



ECONOMIA CATALANA

Anàlisi de conjuntura i previsions



INFORME DE CONJUNTURA

Principals missatges

- Previsions: **l'economia catalana es manté forta el 2026, però el ritme d'activitat s'alenteix progressivament.**
- **Resiliència de l'economia catalana:** creixement heterogeni i amb signes de moderació.
- **Catalunya versus Madrid:** la bretxa en PIB per càpita s'eixampla, però no s'explica per una pitjor evolució de la productivitat.

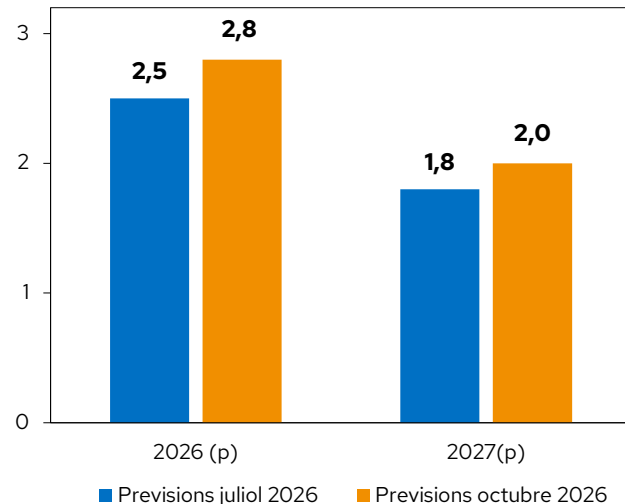


La Cambra revisa a l'alça les previsions de creixement i d'inflació per al 2026 i 2027

INFORME DE CONJUNTURA

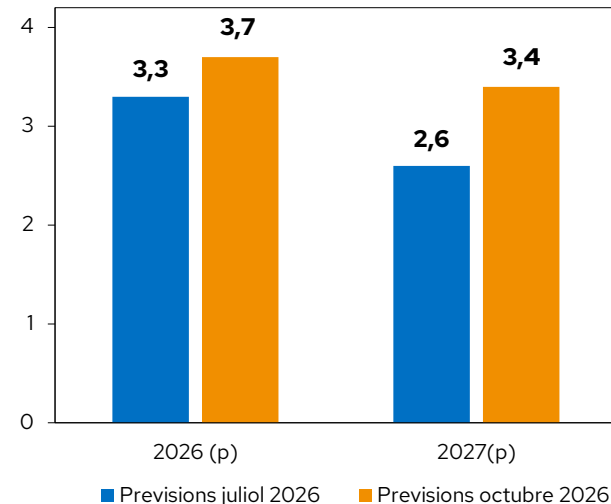
PIB anual. Catalunya

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



Inflació anual. Catalunya

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



Revisem a l'alça el creixement del 2026 (+0,3 p.p.) per:

- El bon comportament del PIB durant el primer semestre.
- L'impuls del turisme.
- La inèrcia del consum de les llars.

(p) Previsió Cambra i AQR

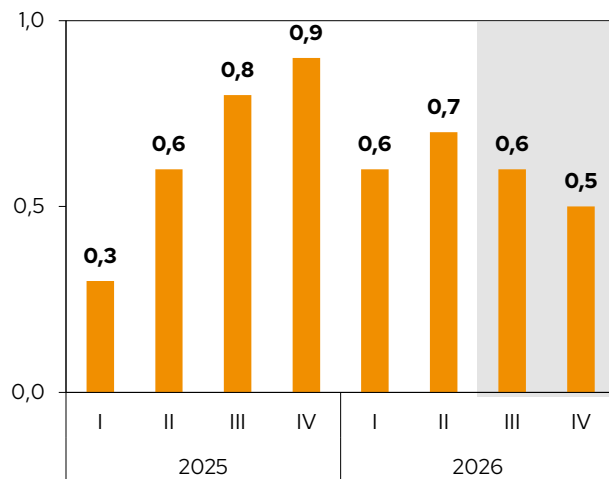


El creixement es moderarà gradualment durant la segona meitat de l'any

INFORME DE CONJUNTURA

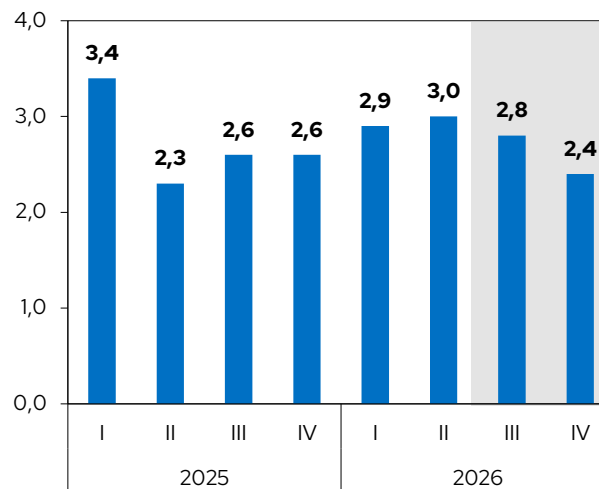
PIB intertrimestral. Catalunya.

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



PIB interanual. Catalunya.

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



Després d'un primer semestre molt dinàmic, es preveu que el creixement es moderi durant la segona meitat del 2026.

