

Informe de Coyuntura

Barcelona, junio de 2016

Foment
del Treball Nacional

Vía Laietana, 32 · 08003 Barcelona
T. 934 841 200 · F. 934 841 230
foment@foment.com · www.foment.com

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

TABLA DE CONTENIDO

RESUMEN EJECUTIVO	3
ENTORNO INTERNACIONAL	5
INVERSIÓN EXTRANJERA EN CATALUÑA 2015.....	10
DEMANDA Y ACTIVIDAD	13
SECUELAS DE LA CRISIS PARA LA CLASE MEDIA Y LA EMPRESA MEDIANA	17
MERCADO DE TRABAJO	20
PRECIOS Y FINANCIACIÓN.....	23
SECTOR PÚBLICO.....	26
PROGRAMA DE ESTABILIDAD 2016-2019 Y RECOMENDACIONES DE LA COMISIÓN EUROPEA	29
SECTOR EXTERIOR.....	30
COMERCIO INTERREGIONAL DE CATALUÑA.....	34

RESUMEN EJECUTIVO

- La evolución de economía durante los primeros meses de 2016 ha continuado la tendencia favorable de 2015, beneficiándose aún de los efectos positivos de una política monetaria expansiva, una política fiscal menos restrictiva y de una contención de los precios de las materias primas.
- Pero el contexto económico actual ha caracterizado por una mayor incertidumbre, que se ha reflejado en aumentos de la volatilidad de los mercados financieros internacionales, así como en sucesivas caídas de los precios de las materias primas. Por ello, muchas economías, o bien han mantenido una política monetaria acomodaticia, o bien han postergado el calendario de subidas de tipos.
- Cabe mencionar, que el entorno internacional más complejo ha sido en parte digerido por los mercados, y tal como se señalara en el informe anterior, la mayor volatilidad no sería anticipo de una crisis, pero sí pone de manifiesto la fragilidad que cualquier suceso desestabilizador pueda suponer ante la confianza de los agentes.
- Ciertos elementos de riesgo del escenario internacional se mantienen, como la posibilidad del “Brexit”, la desaceleración en China y la crisis atravesada por algunas economías emergentes (Brasil o Rusia), la evolución de los precios del petróleo, el ritmo de expansión de las economías avanzadas, los conflictos geopolíticos o la normalización de la política monetaria de EEUU. En el ámbito doméstico aún hay cierto riesgo político –que con la conformación de un gobierno podrá disiparse– asociado a la continuidad de las reformas y la consolidación del déficit con un elevado endeudamiento público.
- Es importante destacar que, en este contexto, la inversión extranjera creció a buen ritmo en España y con mayor intensidad en Cataluña, lo que refleja la confianza de los agentes internacionales hacia la economía doméstica.
- En España y Cataluña, las señales de desaceleración que mostraban algunos indicadores, sobre todo de confianza y sentimiento económico, no se han trasladado de momento directamente al sector real, ya que la evolución del PIB y del empleo en el primer trimestre ha sido muy positiva, así como su contribución al crecimiento del consumo y la demanda interna.
- El mercado de trabajo se ha mostrado especialmente dinámico, con crecimiento del empleo similar al del PIB, tanto en datos de afiliación como de EPA (más de 570.000 nuevos puestos de trabajo netos en España y más de 100.000 en Cataluña).

- No obstante, la suavización del ritmo de crecimiento de la economía en torno al 3% este año (aunque aún elevado en términos relativos), sí se está manifestando en algunos indicadores de corta frecuencia del primer y segundo trimestre que han registrado cierta desaceleración.
- Los precios continúan en terreno negativo por la influencia –que se espera temporal– de los bajos precios del crudo, toda vez que la inflación subyacente es positiva, por lo que probablemente se observe una reversión del signo de la variación del IPC a fines de año.
- El aumento del déficit público de 2015 ha resultado superior al previsto y al pactado con Bruselas, por lo que se ha establecido un nuevo plazo para la consecución del déficit menor al 3%, que sería para 2017, en lugar de este año como inicialmente fuera planteado. Esta propuesta será analizada por el Consejo Europeo en el mes de junio. En el caso de Cataluña, también se produjo un desvío respecto al objetivo, pese a que el déficit del año pasado incluyó partidas extraordinarias.
- Asimismo destacar que continúa la mejora del saldo corriente con el exterior, por la actividad turística la menor factura energética. Sin embargo, en el primer trimestre las exportaciones españolas y catalanas se ralentizaron notablemente, aunque las exportaciones de las principales economías se redujeron con más fuerza. En este sentido, el porcentaje de ventas al resto de España desde Cataluña ha ido perdiendo peso en detrimento de las ventas al extranjero a lo largo de las dos últimas décadas.
- Finalmente, mencionar que a pesar de la recuperación económica, todavía hay importantes secuelas de la crisis que hace falta abordar. En este sentido, se ha producido una destrucción significativa de la empresa mediana y la clase media, que constituyen un importante motor del crecimiento económico y, por tanto, juegan un papel vital en el impulso de la productividad de la economía. Para que la fase actual de crecimiento del PIB se consolide será entonces fundamental centrarse en la creación de más ocupación para reconstituir el tejido empresarial y social perdido durante la crisis.

ENTORNO INTERNACIONAL

En los primeros meses del año, el contexto internacional se ha presentado con mayor incertidumbre, lo cual se ha visto reflejado en un incremento de la volatilidad en los mercados financieros y ulteriores caídas en los precios de las materias primas. Recientemente, el sentimiento económico se ha serenado a la luz de los intentos por alcanzar acuerdos en la producción de petróleo o de los datos positivos desde China, EEUU, Japón y algunas economías europeas, así como de la actitud prudencial y ajustada al ciclo de las autoridades monetarias. Las principales economías avanzadas han mostrado un dinamismo dispar, a la vez que las economías emergentes en su conjunto continúan atravesando una etapa de ralentización. Todo esto, ha determinado unas previsiones económicas ligeramente revisadas a la baja debido a los mayores riesgos negativos asociados a la economía global en el corto y medio plazo.

En este escenario, sin embargo, la economía en Europa ha crecido a ritmos superiores a los previstos y a los registrados en el último trimestre del año pasado. Así, en el primer trimestre de 2016, el aumento del PIB, en términos intertrimestrales, tanto de la zona euro como de la Unión Europea ha sido de 0,5% (1,5% y 1,7% en términos interanuales, respectivamente).

Cabe señalar, que la economía alemana ha acelerado sustancialmente su ritmo de expansión en el primer trimestre, al avanzar un 0,7% intertrimestral, cuatro décimas por encima del aumento del trimestre anterior. La principal contribución al crecimiento de PIB continuó originándose desde el lado de la demanda doméstica, con subidas del consumo privado y público, y también de la inversión. El sector exterior, por su parte, tuvo una contribución negativa al crecimiento de la economía alemana, ya que las importaciones aumentaron con más intensidad que las exportaciones.

La economía francesa, por su parte, también creció a buen ritmo en el primer trimestre –un 0,5%– apoyada principalmente por el consumo de los hogares, que repuntó tras una ligera reducción en el trimestre anterior. Asimismo la inversión continuó creciendo, por lo que la contribución de la demanda doméstica al crecimiento del PIB total se incrementó. En tanto, las exportaciones registraron una moderada contracción a la vez que el crecimiento de las importaciones se ralentizó.

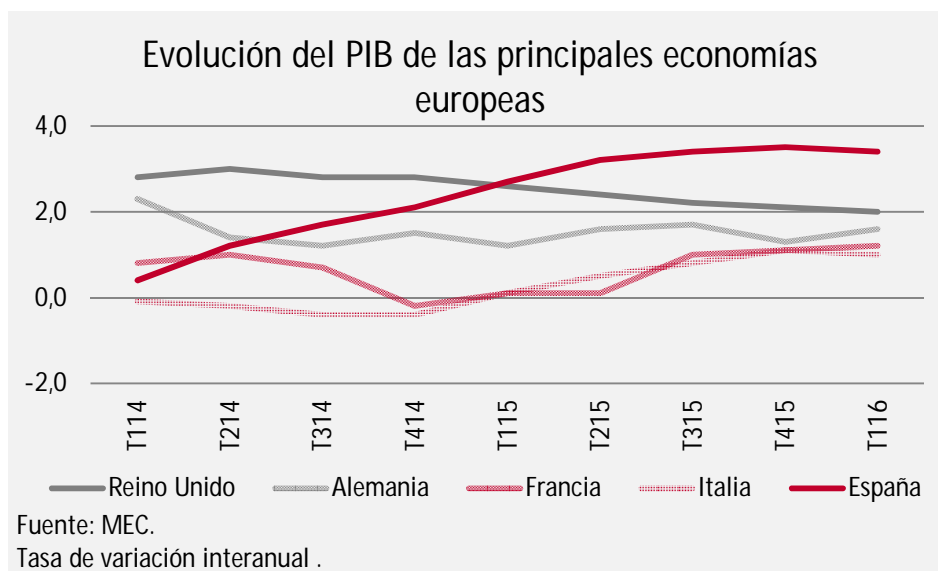
El PIB de Italia continuó avanzando moderadamente, con un incremento de 0,3%, una décima superior al aumento del cuarto trimestre del año pasado. Por el lado de la demanda, se produjo un crecimiento del consumo y de la inversión de igual magnitud, mientras que las exportaciones y las importaciones descendieron.

