

Cataluña y España: Situación y perspectivas

Automobile Talks 2024
16 de enero de 2024

Índice

- 01 Las presiones inflacionistas y la política monetaria restrictiva moderan el crecimiento global
- 02 El abaratamiento de la energía y la expansión fiscal acotan la desaceleración de las economías catalana y española

01

Entorno global

Las presiones inflacionistas y la política monetaria restrictiva moderan el crecimiento global

EVOLUCIÓN RECIENTE DE LA ECONOMÍA MUNDIAL

Menores cuellos de botella

Materias primas y bienes intermedios

Resiliencia de la demanda

Expansión fiscal, mercados laborales dinámicos y desahorro

Descenso de la inflación general; persistencia de la subyacente

Política monetaria restrictiva

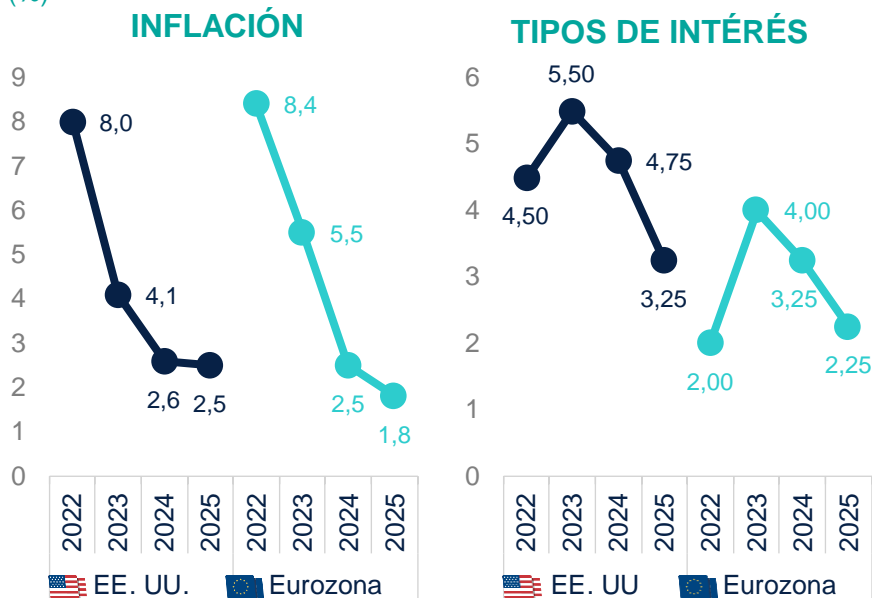
Tipos de interés elevados durante un periodo prolongado

Ralentización del crecimiento

Las presiones inflacionistas y la política monetaria restrictiva moderan el crecimiento global

INFLACIÓN Y TIPOS DE INTERÉS OFICIALES*

(%)



*Previsión dic-23.

Inflación: promedios anuales. Tipos de interés: fin de período. Tipo efectivo máximo de los fondos federales en EE. UU y tipo de las operaciones de refinanciación en la UEM.

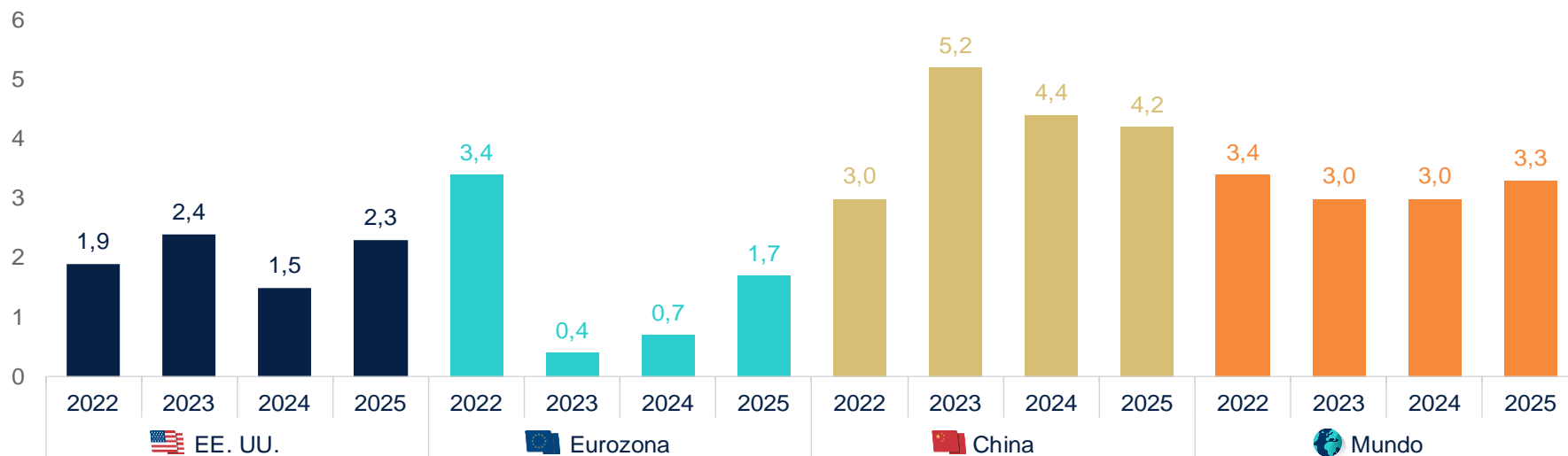
Fuente: BBVA Research.