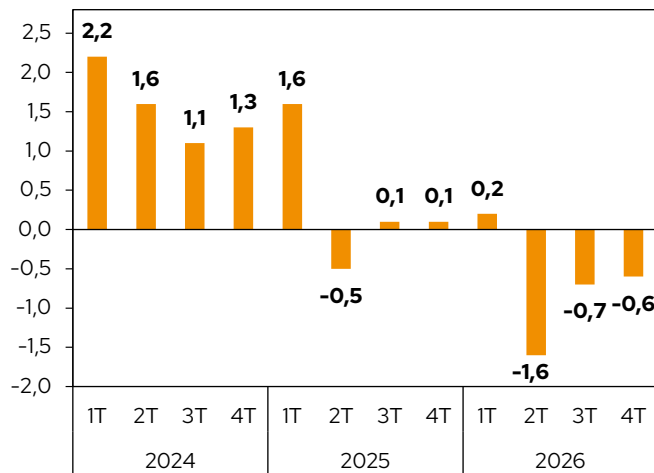


INFORME DE CONJUNTURA

Les perspectives de l'empresariat es veuen condicionades negativament per l'augment de preus

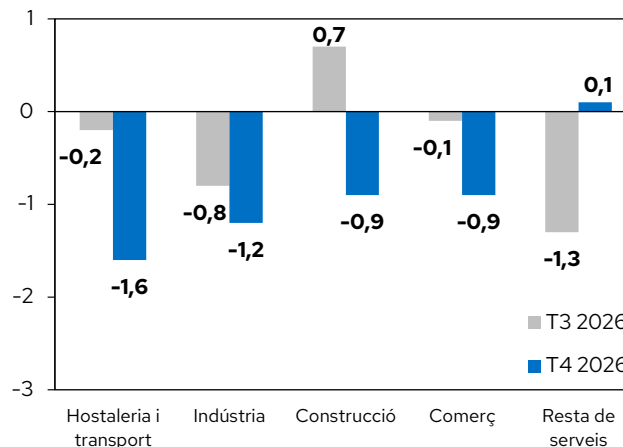
Índex de confiança empresarial. Catalunya

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



Índex de confiança empresarial. Catalunya

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



La confiança de l'empresariat apunta a un creixement per sota de la tendència de fons, si bé millora lleugerament respecte als dos trimestres anteriors.

L'augment de preus és un factor que contribueix negativament de manera transversal a tots els sectors.

Desacceleració gradual en un context d'inflació elevada

Previsions macroeconòmiques per a l'economia catalana 2026-2027

Taxes de variació interanuals, excepte taxa d'atur, en %. **Font:** Idescat (2025) i Grup de Recerca AQR-UB (2026 i 2027)

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

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: 12 d'octubre de 2026.

- El **consum privat** es modera per la inflació, l'alça dels tipus d'interès i un mercat laboral menys dinàmic.
- La **inversió** manté un fort dinamisme el 2026 impulsada per l'habitatge, si bé es modera de cara al 2027 per la finalització dels fons NGEU i l'augment dels tipus d'interès.
- Les **exportacions de béns** perden dinamisme i creixen per sota de les importacions. La gradual recuperació dels països europeus, els nostres principals socis comercials, hauria de beneficiar la demanda exterior.
- Els **serveis turístics** han estat el component més dinàmic durant el primer semestre de l'any, i han compensat part de l'estancament de les exportacions de béns. Tanmateix, aquest impuls es preveu que es moderarà el 2027.

Principals missatges

- Previsions: **l'economia catalana es manté forta el 2026, però el ritme d'activitat s'alenteix progressivament.**
- **Resiliència de l'economia catalana:** creixement heterogeni i amb signes de moderació.
- **Catalunya versus Madrid:** la bretxa en PIB per càpita s'eixampla, però no s'explica per una pitjor evolució de la productivitat.

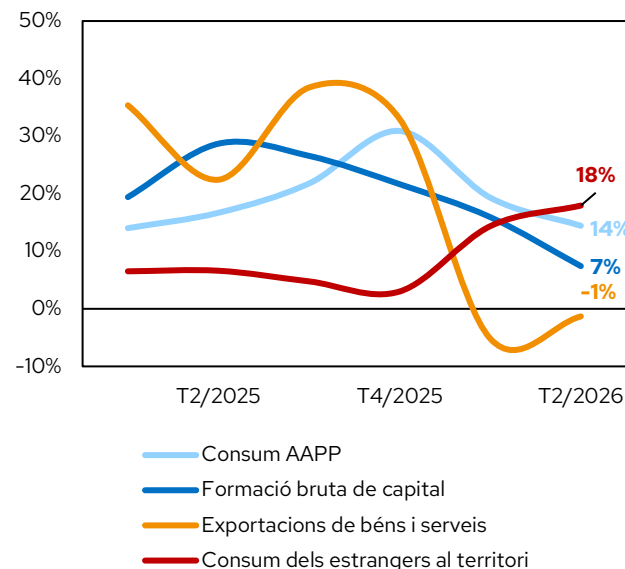


INFORME DE CONJUNTURA

L'economia catalana presenta un creixement heterogeni entre els diferents components de la demanda

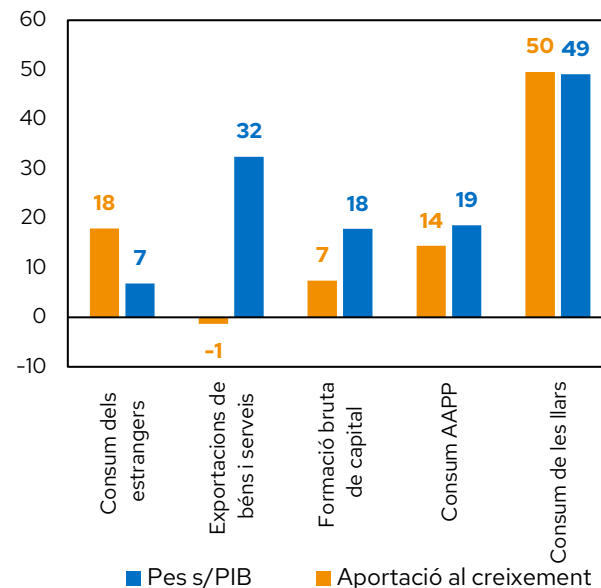
Contribució al creixement del PIB

Preus corrents. En %. Font: Idescat



Pes sobre el PIB i variació interanual. 2T 2026.