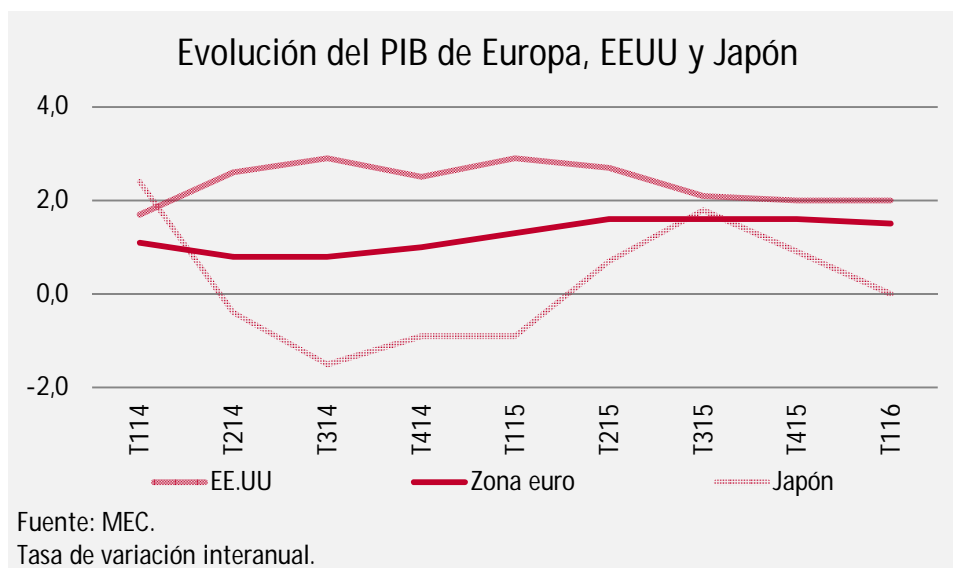
A su vez, la economía del Reino Unido moderó una décima su senda de expansión respecto al trimestre anterior, al aumentar un 0,4% intertrimestral. Desde la perspectiva de la demanda, continuó el incremento del consumo de los hogares y el gasto público, y además repuntó la inversión. Por su parte, se amplió el déficit comercial debido a una reducción de las exportaciones y un crecimiento de las importaciones.

En cuanto a la evolución de otras economías avanzadas, en EEUU, se observó un nuevo crecimiento del PIB, con un aumento de 2,0% interanual; en línea con igual dato del trimestre anterior (aunque por debajo de la media de 2015 que fue de 2,4%). La actividad económica del primer trimestre en

EEUU se benefició de las contribuciones positivas del gasto en consumo privado, de la inversión residencial y del gasto de los gobiernos locales, así como de la caída de las importaciones. Cabe mencionar, que la Fed en su reunión de abril, y en vista de la actual coyuntura económica, decidió mantener los tipos de interés (sin cambios desde diciembre de 2015). Se esperan dos subidas de tipos este año, que probablemente se produzcan en el mes de junio y septiembre.

Por otra parte, la economía japonesa, creció un 0,4%, sorprendiendo positivamente de acuerdo con las expectativas del mercado. La demanda doméstica aumentó, con un incremento del consumo público superior al consumo privado, pero con un fuerte descenso de la inversión. Por su parte las exportaciones crecieron, mientras que las importaciones descendieron, por lo que la aportación del sector exterior resultó positiva. Cabe recordar que el Banco de Japón, en su reunión de abril, decidió mantener el tipo de interés negativo en -0,1% para las cuentas de las entidades financieras en dicha institución, así como su programa de compra de activos mediante el cual se amplía la base monetaria en 80.000 millones de yenes al año. Esta medida no fue anticipada por el mercado ya que se esperaba que la autoridad monetaria nipona intensificara su política de estímulos dada la reciente apreciación del yen en un contexto de mayor incertidumbre a nivel global.





En lo que a las economías emergentes se refiere, cabe destacar, que China creció un 6,7% interanual en el primer trimestre del año, lo que implica un aumento similar al registrado en el trimestre anterior (6,8%). Esta cifra se enmarca dentro del rango objetivo de crecimiento establecido por el gobierno para el 2016 de 6,5%-7,0%, y responde a la política monetaria acomodaticia puesta en marcha desde finales de 2014.

En Brasil, el deterioro de la situación doméstica sumado al contexto internacional adverso continúa afectando la evolución del PIB, que se redujo un 5,4% interanual en el primer trimestre, fundamentalmente por la fuerte reducción de la inversión.

7

Las últimas proyecciones económicas realizadas por los organismos internacionales se caracterizan por señalar importantes riesgos a la baja que propician un entorno de mayor incertidumbre que, a su vez, podría obstaculizar la actual recuperación económica.

El FMI, en vista de estas circunstancias en la que los resultados menos favorables se presentan más probables, ha rebajado sus previsiones de crecimiento mundial: 3,2% en 2016 y 3,5% en 2017.

Los principales riesgos para las previsiones a corto plazo elaboradas por el FMI giran en torno diversos elementos, a saber: las salidas de capitales desde los países emergentes con un posible deterioro de la estabilidad financiera de sus economías, las ramificaciones de la transición económica en China, las crecientes presiones en los países dependientes de las exportaciones de petróleo, los efectos de una restricción en las condiciones de acceso a los mercados financieros internacionales y posibles episodios de alta volatilidad y mayor aversión al riesgo, una recesión más prolongada en ciertas economías emergentes, los conflictos geopolíticos y la posibilidad del "Brexit".

Con una perspectiva de más largo plazo, los mayores riesgos provienen de la eventualidad de un período de estancamiento económico más prolongado, con niveles de inflación excesivamente bajos en las economías avanzadas, así como de un crecimiento potencial mundial menor al esperado.

De acuerdo al FMI, la política monetaria debe continuar siendo acomodaticia, pero no puede soportar en exclusiva el manejo de los riesgos actuales, sino que es necesario que otro tipo de políticas favorables al ciclo, y desde otros ámbitos, sean puestas en marcha, tales como la inversión en infraestructuras y en I+D o las reformas estructurales en los mercados de productos y servicios.

En cuanto a las previsiones de la Comisión Europea, en su informe de primavera, se señala que la economía europea continuará creciendo, pero no se espera un repunte en la pauta de crecimiento. Un elemento característico en torno a las previsiones es el mayor riesgo a la baja a pesar de estar en la fase ascendente del ciclo. Según la Comisión, despejar la incertidumbre podría mejorar las perspectivas en relación a la inversión, ya que ha sido el consumo privado el principal motor de la recuperación hasta el momento.

También apunta la Comisión al rol fundamental que debe tener la política económica en este contexto de crecimiento moderado con mayor incertidumbre. Para impulsar el crecimiento potencial de la economía será necesario adoptar una estrategia basada en tres pilares: la política monetaria, la política fiscal y las reformas estructurales.

En el último año, la economía europea se ha beneficiado de un contexto muy favorable en términos de precios del petróleo, evolución del euro, política monetaria e incluso fiscal en algunos países. No obstante, recientemente, el efecto positivo de estos factores se ha visto mitigado por la ralentización de las economías emergentes y el crecimiento moderado de algunas de las principales economías avanzadas. Por tanto, las proyecciones para el crecimiento del PIB global se han deteriorado en los últimos meses.

Los riesgos negativos son significativos según la Comisión, y destaca, entre los externos, la pérdida de dinamismo de las economías emergentes como China y sus repercusiones a escala global, la incertidumbre asociada a las tensiones geopolíticas y los movimientos imprevistos en los precios del crudo o en los mercados financieros en general. En clave interna, los principales riesgos provienen del ritmo de implementación de las reformas estructurales y de la incertidumbre relacionada con el referéndum en el Reino Unido sobre su posible salida de la Unión Europea.

Por su parte, la OCDE, en su reciente publicación de junio, sostiene que la economía global se encuentra atascada en una trampa de bajo crecimiento, ya que el PIB aumenta a bajo ritmo en las economías avanzadas y retrocede en varias economías emergentes. Ello se refleja en la debilidad del comercio mundial y en la lenta recuperación de la inversión.

En la misma línea que otros organismos internacionales, la OCDE mantiene que la política monetaria por sí sola no ayudará a la economía a salir de la trampa de bajo crecimiento, por lo que en un contexto de bajos tipos de interés la política fiscal –a través de la inversión pública– puede contribuir al crecimiento económico. Además, será necesario implementar reformas estructurales para potenciar la productividad, los salarios y la equidad.

PREVISIONES DE CRECIMIENTO DEL PIB							
Tasa de variación anual	2015	FMI		Comisión Europea		OCDE	
		2016	2017	2016	2017	2016	2017
Economía mundial	3,1	3,2	3,5	3,1	3,4	3,0	3,3
Zona euro	1,7	1,5	1,6	1,6	1,8	1,6	1,7
EEUU	2,4	2,2	2,5	2,3	2,2	1,8	2,2
Japón	0,5	0,5	-0,1	0,8	0,4	0,7	0,4
Alemania	1,7	1,5	1,6	1,6	1,6	1,6	1,7
Francia	1,2	1,1	1,3	1,3	1,7	1,4	1,5
Italia	0,8	1,0	1,1	1,1	1,3	1,0	1,4
España	3,2	2,6	2,3	2,6	2,5	2,8	2,3
Reino Unido	2,3	1,9	2,2	1,8	1,9	1,7	2,0
China	6,9	6,5	6,2	6,5	6,2	6,5	6,2
India	7,3	7,5	7,5	7,4	7,4	7,4	7,5
Brasil	-3,8	-3,8	0,0	-3,7	0,3	-4,3	-1,7
Rusia	-3,7	-1,8	0,8	-1,9	0,5	-1,7	0,5

Fuente: FMI, Comisión Europea, OCDE.

INVERSIÓN EXTRANJERA EN CATALUÑA 2015

En 2015, la inversión extranjera –aquella realizada en territorio nacional por no residentes– a nivel mundial se recuperó tras la contracción sufrida en el año 2014, según datos de la UNCTAD. Sin embargo, este organismo estima que los flujos de inversión extranjera se reduzcan en 2016, ya que se prevén menos fusiones y adquisiciones o reestructuraciones corporativas, operaciones que causaron buena parte del incremento de la inversión extranjera a nivel global el año pasado. Cabe mencionar, que este tipo de inversiones no supone un impacto productivo en las economías de destino porque implican únicamente un cambio de titular de los activos. La debilidad del crecimiento económico mundial, el incremento de la volatilidad en los mercados financieros internacionales y los riesgos geopolíticos supondrán un importante lastre para que la inversión este año pueda mantener el ritmo de avance de 2015.

En ese año, la inversión extranjera en Cataluña, según datos del Registro de Inversiones Exteriores, aumentó un 58,8% (totalizando 4.783 millones de euros), una cifra muy superior a la media del conjunto de España donde la inversión extranjera creció un 11,0% (alcanzando los 21.724 millones de euros), y también a la recibida a nivel mundial que, según estimaciones de la UNCTAD, aumentó un 36,4%.

En términos de PIB, la inversión extranjera en Cataluña representó, en 2015, el 2,2% (1,5% en 2014), mientras que en España dicha cifra alcanzó el 2,0% (1,9% en 2014).

