

# Cataluña y España: Situación y perspectivas

Automobile Talks 2022  
27 de enero de 2022

01

# Situación Global

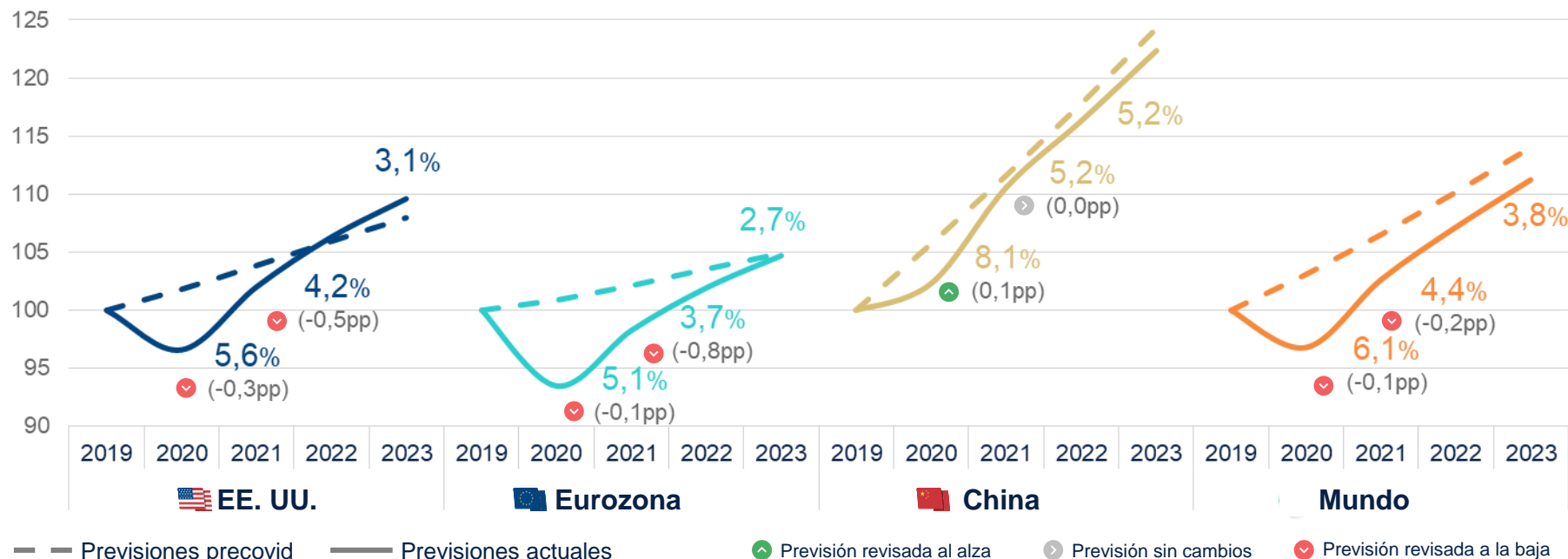
# La economía mundial, en fase de moderación del crecimiento, con inflación elevada y retirada anticipada de los estímulos monetarios



# El crecimiento global será robusto en el bienio 2022-2023, pero menor que el previsto hace tres meses

## PIB REAL

(LÍNEAS: NIVEL 2019=100; CIFRAS: CRECIMIENTO PREVISTO Y, ENTRE PARÉNTESIS, CAMBIO RESPECTO A PREVISIONES ANTERIORES)