En %. Font: Idescat



- El turisme presenta una aportació al creixement superior al seu pes en l'economia.
- Per contra, la inversió i, especialment, l'exportació de béns i serveis no turístics presenten una contribució inferior a la del seu pes.
- El consum privat, el principal component de la demanda, es preveu que moderi el seu dinamisme per l'alentiment de l'ocupació i el repunt de la inflació i dels tipus d'interès.

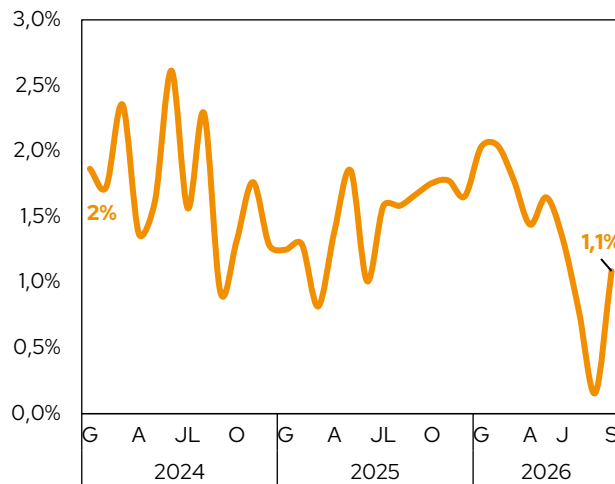


INFORME DE CONJUNTURA

Sense l'efecte de la regularització, el creixement de les afiliacions s'hauria moderat els últims mesos

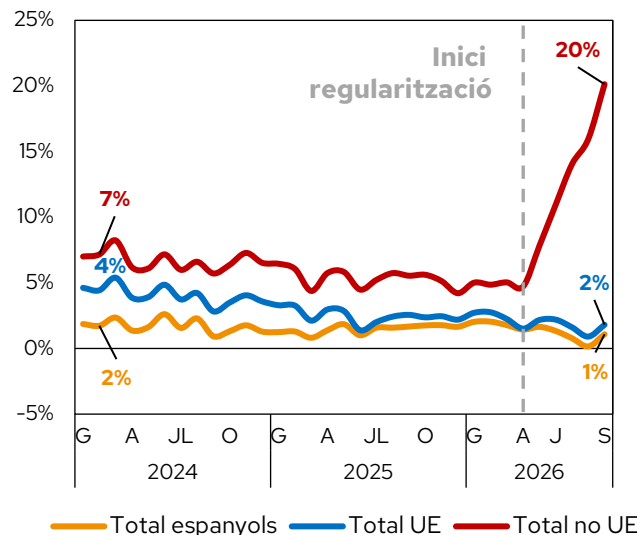
Afiliacions d'espanyols. Catalunya

Taxa de variació interanual, en %. Font: TGSS



Afiliacions per nacionalitat. Catalunya

Taxa de variació interanual, en %. Font: TGSS



- Les dades agregades d'afiliacions s'han vist distorsionades a l'alça per la regularització extraordinària d'immigrants.
- Des de l'inici de la regularització les afiliacions han mantingut el seu dinamisme gràcies al creixement de les afiliacions de fora de la UE.
- El creixement de les afiliacions d'espanyols i de la UE ha moderat el seu dinamisme els darrers dos anys.

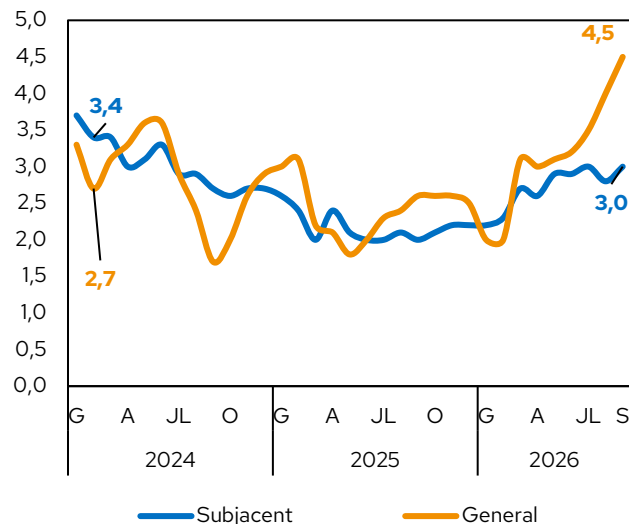


INFORME DE CONJUNTURA

La inflació ha registrat un important augment, que es preveu que continuï en els pròxims mesos

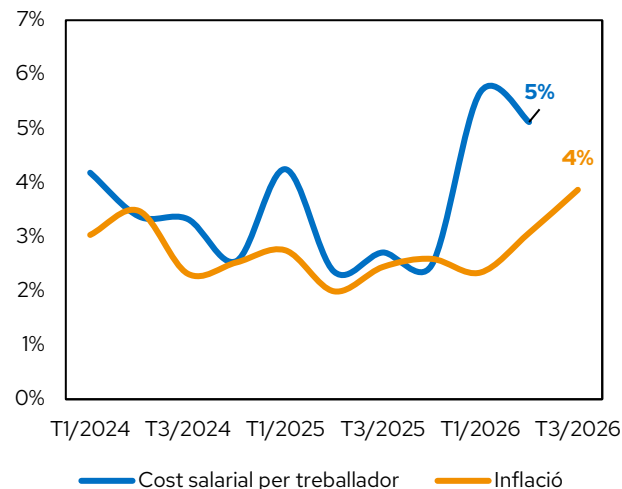
Inflació. Catalunya

Taxes de variació interanuals, en %. Font: Idescat



Salari real per treballador. Catalunya

Taxa de variació interanual, en %. Font: Idescat



- ▶ Els preus dels productes energètics (+19,4% interanual) continuen impulsant la inflació.
- ▶ En termes agregats, no hi ha hagut una pèrdua de poder adquisitiu dels salaris en els darrers dos anys.
- ▶ No obstant això, l'increment de preus no es distribueix de forma homogènia i té una major incidència en les llars amb menys recursos, que també es veuen més afectades pel cost creixent d'accés a l'habitatge.