INVERSIÓN EXTRANJERA SIN ETVE						
Miles de euros	2014	2015	Diferencia	Variación	% 2014	% 2015
Comunidad de Madrid	10.215	10.093	-122	-1,2	52,2	46,5
Cataluña	3.032	4.783	1.751	57,8	15,5	22,0
País Vasco	1.409	794	-615	-43,6	7,2	3,7
Andalucía	284	565	281	98,9	1,4	2,6
Región de Murcia	44	518	474	1.077,3	0,2	2,4
Islas Baleares	269	263	-6	-2,2	1,4	1,2
Comunidad Valenciana	823	254	-569	-69,1	4,2	1,2
Galicia	53	85	32	60,4	0,3	0,4
Islas Canarias	132	81	-51	-38,6	0,7	0,4
Aragón	112	60	-52	-46,4	0,6	0,3
Castilla-La Mancha	89	53	-36	-40,4	0,5	0,2
Extremadura	250	44	-206	-82,4	1,3	0,2
Castilla y León	161	42	-119	-73,9	0,8	0,2
La Rioja	3	31	28	933,3	0,0	0,1
Ceuta y Melilla	4	16	12	300,0	0,0	0,1
Navarra	29	12	-17	-58,6	0,1	0,1
Pdo. de Asturias	487	10	-477	-97,9	2,5	0,0
Cantabria	9	9	0	0,0	0,0	0,0
Total	19.580	21.724	2.144	10,9	100	100

Fuente: RIE.

La inversión extranjera en Cataluña fue bastante diversificada tanto por sectores de destino como por países de procedencia. Por sectores de actividad, la inversión extranjera fue más relevante, en 2015, en la construcción y los servicios, con una pérdida de peso de la industria, mientras que por país de origen, destaca la inversión proveniente de los Países Bajos, Francia, Luxemburgo y Alemania.

CATALUÑA: IED POR RAMA DE ACTIVIDAD 2015			
Millones de euros	Valor 2015	Variación 14-15	Peso 2015
Agricultura	8	5,2	0,2
Industria	1.286	51,4	26,9
Manufacturera	1.279	458,1	26,7
No manufacturera	6	-99,0	0,1
Construcción	697	14,7	14,6
Servicios	2.792	78,2	58,4
Comercio al mayor y menor...	1.121	45,6	23,4
Información y comunicaciones	161	-9,3	3,4
Actividades financieras y de seguros	782	1.182,8	16,4
Actividades inmobiliarias	362	111,0	7,6
Actividades profesionales, científicas y técnicas...	162	97,8	3,4
Administración pública y defensa, seguridad social...	120	128,9	2,5
Actividades artísticas, recreativas y de entretenimiento	85	66,4	1,8
Total	4.783	57,8	100

Fuente: CTESC.

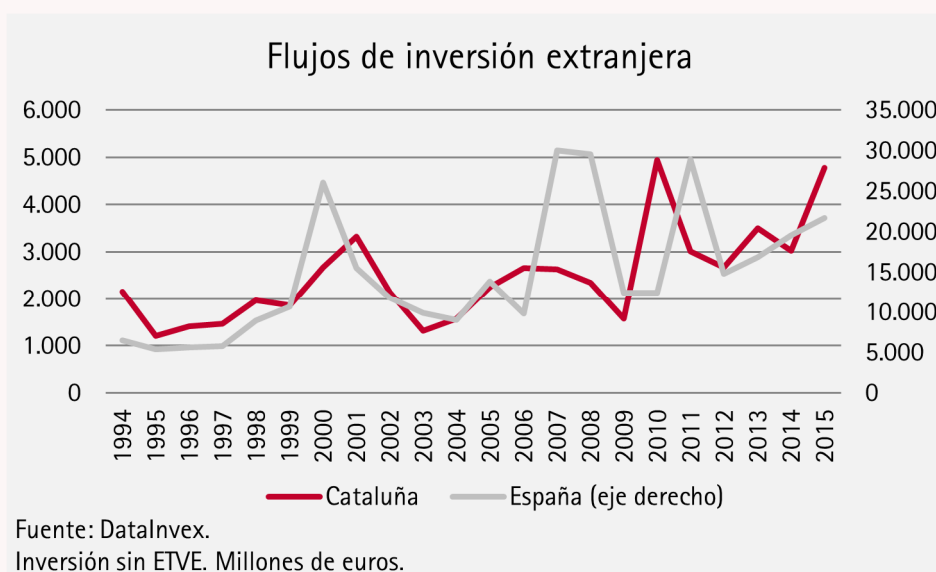
CATALUÑA: IED POR PAÍS DE ORIGEN 2015			
Millones de euros	Valor 2015	Variación 14-15	Peso 2015
Países Bajos	994	840,0	20,8
Francia	757	-11,8	15,8
Alemania	505	142,3	10,6
Reino Unido	274	500,0	5,7
EEUU	148	33,0	3,1
Luxemburgo	675	36,0	14,1
Italia	20	-46,6	0,4
Suiza	177	459,5	3,7
Portugal	3	-86,2	0,1
México	234	-57,7	4,9
Japón	34	-64,5	0,7
Bélgica	12	-79,2	0,3
Andorra	39	3,8	0,8
Irlanda	186	1.941,7	4
Israel	14	-93,3	0,3
Suecia	7	-56,0	0
Otros	704	418,7	14,7

Fuente: CTESC.

Para contextualizar las últimas cifras de inversión disponibles, se puede considerar su evolución en un período de 20 años comprendido entre los años 1995 y 2014. En promedio, la inversión extranjera ha representado aproximadamente un 1,5% del PIB catalán y un 16,3% del total de la inversión extranjera en territorio español.

Además, durante este período, en torno a dos terceras partes de la inversión fue por ampliaciones de capital (frente a una media para España de 56,2%), lo que supone un mayor impacto sobre la producción y el empleo frente a otros tipos de inversión como las adquisiciones.

En lo que la evolución de esta variable se refiere, el pico del flujo de entrada de inversión extranjera en Cataluña se produjo en 2010 con 4.945 millones de euros, después de tres años consecutivos de caídas. En los años siguientes a 2010 la inversión extranjera disminuyó, salvo en 2013, para aumentar fuertemente en 2015, hasta una magnitud muy próxima al máximo de inversión extranjera histórico.



DEMANDA Y ACTIVIDAD

La expansión del PIB en España ha mantenido su ritmo de avance en el primer trimestre de 2016, fruto del impulso de la demanda interna y de una evolución favorable del sector exterior. Particularmente en Cataluña, durante los primeros meses del año, se ha comenzado a apreciar una ligera moderación del crecimiento del PIB. De todas formas, aún se mantiene parte de los efectos positivos de los factores externos que han propiciado un robusto dinamismo a la actividad económica doméstica, junto con los de carácter interno, como el aumento del empleo en línea con la evolución del PIB o la mejoría del mercado financiero. Los indicadores de corta frecuencia, aunque en algunos casos denotan cierta moderación, apuntan a un comportamiento favorable de la economía.

De acuerdo con los datos de Contabilidad Nacional, en el primer trimestre, el PIB español aumentó un 0,8% intertrimestral, igual al crecimiento del trimestre anterior. Respecto al mismo trimestre de 2015, el nivel de actividad económica aumentó un 3,4%.

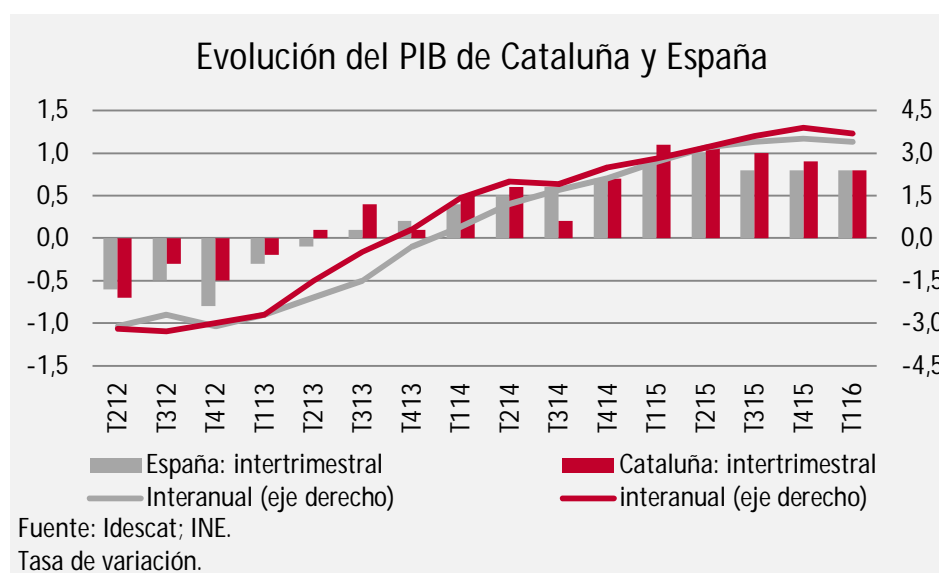
El crecimiento del PIB se vio favorecido por un incremento del gasto en consumo final de los hogares, que aumentó un 3,7% interanual, cifra dos décimas superior a la del trimestre anterior. Cabe señalar, que este componente del PIB continúa exhibiendo incrementos cada vez mayores en su ritmo de expansión desde su recuperación a inicios del 2014. La formación bruta de capital fijo también continuó subiendo a ritmos superiores al crecimiento del PIB, aunque en el primer trimestre lo hizo a una tasa de 5,2%, más de un punto por debajo de la media de incremento de 2015. En particular, destaca el crecimiento de 9,8% de bienes de equipo y activos cultivados. Las exportaciones, por su parte, moderaron su ritmo de expansión al crecer un 3,7%, mientras que las importaciones subieron un 5,4%. Tal como sucediera en el último trimestre de 2015, se aprecia en el primer trimestre del año, una ligera moderación en el crecimiento de todos los componentes de la demanda interna. Como consecuencia, el crecimiento del PIB fue el resultado de una menor contribución de la demanda nacional y de una aportación menos negativa de la demanda externa.

Desde la óptica sectorial, solo los servicios presentaron un mayor incremento respecto al trimestre previo, aunque de tan sólo una décima, en línea con el ritmo de crecimiento del PIB. La industria y la construcción registraron un aumento bastante más moderado que en el cuarto trimestre del año pasado, en ambos casos de 2,6%.