02

España

# El crecimiento oscilará alrededor del 5% en 2022 y 2023...

## CRECIMIENTO DEL PIB

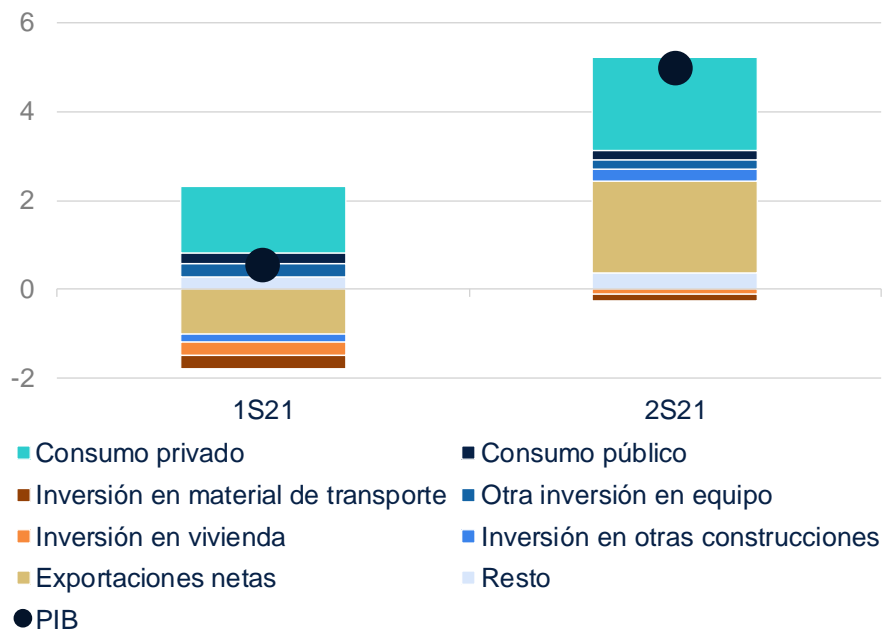
(%)



## ... como lo hizo en 2021...

### CONTRIBUCIONES AL CRECIMIENTO DEL PIB EN 2021

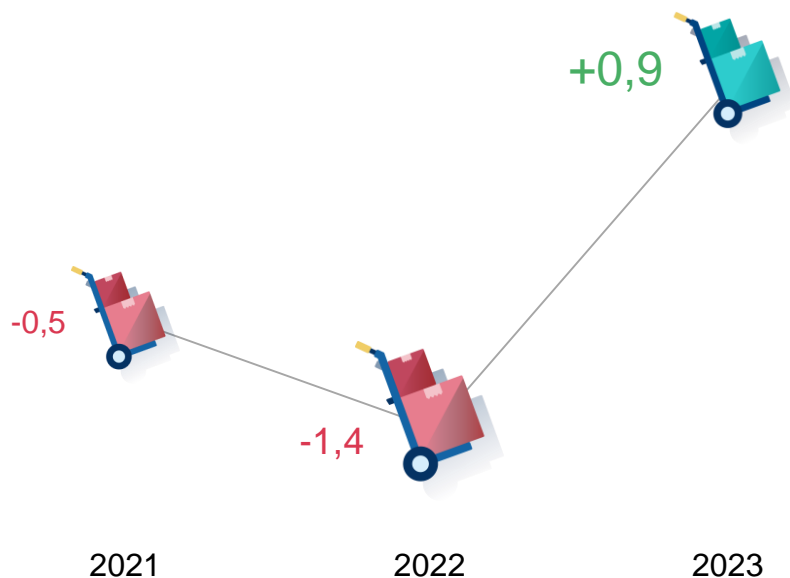
(PP Y %)



- La actividad económica ganó tracción en la segunda mitad de 2021 y compensó un primer semestre decepcionante.
- El avance de las exportaciones, del consumo privado (sobre todo, de servicios) y de la inversión en equipo y en construcción no residencial...
- ... compensó la caída de la demanda de material de transporte, afectada por los cuellos de botella, y de la inversión en vivienda.