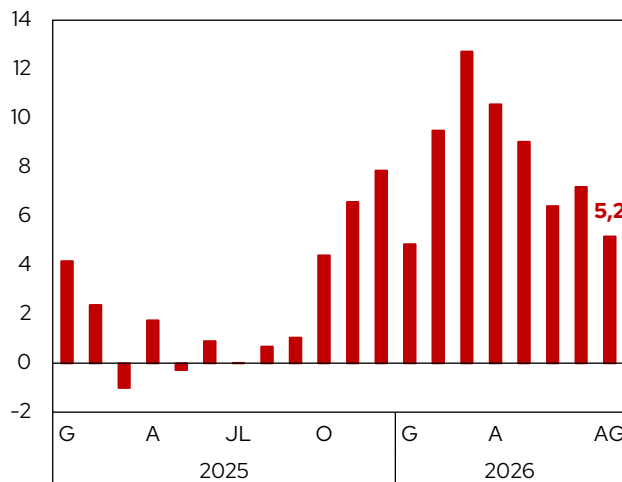


INFORME DE CONJUNTURA

Les exportacions turístiques destaquen en un context de baix dinamisme del conjunt de les exportacions

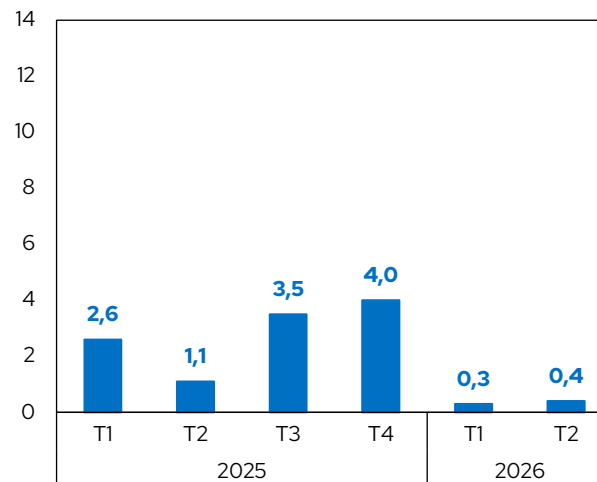
Despesa declarada dels turistes estrangers

Variació interanual, en %. Preus constants. MM 3mesos. **Font:** Idescat



Exportacions de béns i serveis a l'estranger*

Variació interanual, en %. Preus constants. **Font:** Idescat



- En el darrer any, el creixement del turisme ha compensat parcialment l'estancament de les exportacions de béns a l'estranger.
- El turisme s'ha beneficiat de les tensions en mercats competidors i ha registrat un nou rècord d'arribades i de despesa entre gener i agost.

Nota: * Les exportacions de béns i serveis no inclouen el consum dels estrangers al territori.

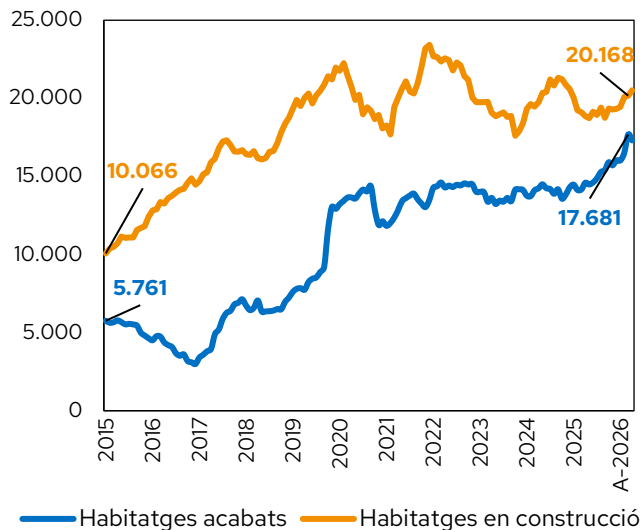


INFORME DE CONJUNTURA

Tot i el repunt dels habitatges acabats, la demanda continua significativament per sobre de l'oferta

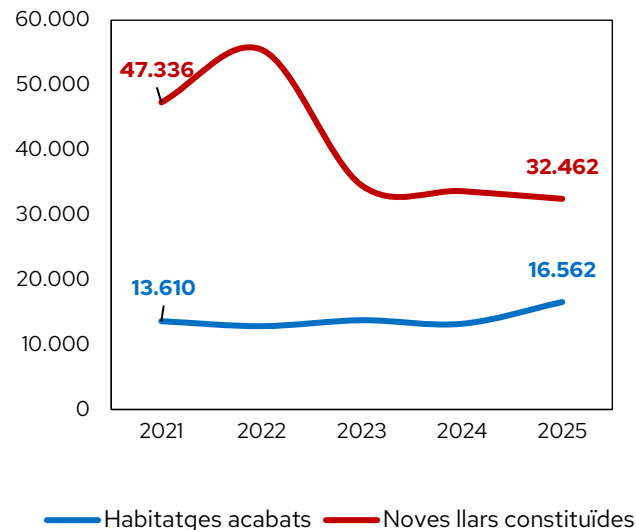
Habitatges iniciats i acabats. Catalunya