ESPAÑA: PIB POR COMPONENTES Y SECTORES					
Tasa de variación interanual	2015				2016
	T I	T II	T III	T IV	T I
PIB	2,7	3,2	3,4	3,5	3,4
Componentes:					
Consumo final de los hogares	2,6	2,9	3,6	3,5	3,7
Consumo final de las AAPP	1,5	2,5	3,0	3,7	2,6
Formación bruta de capital fijo	6,1	6,3	6,7	6,4	5,2
Exportaciones de bienes y servicios	5,8	6,0	4,5	5,3	3,7
Importaciones de bienes y servicios	7,6	7,4	7,2	7,7	5,4
Demanda Interna*	3,1	3,4	4,1	4,1	3,8
Demanda Exterior*	-0,4	-0,2	-0,7	-0,6	-0,4
Oferta:					
Agricultura	-4,0	2,0	3,7	6,2	5,5
Industria	3,0	3,6	3,8	3,4	2,6
Construcción	5,9	5,8	5,1	4,0	2,6
Servicios	2,7	3,0	3,3	3,4	3,5

Fuente: INE. *Contribución al crecimiento del PIB.

Por su parte, en mayo, el Idescat publicó el avance del PIB catalán del primer trimestre de 2016. El crecimiento intertrimestral del PIB de Cataluña se habría moderado dos décimas en relación al trimestre anterior, con un aumento de 0,8%, que no obstante, se encuentra en línea con el crecimiento del PIB para el conjunto de España en el mismo período.



Respecto al primer trimestre de 2015, el PIB en Cataluña habría crecido un 3,7%, cifra que se ubica por encima de la tasa de variación anual del PIB de España.

Cabe destacar, que el sector servicios habría continuado creciendo por encima de la media del conjunto de la economía, a pesar de registrar una ligera moderación en el primer trimestre. Por otra parte, la industria habría mantenido el impulso en el ritmo de crecimiento, ya observado a partir de la segunda mitad de 2015. La construcción, habría registrado un incremento igual al observado en el trimestre anterior.

CATALUÑA: PIB POR SECTORES					
Tasa de variación interanual.	2015				2016
	T I	T II	T III	T IV	T I
PIB	2,8	3,2	3,6	3,9	3,7
Oferta:					
Agricultura	0,3	-0,5	-2,0	-2,4	-0,7
Industria	2,2	2,2	3,1	3,4	3,6
Construcción	1,9	3,5	4,0	4,2	4,2
Servicios	3,1	3,5	3,8	4,0	3,8

Fuente: Idescat.

Ciertos indicadores de corta frecuencia señalan una ligera moderación respecto al último trimestre de 2015.

Por un lado, el índice de producción industrial –corregido de efectos estacionales y de calendario– aumentó un 2,8% en el mes de marzo en España, lo que implica un repunte respecto al registro del mes de febrero. En el primer trimestre, la variación del indicador resultó también de 2,8% respecto a igual período de 2015. Todos los destinos económicos subieron, excepto bienes de consumo duradero y energía, y destaca el mayor incremento de bienes de equipo. Para Cataluña, el índice general – corregido únicamente de efectos de calendario– presentó un aumento interanual de 1,6% en marzo, y de 2,3% en el primer trimestre (para el total de España la variación de este indicador fue de 3,0% y 2,6%, respectivamente). En términos generales, la producción industrial mostró un menor dinamismo en el inicio de este año que durante los últimos meses de 2015, mayor en España que en Catalunya.

Por otra parte, el índice general de cifra de negocios de las actividades de servicios en España, corregido de efectos estacionales y de calendario, registró un aumento de 4,2% interanual en marzo y de 3,9% en el acumulado del año. Mientras tanto, en Cataluña, la subida del índice general fue de 1,1% en marzo y de 2,7% en el período enero-marzo (para el conjunto de España el ascenso fue de 3,4% y 3,9%, respectivamente). Cabe destacar, que al igual que en la industria, se aprecia una ligera moderación en el ritmo de crecimiento en el primer trimestre del año, respecto al último trimestre de 2015.

El índice de comercio al por menor (a precios constantes y sin estaciones de servicio) subió un 4,7% en España y un 3,6% en Cataluña, en el acumulado hasta el mes de abril. En ambos casos se constata una aceleración del crecimiento del indicador respecto a los meses anteriores.

En cuanto a la actividad turística, el gasto turístico durante los cuatro primeros meses del año subió un 6,4% respecto a igual período de 2015, alcanzando los 17.900 millones de euros en España.

Cataluña representó el 20,7% del total, por detrás de Canarias que fue el destino con mayor gasto acumulado. Durante el los meses de enero a abril, el gasto en Cataluña creció un 2,0%. Cabe señalar, que el gasto medio por turista en Cataluña totalizó 872 euros (989 euros para el total de España), mientras que el gasto medio diario fue de 167 euros (126 euros para el total de España). De estos datos se desprende que la duración media del viaje en Cataluña es inferior (5 días) a la el conjunto de España (8 días).

Por su parte, la entrada de turistas extranjeros en los cuatro primeros meses del año aumentó un 13,0%, alcanzando 18,1 millones de visitantes en todo el territorio español. Durante este período, Cataluña fue la segunda región con más turistas (4,2 millones) después de Canarias. La entrada de turistas en Cataluña subió un 6,2% respecto a igual período del año anterior.

Indicadores del sector de la construcción, como las compraventas de viviendas del INE, indican un incremento en el primer trimestre del año de 9,2%, con una reducción de las transacciones de vivienda nueva (-13,0%) y un incremento de la usada (16,9%). En Cataluña, las compraventas totales crecieron un 8,8% (con una caída de 19,1% de las viviendas nuevas y un aumento de 15,4% de las viviendas usadas).

Por último, el indicador de confianza del consumidor del CIS, tras una nueva caída, volvió a situarse por debajo de los 100 puntos –lo que indica una percepción pesimista por parte de los consumidores–, pasando desde los 91,0 puntos en abril hasta los 90,7 puntos en mayo. La disminución del índice se produjo por una peor valoración de situación actual, ya que el indicador de expectativas subió. Actualmente, el indicador general se encuentra 16,7 puntos por debajo del máximo absoluto alcanzado en el mes de diciembre de 2015, único año en que la percepción de los consumidores fue fundamentalmente optimista.

SECUELAS DE LA CRISIS PARA LA CLASE MEDIA Y LA EMPRESA MEDIANA

La fuerte caída de la actividad económica en España y Cataluña entre los años 2008-2013 ha quedado atrás, y el 2016 será el tercer año consecutivo de recuperación a tasas que superan ampliamente la media del entorno europeo. Sin embargo, la crisis ha dejado secuelas en varios ámbitos como el sector bancario, las finanzas públicas o el sector de la construcción, por mencionar algunos ejemplos. La recuperación de tales secuelas implicará no sólo tiempo, sino además importantes esfuerzos.

En esta oportunidad, haremos referencia las secuelas de la crisis sobre la clase media y la empresa mediana, dos pilares fundamentales para el desarrollo de la producción y el sostenimiento del consumo en una sociedad avanzada. En este sentido, cabe preguntarse cuánto de este tejido ha sido destruido en los tiempos de recesión y qué perspectivas para el actual período de recuperación pueden plantearse en vista de tales pérdidas.

Comenzando por la perspectiva de la producción, los datos de demografía empresarial de Cataluña señalan que desde el 2008 ha desaparecido un 21% de las empresas de tamaño medio, es decir, de entre 50 y 249 trabajadores. El dato resulta relevante en la medida que, a pesar del avance de la economía, la existencia de este tipo de empresas es muy importante para el desarrollo de la innovación y de los procesos de internacionalización, cuyos efectos favorables sobre la productividad y la competitividad de la economía en general están más que demostrados.

CATALUÑA: DISTRIBUCIÓN DEL TEJIDO EMPRESARIAL POR TAMAÑO DE EMPRESA									
	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	14-08
Número de empresas:									
0	330.916	339.942	342.967	346.093	339.345	322.783	322.762	333.443	-
1-9	260.999	248.727	240.429	230.541	229.583	236.266	233.319	230.236	-
10-49	34.835	32.351	28.498	27.417	25.702	24.295	23.329	23.603	-
50-249	6.720	6.478	6.027	5.954	5.799	5.564	5.294	5.439	-
≥ 250	1.975	1.864	1.757	1.746	1.732	1.721	1.739	1.777	-
Variación:									
0	-	2,7	0,9	0,9	-1,9	-4,9	0,0	3,3	-2,5
1-9	-	-4,7	-3,3	-4,1	-0,4	2,9	-1,2	-1,3	-10,6
10-49	-	-7,1	-11,9	-3,8	-6,3	-5,5	-4,0	1,2	-33,0
50-249	-	-3,6	-7,0	-1,2	-2,6	-4,1	-4,9	2,7	-21,2
≥ 250	-	-5,6	-5,7	-0,6	-0,8	-0,6	1,0	2,2	-11,9

Fuente: Gencat.

Por otra parte, las estadísticas de población nos indican el fuerte deterioro sufrido por la clase media como consecuencia de la crisis económica. En un estudio sobre la distribución de la renta de la Fundación BBVA e IVIE se señala que, en España, un 75% de la renta disponible de los hogares proviene del trabajo, por lo que "buena parte de las diferencias de ingresos tiene su origen en las distintas oportunidades laborales, en especial el paro y las diferencias salariales".

ESPAÑA: DISTRIBUCIÓN DE LA POBLACIÓN SEGÚN INGRESOS			
Porcentaje	Renta baja	Renta media	Renta alta
2004	31,2	58,9	9,9
2013	38,5	52,3	9,2

Fuente: BBVA; IVIE.

Así, de la Encuesta de Condiciones de Vida del INE (2015) resulta que los sectores de la población más pobres –primer y segundo decil– están mayoritariamente conformados por personas que se encuentran en paro o que están jubiladas. Como contrapartida, los deciles más ricos se componen principalmente por personas con empleo. Otras características que comparten los deciles más bajos es la mayor proporción de población extranjera, fundamentalmente extracomunitarios, o que forma parte de hogares monoparentales o con perceptor único, o aquellos donde el núcleo familiar es más amplio. Cabe destacar también, que se constata una elevada correlación positiva entre el nivel de estudios alcanzado y el nivel de ingresos percibidos.

