

# Informe de Coyuntura

Barcelona, julio de 2014

**Foment**  
del Treball Nacional

Vía Laietana, 32 · 08003 Barcelona  
T. 934 841 200 · F. 934 841 230  
[foment@foment.com](mailto:foment@foment.com) · [www.foment.com](http://www.foment.com)

**Más información:**  
Salvador Guillermo ([sguillermo@foment.com](mailto:sguillermo@foment.com))  
Karina Azar ([kazar@foment.com](mailto:kazar@foment.com))  
Departamento de Economía

## TABLA DE CONTENIDO

RESUMEN EJECUTIVO .....	3
ENTORNO INTERNACIONAL .....	4
DEMANDA Y ACTIVIDAD .....	8
MERCADO DE TRABAJO .....	14
EVOLUCIÓN DE LAS VACANTES EN EUROPA .....	16
PRECIOS Y FINANCIACIÓN .....	18
SECTOR PÚBLICO .....	22
SECTOR EXTERIOR .....	24
TURISMO INTERNACIONAL 2013.....	28

## RESUMEN EJECUTIVO

El 2014 arrancó con un claro cambio de tendencia en la evolución del nivel de actividad económica, que a pesar de ser positivo, su ritmo ha sido relativamente moderando. Durante el segundo trimestre del año, las perspectivas de recuperación y repunte del crecimiento económico se mantienen, principalmente para las economías avanzadas, y en particular para la economía europea, aunque con diferentes matices entre países.

En este contexto, hemos asistido a una contundente intervención por parte del BCE que ha dejado los tipos de interés de referencia en mínimos históricos. Además, se han adoptado medidas de carácter extraordinario con el fin de fomentar el crédito hacia la economía real y mejorar el funcionamiento del mecanismo de transmisión de la política monetaria.

Asimismo los indicadores de actividad más recientes apuntan a la consolidación de la recuperación en España y Cataluña, con el impulso de la demanda interna y mejoras en el mercado laboral.

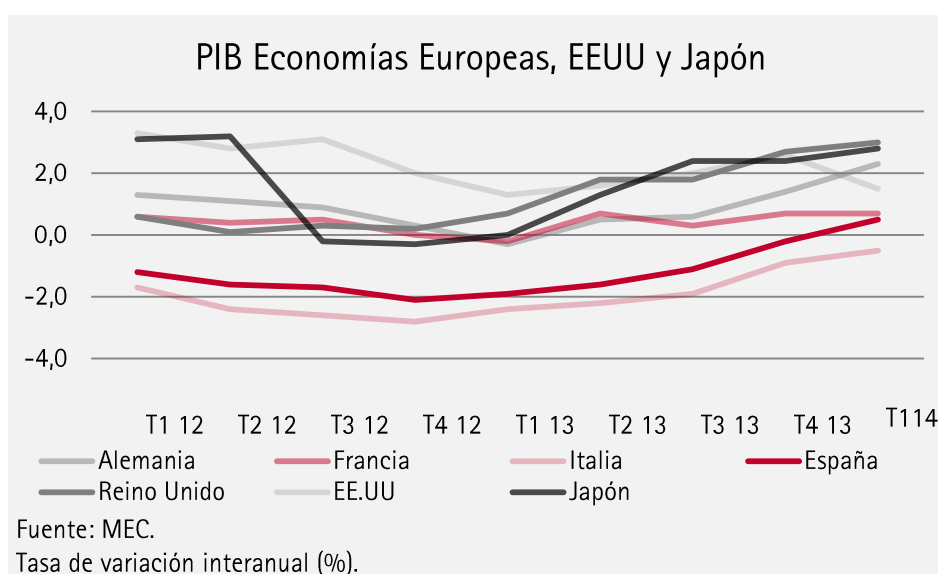
En este sentido, cabe destacar los siguientes aspectos en cuanto a la evolución del PIB regional y local:

- Durante el primer trimestre del año, la economía de la zona euro y de la Unión Europea crecieron nuevamente con una importante contribución al crecimiento del PIB de la demanda interna, mientras que desde el punto de vista sectorial, destaca el incremento, por segundo trimestre consecutivo, de la industria, y en especial de la industria manufacturera.
- La evolución de las economías continúa siendo dispar, en la medida que algunas mantienen el tono positivo y otras parecen tener más dificultades para retomar una senda de crecimiento sostenido. Países como Alemania o Reino Unido crecen a buen ritmo, mientras que otras economías, como la española, lo hacen aunque por debajo de la media europea y otras como Francia, Italia o Portugal no presentan registros positivos este trimestre.
- El PIB español volvió a aumentar en relación al cuarto trimestre del año pasado y, en términos anuales, el nivel de actividad económica avanzó por primera vez desde el segundo trimestre de 2011. La contribución de la demanda exterior al crecimiento del PIB se ha reducido nuevamente, esta vez con una aportación negativa, mientras que la demanda nacional tuvo una aportación positiva, lo que representa un cambio de tendencia en relación al trimestre anterior y ha sido la causa la evolución positiva del PIB.
- Se constata que el cambio de tendencia hacia una pauta de crecimiento de la actividad económica se produce un trimestre antes en Cataluña que en el conjunto de la economía española. Además, a diferencia de España, tanto la demanda interna como el saldo exterior han aumentado en Cataluña.

## ENTORNO INTERNACIONAL

Durante el primer trimestre del año, la economía de la zona euro creció un 0,2% y la de la Unión Europea un 0,3%, en relación al trimestre anterior. En términos anuales, las tasas de crecimiento fueron del 0,9% y del 1,4%, respectivamente. Cabe señalar, que todos los componentes del PIB crecieron en comparación con igual período del año anterior, y en particular, se aprecia una importante contribución al crecimiento por parte de la demanda interna. Desde el punto de vista sectorial, destaca el incremento, por segundo trimestre consecutivo, de la industria, y en especial de la industria manufacturera.

Por países, la evolución de las economías continúa siendo dispar, en la medida que algunas mantienen el tono positivo y otras parecen tener más dificultades para retomar una senda de crecimiento sostenido. En este sentido, la economía alemana volvió a registrar avances, creciendo al 0,8% intertrimestral. El fuerte crecimiento de Alemania al comienzo del año puede explicarse por condiciones climáticas muy favorables, y a él ha contribuido únicamente la demanda doméstica, ya que las exportaciones descendieron y las importaciones subieron con más intensidad. El PIB del Reino Unido también creció al 0,8% en el primer trimestre de 2014, marcando así el quinto período de crecimiento consecutivo y el más prolongado desde la recesión de 2008-2009. En este caso, tanto la demanda interna como la exterior contribuyeron al crecimiento de la economía, destacando especialmente, el aporte del consumo privado que registró su décimo trimestre de avance. Además, el saldo exterior neto tuvo una contribución positiva en la medida que las exportaciones e importaciones se redujeron, estas últimas con mayor intensidad. Francia, por su parte, se mantuvo estancada a lo largo del primer trimestre del año después de un repunte al final de 2013 (con contribuciones negativas de la demanda doméstica –sin variación de existencias– y de la demanda exterior), mientras que el PIB de Italia se contrajo un 0,1%. La economía italiana, que no presentaba una tasa de variación positiva del PIB desde el segundo trimestre del 2011, había repuntado ligeramente un 0,1% al final del año pasado. Portugal, también registró una caída en su producción, del 0,7%, después de un período de evolución positiva desde el segundo trimestre de 2013.



En EEUU, se ha registrado una moderación del crecimiento PIB más pronunciada de lo esperado: 1,5% en términos interanuales, después de un crecimiento del 2,6% en el trimestre anterior. Ello se debió a un menor crecimiento del consumo privado y una mayor caída de las exportaciones. Por otra parte, en su reunión de junio, la Fed decidió mantener los tipos de referencia y continuar con la reducción en el ritmo de compras de activos situando el importe mensual en 35.000 millones de dólares, por lo que se encadenan cinco rebajas consecutivas. Según los miembros del Comité, a pesar de la negativa evolución de la economía norteamericana en el primer trimestre del año ocasionada por factores transitorios, se esperan una recuperación para este trimestre y un posterior crecimiento moderado, lo suficientemente fuerte como para que continúen las mejoras en el mercado laboral. En este sentido, se anunció una rebaja del rango de previsiones de crecimiento económico para este año del 2,8%-3,0% al 2,1%-2.3%.

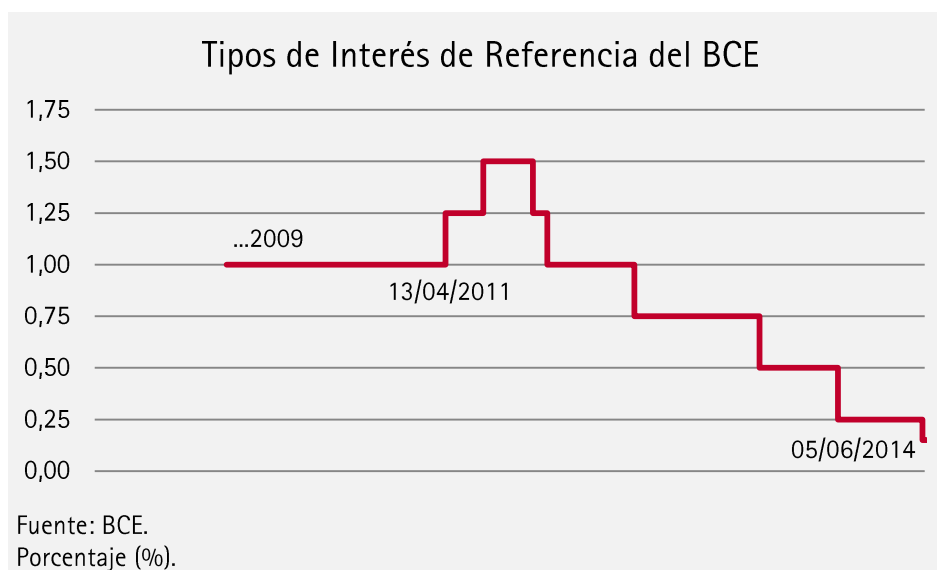
Por su parte, la economía japonesa creció un 2,7% interanual durante los meses de enero-marzo de este año. El gran impulso se vio afectado, por el incremento de las exportaciones (aunque las importaciones crecieron más) e inversión privada, pero sobre todo por el anticipo del consumo privado a los aumentos impositivos del mes de abril.