## ... pese a los obstáculos que entorpecerán la recuperación en el corto plazo: desaceleración en la UEM, encarecimiento de la energía y cuellos de botella

### IMPACTO EN LAS EXPORTACIONES ESPAÑOLAS DE LA REVISIÓN A LA BAJA EN LA ACTIVIDAD EN EUROPA (DESVIACIÓN RESPECTO AL ESCENARIO BASE EN PP)

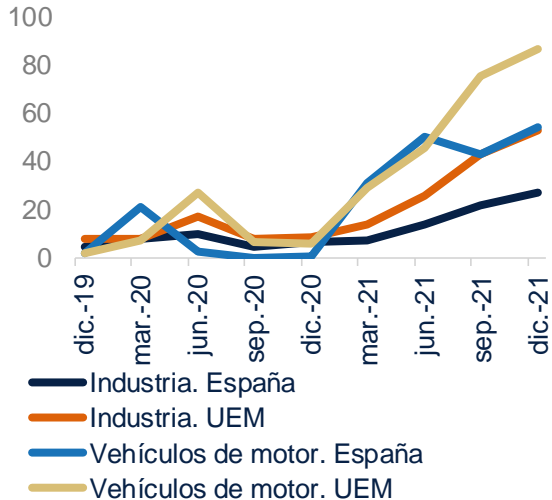


- El crecimiento de la economía española irá de menos a más en 2022.
- Durante la primera mitad del año, la actividad se verá condicionada por:
  - Ralentización del crecimiento de la UEM, causado por las restricciones sanitarias, que repercutirá sobre las exportaciones.
  - Encarecimiento del combustible y de la electricidad, que podría restar 1,5 puntos al crecimiento en 2022.
  - Cuellos de botella en la industria manufacturera.

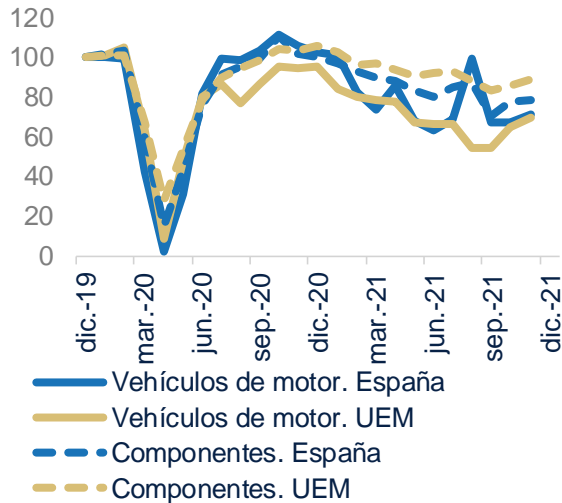


# El impacto de las restricciones de oferta se prolongará durante 2022

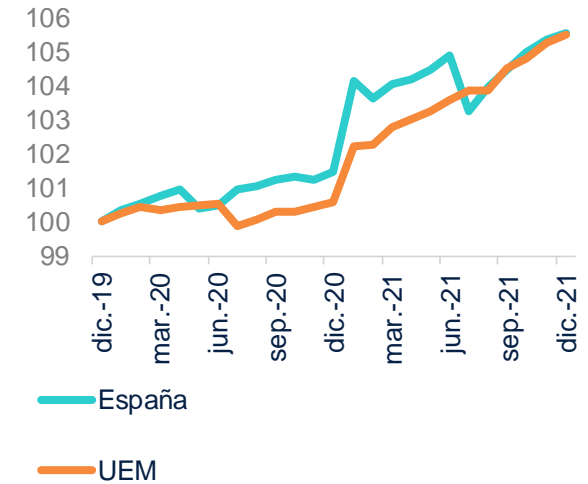
## ESCASEZ DE MATERIAL COMO LIMITANTE DE LA PRODUCCIÓN (% DE EMPRESAS. DATOS CVEC)



