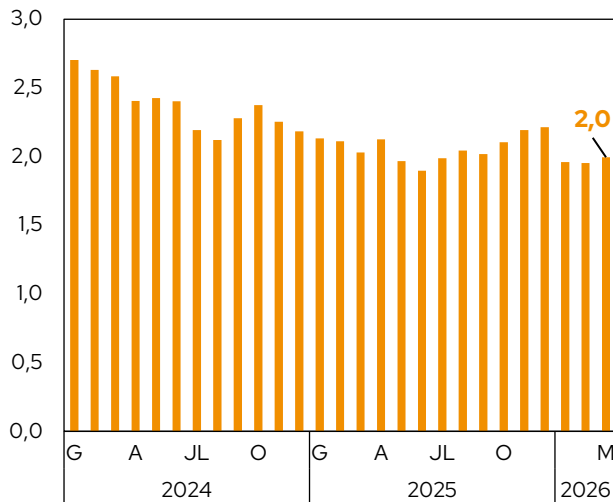
- El creixement dels darrers trimestres s'explica per la robustesa de la demanda interna, especialment del consum privat.
- El consum privat per capita s'ha recuperat els darrers anys, si bé encara no ha assolit els valors pre-pandèmia.



INFORME DE CONJUNTURA

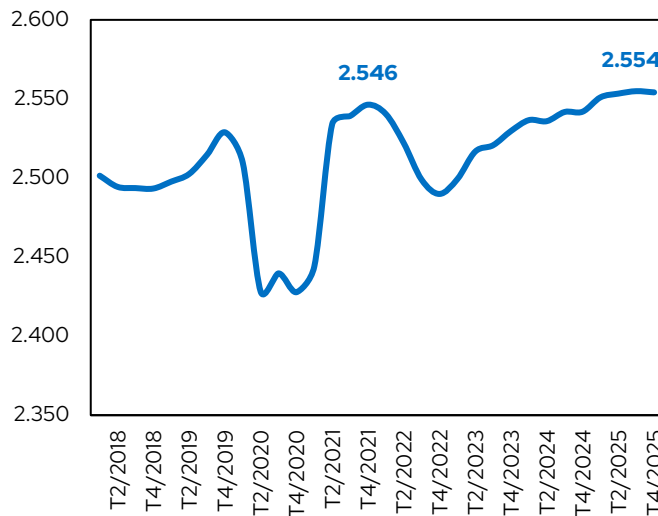
## Afiliacions totals. Catalunya

Taxa de variació interanual, en %. **Font:** TGSS



## Salari real. Catalunya

En €. Preus constants. Mitjana mòbil 4T. **Font:** Idescat



- El mercat laboral, que encara no mostra senyals d'alentiment, recolzaria el consum privat.
- Els salaris han augmentat per sobre de la inflació, fet que ha permès que les llars recuperin poder adquisitiu.