En relación a las economías emergentes, en India, el PIB aumentó un 4,6% durante el período enero-marzo en términos anuales, igual que el incremento observado en el trimestre anterior. Este estancamiento en el ritmo de crecimiento se debió al pobre desempeño de los sectores de industria y minería.

Mientras tanto, en Rusia el PIB aumentó un 0,9% anual en el primer trimestre después de un incremento del 2,0% en el período anterior. Esta es la menor tasa de crecimiento en cinco trimestres, que se materializó tras las tensiones geopolíticas con Ucrania, lo cual ha incidido duramente en las inversiones. La economía rusa podría entrar en recesión técnica en la primera mitad de este año.

Por otra parte, Brasil creció un 1,9% en términos anuales, por debajo del aumento del 2,2% del trimestre previo. Este incremento se vio especialmente favorecido por un aumento de la producción de ciertos productos agrícolas y también del sector servicios desde el lado de la oferta. Por el lado de la demanda, tanto la pública y la privada, así como las exportaciones, registraron aumentos.

En lo que a la política monetaria en el ámbito europeo se refiere, el BCE, en su reunión del 5 de junio, ha decidido recortar el tipo de interés de referencia en 10 pb, hasta el 0,15%, lo que representa un mínimo histórico. El tipo de interés aplicable a la facilidad de depósito también se ha reducido en la misma cuantía, situándose en niveles negativos, del -0,10%. De esta forma, los bancos tendrán que pagar por depositar su dinero en el BCE y serán también penalizados por mantener liquidez más allá de los requerimientos legales en cuenta corriente. Por su parte, el tipo de interés aplicable a la facilidad marginal de crédito ha sido disminuido en 35 pb, hasta el 0,40%.



Con el objetivo de profundizar el tono acomodaticio de la política monetaria, el BCE ha decidido, a su vez, adoptar una serie de medidas para fomentar el crédito hacia la economía real y mejorar el funcionamiento del mecanismo de transmisión de la política monetaria, así como también para reforzar su estrategia de *forward guidance*. A las esperadas bajadas de tipos, se suman las siguientes medidas no convencionales<sup>1</sup>: operaciones de refinanciación a largo plazo condicionadas, preparación para la compra de bonos de titulación de activos, prolongación del procedimiento de subasta a tipo de interés fijo con adjudicación plena y la suspensión de las operaciones semanales de esterilización de liquidez inyectada a través del Programa para los Mercados de Valores.

6

Los anuncios del BCE se han basado en las últimas proyecciones macroeconómicas efectuadas por expertos del Eurosistema para la zona del euro, y se espera que con este conjunto de medidas se contribuya a alcanzar el objetivo de estabilidad de precios del BCE, que implica niveles de inflación más cercanos al 2%, y mantener las expectativas de inflación ancladas en torno a este guarismo.

De acuerdo con las proyecciones del mes de junio, se espera que el PIB de la zona euro aumente un 1,0% este año, un 1,7% en 2015 y un 1,8% en 2016. En este sentido, se ha revisado a la baja la previsión para el 2014, pero se han corregido al alza el crecimiento esperado para el próximo año. La inflación anual se situaría en el 0,7% durante el 2014, en el 1,1% para el 2015 y en el 1,4% para el 2016. Esto implica una revisión a la baja para todos los años respecto a las previsiones del mes de marzo.

En lo que a la política de *forward guidance* se refiere, el BCE establece que en vista de las perspectivas de inflación, los tipos de interés de referencia se mantendrán en los niveles actuales por un período de tiempo prolongado. En caso de ser necesario, el BCE ha comunicado que actuará implementando más medidas de flexibilización monetaria y que, unánimemente, el Consejo de

<sup>1</sup> Para más detalles ver Nota de Economía:

<http://www.foment.com/foment/analitza/Indicadores%20Comentarios/Indicadors%20Finances%20i%20Preus%20-%20BCE.pdf>

Gobierno está dispuesto a utilizar instrumentos no convencionales para enfrentar los riesgos de un período demasiado prolongado de baja inflación.

Finalmente, el Banco Mundial en su publicación del mes de junio, presentó sus perspectivas de crecimiento de la economía mundial. En esta ocasión revisó a la baja las proyecciones de crecimiento global para 2014, aunque se espera un repunte para los próximos dos años. Según el Banco Mundial "el grueso de la aceleración tendrá lugar en los países de ingresos altos (principalmente Estados Unidos y la zona del euro) y se prevé que gracias a la mejoría de las condiciones de mercado, una liberación sostenida de la demanda contenida y la reducción del freno al crecimiento causado por la consolidación fiscal en estos países, se superará la debilidad del primer trimestre". Por otra parte, el crecimiento de los países en desarrollo repuntará pero más lentamente dado que "la mayoría de estas economías ya se recuperó plenamente de la crisis y está creciendo casi a su máximo potencial. Otros factores que inclinan la balanza en contra de una aceleración más decidida son las restructuración de China, un avance gradual hacia una orientación normativa más neutral en los países en desarrollo y, en el caso de los exportadores de productos básicos, precios estables o incluso en descenso".

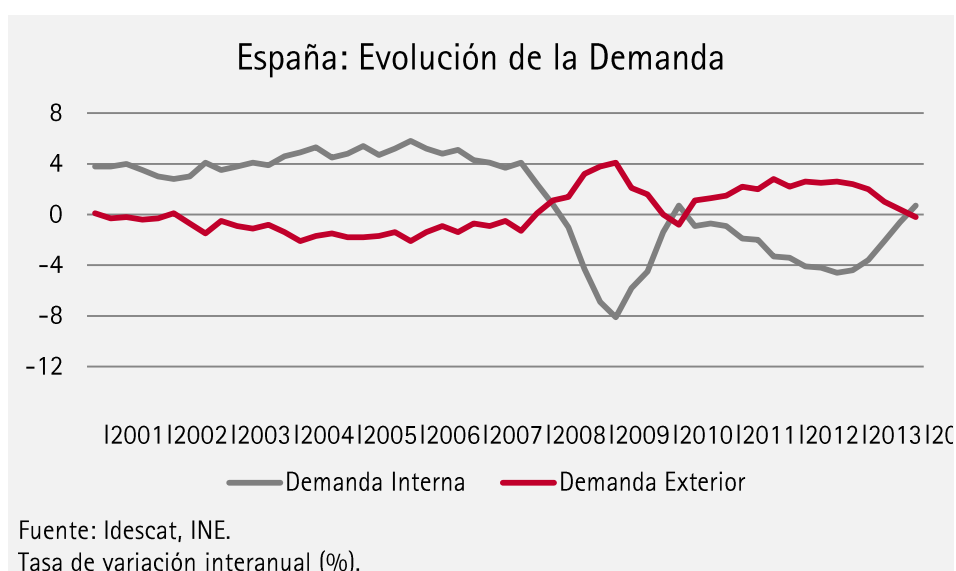
PREVISIONES BANCO MUNDIAL			
Tasa de variación anual (%).	2014	PIB	
		2015	2016
Total mundial	2,8	3,4	3,5
Ingreso alto	1,9	2,4	2,5
Zona euro	1,1	1,8	1,9
Japón	1,3	1,3	1,5
EEUU	2,1	3,0	3,0
Países en desarrollo	4,8	5,4	5,5
Asia oriental y Pacífico	7,1	7,1	7,0
Europa y Asia central	2,4	3,7	4,0
América Latina y Caribe	1,9	2,9	3,5
Oriente Medio y Norte África	1,9	3,6	3,5
Asia meridional	5,3	5,9	6,3
África al sur del Sahara	4,7	5,1	5,1

Fuente: BM.

## DEMANDA Y ACTIVIDAD

El 29 de mayo el INE publicó los datos referidos al primer trimestre de la Contabilidad Nacional de España. El PIB español aumentó un 0,4% en relación al cuarto trimestre del año pasado, lo que supone la tercera tasa de variación positiva consecutiva registrada en los últimos tres años. En términos anuales, el nivel de actividad económica avanzó un 0,5%; primera tasa positiva desde el segundo trimestre de 2011.

La contribución de la demanda exterior al crecimiento del PIB, en relación al año anterior, se ha reducido nuevamente, este vez con una aportación negativa de 0,2 puntos (+0,4 puntos en T4 2013), mientras que la demanda nacional sumó 0,7 puntos, lo que representa un cambio de tendencia en relación al trimestre anterior (-0,6 puntos en T4 2013) y ha sido la causa la evolución positiva del PIB.



La formación bruta de capital fijo se redujo un 1,1% en el primer trimestre del año, aunque a un ritmo más moderado que el registrado durante los tres meses anteriores. Cabe destacar, el fuerte y continuado aumento (11,3%) de la demanda de bienes de equipo, en consonancia con la evolución de los indicadores de producción industrial, cifra de negocios e importaciones de esta categoría de bienes. El gasto en consumo final de los hogares ha crecido nuevamente (1,6%) y a una tasa más alta que el trimestre pasado. Por otra parte, el gasto público se redujo un 0,2%, muy por debajo de la caída del último trimestre del 2013.

Las exportaciones de bienes y servicios se expandieron un 8,1%, sensiblemente por encima del aumento observado en el trimestre precedente, a la vez que las importaciones aceleran su crecimiento, incrementándose un 9,3%. Como resultado, la contribución neta de la demanda exterior al crecimiento del PIB resultó negativa por primera vez en casi cuatro años. Las exportaciones de bienes han crecido a mayor ritmo debido a la aceleración de las ventas hacia países de la Unión Europea, a la vez que las exportaciones de servicios no turísticos también han aumentado fuertemente. Mientras tanto, las compras de no residentes en España han crecido a un ritmo similar



al trimestre anterior. Asimismo la aceleración de las importaciones se ha producido por una subida de la importación de bienes y también de servicios no turísticos. No obstante, las compras de residentes en el resto del mundo se han moderado (4,8%). Todo ello en sintonía con el comportamiento positivo de la demanda doméstica.

Desde el punto de vista de la oferta, durante el primer trimestre de 2014, todas las ramas de actividad han registrado una evolución más favorable, salvo el sector de la construcción que presentando un comportamiento contractivo (-8,4%). La industria, y en particular la industria manufacturera, han crecido por segundo trimestre consecutivo (0,7% y 1,7%, respectivamente) y los servicios han vuelto a registrar un incremento (0,8%).