Acumulat 12 mesos. Font: Idescat



Dèficit d'habitatges. Catalunya

Nombre. Font: Idescat, INE

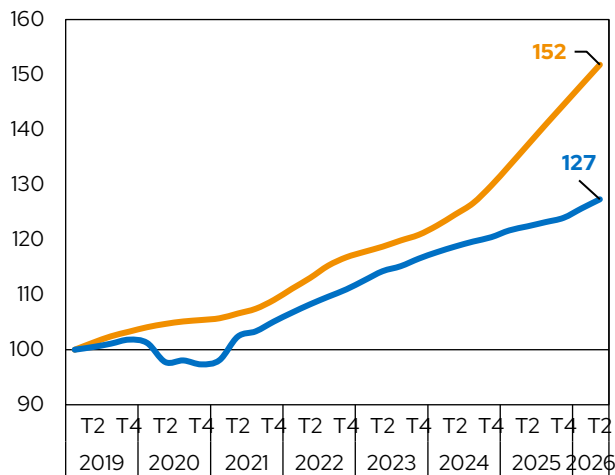


- El nombre d'edificis acabats continua augmentant en els últims mesos, mentre que els edificis en construcció mostren una evolució menys definida.
- Tot i aquest repunt en el nombre d'habitatges construïts, encara se'n construeixen molts menys en relació amb el nombre d'habitants.

L'augment dels preus de compra i de l'euríbor dificulta l'accés a l'habitatge

Preu de les compravendes d'habitatge

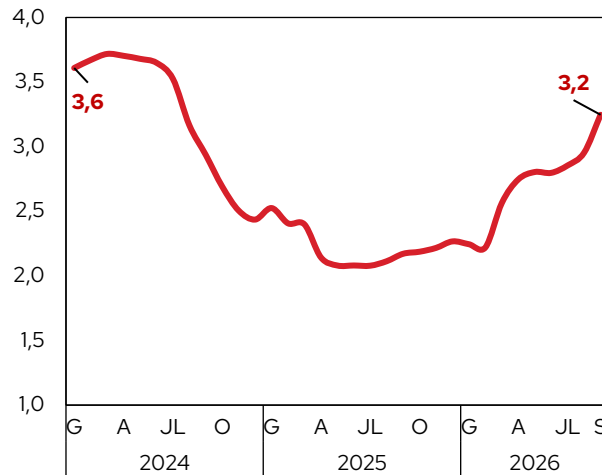
Índex T1/2019=100. Preus corrents. MM 4trimestres. Font: Idescat



— Preu habitatge compra — Salari per treballador

Euríbor a 12 mesos

En %. Font: BCE

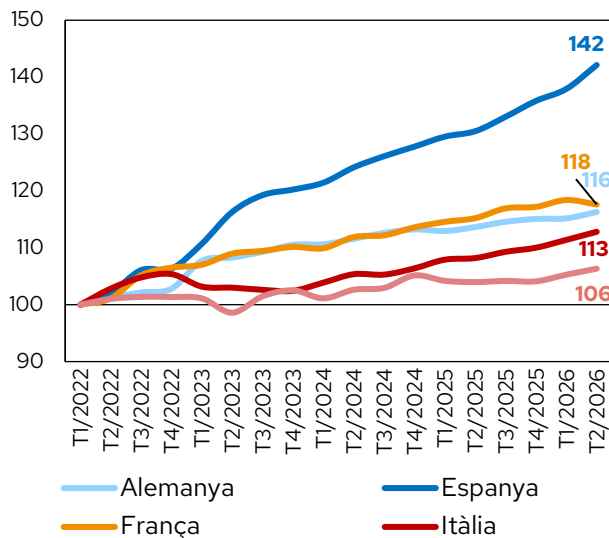


- El creixement del preu de compra dels habitatges continua situant-se significativament per sobre dels salaris.
- El repunt de l'euríbor encareix les hipoteques i dificulta encara més l'accés a la compra d'habitatge.
- L'elevat nivell de preus de l'habitatge redueix la demanda solvent.

Tot i la desacceleració de la inversió, la inversió en propietat intel·lectual continua creixent amb força a Espanya

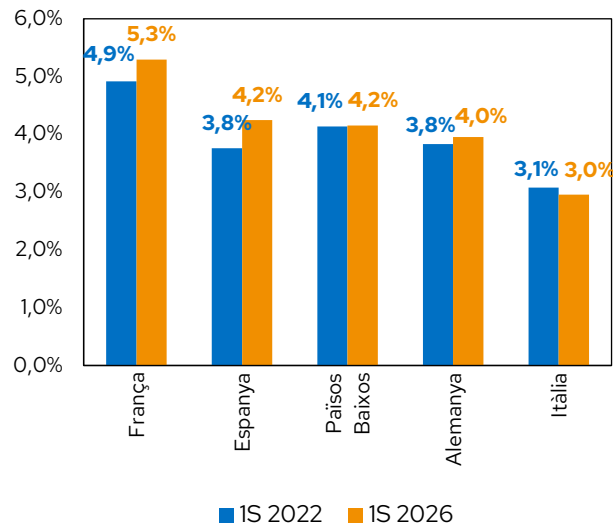
Formació bruta de capital en propietat intel·lectual

Índex T1/2022=100. Preus constants. Font: Eurostat



Formació bruta de capital en propietat intel·lectual sobre el PIB En %

En %. Font: Eurostat



- ▶ L'increment de la inversió en propietat intel·lectual a Espanya ha estat molt més elevada que en les economies europees capdavanteres.
- ▶ Aquest increment ha permès que Espanya se situï entre els països amb més inversió en aquest actiu en relació amb el seu PIB.