## PRODUCCIÓN INDUSTRIAL (4T19 = 100. DATOS CVEC)



## IPC ARMONIZADO DE LOS AUTOMÓVILES NUEVOS (DIC-19 = 100. DATOS CVEC)

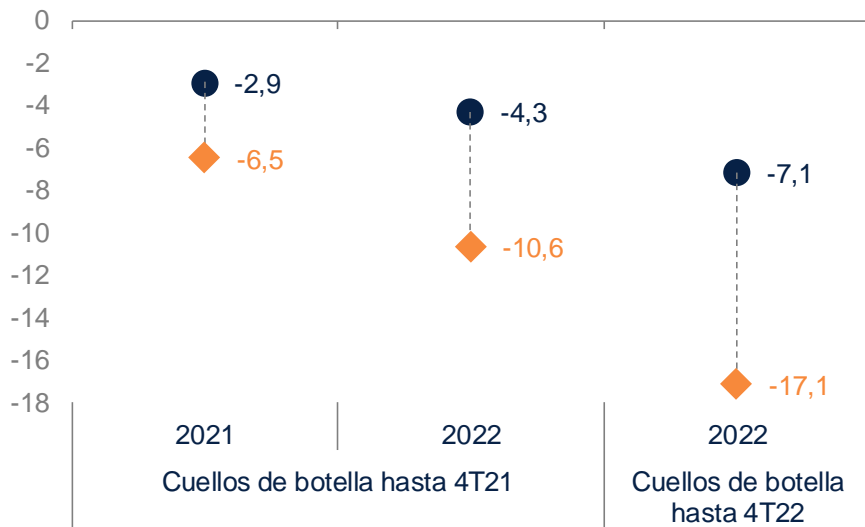


Fuente: BBVA Research a partir de Comisión Europea, INE y Eurostat.

El 55% de las empresas del sector de fabricación de vehículos de motor declara que la escasez de insumos limita su producción (87% en la UEM en el 4T21). Como resultado, la producción desciende (un 29% desde dic-19) y los precios de venta aumentan (6% desde dic-19) a pesar de la caída de las matriculaciones.

## El impacto de las restricciones de oferta se prolongará durante 2022...

### IMPACTO DE LOS CUELLOS DE BOTELLA EN LA TASA DE CRECIMIENTO DE LAS MATRICULACIONES DE TURISMOS\* (DIFERENCIA EN PUNTOS PORCENTUALES CON RESPECTO A UN ESCENARIO SIN CUELLOS DE BOTELLA)



- Nuestras estimaciones indican que las matriculaciones de turismos habrían crecido entre 3 y 7 puntos más en 2021 en ausencia de los cuellos de botella.
- La recuperación de las ventas en 2022 dependerá de la duración de las restricciones. El crecimiento esperado podría reducirse a la mitad si los cuellos de botella se prolongan todo el año.
- El impacto sobre los precios de los automóviles es positivo, pero reducido (en torno a dos décimas)

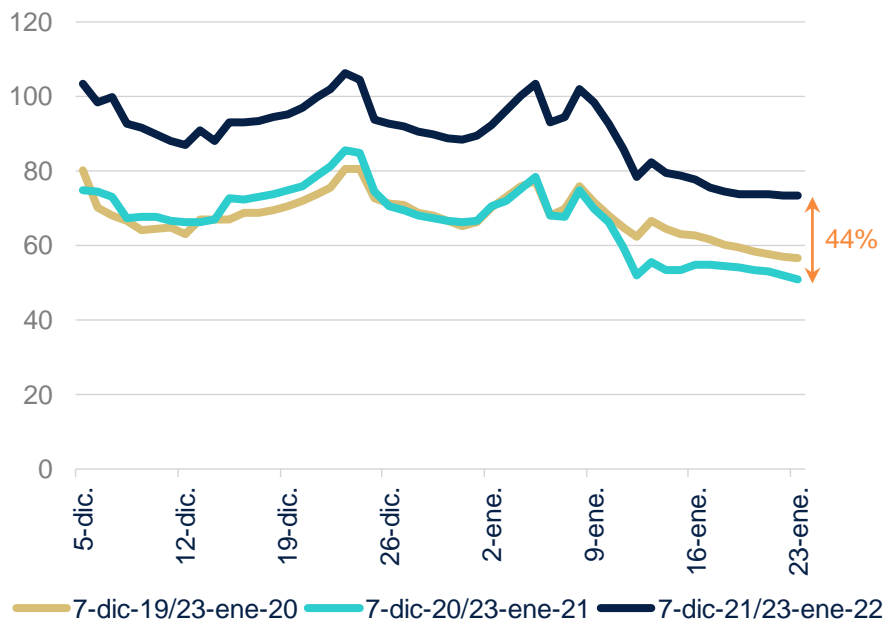
\*Resultados de la estimación de un modelo VAR estructural con restricciones de signo que incluye producción e importación del sector de automoción, precios de producción, limitaciones de capacidad del sector y precios y matriculaciones de automóviles.