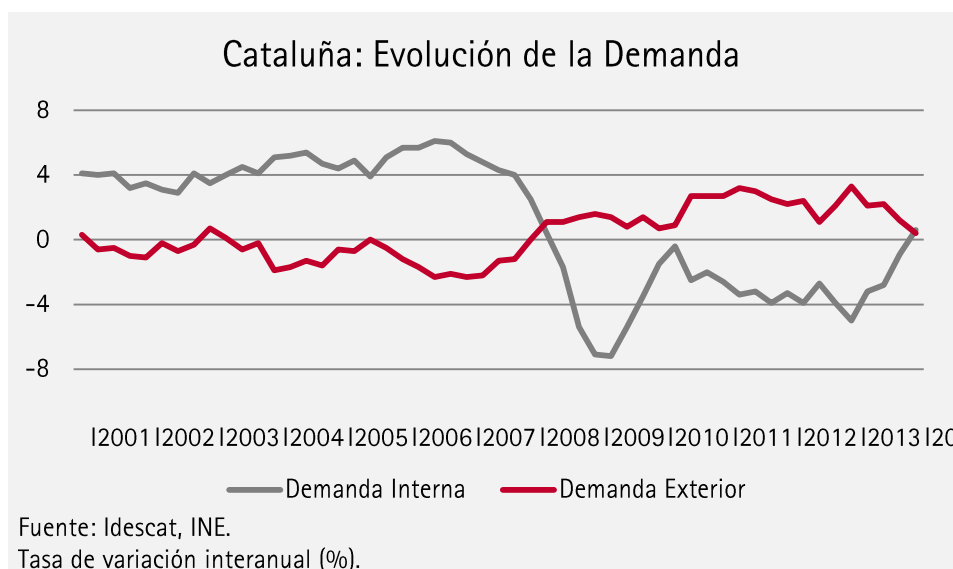
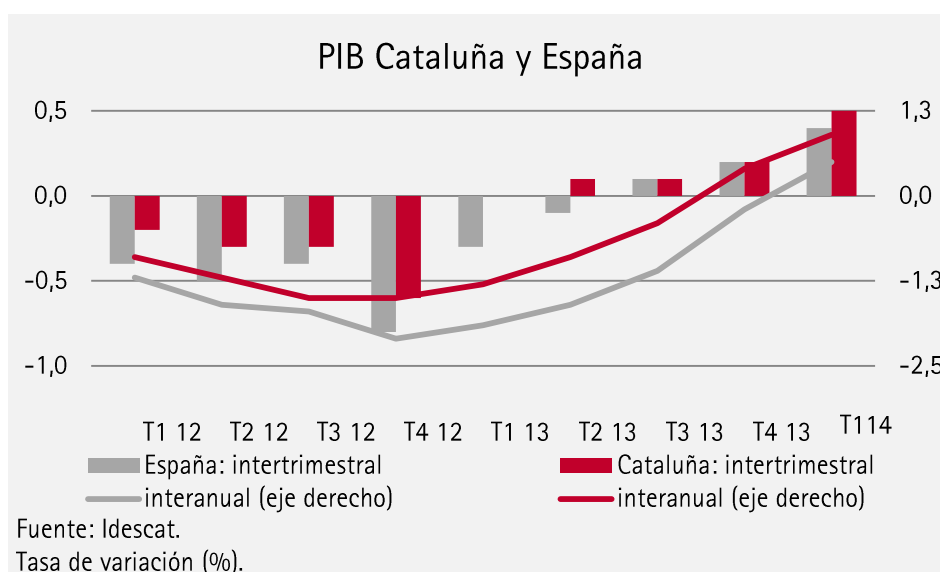
ESPAÑA: PIB POR COMPONENTES Y SECTORES					
Tasa de variación interanual (%).	2013				2014
	T I	T II	T III	T IV	T I
PIB	-1,9	-1,6	-1,1	-0,2	0,5
Componentes:					
Consumo final de los hogares	-4,2	-3,0	-1,8	0,7	1,6
Consumo final de las AAPP	-2,3	-3,4	0,2	-3,5	-0,2
Formación bruta de capital fijo	-7,2	-5,8	-5,3	-1,7	-1,1
Exportaciones de bienes y servicios	2,9	9,5	3,5	3,7	8,1
Importaciones de bienes y servicios	-4,9	3,2	0,6	2,7	9,3
Demanda Interna*	-4,3	-3,6	-2,1	-0,6	0,7
Demanda Exterior*	2,4	2,0	1,0	0,4	-0,2
Oferta:					
Agricultura	-4,1	3,9	0,9	4,1	6,8
Industria	-2,5	-2,1	-0,8	0,3	0,7
Construcción	-7,0	-8,3	-7,8	-7,7	-8,4
Servicios	-1,1	-0,9	-0,6	0,5	0,8

\*Contribución al crecimiento del PIB.

Fuente: INE.

El 20 de junio, el Idescat publicó los datos referidos al PIB del primer trimestre para Cataluña, información que permite conocer con más detalle la evolución de los diferentes sectores productivos. Durante este período, la economía catalana creció un 0,9% en relación a igual período del 2013. Este registro marca el segundo trimestre consecutivo de aumento del PIB, ya que desde el cuarto trimestre del 2011 únicamente se habían observado tasas de crecimiento anuales negativas.

Al comparar con la evolución del PIB de España, se constata que el cambio de tendencia hacia una pauta de crecimiento de la actividad económica se produce un trimestre antes en Cataluña. Además, a diferencia de España, tanto la demanda interna como el saldo exterior han aumentado en Cataluña, un 0,6% y un 0,4%, respectivamente.



Por el lado de la demanda, en Cataluña, el consumo de los hogares vuelve a aumentar y a una tasa más elevada que el trimestre anterior (2,0%), mientras que el consumo público y la formación bruta de capital se reducen, un 2,6% y un 1,2%, respectivamente. Al igual que para el conjunto del Estado español, la demanda de bienes de equipo y otros creció fuertemente (6,5%) durante el primer trimestre del año.

Las exportaciones totales de bienes y servicios catalanas repuntaron (6,3%), después de la caída del último trimestre de 2013. Esto se debe principalmente, al incremento de las exportaciones de bienes y servicios (6,5%), que en el período anterior se habían reducido. Por su parte, el consumo de extranjeros en territorio catalán mantuvo su crecimiento (5,0%), aunque a un ritmo más moderado. Mientras tanto, las importaciones totales de bienes y servicios cobraron un gran impulso, creciendo a una tasa del 8,5%, muy superior a la del último trimestre del año pasado. Sin embargo, el consumo de los residentes catalanes en el exterior se ha vuelto a contraer (-5,2%).

Desde el punto de vista de la oferta, cabe destacar, que ha continuado el crecimiento de la industria en Cataluña (1,2%), el cual arrancó en el último trimestre de 2012, mientras que en España el repunte del sector industrial comenzó recién un año después. El sector servicios, también ha vuelto a crecer por segundo trimestre consecutivo (1,3%).

CATALUÑA: PIB POR COMPONENTES Y SECTORES					
Tasa de variación interanual (%).	2013				2014
	T I	T II	T III	T IV	T I
PIB	-1,3	-0,9	-0,4	0,4	0,9
Componentes:					
Consumo final de los hogares	-5,3	-2,9	-1,5	1,2	2,0
Consumo final de las AAPP	-2,9	-3,7	-3,6	-3,9	-2,6
Formación bruta de capital fijo	-6,0	-3,7	-6,4	-4,8	-1,2
Exportaciones de bienes y servicios	0,9	2,2	1,5	-0,6	6,3
Importaciones de bienes y servicios	-7,0	0,1	-1,9	3,4	8,5
Demanda Interna*	-5,0	-3,2	-2,8	-0,9	0,6
Saldo Exterior*	3,3	2,1	2,2	1,2	0,4
Oferta:					
Agricultura	0,1	5,1	3,7	5,9	5,8
Industria	0,6	1,4	0,6	1,4	1,2
Construcción	-6,9	-6,5	-6,5	-6,9	-6,2
Servicios	-1,0	-1,1	-0,2	0,8	1,3

\*Contribución al crecimiento del PIB.

Fuente: Idescat.

En cuanto a los indicadores de coyuntura económica de corta frecuencia, se aprecia, en términos generales, que se mantiene la tendencia más favorable de su evolución.

En el mes de abril, el índice de producción industrial –corregido de efectos de calendario– aumentó un 4,8% en términos anuales para España, lo que implica el sexto registro positivo consecutivo, marcando una tendencia creciente y de salida del terreno negativo. Según el destino económico, todos los grupos han presentado una evolución favorable del índice, con excepción de energía (-0,2%). Para Cataluña, el indicador ha aumentado un 5,3%, con una caída únicamente en el sector de consumo duradero (-5,3%).

Por otra parte, el índice general de cifra de negocios de las actividades de servicios en España ha registrado un aumento anual del 3,0% durante el mes de abril en términos desestacionalizados, lo que representa el octavo registro positivo desde agosto del año pasado, y refleja una clara tendencia alcista. El único grupo que ha presentado una variación negativa ha sido el de información y comunicaciones (-1,8%). Mientras tanto, en Cataluña, la subida del índice general en abril ha sido del 0,5% anual, muy por debajo de la media de España (1,9%). No obstante, en lo que va del año, el índice para Cataluña ha aumentado un 2,4% y para España un 2,1%.

En mayo, según datos de la DGT, la matriculación de turismos en España registró un incremento del 18,1% anual, después de aumentar un 46,9% en el mes anterior. En Cataluña, las matriculaciones también se expandieron un 18,1%, siguiendo la fuerte subida del 43,1% en abril.

El número de turistas internacionales continúa exhibiendo una evolución positiva, y en mayo ascendió a 6,1 millones, creciendo un 5,7% en términos anuales, en España. En lo que va del año el total de turistas ha sido de 21,4 millones. Dentro de los principales mercados emisores destacaron Reino Unido, Alemania y Francia, abarcando más de la mitad de las llegadas durante los primeros cinco meses del año. El número de turistas en Cataluña subió un 2,3% en mayo y representó el 25,0% del total (1.521.679 millones de personas), situándose como la principal comunidad receptora de visitantes no residentes.

Además, según la encuesta de gasto turístico, los turistas internacionales que visitaron España en mayo han gastado 5.273 millones de euros, lo que representa un incremento del 3,5% en relación al mismo mes del año anterior (en lo que va del año el gasto ha sido de 20.129 millones de euros, un 9,1% más que en igual período del 2013). Paralelamente, el gasto medio diario, de 109 euros, ha descendido un 1,2%. En Cataluña, el gasto en el mes de mayo –que ha sido de 1.271 millones de euros y ha representado el 24,1% del total– también ha subido, un 0,5%, a causa del incremento en el número de turistas, ya que el gasto medio por persona ha vuelto a descender, pero ha sido superior al del conjunto de España, alcanzando los 131 euros.