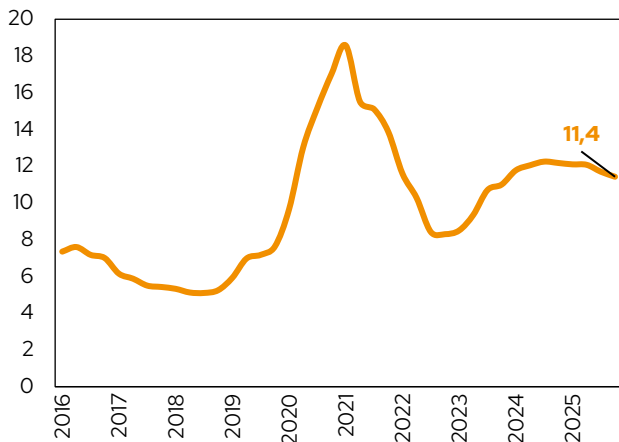


# Factors que recolzaran el consum privat: l'estalvi acumulat durant els darrers trimestres

INFORME DE CONJUNTURA

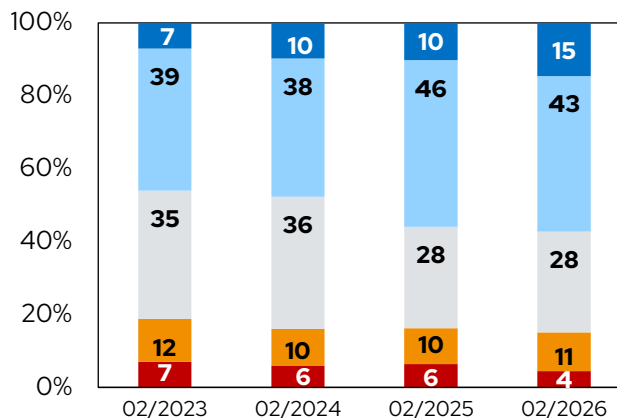
## Taxa d'estalvi. Espanya

En %. Font: INE



## Situació econòmica de la llar. Catalunya.

En %\*. Font: Idescat



- Estalvia força cada mes
- Estalvia una mica cada mes
- No estalvia
- Ha de recórrer als estalvis
- Ha de contreure deutes

- ▶ L'estalvi acumulat en els darrers períodes també ajudaria a sostenir el consum privat.
- ▶ El febrer de 2026, quan va començar el conflicte a l'Orient Mitjà, la major part de les llars catalanes tenien més capacitat d'estalvi que en anys anteriors.

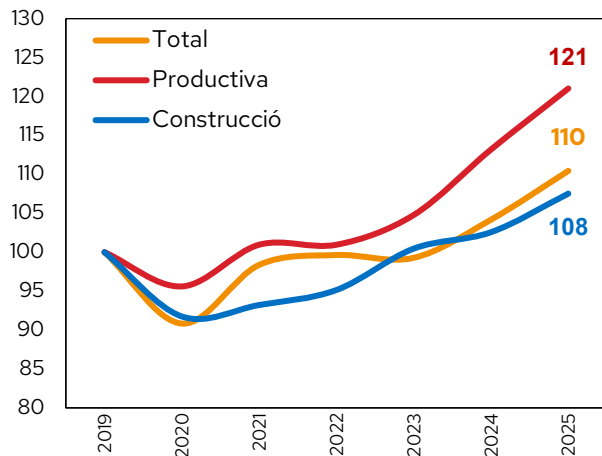


# La inversió productiva per treballador ha marcat màxims històrics el 2025

INFORME DE CONJUNTURA

## Inversió. Catalunya.

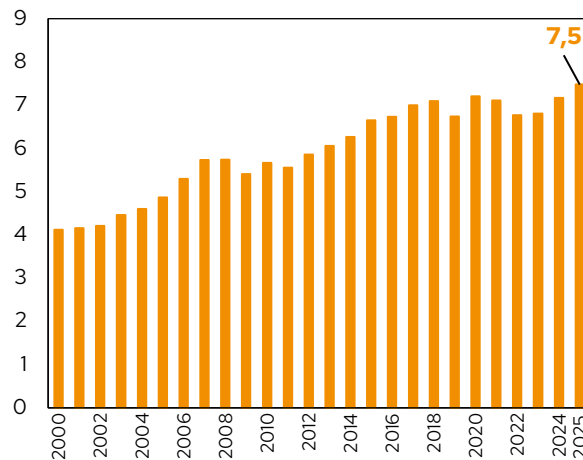
Índex 2019=100. Preus constants. Font: Idescat



## Inversió productiva per treballador. Catalunya.

M€ per treballador. Preus constants. Font: Idescat

Font: Idescat



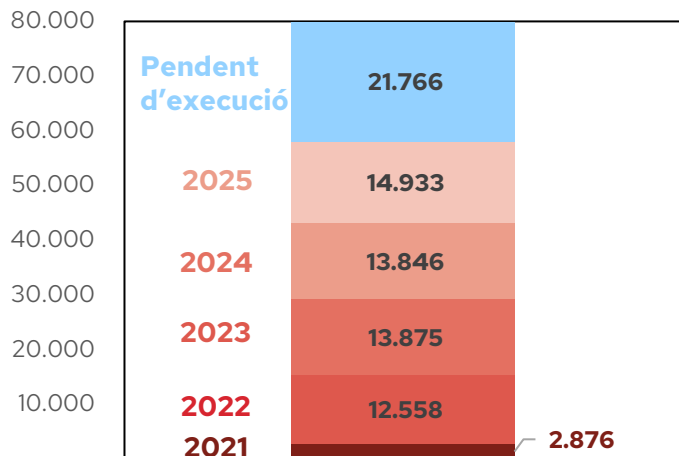
- La inversió ha seguit repuntant amb força, impulsada sobretot pel component productiu.
- S'assoleixen màxims històrics en inversió productiva per treballador abans d'iniciar la guerra (2025).