DISTRIBUCIÓN DE LA POBLACIÓN SEGÚN NIVEL DE INGRESOS					
	1º quintil	2º quintil	3º quintil	4º quintil	5º quintil
Relación con la actividad:					
Ocupados	13,2	15,5	19,5	24,3	27,4
Parados	41,5	23,7	17,0	10,8	7,0
Jubilados	8,2	21,8	24,1	22,2	23,7
Otros inactivos	22,2	25,8	21,2	17,7	13,1
Nacionalidad:					
Española	16,7	19,8	20,6	21,3	21,6
Extranjera (UE)	30,0	24,0	21,3	12,3	12,4
Extranjera (resto del mundo)	51,7	23,3	13,6	8,3	3,2
Tipo de hogar:					
hogares de una persona	19,5	25,0	18,8	17,9	18,8
2 adultos sin niños dependientes	13,0	18,9	20,9	23,6	23,6
otros hogares sin niños dep.	14,6	17,4	21,2	25,4	21,4
1 adulto con 1 o más niños dep.	36,2	25,3	13,2	16,7	8,6
2 adultos con 1 o más niños dep.	22,8	19,2	19,2	18,1	20,7
otros hogares con niños dep.	29,2	22,8	21,7	13,7	12,6
Tamaño del hogar:					
1 miembro	19,5	25,0	18,8	17,9	18,8
2 miembros	14,2	19,4	20,5	23,2	22,7
3 miembros	15,6	18,6	21,1	22,6	22,1
4 miembros	21,7	21,2	20,3	18,0	18,8
5 miembros o más	36,8	17,2	17,1	14,8	14,1
Número de perceptores:					
1 perceptor	31,5	25,8	17,5	14,7	10,5
2 perceptores	13,7	17,9	20,4	22,5	25,4
3 perceptores o más	10,1	17,0	25,2	24,2	23,4
Nivel de formación alcanzado:					
educación primaria o inferior	22,3	29,6	23,3	17,4	7,5
educación secundaria primera etapa	26,6	23,2	22,0	17,9	10,3
educación secundaria segunda etapa	18,4	17,9	21,3	22,8	19,7
educación superior	8,9	10,4	15,2	23,6	41,8

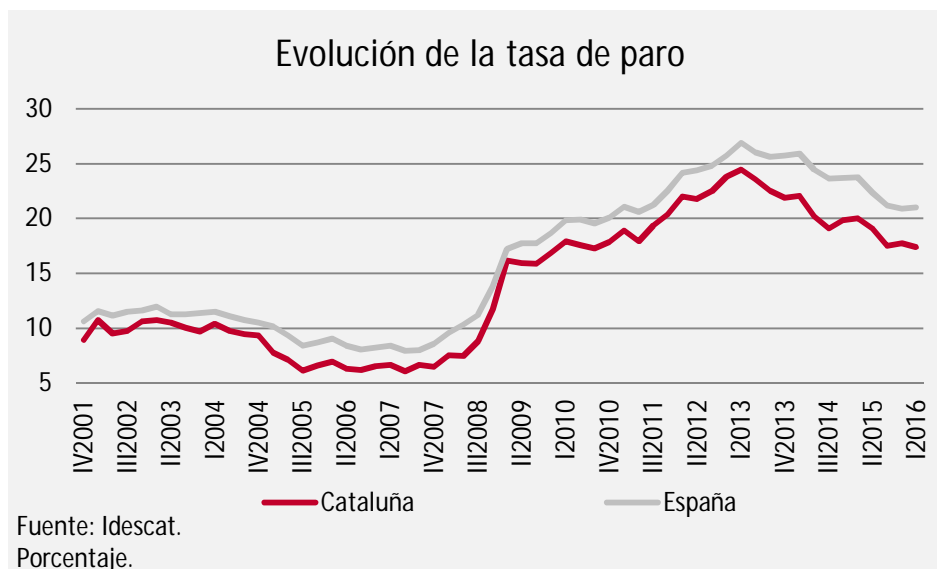
Fuente: INE.

En definitiva, la reconstrucción del tejido empresarial y social perdido durante la crisis, que es tan significativo en términos económicos, no se corregirá en el corto plazo. Apostar por su recuperación con medidas de apoyo eficientes se torna imprescindible en estos años de crecimiento si se quiere impulsar una economía más productiva y con mayor calidad de vida para sus habitantes.

MERCADO DE TRABAJO

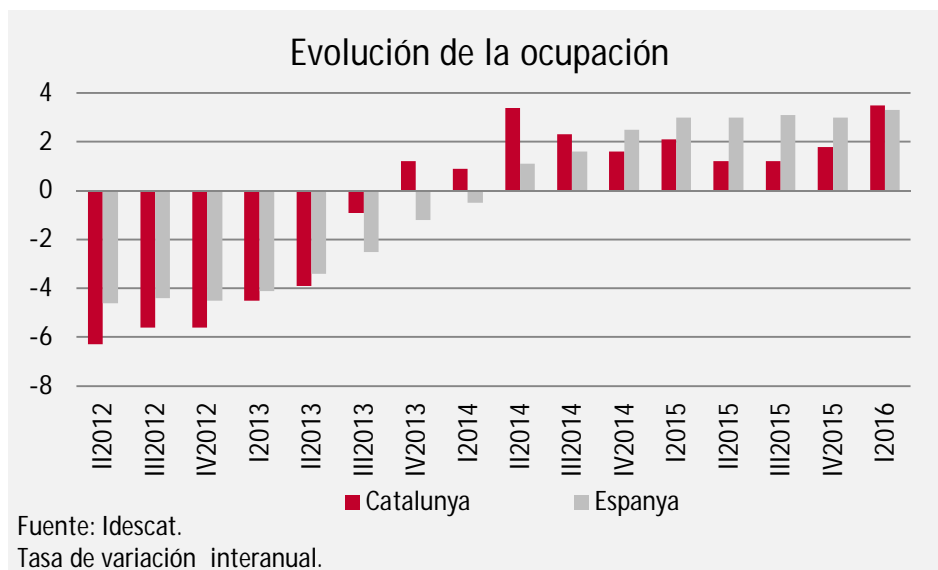
Los datos sobre la evolución del mercado de trabajo en los primeros meses han resultado muy positivos –en consonancia con la evolución del PIB– indicando un ritmo de creación de empleo que no sólo no se ha moderado sino que ha sido superior al registrado en el último trimestre del año pasado.

Si bien en el primer trimestre de 2016 el número de parados en España, según la EPA, aumentó respecto al cuarto trimestre de 2015, en términos interanuales el desempleo descendió en 653.200 personas, lo que implica una reducción de 12,0%. La caída del paro en Cataluña, se produjo tanto en términos intertrimestrales como también en los últimos 12 meses, y en este caso la cifra se redujo en 98.100 personas, es decir un 12,9% menos respecto a igual período del año anterior. De esta forma, el total de desempleados asciende a 4.791.400 y a 660.000 en España y Cataluña, respectivamente. La tasa de paro, en consecuencia, ha aumentado ligeramente en España (21,0%) y se ha reducido tres décimas en Cataluña (17,4%).



En lo que al empleo se refiere, el número de ocupados alcanzó 18.029.600 en España y 3.127.600 en Cataluña (17,3% del total), lo que implica 574.800 y de 104.400 empleos nuevos netos en los últimos 12 meses, respectivamente. Todos los sectores de actividad presentaron un saldo positivo respecto a la cantidad de ocupados en el primer trimestre de 2015, salvo el sector de la construcción.

Cabe destacar, que en los primeros tres meses de este año el ritmo de crecimiento de la ocupación fue ligeramente superior en Cataluña que en el conjunto de España. Así, la tasa de variación interanual de la ocupación en términos de EPA fue de 3,5% en Cataluña, mientras que en España el ritmo de avance fue de 3,3%. Es importante resaltar, que en ambos casos, pero particularmente en Cataluña, se trata de una aceleración en el ritmo de creación de empleo, respecto a la pauta de crecimiento de la ocupación en 2015.



En cuanto a los asalariados, el número en España se incrementó en 541.300 en los últimos 12 meses, de los cuales el 36,5% fue de carácter indefinido. En Cataluña, por su parte, el número de asalariados creció en 117.100 personas, siendo el 50,4% indefinido.

Por otra parte, en mayo, la afiliación total continuó creciendo en Cataluña a buen ritmo, un 3,5% interanual (107.833 afiliados más). En España, el avance fue más moderado al crecer la afiliación un 2,6% (440.529 afiliados más). Por sectores de actividad, destaca el aumento de la afiliación en hostelería (7,1%) y en actividades artísticas, recreativas y de entretenimiento (6,4%).



El paro registrado descendió un 11,6% en Cataluña, a la vez que en España la disminución fue de 7,7%. El total de parados registrados en Cataluña al mes de mayo ascendió a 470.205 personas y en España a 3.891.403.

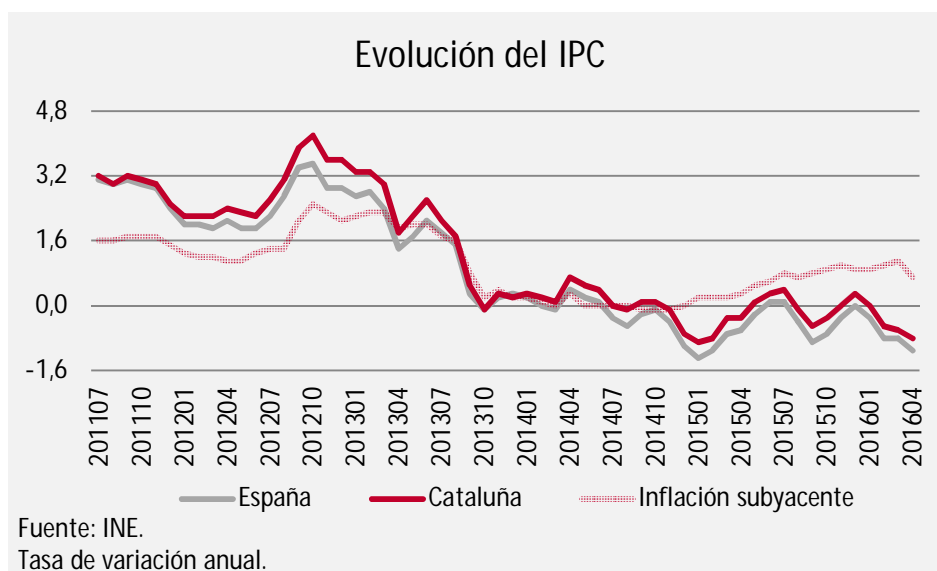


PRECIOS Y FINANCIACIÓN

Pese a la recuperación del precio del crudo en los primeros meses de 2016, el IPC general se ha mantenido en terreno negativo en lo que va de año, dado que el precio de esta materia prima –tan relevante en la cesta de compra básica– aún se mantiene por debajo de los niveles de igual período de 2015. Así, el precio del petróleo Brent en abril del año pasado se situaba en torno a los 59 dólares, mientras que actualmente su precio es de 41 dólares.