En lo que refiere al turismo interno, según el avance para el mes de mayo, los viajes realizados por residentes en España durante los primeros cinco meses del año, habrían aumentado un 4,4% en términos anuales, con más de 58 millones de viajes.

El consumo aparente de cemento durante el mes de mayo descendió un 2,9% en términos interanuales, en España. Por otra parte, en Cataluña, la caída del consumo de cemento fue muy superior, del 21,3% respecto al mismo mes del año anterior.

Finalmente, el índice de confianza del consumidor del CIS, aumentó desde los 82,0 puntos en abril hasta 84,9 puntos en el mes de mayo, lo que implica una mejora muy importante a pesar de que el indicador aún se mantiene por debajo del umbral de los 100 puntos, que marca una percepción negativa de los consumidores. Cabe destacar, que el incremento del índice de confianza del consumidor se ha producido por una mejor valoración de la situación actual, ya que el índice de expectativas se mantuvo prácticamente estable.

INDICADORES DE ACTIVIDAD							
		Cataluña:			España:		
		Tasa variación anual (%)	Último dato	Promedio 12 meses	Tasa variación anual (%)	Último dato	Promedio 12 meses
Producción Industrial	Abril 2014 (Índice)	5,2	102,6	99,0	4,8	90,8	91,2
Creación Sociedades Mercantiles	Mayo 2014 (Número empresas)	-10,6	1.507	1.492	-6,8	8.135	7.876
Comercio Menor	Mayo 2014 (Índice)	2,1	86,0	85,2	1,1	84,1	84,7
Ventas Grandes Superficies	Abril 2014 (Índice)	-3,8	66,1	79,4	1,0	72,2	80,9
Matriculación Turismos	Mayo 2014 (Unidades)	18,1	13.334	10.305	18,1	84.852	66.137
Clima Industrial	Mayo 2014 (Saldo de respuestas)	...	-11,0	-13,9	...	-8,3	-11,1
Turistas Extranjeros	Mayo 2014 (Miles de personas)	0,7	1.099	863	3,6	4.613	3.496
Pedidos Industria	Abril 2014 (Índice)	-2,9	104,0	100,6	6,9	11,4	101,8
Utilización Capacidad Productiva*	II.2014 (Porcentaje)	6,0	71,0	69,8	2,4	74,9	74,5
Demanda Energía Eléctrica	Abril 2014 (GWh)	...	...	...	-4,4	18.644	20.367
Confianza Consumidor	Mayo 2014 (Índice)	...	...	...	...	84,9	72,0

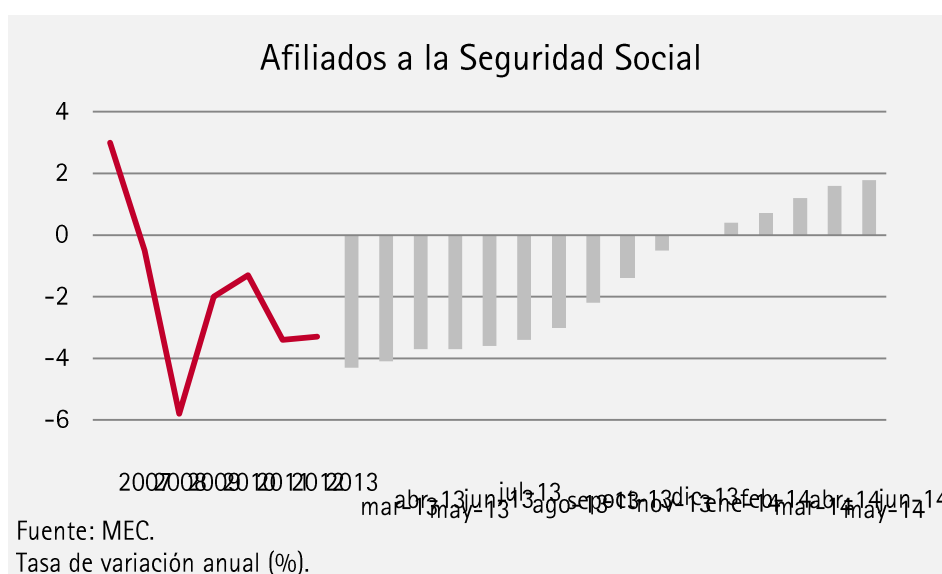
\*Cataluña: Datos disponibles para I.2014.

Fuente: INE, Idescat, MEC.

## MERCADO DE TRABAJO

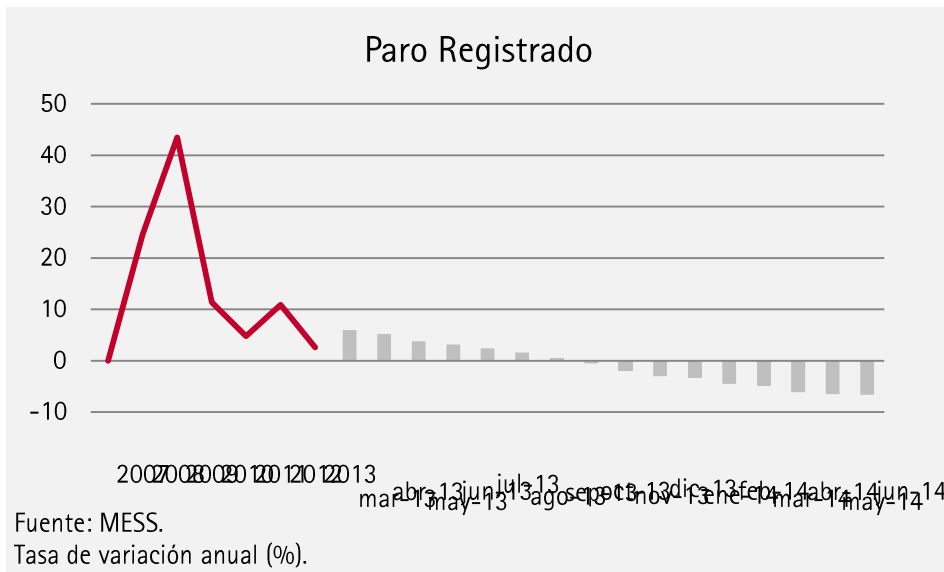
Los datos referidos a la seguridad social del mes de junio indican que la media de afiliados se ha incrementado un 1,8% en España en términos anuales (291.130 personas más), alcanzando los 16.684.995. En el caso del régimen de autónomos se ha registrado un incremento del 2,4%. En lo que se refiere a la variación absoluta mensual de los trabajadores en alta, se observó un incremento –de 56.622 afiliados– en junio, hecho que se viene registrando desde el mes de febrero. Cabe señalar que, en términos desestacionalizados, la afiliación ha crecido por décimo mes consecutivo.

En Cataluña, el número de afiliados se ha incrementado por encima de la media, un 2,0% (totalizando 2.975.935 personas), y el aumento absoluto mensual ha sido de 28.719 afiliados.



El paro registrado ha descendido un 6,6% en España durante el mes de junio en relación al mismo mes del 2013, lo que representa un total de 313.979 personas (4.449.701 personas desempleadas en total). A su vez, respecto al mes de mayo, el desempleo registrado ha bajado en 122.684 personas y también lo hizo en términos desestacionalizados por undécimo mes consecutivo. En todos los sectores de actividad se ha reducido el número de personas en paro respecto al mes anterior, salvo en agricultura. Por su parte, ha disminuido el número de parados registrados sin empleo anterior en 9.086 personas.

En Cataluña, el paro registrado, que totaliza unas 570.214 personas, ha descendido en 22.090 personas de mayo a junio, y cabe señalar, que respecto a junio de 2013 disminuyó un 7,6% (47.074 personas menos en paro).

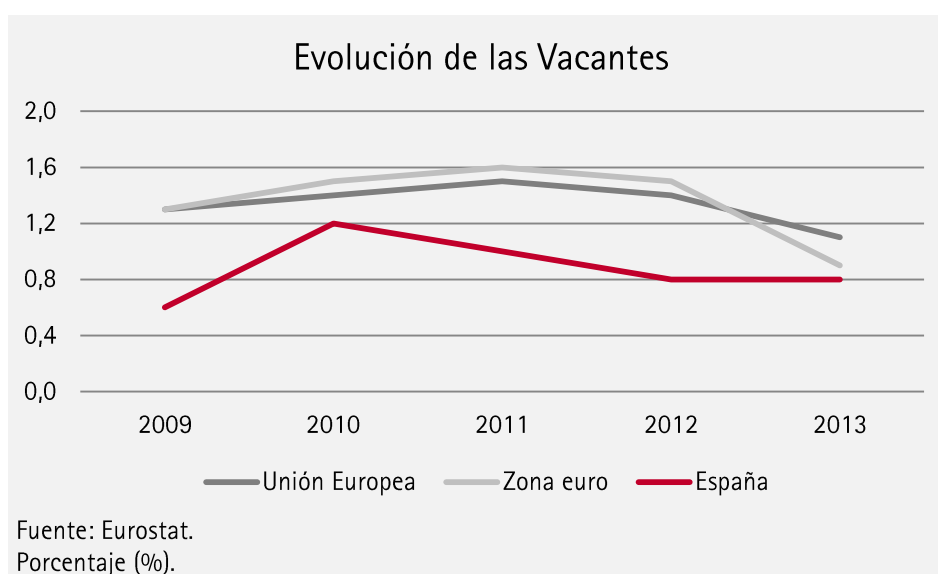


## EVOLUCIÓN DE LAS VACANTES EN EUROPA

Según datos publicados por Eurostat en el mes de junio, durante el primer trimestre del año, la ratio de vacantes –puestos de trabajo sin cubrir– fue del 1,7% en la zona euro y del 1,6% en la Unión Europea.