INFORME DE CONJUNTURA

Principals missatges

- Previsions: **l'economia catalana es manté forta el 2026, però el ritme d'activitat s'alenteix progressivament.**
- **Resiliència de l'economia catalana:** creixement heterogeni i amb signes de moderació.
- **Catalunya versus Madrid:** la bretxa en PIB per càpita s'eixampla, però no s'explica per una pitjor evolució de la productivitat.

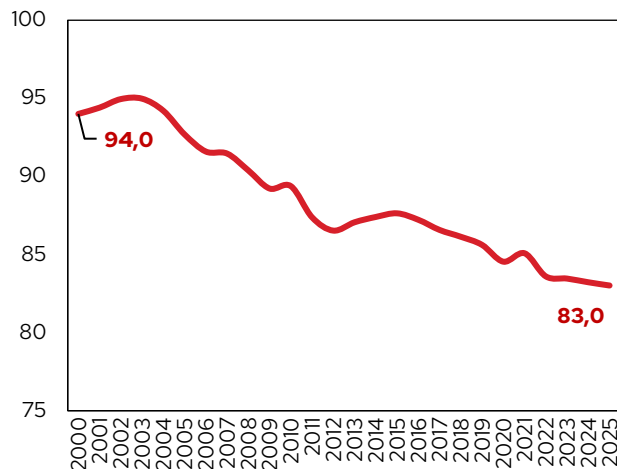


INFORME DE CONJUNTURA

Catalunya s'allunya de Madrid en PIB per capita

PIB per capita de Catalunya versus Madrid

Madrid=100. Font: INE



$$\frac{PIB}{Població} = \frac{PIB}{Ocupats} \times \frac{Ocupats}{Població}$$



**PIB per
capita**



Productivitat



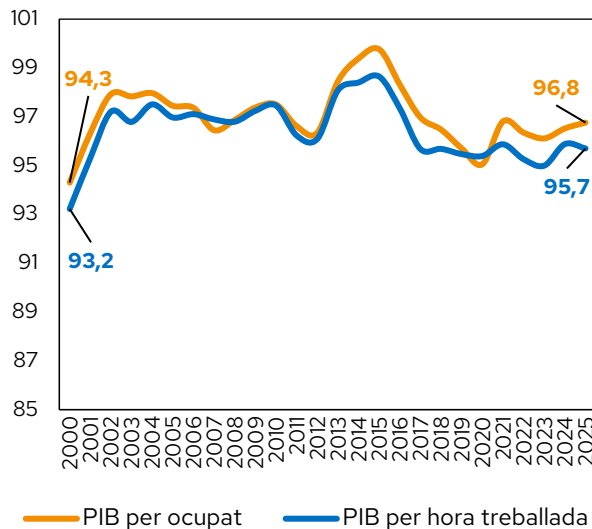
**Ocupats per
població**

- El PIB per capita de Catalunya ha passat de representar el 94% del de Madrid el 2000 al 83% el 2025.
- Dos components podrien explicar aquesta divergència: (i) la productivitat i (ii) la ràtio entre persones ocupades i població.

El diferencial de productivitat es manté entre les dues comunitats, però divergeix la ràtio de persones ocupades per població

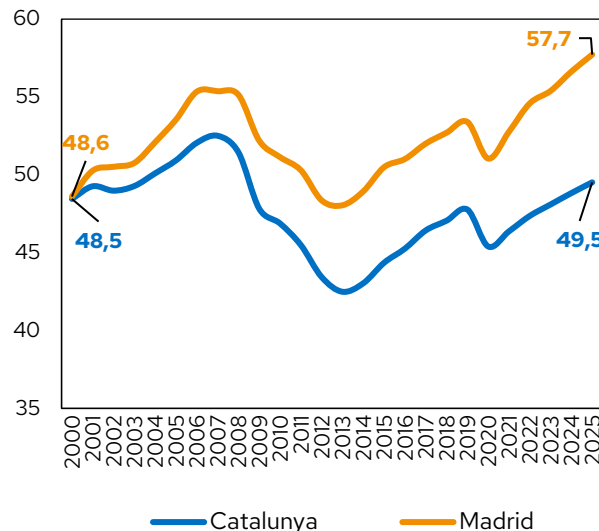
Productivitat de Catalunya versus Madrid

Madrid=100. Font: INE



Ràtio persones ocupades per població

Font: INE



- La productivitat (PIB per ocupat) s'ha mantingut relativament estable respecte a Madrid (96,8% el 2025).
- Per tant, pràcticament la majoria de la divergència en PIB per capita s'explica per la ràtio entre les persones ocupades i la població. Aquesta era similar a les dues comunitats el 2000, però el 2025 se situa en el 49,5% a Catalunya i en el 57,7% a Madrid.

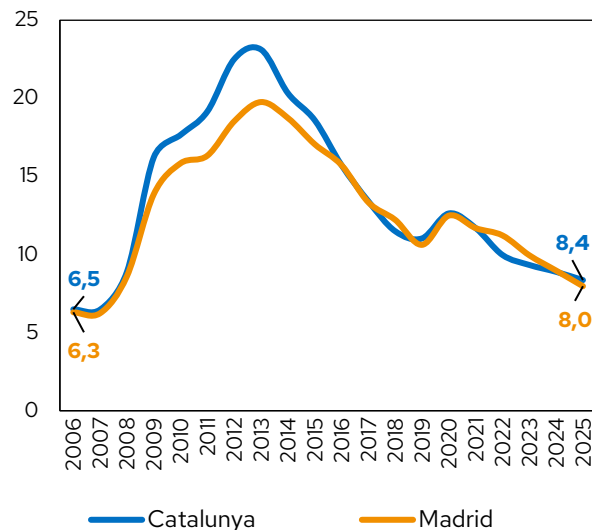


INFORME DE CONJUNTURA

Dels components de la taxa d'ocupació, ni l'atur ni la taxa d'activitat expliquen la creixent bretxa de PIB per capita amb Madrid