Fuente: BBVA Research a partir de ACEA, Comisión Europea, Eurostat e INE.

## ... pero no impedirá que el crecimiento oscile alrededor del 5% en 2022 y 2023

### GASTO SEMANAL CON TARJETA\*

(PRIMERA SEMANA DE DICIEMBRE DE 2021 = 100)



- El impacto del repunte de los contagios sobre la actividad será limitado. A futuro, el control de la pandemia consolidará la recuperación del turismo.
- Las exportaciones de bienes crecerán a tasas de dos dígitos a pesar de la ralentización del crecimiento de la UEM.
- El ahorro acumulado por los hogares (70.000 millones de euros desde el inicio de la crisis sanitaria) estimulará el consumo y la inversión en vivienda.
- La ejecución de los fondos del NGEU se acelerará desde menos de 5.000 millones de euros (M€) en 2021 hasta alrededor de 15.000M€ en 2022 y 20.000M€ en 2023.

\*Gasto con tarjetas emitidas por BBVA más gasto de no clientes en TPV BBVA.  
Fuente: BBVA Research a partir de BBVA.

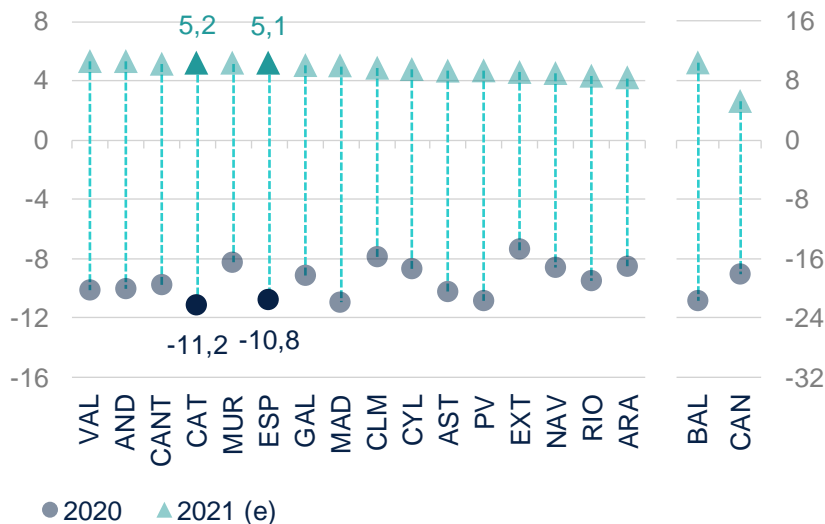
# 02

## Cataluña y resto de CC. AA.

# La recuperación de la actividad económica en Cataluña fue incompleta en 2021, en línea con el resto de comunidades autónomas

## CRECIMIENTO DEL PIB EN 2020 Y 2021

(VARIACIÓN EN %)