Por otra parte, debido a cuestiones de calendario en que la Semana Santa este año cayó íntegramente en el mes de marzo, el IPC subyacente también presentó una evolución a la baja a causa del precio de los bienes y servicios que más afectados se ven por los ciclos de la actividad turística.

En abril, el IPC registró nuevamente una variación negativa, que en España fue de 1,1% y en Cataluña de 0,8%. El dato de avance para el mes de mayo, disponible únicamente para España, fue de una reducción de 1,0% en el IPC en términos interanuales.



Los grupos que han tenido una mayor influencia negativa en la tasa anual (en el índice para España) han sido: ocio y cultura, debido a una reducción de los precios del viaje organizado en comparación con la subida de abril del año pasado; vivienda, por la disminución de los precios de la electricidad que subieron en igual período del año anterior; y hoteles, cafés y restaurantes cuyos precios se mantuvieron estables este año frente a la subida de abril de 2015.

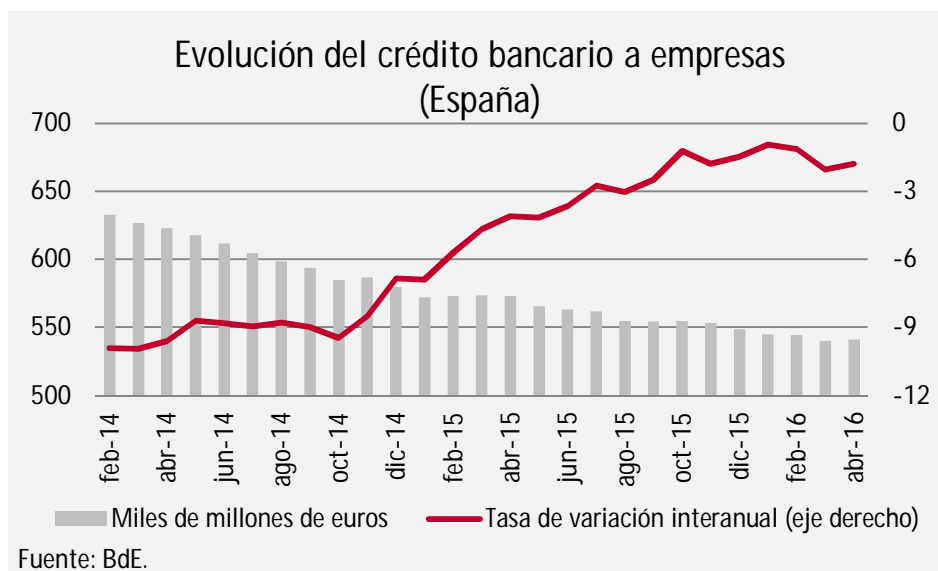
Cabe destacar, que la inflación subyacente –índice general sin alimentos no elaborados ni productos energéticos– ha disminuido cuatro décimas hasta el 0,7% en términos anuales, aunque el diferencial entre la inflación general y la subyacente se mantuvo en torno a los 1,8 puntos.

Finalmente, 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 el diferencial de

inflación con la Unión Monetaria continúa siendo favorable a España (1,0 p.p.) ya que el IPCA en Europa ha bajado un 0,2%, mientras que en España el descenso fue de 1,2%, en términos anuales.

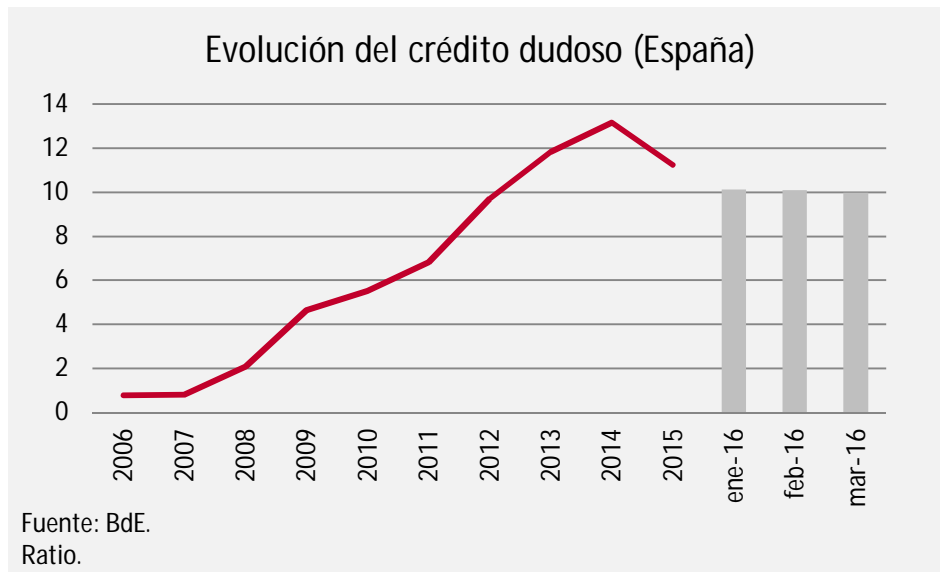
En lo que a la financiación del sector privado de la economía española se refiere, es importante señalar, en un primer lugar, que durante los primeros meses de 2016 continuó el proceso de desalancamiento tanto de empresas y de familias, a la vez que el crédito nuevo a pymes ha mantenido su crecimiento. La buena marcha de la economía en general, y del mercado de trabajo en particular, sumado al escenario de bajos precios y tipos de interés, han sido elementos que han contribuido positivamente a la evolución del sector financiero español.

De esta forma, la financiación de los hogares y las ISFLSH continuó decreciendo pero a un ritmo más suavizado con una caída de 2,4% hasta el mes de abril. En el caso de las sociedades no financieras el crédito se redujo un 1,8%. En cuanto al coste del crédito, el tipo de interés aplicado a empresas para operaciones nuevas menores a 1 millón de euros fue de 3,35%. Para las operaciones superiores a este importe el tipo fue de 1,94%. Para los hogares, los tipos de interés de los préstamos fueron del 2,34% para la adquisición de vivienda y del 6,05% para el consumo.



Por otra parte, según los últimos datos publicados por el Banco de España, en el mes de marzo el porcentaje de créditos dudosos se colocó ligeramente por debajo del 10%, con un volumen de 129.222 millones de euros. Cabe recordar, que esta proporción alcanzó su máximo en diciembre de 2013 (13,6%) y en 2015 la ratio de créditos morosos fue de 11,3% en promedio.

Asimismo las nuevas operaciones de crédito para las sociedades no financieras de menor tamaño (aproximado a través de los créditos de menos de 250.000 euros) subieron un 14,0% en términos interanuales en el mes de abril. Para las empresas grandes (aproximado a través de los créditos de más de 1 millón de euros) se observó una reducción de 40,8%.



SECTOR PÚBLICO

2015 fue un año en el que la contención del déficit público se mantuvo, aunque el ritmo de reducción de la diferencia entre ingresos y gastos públicos fue menos intenso, por lo que no se cumplió con el objetivo de estabilidad marcado por la Comisión Europea de -4,2% del PIB (en 2014 déficit efectivo también resultó superior). De todas formas, es necesario destacar la importante caída del déficit público a lo largo de los últimos años, con la puesta en marcha del PEC. Cabe recordar, que en 2012 el déficit alcanzaba el 10,4% del PIB de España.

Las previsiones de cara a los próximos ejercicios apuntan a que esta reducción del déficit continuará, y que se alcanzará en objetivo del PEC (déficit público menor al 3%), dada la buena marcha de la economía (más empleo y mayor consumo e inversión) y un contexto financiero favorable (tipos de interés bajos). Con unos niveles de deuda pública que a marzo de este año ascienden a 1.095.000 millones de euros (ligeramente superior al 100% del PIB), acotar el déficit público se vuelve un objetivo prioritario para no deteriorar el proceso de recuperación de la economía.

A fines del mes de marzo se dio a conocer la información sobre la ejecución presupuestaria de las Administraciones Públicas para 2015. El año pasado, el déficit de las Administraciones Públicas fue de 5,0% del PIB, por debajo del déficit registrado en 2014 de 5,9%. Cabe señalar, que ciertas partidas de carácter extraordinario afectaron el montante del gasto total, como la imputación para 2015 de algunas inversiones de años anteriores (por ejemplo para Cataluña y Zaragoza por 2.033 millones de euros), gasto sanitario asociado a la hepatitis C o devolución a los funcionarios de parte de la paga extra de 2012 (en total el gasto relacionado a estas partidas suma 5.057 millones de euros).

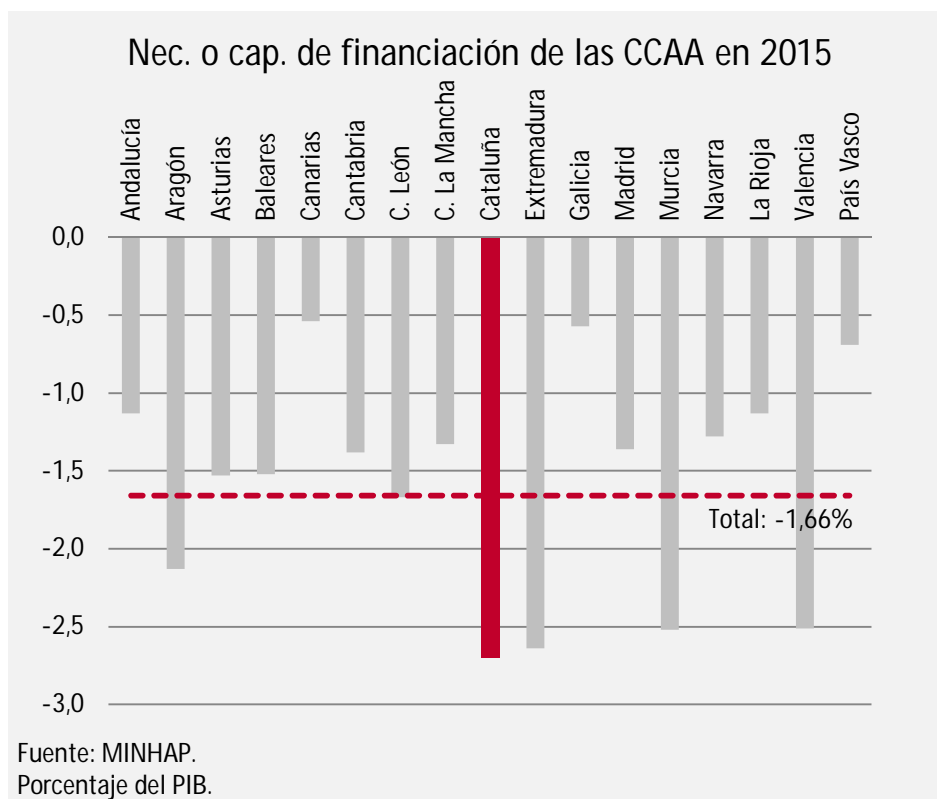
26

Por nivel de administración, el descenso del déficit se debe a un menor saldo negativo de la Administración Central y de las Comunidades Autónomas, ya que el déficit de los Fondos de la Seguridad Social se incrementó y el superávit de las Corporaciones Locales se redujo.