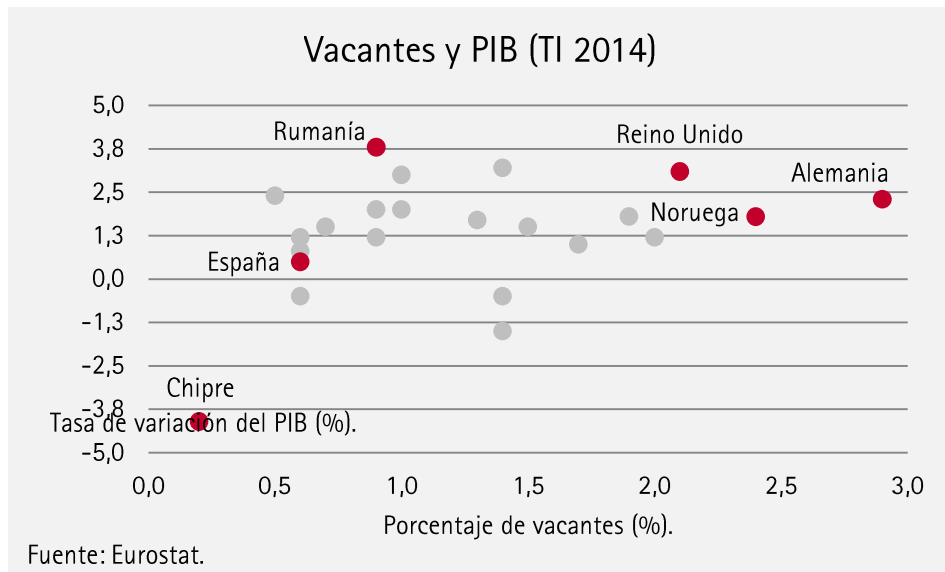
Esta nueva estadística de vacantes, permite conocer la evolución del mercado de trabajo desde el punto de vista de la demanda, es decir, la necesidad de trabajadores para ocupar nuevos puestos de trabajo. En este sentido, la tasa de vacantes se calcula como la ratio entre el número de vacantes y la cantidad de puestos totales (ocupados más vacantes).

España, se encuentra entre los países con menor tasa de crecimiento del PIB y una reducida ratio de vacantes. Desde el primer trimestre del 2013, la ratio de vacantes se redujo del 0,8% al actual 0,6%. En los sectores de industria y construcción la ratio es la mitad del 0,3%, mientras que en el sector servicios del 0,5%. En otros países esta tasa es sustancialmente más elevada, como por ejemplo en Alemania (4,4%), Bélgica (2,5%), Noruega (2,5%), Austria (2,3%) o Reino Unido (2,3%).



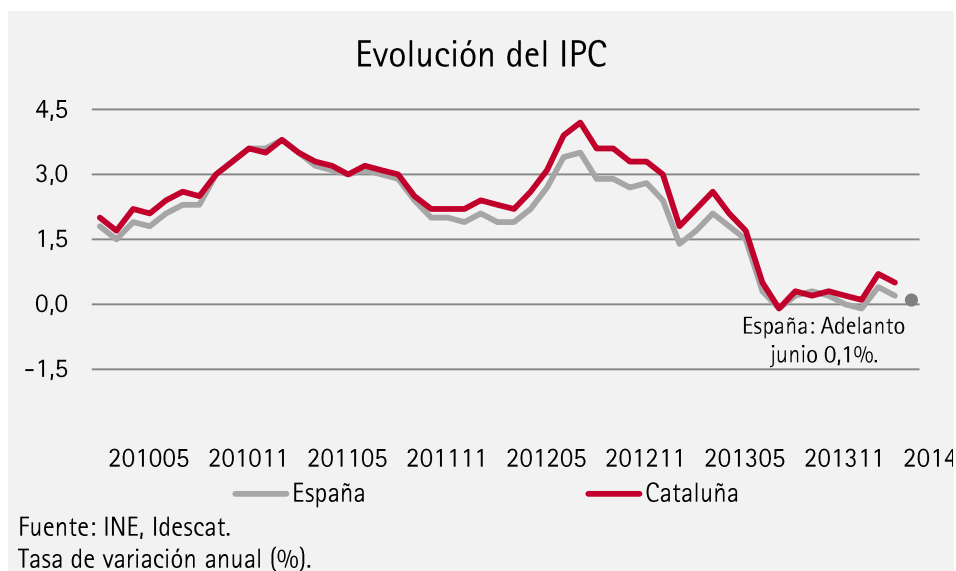
Tal como se aprecia en el siguiente gráfico, al comparar el crecimiento del PIB con la cantidad de vacantes en el primer trimestre del año, se observa que países como Alemania, presentan un alto porcentaje de vacantes a la vez que su economía crece a ritmos comparativamente elevados (2,3% anual en relación a una media de 0,9% en la zona euro). En oposición, se encuentra Chipre, con una baja ratio de vacantes y una tasa de crecimiento del PIB negativa. Estas observaciones se podrían explicar por el hecho que una recesión económica impacta negativamente en la generación de empleo, mientras que en economías con una recuperación más dinámica se aprecia la necesidad de ocupar nuevos puestos de trabajo. No obstante, en casos como la economía rumana, se registran altas tasas de crecimiento del nivel de actividad, pero una menor ratio de vacantes, lo cual está relacionado con la propia capacidad y eficiencia de la economía a la hora de generar puestos vacantes.





## PRECIOS Y FINANCIACIÓN

La variación anual de los precios en el mes de mayo ha sido positiva, un 0,2% en España y un 0,5% en Cataluña, aunque los precios han aumentado a un ritmo menor que el mes pasado.

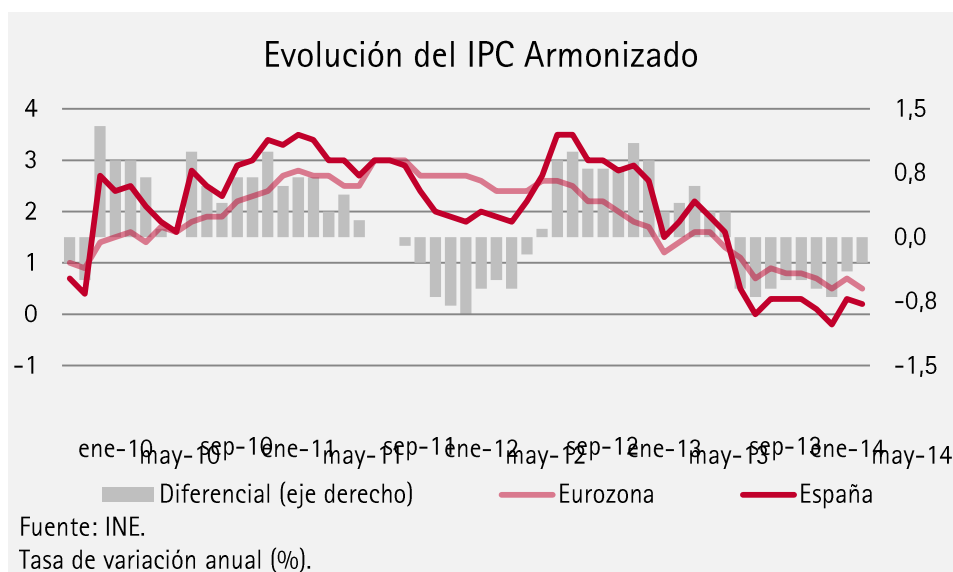


Los grupos que han tenido una mayor influencia a la baja han sido: alimentos y bebidas no alcohólicas –fundamentalmente por la caída este año de los precios de las legumbres y hortalizas frescas, las patatas y sus preparados y los aceites frente al incremento del año pasado y el menor aumento de los precios de las frutas frescas–; ocio y cultura, por el efecto Semana Santa (abril 2014 frente a marzo 2013) con una caída de los precios de la parcela viaje organizado; y también hoteles, cafés y restaurantes, debido a la reducción de los precios de hoteles y otros alojamientos. Por otra parte, el grupo transporte ha incidido al alza, principalmente por el aumento de los precios de los carburantes y lubricantes.

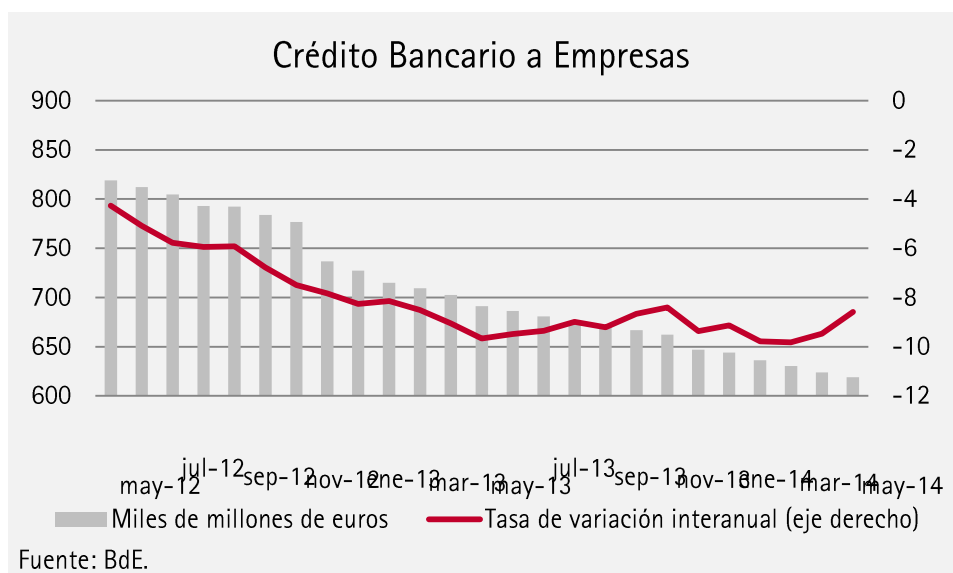
Asimismo, la inflación subyacente –que excluye la evolución de los precios de productos energéticos y de alimentos no elaborados– ha permanecido sin variaciones, por lo cual, el precio de los componentes más estables de la cesta de la compra ha crecido menos que el precio de los componentes más estacionales.

Por otra parte, el aumento de precios a impuestos constantes (IPC-IC) ha sido del 0,2%, es decir, de igual magnitud que la variación del IPC general. Ello refleja que los impuestos no han incidido sobre la evolución de los precios en general.

Al considerar el indicador de inflación armonizado (IPCA) –que permite realizar una comparación con la evolución de los precios en la Eurozona– se aprecia que, por noveno mes consecutivo, el diferencial de inflación con la Unión Monetaria ha sido negativo (-0,3 p.p.) ya que el IPCA en la región ha aumentado un 0,5% mientras que en España ha subido un 0,2% en términos anuales. Cabe señalar, no obstante, que esta diferencia se ha estrechado en el último par de meses.