- La inflación general disminuye, tanto en EE. UU. como en Europa, y lo continuará haciendo durante los próximos trimestres.
- Sin embargo, seguirá elevada por la persistencia de la subyacente, la resiliencia del consumo y el margen acotado para caídas adicionales de los precios energéticos.
- El ciclo alcista de tipos habría finalizado, tanto en EE.UU. como en la UEM, **excepto si la inflación sorprende al alza**. No se prevén descensos a corto plazo.
- Las tensiones financieras disminuyen pese al endurecimiento monetario y la fortaleza del dólar.

Las presiones inflacionistas y la política monetaria restrictiva moderan el crecimiento global

PIB

(CRECIMIENTO DEL PROMEDIO ANUAL EN %)



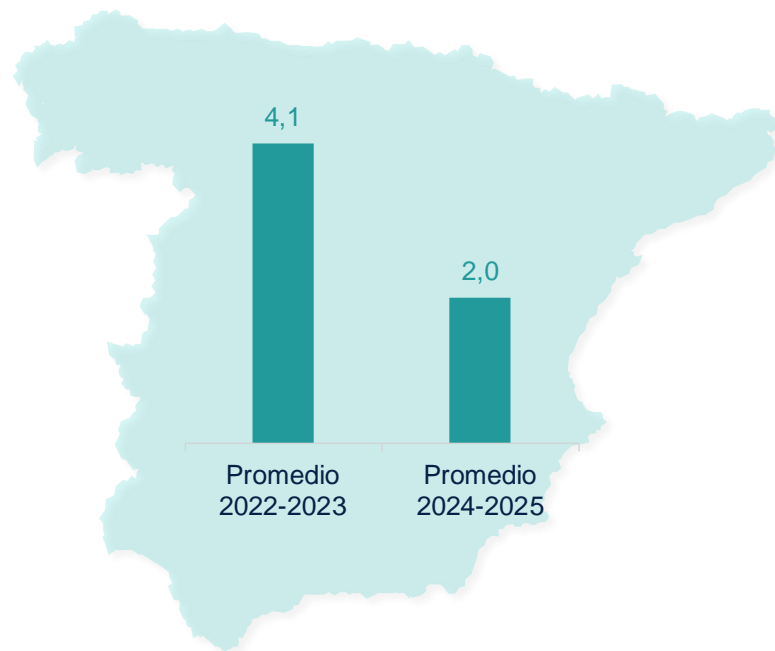
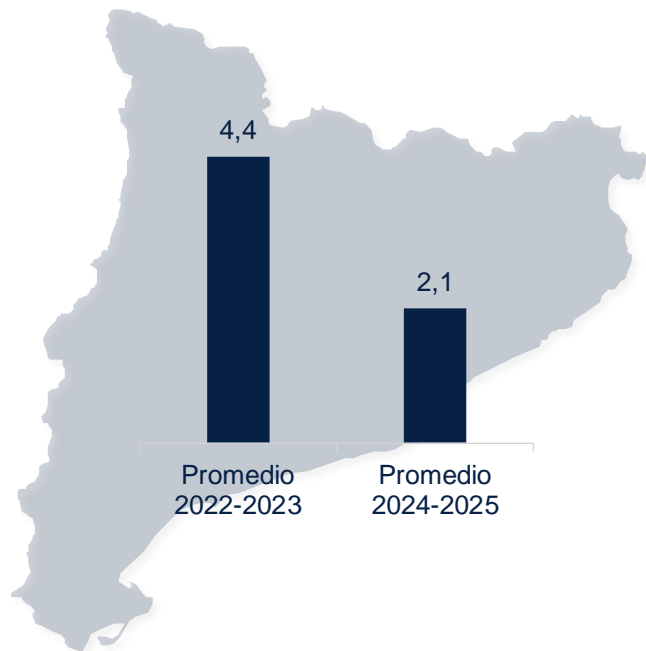
02

Cataluña y España

El aumento de los costes de financiación y el freno de la demanda externa limitan el crecimiento pese al abaratamiento de la energía y la expansión fiscal