Por el lado de los ingresos, destaca el aumento de los ingresos impositivos, tanto de los directos como de los indirectos, así como de las cotizaciones sociales. Por su parte, el gasto también subió, aunque en menor medida, fundamentalmente por el incremento del gasto en consumo final y la formación bruta de capital fijo.

NECESIDAD DE FINANCIACIÓN			
% del PIB.	2013	2014	2015
Administración Central	-4,77	-3,67	-2,76
Comunidades Autónomas	-1,57	-1,75	-1,66
Corporaciones Locales	0,55	0,57	0,44
Seguridad Social	-1,12	-1,04	-1,26
Total:	-6,91	-5,89	-5,16

Fuente: MHAP.



A la fecha, se dispone de datos sobre el déficit conjunto de la Administración Central, las Administración Regional y los Fondos de la Seguridad Social del primer trimestre. El conjunto de las AAPP registró una necesidad de financiación acumulada de 8.918 millones de euros, lo que representa un 0,80% del PIB, e implica un porcentaje similar al del año 2015 cuando el déficit alcanzaba un 0,81% del PIB en igual período.

El saldo consolidado ha sido resultado de una reducción del déficit de la Administración Central y de la Administración Regional, pero a su vez, de una mayor caída del superávit de los Fondos de la Seguridad Social. Por la vía de los ingresos y recursos, cabe destacar, el menor gasto en intereses, subvenciones y transferencias entre AAPP, y la reducción de los impuestos como consecuencia de la disminución de los impuestos corrientes sobre la renta, el patrimonio, etc. Éstos alcanzaron los 14.716 millones, de los cuales, los ingresos del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas fueron 9.827 millones, cifra inferior en un 8,6% a la del primer cuatrimestre de 2015 debido al impacto de la reforma del impuesto en materia de retenciones del trabajo y del capital; y los ingresos del Impuesto sobre Sociedades pasaron de 8.603 millones en 2015 a 4.244 millones en el primer cuatrimestre de 2016.

En este sentido, cabe destacar, que Cataluña, en los primeros tres meses del año, presentó una necesidad de financiación equivalente al 0,13% del PIB (281 millones de euros), casi dos décimas inferior al registro de igual período del año anterior, cifra que, por otra parte, es igual al déficit del conjunto de las CCAA. La reducción a más de la mitad de la necesidad de financiación en Cataluña obedece a un incremento de los recursos y una la ligera caída del gasto.

En cuanto a las operaciones del Estado, al mes de abril, se constata un déficit de 13.981 millones de euros, equivalente al 1,25% del PIB, un 15,7% superior al de igual período de 2015. Este incremento se debe a que los recursos cayeron más que los empleos.

PROGRAMA DE ESTABILIDAD 2016-2019 Y RECOMENDACIONES DE LA COMISIÓN EUROPEA

De acuerdo con el Programa de Estabilidad 2016-2019, la senda de ajuste presupuestario para los próximos tres años se relajaría. Actualmente, el Gobierno prevé una senda de corrección del déficit público tal que el objetivo de estabilidad establecido por la Comisión Europea sea alcanzado en 2017 en lugar de este año.

Así, se espera un déficit de 3,6% para 2016 –ocho décimas superior al objetivo inicialmente fijado– y de 2,9% para 2017. La corrección del déficit continuaría hasta alcanzar el 1,6% en 2019.

OBJETIVOS DE ESTABILIDAD				
% del PIB.	2016	2017	2018	2019
Administración Central	-1,8	-1,5	-1,1	-0,9
Comunidades Autónomas	-0,7	-0,5	-0,3	0,0
Corporaciones Locales	0,0	0,0	0,0	0,0
Seguridad Social	-1,1	-0,9	-0,8	-0,7
Total:	-3,6	-2,9	-2,2	-1,6

Fuente: MHAP.

Según el Programa de Estabilidad, se espera un incremento de los impuestos este año de 3,5%, lo que supondría una moderación respecto a 2015 cuando subieron un 5,2%, además de un mayor aumento de las cotizaciones sociales: de 3,0% en 2016 frente al 1,7% de 2015.

La Comisión, por su parte, en sus recomendaciones remitidas al Consejo de la Unión Europea, espera que se produzca una mejora en el balance estructural de 0,25 % del PIB en 2016 y de 0,5 % en 2017 para situar, de esta forma, el déficit en el 3,7% este año y en el 2,5 % el año que viene.

Según el documento, la Comisión considera que el escenario macroeconómico manejado en el Programa del Estabilidad 2016-2019 es plausible dentro de un horizonte de dos años, pero optimista en el más largo plazo. Para que España cumpla con el PEC, será necesaria la aplicación de medidas adicionales en 2016 y 2017.

Entre los rasgos negativos estructurales de la economía española, la Comisión hace énfasis en la alta temporalidad de los nuevos contratos laborales que va en detrimento del incremento de la productividad debido a que limita los incentivos a invertir en capital humano. Además, resalta que el tamaño medio de las empresas resulta muy reducido en términos relativos y ello también explica los bajos niveles de productividad de la economía española. La Comisión señala, a su vez, que España debe afrontar importantes retos en materia de políticas de investigación e innovación, así como avanzar en la ley de unidad de mercado de bienes y servicios. Por tanto, además de utilizar todas las ganancias no previstas para reducir el déficit, España deberá implementar medidas estructurales para mejorar la integración en el mercado laboral, incentivar la cooperación entre universidades, empresas y centros de investigación, y acelerar la puesta en marcha de la ley de unidad de mercado a nivel regional.

SECTOR EXTERIOR

El bajo precio del petróleo continúa favoreciendo el saldo comercial con el exterior al reducir sensiblemente la factura energética y en consecuencia las importaciones totales. El sector turístico mantiene su buen tono, lo cual también ha contribuido positivamente a la mejora del saldo corriente con el exterior. No obstante, la pérdida de dinamismo de varias economías a nivel mundial ha repercutido en el ritmo de expansión de la venta de mercaderías al exterior, a pesar de que el valor de las mismas continúa en niveles récord.

En el primer trimestre, la balanza por cuenta corriente de la economía española registró un saldo negativo de 1.300 millones de euros, lo que, no obstante, implica una mejora frente al déficit de 1.600 millones de euros de igual período de 2015.

La leve mejoría de la cuenta corriente, se debe a que el saldo de la balanza de rentas presentó un déficit acumulado menor al registrado el año anterior. Por su parte, el superávit de la balanza de turismo y viajes se mantuvo estable, mientras que el de bienes y servicios se redujo.

Desde el punto de vista de la cuenta financiera, se produjo una entrada neta de capitales, por lo que la economía española registró una necesidad de financiación de 15.300 millones de euros. Cabe mencionar, que se observó una salida neta de los flujos de inversión directa equivalente a 5.600 millones de euros.

BALANZA DE PAGOS						
Miles de millones de euros	Primer trimestre 2015			Primer trimestre 2016		
	Ingresos	Pagos	SalDOS	Ingresos	Pagos	SalDOS
Cuenta Corriente:	96,9	98,5	-1,6	99,4	100,7	-1,3
Bza. Comercial y Servicios	82,7	78,6	4,1	84,2	80,8	3,4
Turismo y viajes	8,7	2,9	5,8	9,2	3,5	5,8
Rentas	14,2	19,9	-5,7	15,2	19,9	-4,7
Cuenta de Capital:	0,9	0,1	0,8	1,4	0,9	0,5
Cuentas Corriente y Capital:	97,8	98,6	14,7	100,8	101,6	-0,8
Cuenta Financiera:	-	-	-0,6	-	-	-15,3
Excluido Banco de España	-	-	14,2	-	-	-7,9
Inversiones Directas	8,0	6,3	1,7	9,9	4,4	5,6
Errores y Omisiones:	-	-	0,2	-	-	-14,5

Fuente: Banco de España.

En lo que al comercio exterior de mercancías se refiere, en el primer trimestre del año, las exportaciones españolas alcanzaron la cifra de 61.101,1 millones de euros, lo que representa un ligero incremento de 0,2% interanual. Asimismo se produjo un aumento de las importaciones, que subieron un 0,7%, y totalizaron 66.044,5 millones de euros.

Por consiguiente, el saldo comercial deficitario (-4.943,5 millones de euros) se redujo un 10,5% en relación al primer trimestre de 2015 y la tasa de cobertura subió hasta el 92,5%. El déficit energético se redujo un 42,5%, es decir, que la factura energética se redujo en casi 3.000 millones de euros.

Cabe señalar, que el saldo no energético pasó a ser deficitario, con un balance negativo de 987,4 millones de euros.

Por su parte, los precios de las exportaciones descendieron (-2,2%), al igual que los precios de las importaciones (-5,0%), por lo que ambas variables crecieron en términos reales, un 2,5% y un 4,6%, respectivamente.

Si se relativiza el dato del primer trimestre, teniendo en cuenta la evolución de las exportaciones de las principales economías mundiales, se observa que salvo Alemania, todas experimentaron un retroceso en las ventas al resto del mundo.