# Els fons NGEU i el baix deute empresarial limiten l'impacte de la guerra a la inversió

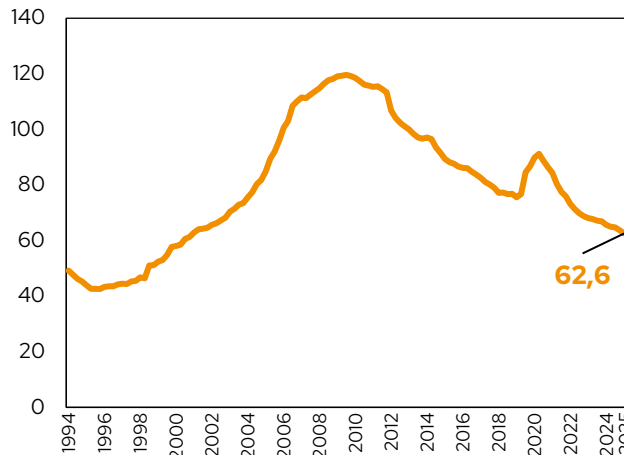
## Subvencions NGEU. Espanya

Import anual. M€. Font: Airef.



## Deute consolidat de les empreses no financeres sobre el PIB. Espanya.

En %. Font: Banc d'Espanya.



- La incertesa derivada del context geopolític podria posposar algunes inversions.
- Tanmateix, l'impuls final dels fons NGEU i la bona posició de les empreses en termes de despallanquejament n'haurien d'atenuar els efectes.



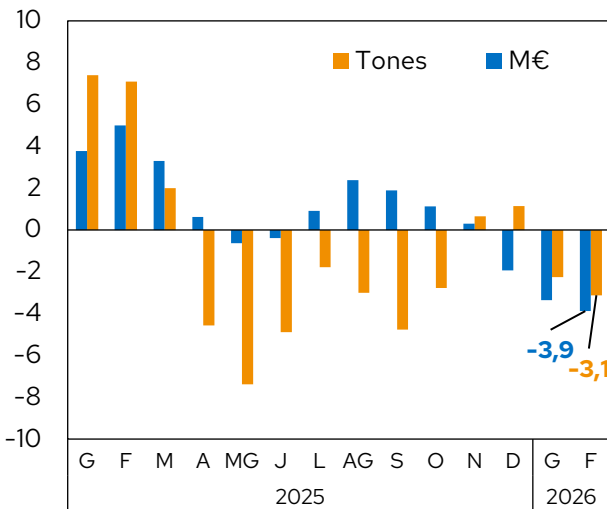
# Les empreses exportadores de béns es veuran més pressionades pels costos i pel context internacional

INFORME DE CONJUNTURA

## Exportacions de béns. Catalunya

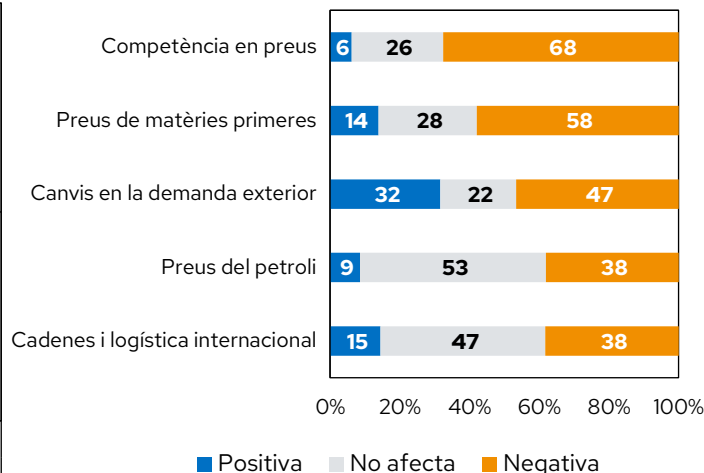
Taxas de variació interanual (%). Mitjana mòbil 3M. Preus corrents.