CATALUÑA Y ESPAÑA: PIB*

(CRECIMIENTO PROMEDIO ANUAL EN %)



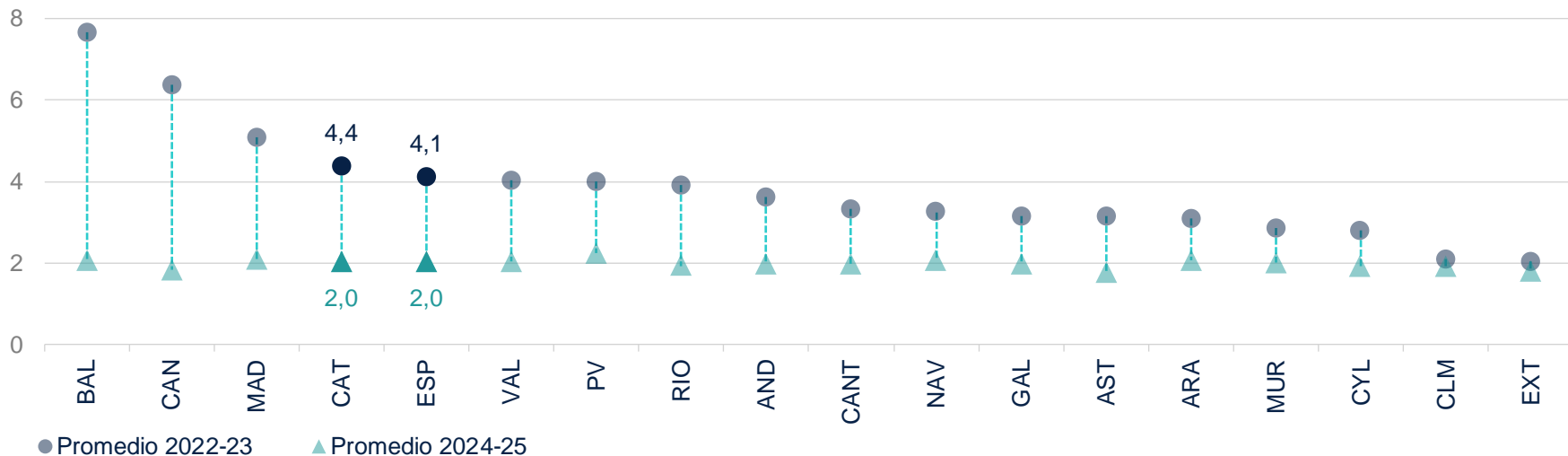
*Previsiones dic-23/ene-24.

Fuente: BBVA Research a partir de INE.

El aumento de los costes de financiación y el freno de la demanda externa limitan el crecimiento pese al abaratamiento de la energía y la expansión fiscal

COMUNIDADES AUTÓNOMAS: PIB*

(CRECIMIENTO PROMEDIO ANUAL EN %)



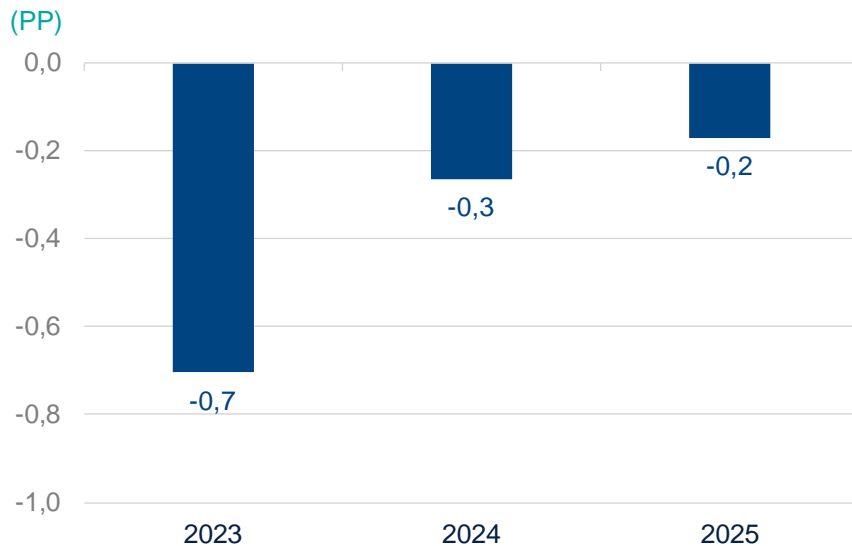
*Previsiones dic-23/ene-24.

Fuente: BBVA Research a partir de INE.