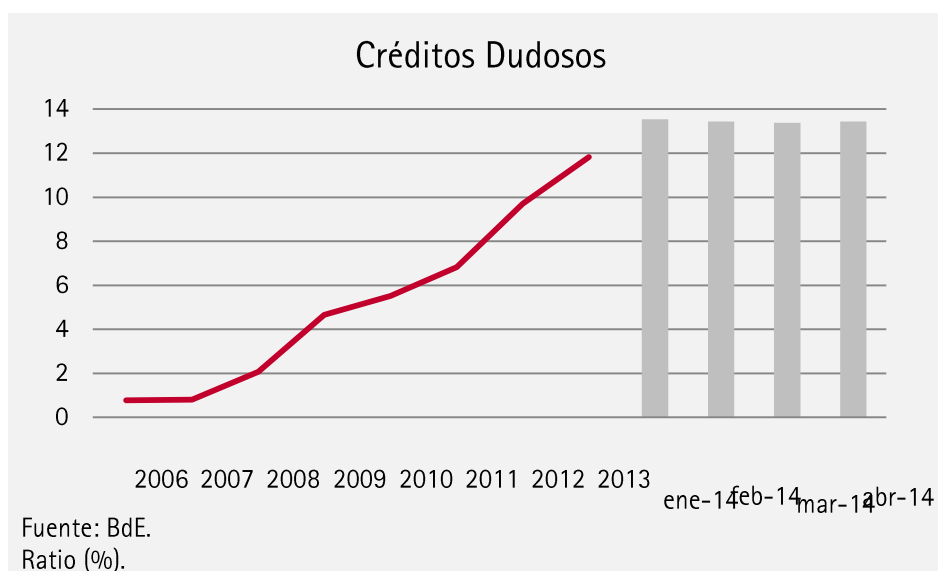
En tanto, la financiación de los hogares y las ISFLSH continúa decreciendo, con una caída del 4,8% en mayo, en términos anuales. En el caso de las sociedades no financieras la contracción también persiste aunque a un ritmo más pronunciado, con un deterioro del 5,7%. Cabe señalar, que dentro de la financiación de las sociedades no financieras, el crédito bancario sigue contrayéndose, y en mayo se ha reducido un 8,6%, un ritmo sensiblemente más moderado que el registrado en meses previos. Los préstamos del exterior, por otra parte, han aumentado un 1,0%. Asimismo la financiación mediante valores diferentes de las acciones ha subido un 1,4%.



En cuanto al coste del crédito, en el mes de mayo se ha observado una leve reducción desde el mes de marzo. Los tipos de interés aplicados por las entidades de crédito a empresas para operaciones nuevas se han situado en el 5,13% para las menores a 1 millón de euros y en el 2,88% para las superiores a este importe, expresados en TAE. Para los hogares, los tipos de interés de los préstamos

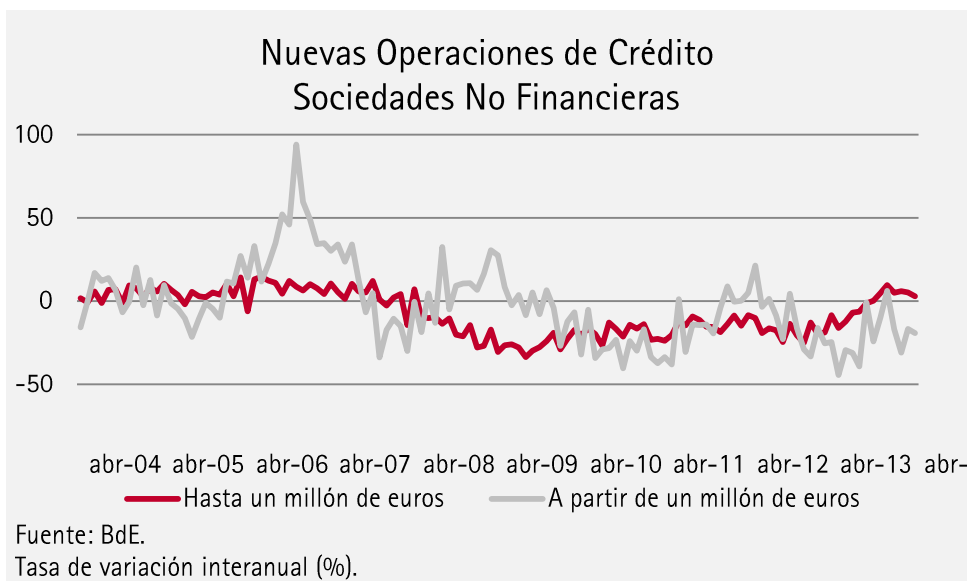
descendieron ligeramente, hasta el 3,18% para la adquisición de vivienda y hasta el 7,32% para el consumo.

Por otra parte, según los últimos datos publicados por el Banco de España, en el mes de abril el porcentaje de créditos dudosos se mantuvo entorno al 13,4% del total, con un volumen de 191.763 millones de euros.



Asimismo las series de nuevas operaciones de crédito –que podrían tomarse como una proxy al flujo de crédito que es la variable que más correlación tiene con el nivel de actividad económica<sup>2</sup>– indican un repunte desde octubre del 2013 para las sociedades no financieras de menor tamaño (aproximado a través de los créditos de menos de 1 millón de euros) que subieron, en abril, un 2,8% en términos anuales. Para las empresas grandes (aproximado a través de los créditos de más de 1 millón de euros) se observa una reducción del 19,3% anual.

<sup>2</sup> Esta estadística que proporciona el Banco de España, incluye las operaciones de nuevo negocio y las refinanciaciones, por lo que el indicador no refleja exactamente el flujo de crédito, al estar contaminado por operaciones ya existentes que cambian algún aspecto de sus características.

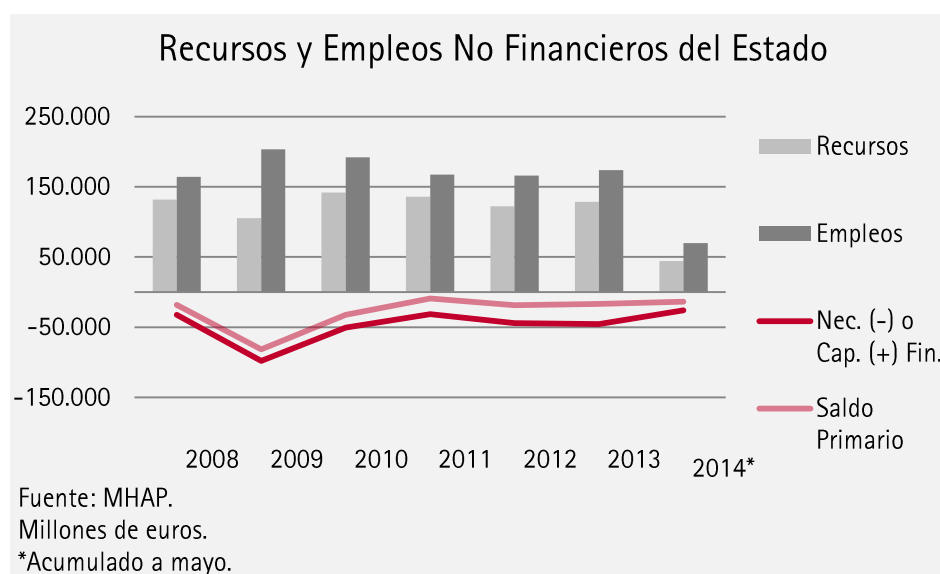


## SECTOR PÚBLICO

El déficit acumulado del Estado, de las operaciones no financieras, en términos de Contabilidad Nacional, se ha situado en el mes de mayo, en 25.748 millones de euros, lo que equivale a un 2,47% del PIB. La cifra de déficit, ha sido inferior al 2,55% alcanzado en igual período del año anterior. El déficit primario –sin considerar los intereses de la deuda– ha alcanzado el 1,30% del PIB.

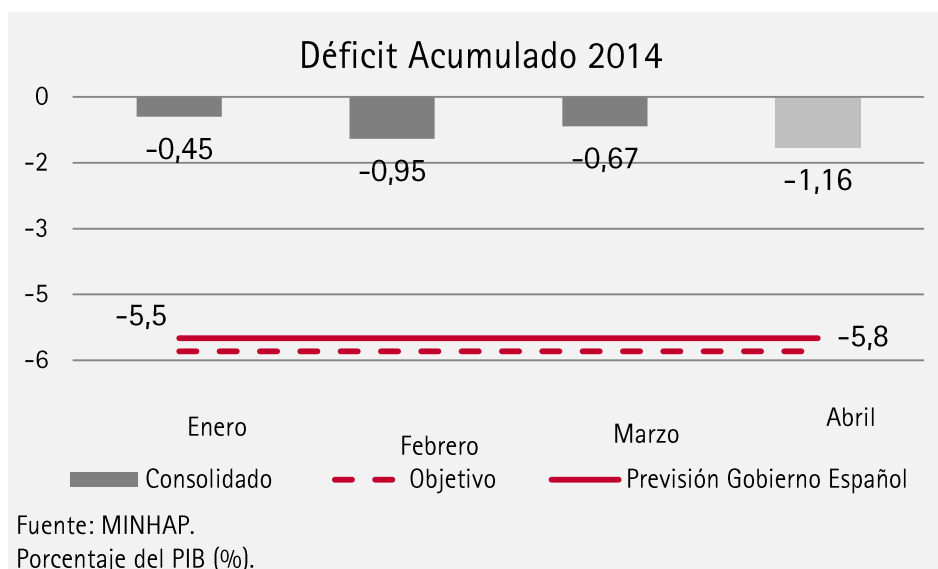
El saldo fiscal ha sido el resultado de unos recursos que han aumentado un 5,7% y de unos empleos que se han incrementado un 3,0%. Concretamente, los recursos no financieros acumulados ascienden a 44.181 millones de euros (4,25% del PIB), mientras que los empleos han sumado 69.929 millones de euros (6,72% del PIB).

Los recursos no financieros han crecido por el aumento del 6,6% de los recursos impositivos que totalizaron 34.635 millones de euros al mes de mayo, y de las cotizaciones sociales, que ascienden a los 3.859 millones de euros, y que han aumentado un 7,2% respecto a igual período del año anterior. En el total de ingresos por impuestos se incluyen 1.041 millones de euros originados de nuevas figuras tributarias por la ley de sostenibilidad financiera y las subastas de derechos de emisión de gases de efecto invernadero. Las rentas de la propiedad también ascendieron en el período de referencia (4,4%). Los empleos no financieros han aumentado debido al incremento del 2,7% de los empleos corrientes, con un volumen de 66.686 millones de euros, y al 7,8% de los empleos de capital, con un gasto de 3.243 millones de euros. Cabe señalar, que durante estos primeros cinco meses del 2014, se ha recogido el gasto de financiación del déficit eléctrico por un importe de 1.004 millones de euros, sin correspondencia en el mismo periodo de 2013.