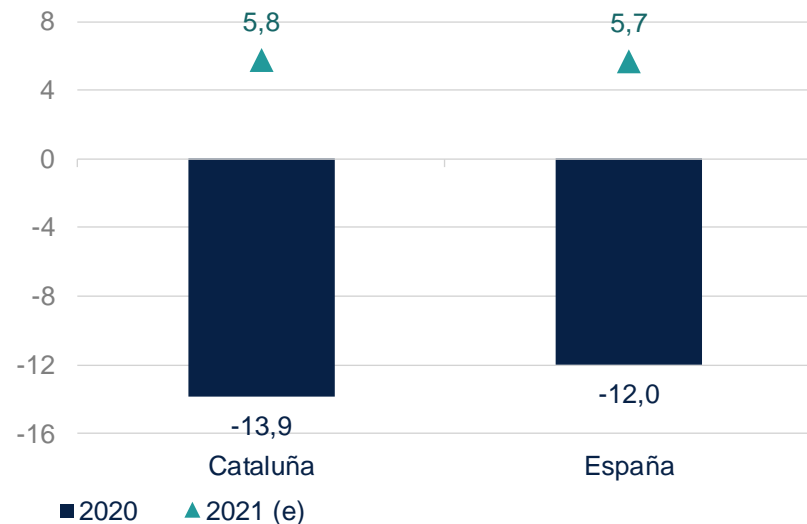


\*Véase el Observatorio Regional BBVA 1T22

Fuente: BBVA Research a partir de fuentes nacionales

## INDICADOR SINTÉTICO DE CONSUMO BBVA\*

(VARIACIÓN EN %)

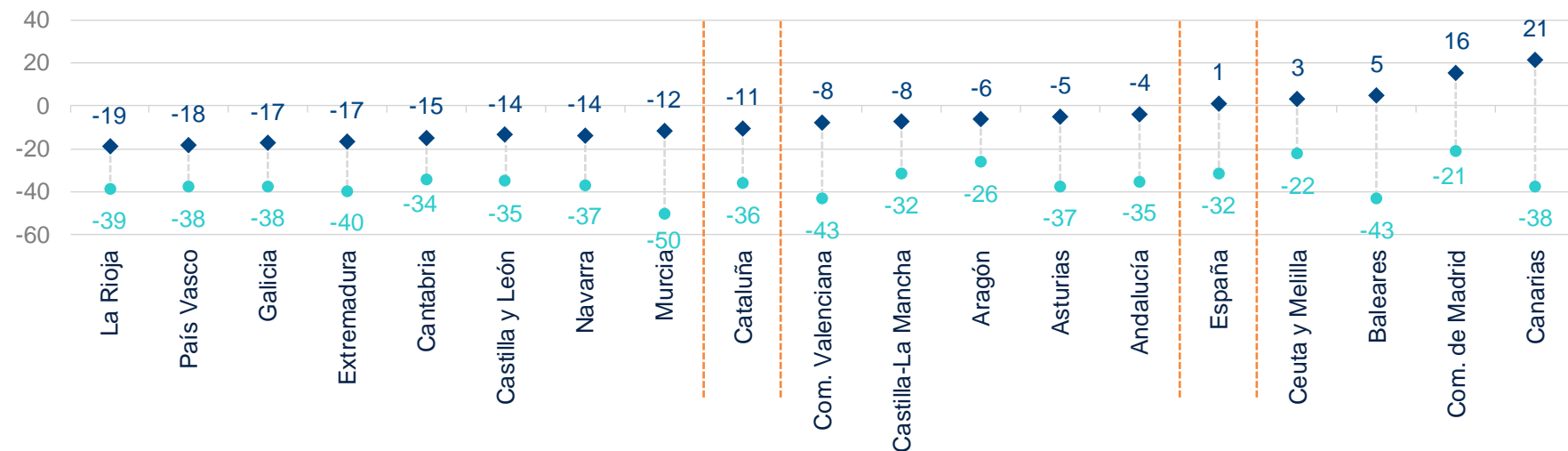


En términos generales, el crecimiento económico en 2021 fue mayor en las CC. AA. que más retrocedieron en 2020. La economía catalana avanzó más que el promedio, apoyada en un primer semestre comparativamente favorable. El aumento decepcionante del consumo (nacional y extranjero) explicó buena parte de la recuperación incompleta del PIB.