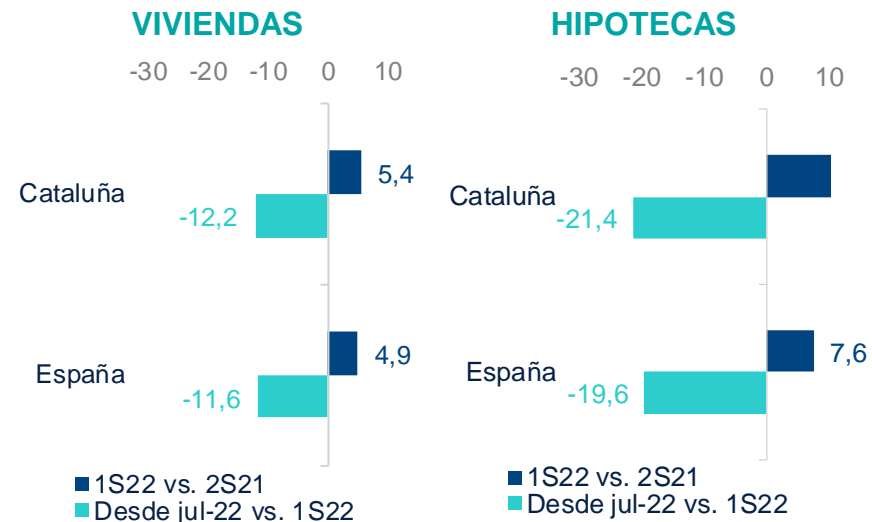
La desaceleración del crecimiento en el bienio 2024-2025 será generalizada, aunque más acusada en las regiones que más avanzaron en 2022-2023.

El aumento de los costes de financiación y el freno de la demanda externa limitan el crecimiento pese al abaratamiento de la energía y la expansión fiscal

IMPACTO DEL CAMBIO EN LOS TIPOS DE INTERÉS REALES SOBRE EL CRECIMIENTO DEL CONSUMO* (PP)



VIVIENDAS VENDIDAS E HIPOTECAS CONCEDIDAS (VARIACIÓN DEL PROMEDIO MENSUAL EN %, DATOS CVEC)



*Tipos hipotecarios deflactados con el deflactor del consumo privado.

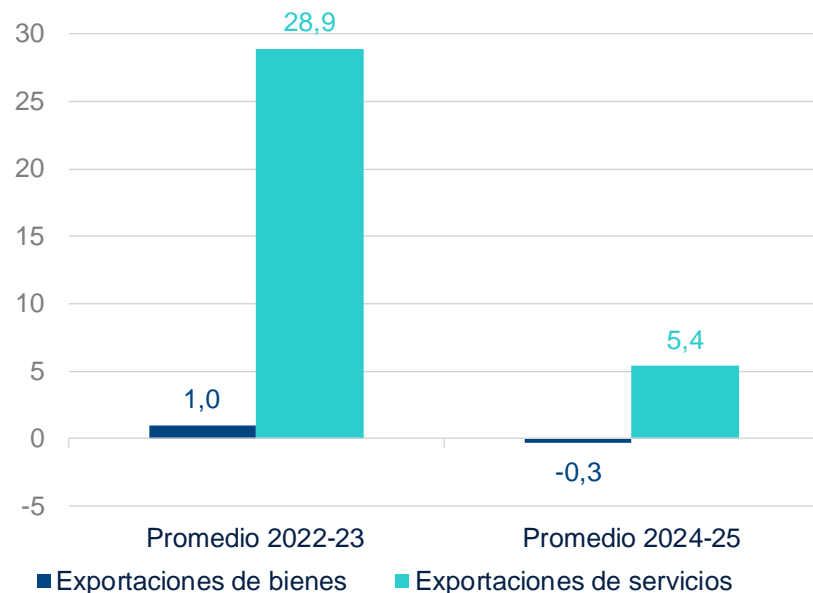
Fuente: BBVA Research a partir de INE, BdE y CIEN.

Los efectos del endurecimiento monetario sobre la economía son tangibles: contención del consumo y de la inversión y descenso de la financiación hipotecaria y empresarial, sobre todo de grandes proyectos.

El aumento de los costes de financiación y el freno de la demanda externa limitan el crecimiento pese al abaratamiento de la energía y la expansión fiscal

ESPAÑA: EXPORTACIONES DE BIENES Y SERVICIOS

(CRECIMIENTO DEL PROMEDIO ANUAL EN %)



- Dado el escaso crecimiento económico de la zona del euro, las exportaciones, tanto de bienes como de servicios, perderán tracción en el bienio 2024-2025.
- BBVA Research estima que cada punto porcentual de variación en las expectativas de crecimiento de la UEM se traslada en la misma proporción al PIB de España.