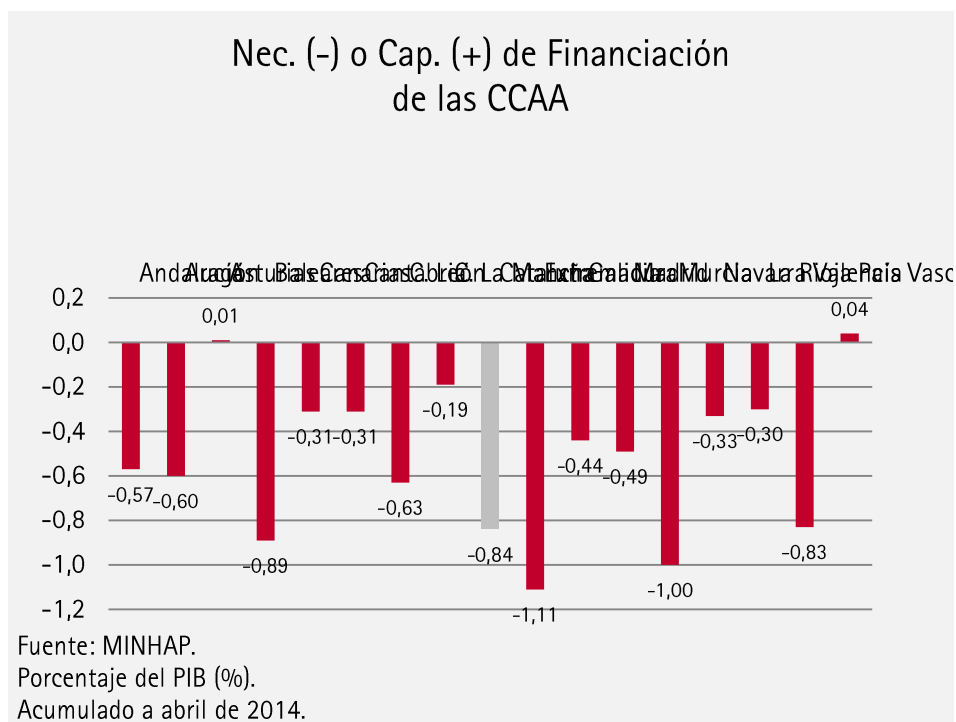


Por otra parte, se dispone de los datos sobre el déficit conjunto de la Administración Central, la Autonómica y la Seguridad Social al mes de abril. El conjunto de las Administraciones Públicas registró una necesidad de financiación acumulada de 12.084 millones de euros, lo que representa el 1,16% del PIB, e implica un porcentaje inferior al del año 2013 cuando el déficit alcanzó el 1,43%

del PIB. El saldo primario de los tres subsectores, ha sido equivalente a 0,07% del PIB, es decir, unos 774 millones de euros (3.778 millones de euros en igual periodo de 2013).



En la Administración Central el déficit ascendió al 1,18% del PIB, mientras que la Seguridad Social presentó un superávit de 0,45%. Por su parte, las CCAA registraron un déficit del 0,43% del PIB. Cabe destacar, que quince CCAA empeoraron su saldo en comparación con el año anterior, aunque en el mes de abril se ha producido una mejora en la recaudación de los impuestos propios. Cataluña obtuvo un déficit de 1.645 millones de euros, equivalente al 0,84% de su PIB (1.221 millones de euros o 0,63% del PIB en igual periodo de 2013).



## SECTOR EXTERIOR

En los cuatro primeros meses del año, la balanza por cuenta corriente de la economía española registró un déficit de 9.900 millones de euros, lo que implica un aumento frente al déficit de 5.400 millones de euros del mismo período del año pasado.

Dentro de los componentes de la cuenta corriente, el saldo de la balanza comercial presentó un déficit acumulado de 6.500 millones de euros, mayor al registrado durante el primer cuatrimestre del 2013 debido a que se incrementaron más las importaciones (6,2% anual) que las exportaciones (3,1% anual). Por otra parte, la balanza de servicios marcó un superávit mayor al del 2013, debido al aumento del superávit de la balanza de turismo y viajes, así como de otros servicios. En lo que respecta al resto de componentes de la cuenta corriente, el déficit de rentas se incrementó y también el de transferencias corrientes.

La cuenta capital, por su parte, experimentó un superávit de 2.600 millones de euros. Por consiguiente, se ha registrado una necesidad de financiación de la economía española que ha alcanzado los 7.300 millones de euros, frente a la necesidad de financiación de 3.100 millones de euros de igual período de 2013. De acuerdo con los movimientos producidos en la cuenta financiera, se registró una salida neta de capital, excluido el Banco de España, de 14.300 millones de euros, frente a unas entradas netas de 45.700 millones de euros en el mismo período del año anterior.

BALANZA DE PAGOS						
Miles de millones de euros.	2013			2014		
Enero-Abril:	Ingresos	Pagos	Saldos	Ingresos	Pagos	Saldos
Cuenta Corriente:	124,8	130,2	-5,4	127,6	137,4	-9,9
Balanza Comercial	78,0	81,9	-3,9	80,5	87,0	-6,5
Servicios	30,6	21,7	8,9	32,8	22,6	10,2
Turismo y viajes	10,6	3,2	7,4	11,2	3,4	7,8
Otros	20,0	18,5	1,5	21,6	19,2	2,3
Rentas	10,9	16,5	-5,6	9,2	17,6	-8,3
Transferencias	5,2	10,1	-4,9	5,1	10,3	-5,2
Cuenta de Capital:	3,3	1,0	2,3	3,1	0,4	2,6
Cuentas Corriente y Capital:	128,1	131,2	-3,1	130,6	137,9	-7,3
Cuenta Financiera:	-	-	0,4	-	-	2,4
Excluido Banco de España	-	-	45,7	-	-	-14,3
Inversiones Directas	11,5	4,8	6,7	5,3	9,7	-4,4
Errores y Omisiones:	-	-	2,7	-	-	4,9

Fuente: BdE.

En lo que al comercio exterior de mercancías se refiere, durante los cuatro primeros meses del año, las exportaciones alcanzaron 78.037,6 millones de euros para el total de España. En términos anuales, ha representado un incremento del 1,4%. Asimismo se produjo un aumento de las importaciones del 4,9%, que totalizaron 86.686,8 millones de euros y, por consiguiente, el saldo comercial (-8.649,2 millones de euros) se incrementó un 52% en comparación con el déficit de igual período del 2013. Por su parte, la tasa de cobertura alcanzó el 90%. El déficit energético ha mejorado, ya que se redujo un 7,2%, mientras que el superávit no energético descendió un 42,2%.



Cabe señalar, que tanto los precios de las exportaciones como los de las importaciones disminuyeron, con una reducción del 0,3% y del 3,6%, respectivamente. Por lo tanto, el crecimiento de las exportaciones e importaciones en términos reales fue aun superior, del 1,7% y del 8,8%, respectivamente.

La comparativa internacional continúa situando a España como una de las áreas más dinámicas. En enero-abril de 2014 las exportaciones españolas de mercancías registraron un incremento de mayor magnitud al registrado en Francia (-2,4%) y el Reino Unido (-9,6%), aunque inferior al de Alemania (2,3%). Fuera de la región, las exportaciones de Japón aumentaron un 6,2% y las de los Estados Unidos un 2,8%.

EXPORTACIONES: COMPARATIVA INTERNACIONAL			
País:	Abril 2014	Últimos 12 meses	Enero-Abril 2014
España	-3,7	3,2	1,4
Francia	-6,2	-2,4	-2,4
Alemania	-0,2	0,4	2,3
Reino Unido	-21,7	7,3	-9,6
EE.UU.	3,4	2,9,	2,8
Japón	5,1	10,9	6,2

Fuente: MEC.

Según el destino, las exportaciones hacia la Unión Europea representaron el 63,7% del total, y las dirigidas a la zona euro un 50,1%. En tanto que las exportaciones a destinos extracomunitarios alcanzaron el 36,3% del total. Cabe señalar que el superávit comercial con la Unión Europea se redujo un 37,4% y el saldo positivo con la zona euro disminuyó aun con más fuerza, un 52,9%. El déficit comercial con los países no comunitarios, por su parte, aumentó un 5,3%.

EXPORTACIONES POR SECTOR				
Enero-Abril 2014	España:		Cataluña:	
	Cuota (%)	Variación anual (%)	Cuota (%)	Variación anual (%)
Alimentos	16,0	6,5	12,4	2,2
Productos energéticos	6,3	2,6	3,0	14,7
Materias primas	2,6	-5,1	1,4	-14,8
Semimanuf. no químicas	10,8	3,5	7,5	5,1
Productos químicos	14,4	1,7	27,2	3,2
Bienes de equipo	20,1	-4,7	17,6	5,5
Sector automóvil	14,9	5,0	15,6	7,4
Bienes de consumo duradero	1,4	-2,3	1,2	-4,2
Manufacturas de consumo	9,2	6,1	12,5	6,8
Otras mercancías	4,3	-10,0	1,4	-47,0
Total	100	1,4	100	3,2

Fuente: MEC.

EXPORTACIONES POR DESTINO				
Enero-Abril 2014	España:		Cataluña:	
	Cuota (%)	Variación anual (%)	Cuota (%)	Variación anual (%)
Europa	70,4	3,6	73,4	4,6
Unión Europea	63,7	5,0	65,3	8,0
Zona Euro	50,1	4,8	53,0	6,0
Francia	15,8	-1,5	16,6	0,0
Alemania	10,7	5,2	12,1	6,5
Italia	7,0	1,6	8,3	7,3
Resto UE	13,6	5,8	12,3	17,4
Reino Unido	6,8	9,7	6,2	25,8
Resto Europa	6,6	-8,5	8,1	-16,4
América Del Norte	4,6	8,9	3,1	-2,3
EEUU	4,2	10,0	2,8	-2,6
América Latina	5,9	-1,9	6,1	-3,6
Brasil	1,3	-8,4	1,0	-20,5
Asia	6,1	11,1	5,9	-1,8
Japón	1,1	27,8	1,1	10,2
China	1,7	-0,9	1,7	-18,2
Oriente Medio	3,1	-13,7	3,1	16,1
África	6,9	-1,4	6,9	5,4
Marruecos	2,4	4,0	2,0	13,2
Oceanía	0,7	-38,2	0,9	-36,2
Total	100	1,4	100	3,2

Fuente: MEC.