EXPORTACIONES: COMPARATIVA INTERNACIONAL		
Tasa de variación interanual	Marzo 2016	Enero-marzo 2016
Cataluña	-3,6	-0,7
España	-3,3	0,2
Alemania	-0,5	0,7
Francia	-1,9	-1,1
Italia	-1,1	-0,4
Zona euro	-2,3	-0,5
Reino Unido	-12,3	-4,5
UE-28	-3,7	-0,9
EEUU	-6,2	-7,0
China	11,2	-9,7
Japón	-6,8	-7,9

Fuente: MEC.

Por su parte, las ventas al exterior catalanas se redujeron un 0,7%, por un valor de 15.542,3 millones de euros (25,4% del total), mientras que las importaciones subieron un 2,5%, alcanzando 18.941,1 millones de euros (28,7% del total). Como consecuencia, la balanza comercial registró un déficit de 3.398,7 millones de euros, un 20,5% más que el registrado en el primer trimestre de 2015, y la tasa de cobertura se bajó al 82,1%.

Según el destino, lo que explica el menor dinamismo de las exportaciones catalanas frente a las españolas, fue la marcada desaceleración de las ventas a Europa, fundamentalmente a Alemania e Italia, así como la caída de las ventas al Reino Unido. La única excepción fueron las exportaciones a Francia desde Cataluña, que crecieron en el primer trimestre, cuando el año pasado registraron una variación negativa. Fuera de la región, se registró una reducción de las exportaciones a América Latina, aunque más intensa para el conjunto de España. Cabe señalar, la importante caída de las exportaciones a Brasil. Por su parte, las exportaciones a Asia también se contrajeron, pero en el caso de Cataluña, las ventas a China descendieron mientras que para el total de España aumentaron.

Por sector, el mejor desempeño de las exportaciones totales para el conjunto de España fue causa de una menor desaceleración del sector de alimentación, bebidas y tabaco respecto a Cataluña, y del hecho que las ventas al exterior del sector automóvil español crecieron, mientras que en Cataluña se

redujeron. En ambos casos cayeron las exportaciones de materias primas y semimanufacturas no químicas. Cabe destacar, que las ventas de bienes de equipo en Cataluña aumentaron, pero bajaron ligeramente para el total de España.

EXPORTACIONES POR DESTINO				
Primer trimestre 2016	España		Cataluña	
	% Total	Variación anual (%)	% Total	Variación anual (%)
Europa	73,3	3,8	74,3	0,8
Unión Europea	67,7	3,9	67,1	0,7
Zona Euro	52,6	3,0	54,7	2,2
Francia	15,7	-1,4	16,8	8,0
Alemania	11,8	4,8	12,3	0,4
Italia	7,8	4,2	9,0	1,1
Resto UE	15,1	7,4	12,4	-5,3
Reino Unido	8,1	11,8	6,2	-12,5
Resto Europa	5,6	2,5	7,1	2,2
América del Norte	4,8	-1,9	3,7	4,4
EEUU	4,2	-0,4	3,3	3,9
América Latina	5,1	-13,2	5,9	-6,4
Brasil	0,8	-27,3	0,8	-24,2
Asia	9,2	-3,7	9,4	-8,7
Japón	0,9	-12,1	1,2	-18,9
China	1,8	8,6	1,8	-12,2
Oriente Medio	3,4	2,3	3,3	2,7
África	6,1	-4,7	5,7	-3,4
Marruecos	2,6	15,7	2,0	9,7
Oceanía	0,6	-47,5	0,6	31,1
Total	100,0	0,2	100,0	-0,7

Fuente: MEC.

EXPORTACIONES POR SECTOR				
Primer trimestre 2016	España		Cataluña	
	% Total	Variación anual (%)	% Total	Variación anual (%)
Alimentación, bebidas y tabaco	17,2	3,8	13,1	2,1
Productos energéticos	4,1	-2,0	2,3	-27,6
Materias primas	2,1	-9,9	1,4	-23,3
Semimanufacturas no químicas	10,0	-6,5	6,9	-4,6
Productos químicos	14,6	2,1	27,1	3,4
Bienes de equipo	19,8	-0,9	18,6	10,7
Automóvil	18,6	7,9	16,1	-8,3
Bienes de consumo duradero	1,7	9,1	1,5	5,8
Manufacturas de consumo	10,3	5,7	12,5	-3,4
Otras mercancías	1,6	-49,2	0,6	-28,8
Total	100,0	0,2	100,0	-0,7

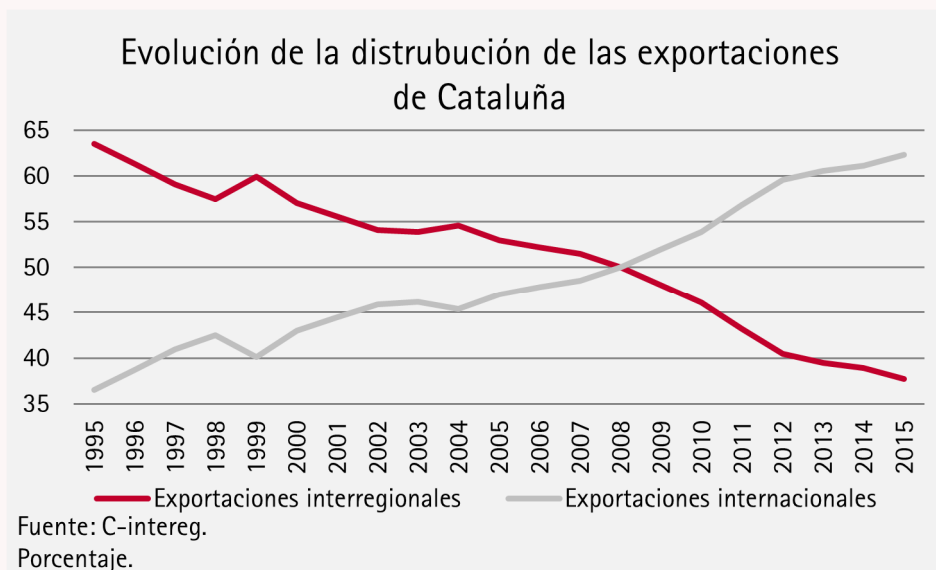
Fuente: MEC.

COMERCIO INTERREGIONAL DE CATALUÑA

El comercio interregional hace referencia a las relaciones comerciales entre las distintas CCAA. Así, el saldo comercial de una región determinada puede descomponerse en su balance con el resto de España y su balance con el extranjero.

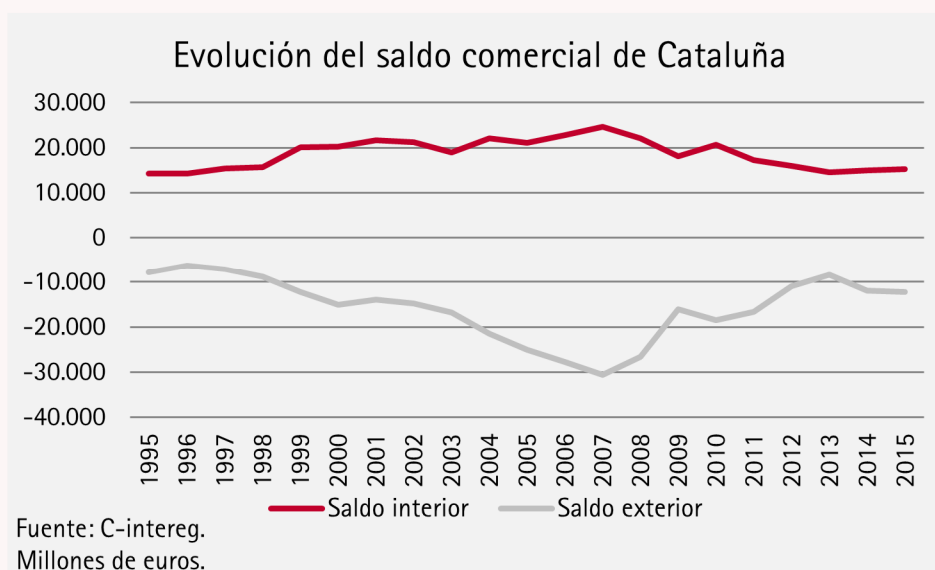
Para el caso de Cataluña, según datos de C-interreg para el comercio de bienes y considerando el periodo entre 1995 y 2015, el porcentaje de ventas al resto de España desde Cataluña ha ido perdiendo peso en detrimento de las ventas al extranjero a lo largo de las dos últimas décadas.

De esta forma, mientras que en 1995 las ventas al resto de España representaban un 63,5%, frente al 36,5% del peso de las ventas al extranjero, actualmente las ventas al resto de países fuera de España alcanzan el 62,3%. Es decir, que se han revertido las proporciones, siendo el 2008 el año de inflexión, a partir del cual el comercio fuera de España tiene más peso que el interregional para Cataluña. Desde entonces esta tendencia no ha hecho más que amplificarse.



Cabe señalar, además, que las ventas de bienes provenientes de Cataluña representaron, en 2015, el 19,2% del total del comercio interregional en España, superando el peso de otras CCAA, como Andalucía (13,5%) o Madrid (5,6%).

Es importante destacar que el saldo interior de bienes de Cataluña (ventas menos importaciones al resto de España) ha sido siempre superavitario, aunque actualmente el balance positivo es un 62% del máximo alcanzado en 2007. Por su parte, el saldo exterior, registró un fuerte deterioro hasta 2007, y desde el 2008 la tendencia ha sido a la recuperación, pero sin alcanzar un balance positivo.



Finalmente destacar, que en los dos últimos años se produjo un significativo incremento de la demanda interna en el conjunto de España tras seis años de contracciones. Aun en ese contexto, las ventas interregionales de Cataluña se redujeron o crecieron moderadamente, mientras que las ventas internacionales crecieron a buen ritmo, al punto que en 2015 el total de exportaciones internacionales alcanzó la cifra récord de 63.839 millones de euros. Esta tendencia se aprecia también en el conjunto de España –aunque de forma menos intensa– debido al proceso de internacionalización de la economía en general.

ESPAÑA: DISTRIBUCIÓN ESPACIAL DEL COMERCIO DE BIENES				
	Propia comunidad	Exporta a España	Exporta al mundo	Producción efectiva
Promedio 1995-2001	107.651	168.629	98.374	374.654
% del total	28,7	45,0	26,3	100
Promedio 2010-2013	125.922	209.135	214.969	550.027
% del total	22,9	38,0	39,1	100
2015	128.944	200.981	248.596	578.520
% del total	22,3	34,7	43,0	100

Fuente: C-intereg.