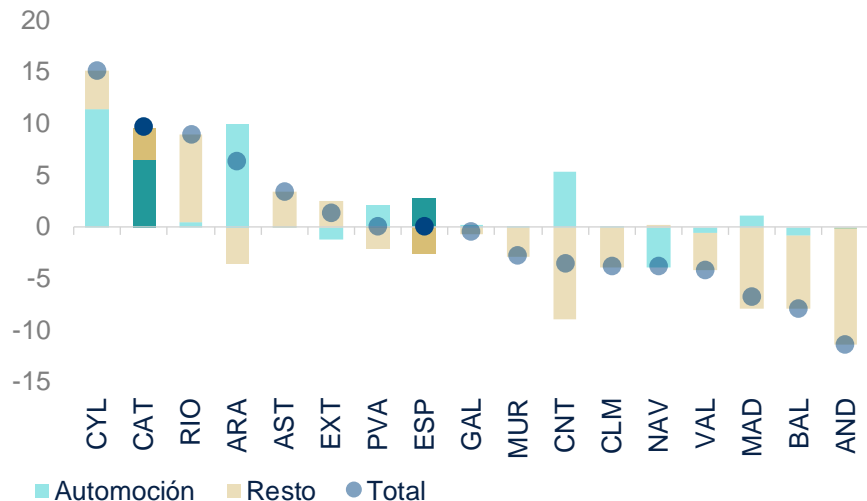
*Previsiones dic-23

Fuente: BBVA Research a partir de INE

El aumento de los costes de financiación y el freno de la demanda externa limitan el crecimiento pese al abaratamiento de la energía y la expansión fiscal

EXPORTACIONES DE BIENES POR SECTOR*

(ENE-OCT 23, CRECIMIENTO INTERANUAL EN %)

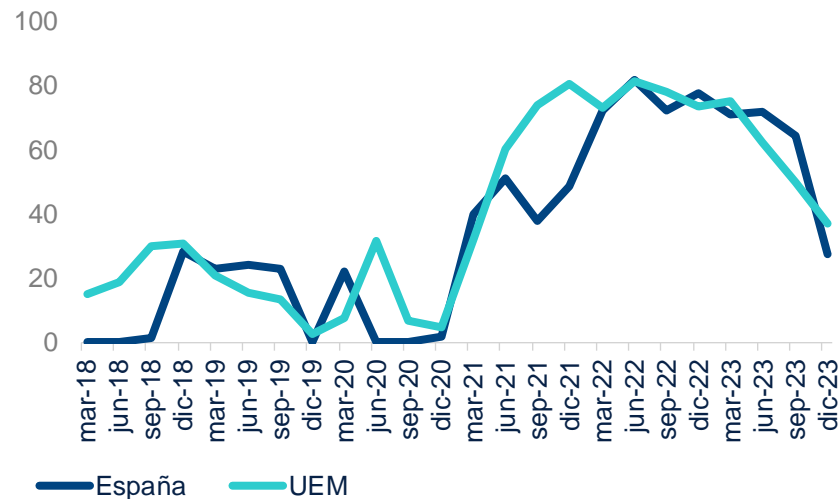


*Canarias: -34% interanual.

Fuente: BBVA Research a partir de Datacomex y CE

ESCASEZ DE MATERIAL COMO LIMITANTE DE LA PRODUCCIÓN DE VEHÍCULOS

(% DE EMPRESAS DEL SECTOR, DATOS CVEC)

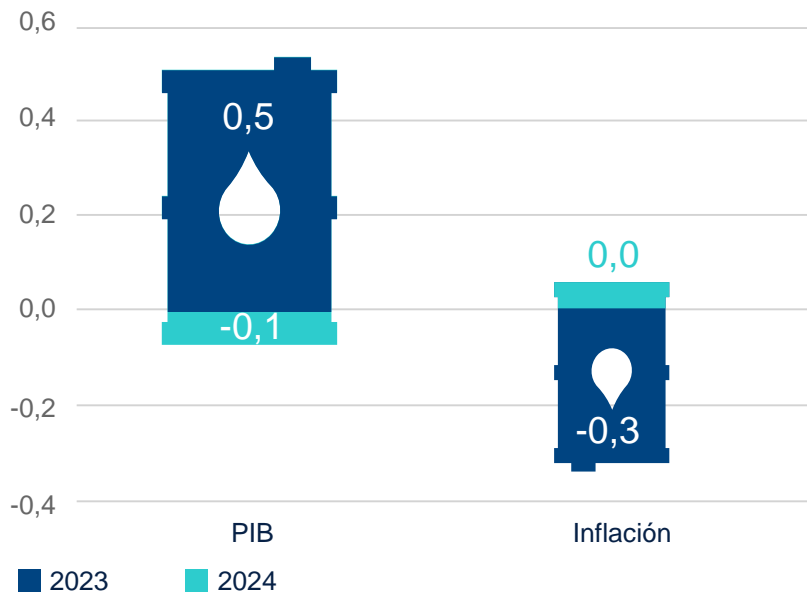


Los menores cuellos de botella en el sector de automoción impulsan la actividad y las exportaciones en Cataluña, lo que compensa la atonía de la demanda externa de los restantes sectores.