Font: DataComex



## Incidència de factors en l'activitat exportadora. Catalunya. 4T 2025.

% d'empreses\*. Font: Ministeri d'Economia



Les exportacions de béns han començat l'any en terreny negatiu, afectades per la competència internacional i pels preus dels inputs.

La guerra a l'Iran les afectarà negativament:

- Augment dels preus dels inputs i del petroli.
- Impacte sobre algunes rutes d'aprovisionament.
- Demanda internacional més feble.

Riscos a l'alça: entrada en vigor del pacte amb Mercosur.

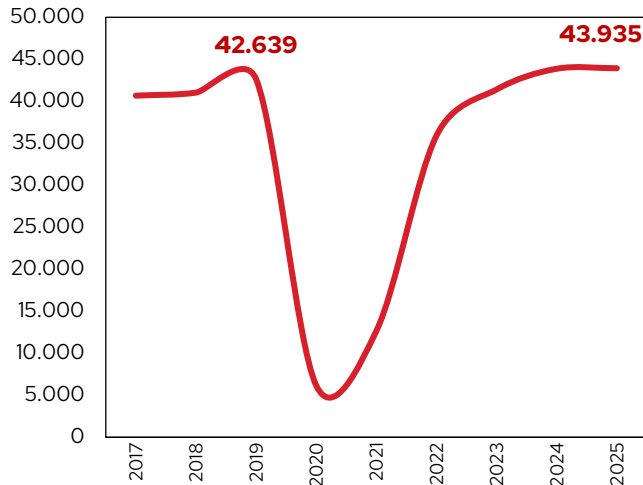


## El nombre de pernoctacions hoteleres es modera, mentre que els darrers mesos hi ha indicis d'una major despesa per turista

INFORME DE CONJUNTURA

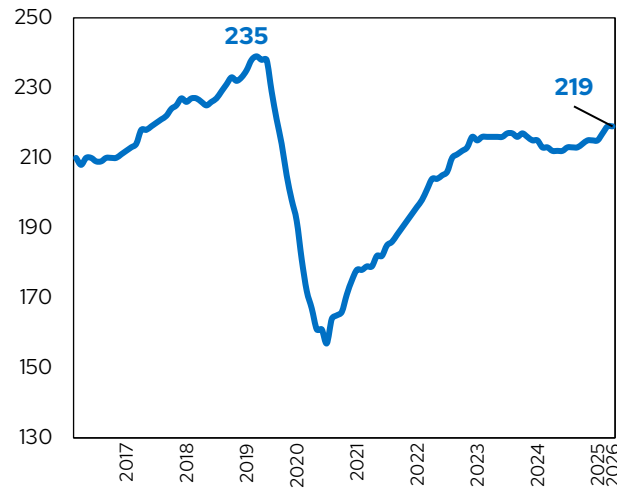
### Nombre de pernoctacions hoteleres. Turistes estrangers. Catalunya

Milers. Font: Idescat



### Despesa mitjana diària per persona. Turistes estrangers. Catalunya

Preus constants. MM 12 mesos. En €. Font: Idescat



- El nombre de pernoctacions hoteleres creix moderadament i els últims mesos, la despesa mitjana diària per persona, en termes reals, augmenta.
- Les expectatives del sector per al proper trimestre són positives, en un context geopolític complicat.
- Riscos a la baixa: possibles limitacions de l'activitat per escassetat de querosè i augment del preu dels vols.



INFORME DE CONJUNTURA

## Principals missatges

- ▶ Previsions: **rebaixem 2 dècimes la previsió de creixement** de l'economia catalana per al 2026, fins al **2,2%**, degut a l'impacte de la guerra a l'Iran.
- ▶ **De la geopolítica a l'economia:** vies de transmissió del xoc energètic.
- ▶ **Model productiu català i bretxes de productivitat:** diferències sectorials entre Catalunya i els països europeus capdavaners.