# La recuperación de la actividad económica en Cataluña fue incompleta en 2021, en línea con el resto de comunidades autónomas

## MATRICULACIONES DE TURISMOS

(VARIACIÓN EN %)



◆ Con respecto a 2020 ● Con respecto a 2019

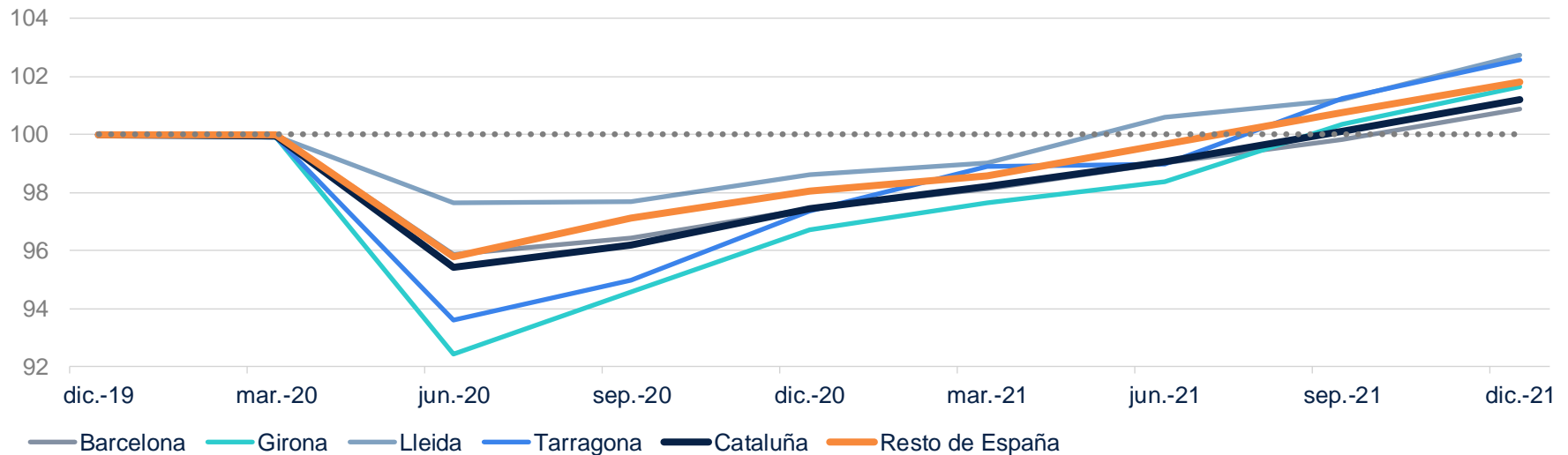
Fuente: BBVA Research a partir de Faconauto y ANFAC

Los principales responsables del crecimiento limitado del consumo fueron los bienes duraderos, como los automóviles. Las matriculaciones de turismo cayeron el 11% en Cataluña (-36% vs. 2019) y aumentaron el 1% en España (-32%). El efecto base y el despertar de la demanda turística impulsaron las ventas en las islas y la Comunidad de Madrid.

# Sin embargo, el empleo superó los niveles prepandemia

## AFILIACIÓN A LA SEGURIDAD SOCIAL

(4T19 = 100. DATOS CVEC)



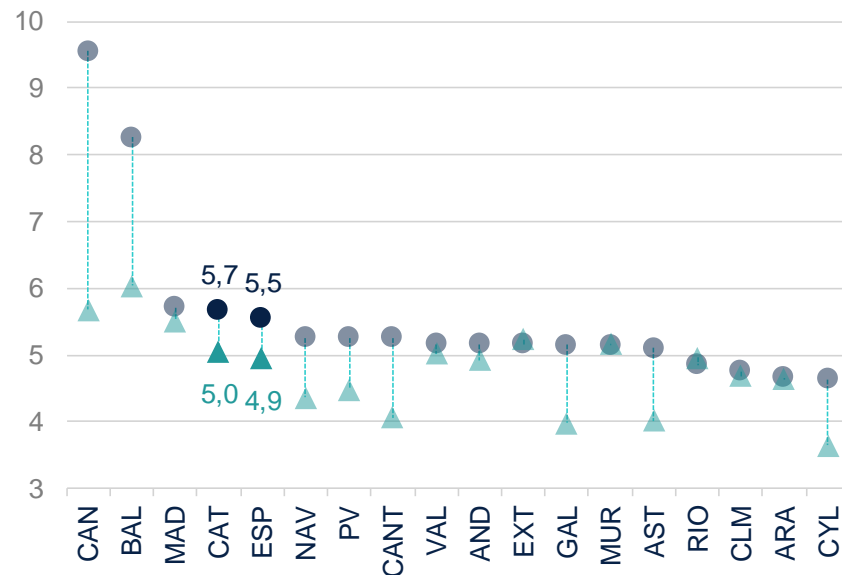
Fuente: BBVA Research a partir de Ministerio de Inclusión, Seguridad Social y Migraciones.