El aumento de los costes de financiación y el freno de la demanda externa limitan el crecimiento pese al **abaratamiento de la energía** y la expansión fiscal

IMPACTO DE LA EVOLUCIÓN DEL PRECIO DEL PETRÓLEO SOBRE EL CRECIMIENTO Y LA INFLACIÓN

(PP DE LA TASA DE CRECIMIENTO ANUAL)

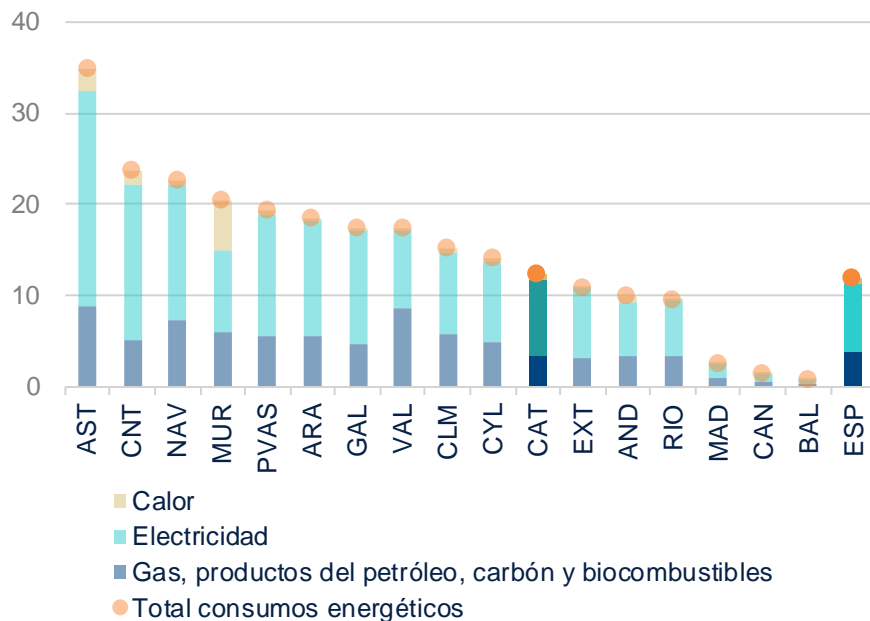


- El descenso de los precios del petróleo durante buena parte de 2023 añadió medio punto al crecimiento del PIB y redujo tres décimas la inflación.
- No se prevén cambios significativos en los precios energéticos en 2024.

El aumento de los costes de financiación y el freno de la demanda externa limitan el crecimiento pese al **abaratamiento de la energía** y la expansión fiscal

CONSUMO ENERGÉTICO POR UNIDAD DE PIB

(EUROS POR CADA MIL EUROS DE PIB, 2021)

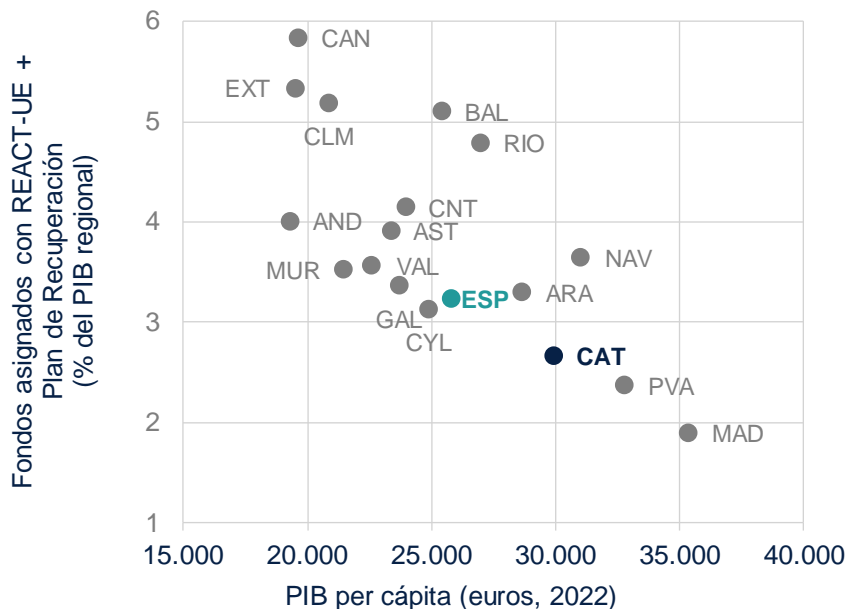


- La economía catalana, con una intensidad energética comparativamente reducida, es una de las menos afectadas por las fluctuaciones de los precios del petróleo y el gas.
- En 2023, Cataluña registró tasas de inflación ligeramente inferiores a las del conjunto de España, tanto general (3,4% vs 3,6%) como subyacente (6,1% vs 6,3%).