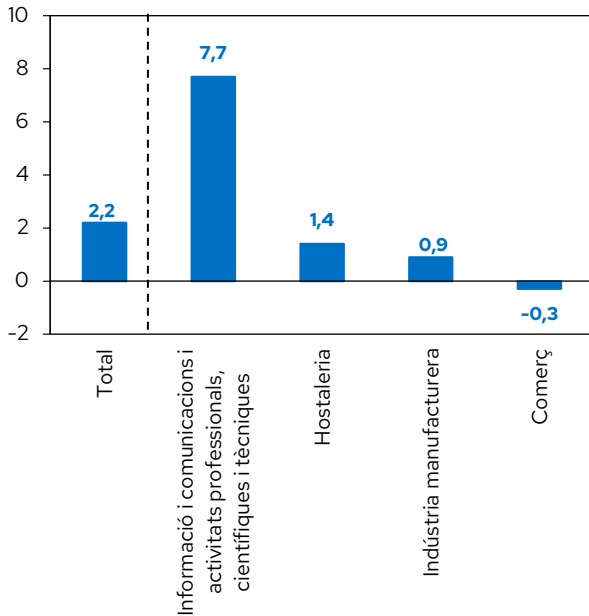


# La creació d'ocupació en sectors de més alt valor afegit ha estat més dinàmica que en sectors de menys valor afegit

INFORME DE CONJUNTURA

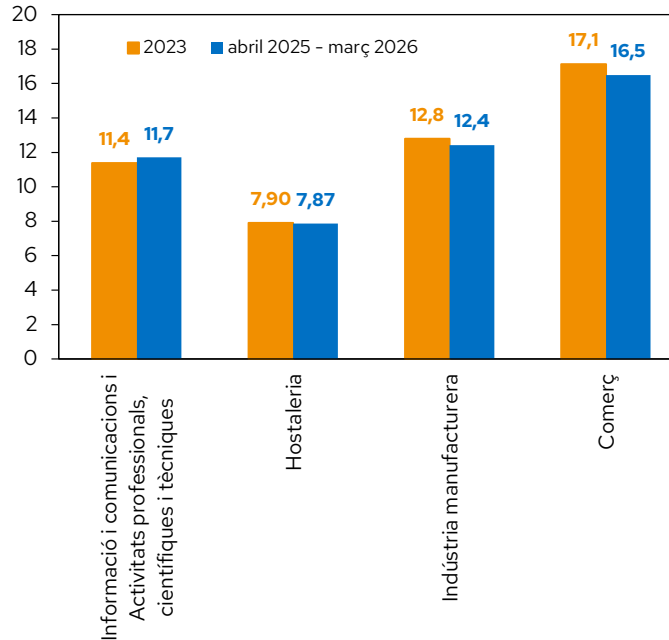
## Variació dels afiliats el darrer any per sector.

**Catalunya** Variació interanual entre el període abril 2025-març 2026 respecte al període d'abril 2024-març 2025, en %. **Font:** TGSS



## Pes dels afiliats per sector sobre el total de Catalunya

Pes del sector sobre el total d'afiliats, en %. **Font:** TGSS



Informació i comunicacions i activitats professionals han crescut un 7,7% els darrers 12 mesos respecte als 12 mesos anteriors, mentre que l'hostaleria ho ha fet molt menys (1,4%).

**Augmenta el pes de Informació i comunicacions i activitats professionals sobre l'economia catalana,** mentre que Hostaleria, Indústria i comerç perden pes.