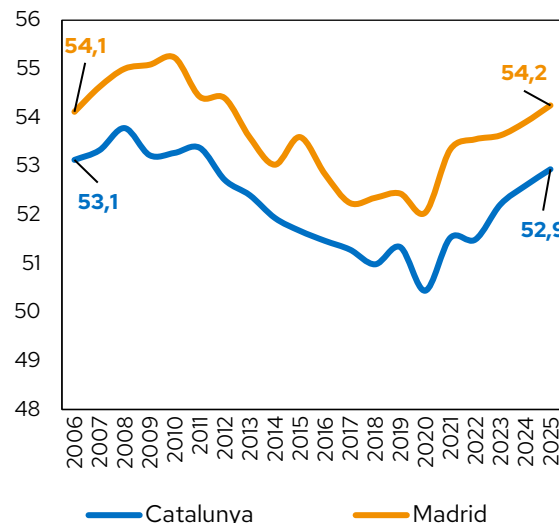
Taxa d'atur

Ràtio entre aturats i la població activa **Font:** INE



Ràtio entre població activa i població total

Font: INE



Possibles explicacions a la divergència en la ràtio d'ocupació:

- La taxa d'atur no explica la divergència, ja que és pràcticament igual a les dues comunitats, excepte durant la crisi de 2009-2014.
- La ràtio entre la població activa i la població total és més elevada a Madrid, però la bretxa s'ha mantingut estable (1,0-1,3 p.p.). Aquesta explica la diferència de nivells, però no la divergència dels últims anys.

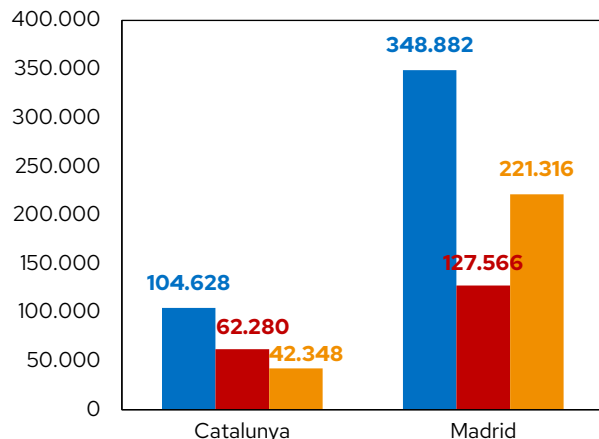


INFORME DE CONJUNTURA

El major nombre de persones que treballen a Madrid, però viuen fora explica part de la bretxa entre les dues comunitats

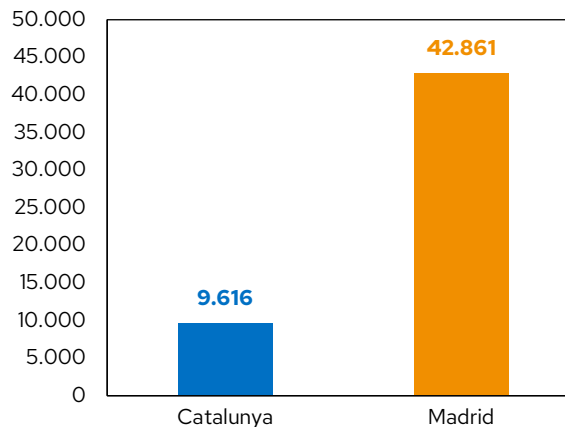
Ocupats que resideixen i treballen en CA diferents. Població ocupada de 16 anys o més, 2021.

Font: INE



- Treballen a la CA, però no hi resideixen (1)
- Resideixen a la CA, però no hi treballen (2)
- Saldo (1)-(2)

Evolució del saldo* dels ocupats que resideixen i treballen en CA diferents, 2021-2023. Població ocupada de 16 anys o més. Font: INE



Nota: * El saldo de 2021-2023 es calcula a partir d'una submostra del cens de població de l'INE. Per tant, els resultats en nivells no són comparables ni es poden agregar en els del gràfic de l'esquerra.

- ▶ En el PIB per capita, els ocupats no residents contribueixen al PIB, però no compten com a població resident.
- ▶ El saldo entre els ocupats que treballen a Madrid i resideixen en altres comunitats i els residents de Madrid que treballen fora és molt superior al de Catalunya.
- ▶ Aquesta diferència entre Madrid i Catalunya ha augmentat en els últims anys.

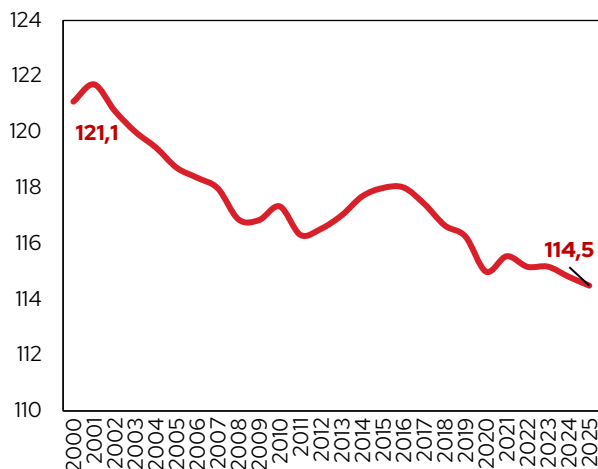


INFORME DE CONJUNTURA

Respecte a Espanya, Catalunya perd posicions en PIB per capita, però manté un diferencial positiu elevat