El aumento de los costes de financiación y el freno de la demanda externa limitan el crecimiento pese al abaratamiento de la energía y la **expansión fiscal**

ASIGNACIÓN DE FONDOS EUROPEOS Y PIB PER CÁPITA POR COMUNIDADES AUTÓNOMAS*

(% DEL PIB REGIONAL Y EUROS)



- El reparto a las CC. AA. de fondos europeos del REACT-UE y del Plan de Recuperación superó los 3 puntos del PIB en 2023, pero con elevada heterogeneidad.
- Hasta nov-23, se han asignado a Cataluña 3.636 millones de euros del PRTR, que junto a los fondos REACT-UE, totalizan **5.669 millones de euros**, un 2,7% del PIB regional.
- A pesar de la demora en la licitación y adjudicación de proyectos, **el impacto sobre el crecimiento anual del PIB en el bienio 2024-2025 oscilará entre 0,7 y 1,3 puntos.**

(*) Reparto del REACT-UE + Plan de Recuperación hasta el 30 de noviembre de 2023.

Fuente: BBVA Research a partir de INE y la adenda al PRTR.

¿Es sostenible el crecimiento?

Dos retos: consolidación fiscal y sequía



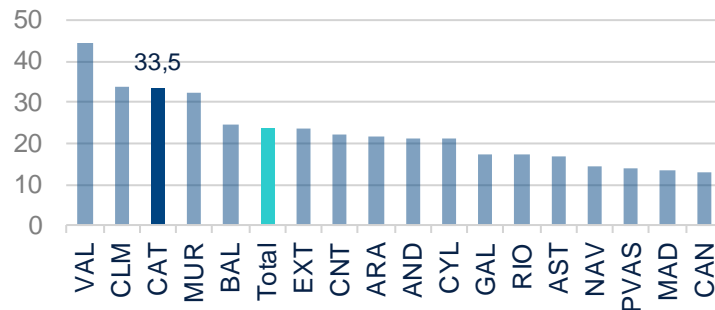
ENDEUDAMIENTO PÚBLICO

El endeudamiento público en Cataluña superó el 33% de su PIB en 2022.

En un contexto de menor crecimiento, tipos de interés elevados y reglas fiscales, garantizar la sostenibilidad de las cuentas públicas exigirá ajustes.

DEUDA PÚBLICA AUTÓNOMICA

(% DEL PIB REGIONAL, 2022)



Fuente: BBVA Research a partir de Ministerio de Hacienda, INE y CSIC.



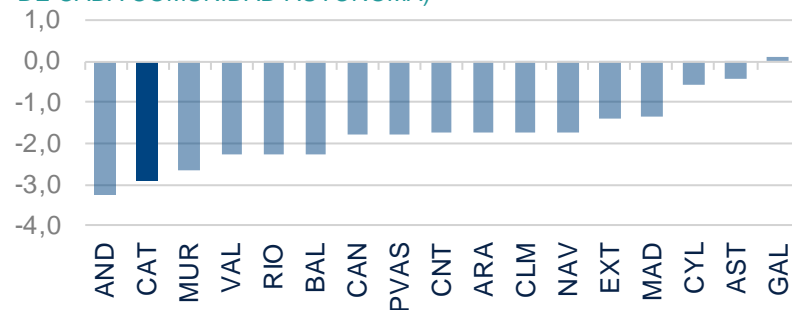
SEQUÍA

Cataluña se encuentra en una situación de sequía extrema.

Si la situación se prolonga, el impacto sobre la actividad económica y los precios sería notable y desbordaría al sector agrario.

ÍNDICE DE PRECIPITACIÓN-EVAPOTRANSPIRACIÓN*

(ENE-DIC 2023. ESTANDARIZADO RESPECTO A LA MEDIA HISTÓRICA DE CADA COMUNIDAD AUTÓNOMA)



*Un valor inferior a -2 indica sequía extrema

Mensajes principales



Global

Las presiones inflacionistas y la política monetaria restrictiva moderan el crecimiento global, a pesar de la resiliencia de la demanda y la desaparición progresiva de las restricciones de oferta. El ciclo alcista de tipos habría finalizado, tanto en EE.UU. como en la UEM, excepto si la inflación sorprende al alza.