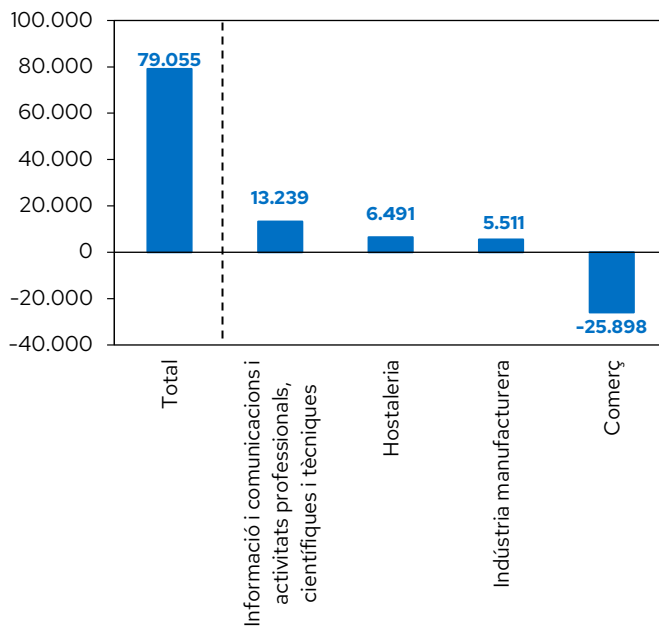


INFORME DE CONJUNTURA

## El nombre d'afiliats augmenta més en sectors d'alt valor afegit

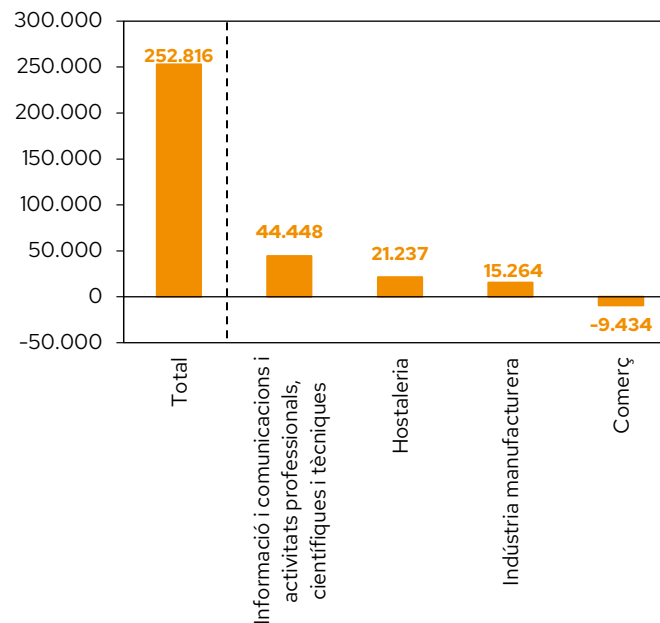
### Variació dels afiliats març 2026-març 2025.

**Catalunya** Variació entre març 2026 març 2025, en termes absoluts. **Font:** TGSS



### Variació dels afiliats març 2026-març 2023.

**Catalunya** Variació entre març 2026 març 2023, en termes absoluts. **Font:** TGSS



El nombre d'afiliats en termes absoluts **augmenta el doble** en Informació i comunicacions i activitats professionals científiques tècniques en comparació amb Hostaleria.

Això és extensiu tant a un com a tres anys vista.