En Cataluña, durante los cuatro primeros meses del 2014, las exportaciones aumentaron un 3,2%, por encima del crecimiento del total de España. Las ventas al exterior catalanas, que ascendieron a los 19.780,0 millones de euros, representaron el 25,3% de las exportaciones totales. Las importaciones, por otra parte, alcanzaron los 23.645,9 millones de euros (27,3% del total), aumentando un 8,9% en términos anuales. Consecuentemente, la balanza comercial registró un déficit de 3.865,9 millones de euros, un 51,3% más elevado que el registrado en igual período del 2013. De esta forma, la tasa de cobertura se situó en el 83,7%.

Cabe mencionar que las exportaciones Lleida retrocedieron un 2,0%, mientras que las de Barcelona, Girona y Tarragona crecieron un 3,8%, 3,6% y un 0,4%, respectivamente, respecto al período enero-abril de 2013.

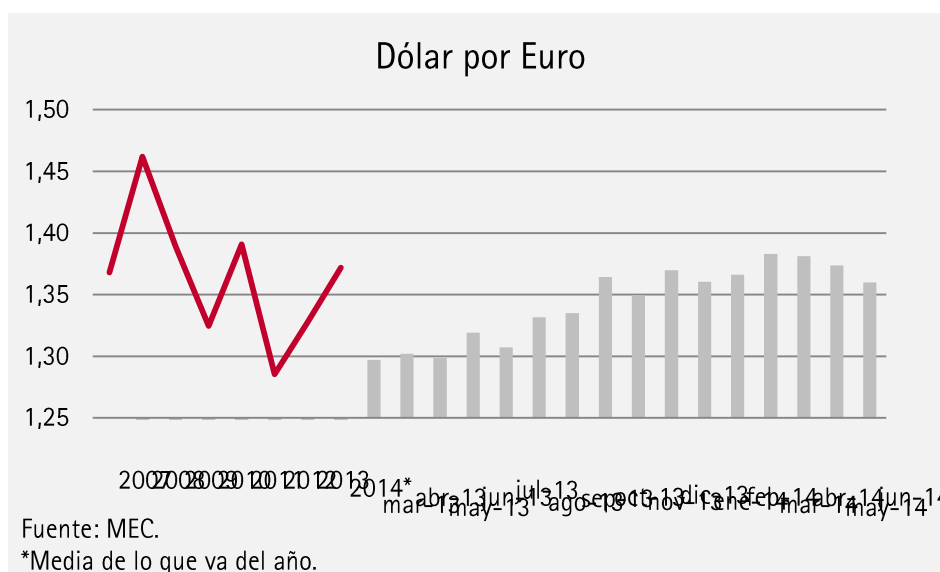
Millones de euros.	EXPORTACIONES			IMPORTACIONES			COBERTURA
	Enero-Abril	Variación anual (%)	% del total	Enero-Abril	Variación anual (%)	% del total	Enero-Abril
Cataluña	19.780,0	3,2	25,3	23.645,9	8,9	27,3	83,7%
España	78.037,6	1,4	100	86.686,8	4,9	100	90,0%

Fuente: MEC.

El sector de productos químicos ha sido el primer sector exportador de Cataluña, con una cuota del 27,2% sobre el total, avanzado un 3,2% respecto al mismo período del pasado año. También aumentaron las ventas de bienes de equipo (5,5%), automóvil (7,4%), manufacturas de consumo (6,8%), alimentos, bebidas y tabaco (2,2%), productos energéticos (14,7%) y semimanufacturas no químicas (5,1%). Mientras tanto descendieron las exportaciones de otras mercancías (-47,0%), materias primas (-14,8%) y bienes de consumo duradero (4,2%).

Las exportaciones dirigidas a la Unión Europea, (65,3% del total) crecieron un 8,0%, mientras que las que tienen como destino la zona euro (53,0% del total) aumentaron un 6,0%. Las ventas a Francia, principal país de destino (16,6% de total), se mantuvieron constantes y las dirigidas hacia Alemania (12,1% del total) avanzaron un 6,5%. Las ventas a países no pertenecientes a la Unión Europea (34,7% del total) disminuyeron un 4,8%.

En lo que a la evolución del euro respecto al dólar se refiere, se observa un aumento en su cotización en el mes de junio en términos anuales (3,1%). La depreciación del dólar frente al euro, en el último año, ha estado ocasionada por la gran liquidez de la moneda americana disponible debido a la política de estímulos monetarios de la Fed, más agresiva que la política monetaria acomodaticia del BCE. No obstante, en términos mensuales, se registra en junio, por tercer mes consecutivo, un descenso del euro (-1,0%), ocasionado principalmente por la disminución de los tipos de interés en la zona euro a mínimos históricos, tras el reciente anuncio por parte del BCE de un amplio paquete de medidas de relajación monetaria.

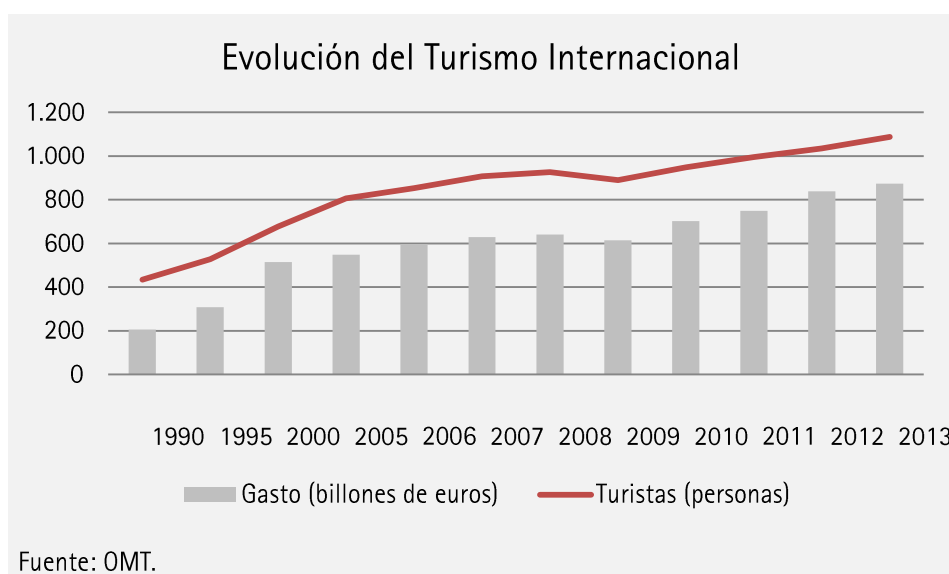


## TURISMO INTERNACIONAL 2013

La relevancia del sector turístico para las economías radica en su capacidad para generar ingresos a través de la venta de servicios a no residentes, para crear empresas y puestos de trabajo, y también para desarrollar e impulsar otros sectores muy relevantes, como el sector logístico. A lo largo de los últimos años el sector turístico ha experimentado una fuerte expansión y diversificación, convirtiéndose en uno de los sectores de actividad más dinámicos.

El flujo de turistas internacionales a nivel mundial, ha registrado, a pesar de ciertos *shocks* ocasionales, un crecimiento ininterrumpido: según datos de la OMT, de 25 millones en 1950 a 1.087 millones en 2013. Se espera que para el 2030 se alcance la cifra de 1,8 billones de turistas internacionales, con una tasa de crecimiento promedio para el largo plazo del 3,3% anual. Para el 2014, se estima que el crecimiento será incluso superior, entre un 4,0% y un 4,5%.

En el 2013, el número de turistas se incrementó un 5,0%. En Europa, el aumento fue del 5,4% y abarcó el 51,8% del turismo mundial. Por su parte, los ingresos por turismo alcanzaron 1.159 billones de dólares, de los cuales Europa percibió el 42,2%. Además, se estima que las exportaciones de servicios de transporte de pasajeros generaron unos ingresos de 218 billones de dólares en 2013.



En lo que a destinos se refiere, no se registraron muchos cambios en los principales receptores de turistas, pero cabe señalar que España recuperó la tercera posición en cuanto al número de turistas, con un total de 61 millones de visitantes en 2013 (24,5% del total de Europa). En cuanto a los ingresos por turismo, España se mantuvo en la segunda posición a nivel mundial y la primera en Europa, con unos ingresos que ascendieron a 60 billones de dólares (16,8% del total de Europa).

RANKING TURISTAS E INGRESOS 2013			
Turistas Internacionales		Ingresos por Turismo	
1	Francia	1	EEUU
2	EEUU	2	España
3	España	3	Francia
4	China	4	China
5	Italia	5	Macao (China)
6	Turquía	6	Italia
7	Alemania	7	Tailandia
8	Reino Unido	8	Alemania
9	Rusia	9	Reino Unido
10	Tailandia	10	Hong Kong (China)

Fuente: OMT.

Cabe señalar, que la gran mayoría de los viajes internacionales ocurren al interior de las regiones del país de origen del turista, siendo Europa la principal región emisora, con el 52,1% en 2013, seguida de Asia y el Pacífico (23,0%) y las Américas (16,4%).

Asimismo, por países, China destaca por ocupar el primer lugar en gasto efectuado por sus turistas (129 billones de dólares en total), lo que se ha debido principalmente al incremento en los ingresos disponibles, las menores restricciones para viajar y la apreciación de su moneda. Rusia, que ocupa el cuarto puesto en el ranking por gasto turístico, ha sido el segundo mercado emisor con más crecimiento después de China en los últimos años.

29

RANKING GASTO 2013					
Billones de dólares.		2012	2013	Cuota (%)	Gasto per cápita
1	China	102.0	128.6	11.1	94
2	EEUU	83.5	86.2	7.4	273
3	Alemania	81.3	85.9	7.4	1.063
4	Rusia	42.8	53.5	4.6	374
5	Reino Unido	51.3	52.6	4.5	821
6	Francia	39.1	42.4	3.7	665
7	Canadá	35.0	35.2	3.0	1.002
8	Australia	28.0	28.4	2.4	1.223
9	Italia	26.4	27.0	2.3	452
10	Brasil	22.2	25.1	2.2	127

Fuente: OMT.