Las políticas de protección de rentas, como los ERTE, amortiguaron el impacto de la crisis en el mercado laboral en 2020 y allanaron la creación de empleo en 2021. La ocupación en Cataluña sobrepasó el nivel precrisis en agosto y cerró el año un 1,5% por encima. Lleida y Tarragona lideran la recuperación.

# En 2022-2023, Cataluña se verá beneficiada por el repunte del turismo, el desahorro, los fondos europeos y la desaparición de los cuellos de botella

## CRECIMIENTO DEL PIB EN 2022 Y 2023

(VARIACIÓN EN %)



● 2022 (p) ▲ 2023 (p)

- La **recuperación gradual del turismo** extranjero y urbano tendrá un impacto diferencial sobre el crecimiento. Los archipiélagos, Cataluña y Madrid encabezarán el repunte de la actividad.
- El **desahorro**, impulsado por la reducción de la incertidumbre sanitaria, estimulará el consumo y la inversión en vivienda.
- El **despliegue de los fondos NGEU** contribuirá a incrementar la inversión de las empresas. Cataluña parte con ventaja.
- La **desaparición progresiva de los cuellos de botella** aumentará la producción de la industria manufacturera y permitirá satisfacer la demanda embalsada (interna y externa).



# El escenario no está exento de riesgos: sanitarios, de oferta, inflacionistas, financieros y geopolíticos

## ESCENARIO BASE

Nuevas olas de contagios, con efectos decrecientes en tensiones sanitarias y en la economía (vacunación y mejores tratamientos).

Se mantienen en la primera mitad de 2022; luego se normalizan debido a la moderación de la demanda y la reacción de la oferta.

Elevada, pero bajo control y con expectativas de moderación.

Retirada anticipada de los estímulos para controlar la inflación; limitada volatilidad financiera.

Moderación gradual del crecimiento, que se mantiene robusto.

Pandemia



Cuellos de botella



Inflación



Política económica



Entorno global



## RIESGOS

Nuevas cepas eluden vacunas y reducen significativamente la movilidad.

Más significativos y persistentes por la pandemia, transición energética, proteccionismo, etc.

Efectos de segunda ronda relevantes, con desanclaje de expectativas y presiones salariales.

Retirada más agresiva genera turbulencias, en particular en mercados de deuda y emergentes.

Tensiones geopolíticas, con impacto en actividad y precios.

## Mensajes principales



### Entorno global

El crecimiento global será robusto en 2022 (4,4%) y en 2023 (3,8%). La persistencia de la pandemia y de los problemas en las cadenas de suministro globales mantendrán la inflación elevada en el corto plazo, lo que obligará a los bancos centrales a adelantar la retirada de estímulos.



### Perspectivas

El avance de la actividad oscilará alrededor del 5% en 2022 y 2023, tanto en Cataluña como en el conjunto de España. El control de la pandemia, la utilización del ahorro acumulado por las familias, el impulso en la ejecución de los fondos NGEU y una elevada capacidad productiva sin utilizar compensarán los efectos de los cuellos de botella y el encarecimiento de la energía.



### Sector de automoción

Las restricciones de oferta condicionarán la recuperación del sector de automoción en 2022. Las matriculaciones de turismos podrían crecer entre 7 y 17 puntos menos si los cuellos de botella se prolongan todo el año.



### Riesgos

El escenario no está exento de riesgos. Además de la incertidumbre sanitaria, cobran relevancia las contingencias asociadas a la persistencia de una inflación elevada y los conflictos geopolíticos.

# Cataluña y España: Situación y perspectivas

Automobile Talks 2022  
27 de enero de 2022