INFORME DE CONJUNTURA

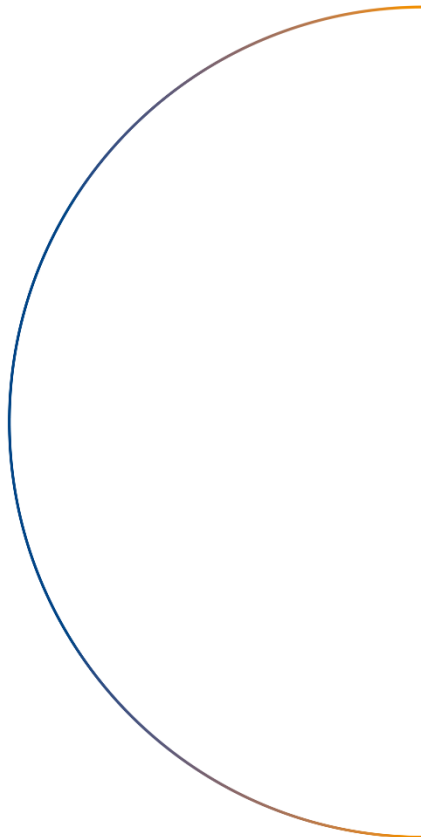
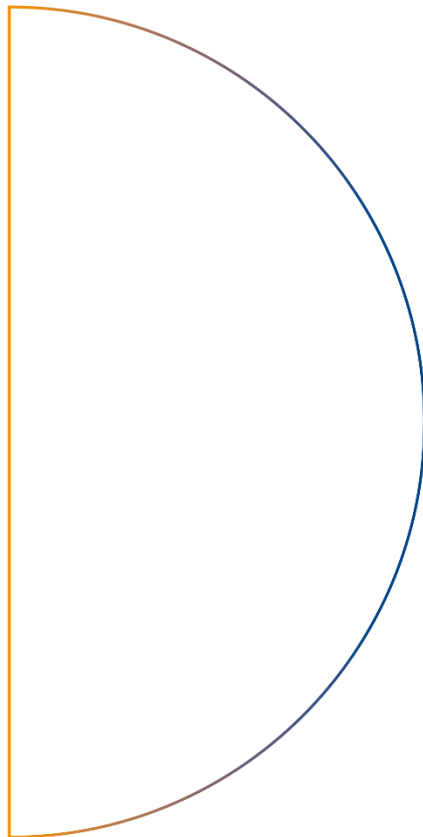
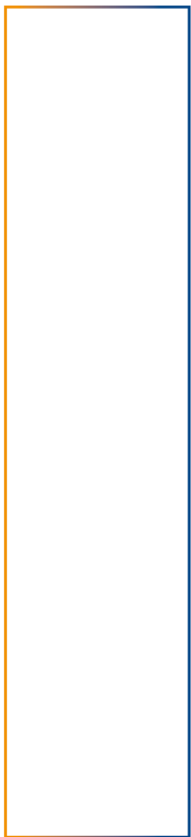
## Però la baixa productivitat relativa de Catalunya és extensiva a tots els sectors

VAB per ocupat a la indústria manufacturera. 2023		
Economia	Euros PPA	Cat. = 100
Dinamarca	98.831	176,0
<i>Baden-Württemberg</i>	79.351	141,3
Països Baixos	75.478	134,4
Alemanya	67.934	121,0
<i>Rhône-Alpes</i>	61.122	108,9
Austria	61.085	108,8
Suècia	60.909	108,5
Finlàndia	59.981	106,8
França	57.383	102,2
<i>País Basc</i>	57.245	102,0
<b>Catalunya</b>	<b>56.140</b>	<b>100,0</b>
<i>Lombardia</i>	54.519	97,1
<i>Madrid</i>	52.460	93,4
Espanya	50.123	89,3
Itàlia	48.537	86,5
<i>València</i>	46.084	82,1

VAB per ocupat a informació i comunicacions. 2023		
Economia	Euros PPA	Cat. = 100
Bèlgica	88.673	171,4
Suècia	68.540	132,5
Països Baixos	64.667	125,0
Dinamarca	64.387	124,4
<i>Lombardia</i>	64.353	124,4
França	63.839	123,4
Finlàndia	62.746	121,3
<i>Madrid</i>	60.612	117,1
Espanya	55.274	106,8
Itàlia	53.882	104,1
<b>Catalunya</b>	<b>51.744</b>	<b>100,0</b>
<i>País Basc</i>	49.809	96,3
<i>Rhône-Alpes</i>	49.761	96,2
<i>València</i>	49.605	95,9

VAB per ocupat a comerç, transport i hostaleria. 2023		
Economia	Euros PPA	Cat. = 100
Bèlgica	56.764	152,6
Països Baixos	47.537	127,8
Dinamarca	45.795	123,1
<i>Madrid</i>	41.875	112,6
<i>Lombardia</i>	41.568	111,8
<i>País Basc</i>	40.920	110,0
Suècia	40.163	108,0
<b>Catalunya</b>	<b>37.190</b>	<b>100,0</b>
França	36.699	98,7
Finlàndia	34.506	92,8
Itàlia	34.104	91,7
<i>Rhône-Alpes</i>	33.765	90,8
Espanya	33.624	90,4
<i>València</i>	29.456	79,2

- La baixa productivitat relativa de Catalunya en comparació amb els països europeus capdavanters s'observa tant a sectors de més valor afegit com a sectors de menys valor afegit.
- La composició sectorial no és el factor explicatiu principal de la baixa productivitat relativa de Catalunya.



#Economia26  
#EstudisCamba