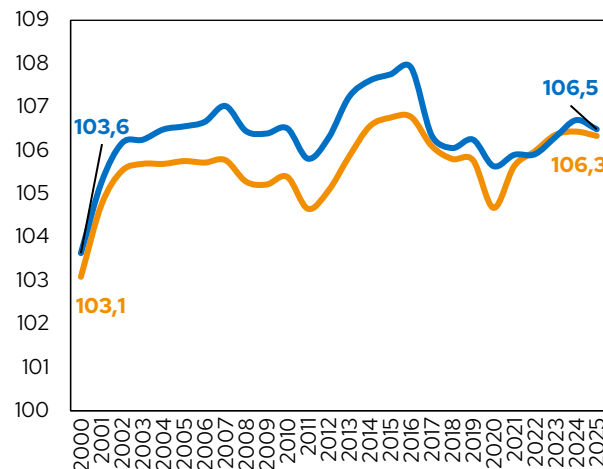
PIB per capita de Catalunya versus Espanya

Índex Espanya= 100. Font: INE



Productivitat de Catalunya versus Espanya

Índex Espanya= 100. Font: INE



— PIB per ocupat — PIB per hora treballada

- El PIB per capita de Catalunya ha passat del 121% de la mitjana d'Espanya el 2000 al 114% el 2025.
- El diferencial de productivitat també és positiu i es manté relativament estable (≈106%).

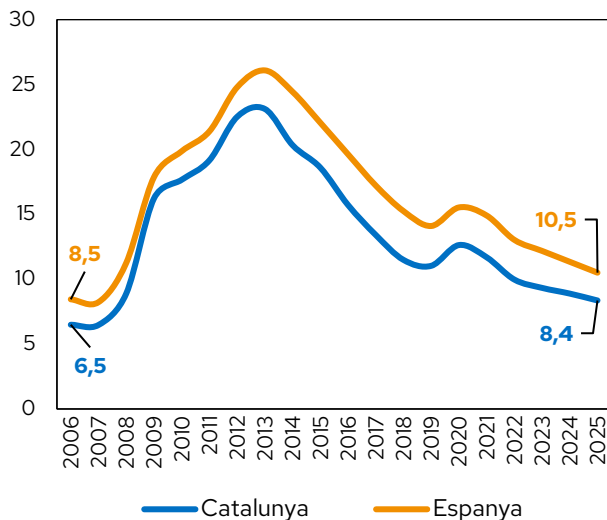


INFORME DE CONJUNTURA

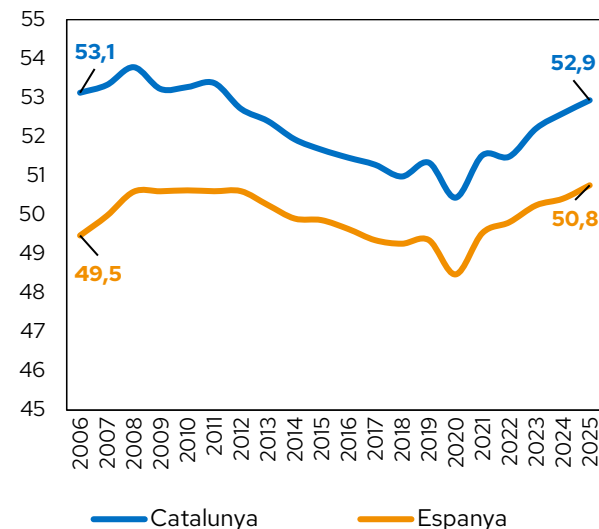
La convergència de la taxa d'activitat espanyola amb la catalana explica la pèrdua de posicions

Taxa d'atur

Font: INE



Ràtio entre població activa i població total Font: INE



- La diferència entre els nivells de productivitat i de PIB per càpita entre Catalunya i Espanya s'explica per una menor taxa d'atur a Catalunya i per una major ràtio entre població activa i població total.
- La pèrdua de posicions de Catalunya s'explicaria per la convergència parcial de la ràtio entre la població activa i la població total de la resta d'Espanya: el diferencial ha passat de 3,7 p.p. el 2006 a 2,2 p.p. el 2025.

Conclusions: Catalunya versus Madrid

- ▶ **La divergència en PIB per capita entre Catalunya i Madrid no és un problema de productivitat**, atès que el diferencial de productivitat es manté relativament estable els darrers 25 anys.
- ▶ **La clau és el diferencial creixent en la ràtio entre ocupats i població total:** 49,5% a Catalunya i 57,7% a Madrid (2025), **ja que una part creixent dels ocupats viuen fora de la comunitat** i això fa augmentar el seu PIB per capita (aporten PIB però no contenen com a residents).
- ▶ **Respecte a Espanya:** Catalunya també perd posicions en PIB per capita (del 121% al 114%), degut a una convergència parcial en taxes d'activitat, però manté un diferencial positiu, elevat i estable en termes de productivitat.



INFORME DE CONJUNTURA

Conclusions: Catalunya versus Madrid

- **Catalunya no perd posicions respecte de Madrid en PIB per capita perquè la seva força de treball sigui cada vegada menys productiva en termes relatius**, sinó perquè una part major i creixent del PIB generat a Madrid reflecteix la contribució de persones no residents. Per tant, quan es calcula el PIB per capita s'atribueix als residents a Madrid una part de valor que no han generat.
- **En el cas de la bretxa entre Catalunya i Espanya**, la diferència entre els nivells de productivitat i de PIB per càpita seria atribuïble a una menor taxa d'atur mitjana i una major ràtio entre la població activa i la població total a Catalunya. Pel que fa a la pèrdua de posicions en PIB per capita un factor explicatiu seria la convergència parcial en la ràtio de població activa i població total de la resta d'Espanya amb la catalana (de 3,7 punts percentuals el 2006 a 2,2 el 2025).