España

El abaratamiento de la energía y las medidas expansivas de política fiscal limitan las repercusiones negativas del incremento de los tipos de interés y la desaceleración global sobre el crecimiento de la economía española, que alcanzará el 2,0% en promedio en el bienio 2024-2025.



Cataluña

El PIB de Cataluña aumentará en línea con el del promedio de España. Los menores cuellos de botella en el sector de automoción impulsan las exportaciones de bienes en Cataluña y compensarán la ralentización esperada de la demanda turística.



Retos

Garantizar la sostenibilidad de las cuentas públicas y paliar la sequía, claves para mantener el crecimiento a medio plazo.

Cataluña y España: Situación y perspectivas

Automobile Talks 2024
16 de enero de 2024

España. Cuadro macroeconómico

% a/a	2021	2022	2023 (p)	2024 (p)
Gasto en consumo final nacional	6,0	3,4	2,2	1,8
Consumo privado	7,1	4,7	2,0	2,0
Consumo público	3,4	-0,2	2,7	1,1
Formación bruta de capital fijo	2,8	2,4	2,5	7,1
Equipo y maquinaria	4,4	1,9	-1,0	8,1
Construcción	0,4	2,6	4,1	4,9
Vivienda	0,9	1,4	1,5	3,5
Demanda interna*	6,6	2,9	1,9	2,7
Exportaciones	13,5	15,2	2,7	2,2
Exportaciones de bienes	9,3	4,5	-0,5	3,0
Exportaciones de servicios	27,5	48,6	10,7	0,4
Consumo final de no residentes en el territorio económico	75,3	117,8	17,0	0,2
Importaciones	14,9	7,0	1,5	4,7
Demanda externa*	-0,2	2,9	0,5	-1,0
PIB real pm	6,4	5,8	2,4	1,8

* Contribución al crecimiento del PIB.

(p): Previsión.

Fuente: BBVA Research a partir de INE y BdE.

España. Cuadro macroeconómico

% a/a	2021	2022	2023 (p)	2024 (p)
Empleo CNTR (equivalente a tiempo completo)	7,1	3,7	1,9	1,4
Empleo, EPA	3,0	3,1	2,5	1,8
Tasa de paro (% población activa)	14,8	12,9	12,2	11,9
IPC (media anual)	3,1	8,4	3,8	3,7
Deflactor del PIB	2,8	4,4	6,2	3,8
Déficit Público (% PIB)	-6,7	-4,7	-4,1	-3,4

(p): Previsión.

Fuente: BBVA Research a partir de INE y BdE.

Aviso Legal

El presente documento no constituye una "Recomendación de Inversión" según lo definido en el artículo 3.1 (34) y (35) del Reglamento (UE) 596/2014 del Parlamento Europeo y del Consejo sobre abuso de mercado ("MAR"). En particular, el presente documento no constituye un "Informe de Inversiones" ni una "Comunicación Publicitaria" a los efectos del artículo 36 del Reglamento Delegado (UE) 2017/565 de la Comisión de 25 de abril de 2016 por el que se completa la Directiva 2014/65/UE del Parlamento Europeo y del Consejo en lo relativo a los requisitos organizativos y las condiciones de funcionamiento de las empresas de servicios de inversión ("MiFID II").

Los lectores deben ser conscientes de que en ningún caso deben tomar este documento como base para tomar sus decisiones de inversión y que las personas o entidades que potencialmente les puedan ofrecer productos de inversión serán las obligadas legalmente a proporcionarles toda la información que necesiten para esta toma de decisión.

El presente documento, elaborado por el Departamento de BBVA Research, tiene carácter divulgativo y contiene datos u opiniones referidas a la fecha del mismo, de elaboración propia o procedentes o basadas en fuentes que consideramos fiables, sin que hayan sido objeto de verificación independiente por BBVA. BBVA, por tanto, no ofrece garantía, expresa o implícita, en cuanto a su precisión, integridad o corrección.

El contenido de este documento está sujeto a cambios sin previo aviso en función, por ejemplo, del contexto económico o las fluctuaciones del mercado. BBVA no asume compromiso alguno de actualizar dicho contenido o comunicar esos cambios.

BBVA no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida, directa o indirecta, que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido.

Ni el presente documento, ni su contenido, constituyen una oferta, invitación o solicitud para adquirir, desinvertir u obtener interés alguno en activos o instrumentos financieros, ni pueden servir de base para ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo.

El contenido del presente documento está protegido por la legislación de propiedad intelectual. Queda expresamente prohibida su reproducción, transformación, distribución, comunicación pública, puesta a disposición, extracción, reutilización, reenvío o la utilización de cualquier naturaleza, por cualquier medio o procedimiento, salvo en los casos en que esté legalmente permitido o sea autorizado expresamente por BBVA en su sitio web www.bbvarresearch.com.