

Informe de Coyuntura

Barcelona, marzo de 2017

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
DEMANDA Y ACTIVIDAD	9
LA PRODUCTIVIDAD DE LA ECONOMÍA ESPAÑOLA.....	13
MERCADO DE TRABAJO	18
PRECIOS Y FINANCIACIÓN.....	22
SECTOR PÚBLICO	26
DÉFICIT PÚBLICO.....	28
SECTOR EXTERIOR	30
INDICADORES DE LA EMPRESA EXPORTADORA	34
ÍNDICE DE COMPETITIVIDAD REGIONAL.....	38

RESUMEN EJECUTIVO

Las últimas previsiones señalan que el crecimiento económico mundial continuará en los próximos años y, concretamente, se espera que la actividad económica repunte en 2017, toda vez que ha mostrado gran resiliencia frente a un escenario internacional más incierto. Además, en el tramo final del 2016 la economía mostró un comportamiento mejor del esperado, por lo que el balance es positivo a pesar de todos los factores de riesgo.

La recesión que estaba afectando a ciertas economías emergentes, como Rusia y Brasil, dará paso a un período de recuperación moderada que favorecerá el crecimiento global. En Europa, los indicadores de confianza, actividad y paro se muestran favorables, aunque se mantiene la cautela en los pronósticos a mediano plazo. En este sentido, es importante considerar que muchos de los factores que en 2016 han contribuido a dar un mayor dinamismo a la economía europea, irán perdiendo impulso. Por ejemplo, el precio del petróleo se estima que seguirá subiendo gradualmente tras el acuerdo para contener su producción el pasado mes de noviembre.

La política monetaria de la Fed comenzará a normalizarse, con subidas de los tipos de interés de referencia proyectadas para este año (la primera podría ocurrir en marzo según las propias palabras de Janet Yellen en una reciente intervención pública), en tanto que la orientación del BCE será, de momento, más laxa ya que se ha decidido ampliar el horizonte de aplicación del programa de estímulos monetarios. Esta divergencia tendrá sus repercusiones en la evolución del tipo de cambio del euro respecto al dólar y será determinante en relación al movimiento de capitales, especialmente para varias economías emergentes.

El surgimiento de discursos políticos de corte proteccionista y de movimientos antieuropeos, es uno de los factores que mayor incertidumbre está generando de cara al 2017, año con una nutrida agenda electoral en Europa. Se han despertado grandes interrogantes sobre la política económica de los EEUU tras la elección del Presidente Donald Trump. En particular, sobre la orientación de la política comercial y fiscal. De momento, han subido los tipos a largo plazo en EEUU, dado que se prevén mayores tensiones de precios por el estímulo fiscal que se espera del nuevo gobierno, cuando la economía presenta una robusta creación de empleo con una tasa de paro en cotas mínimas.

En la misma línea, la ejecución del *Brexit*, también contribuye a este escenario de mayores riesgos políticos. Es su discurso de enero, la primera ministra británica, Theresa May, estableció las líneas para un plan de *Brexit* "duro" en el que el Reino Unido ya no será parte del mercado único europeo ni de la unión aduanera, hasta que se negocien nuevos acuerdos bilaterales. Si bien es cierto que los datos económicos aún no han reflejado estas incertidumbres, también lo es que las decisiones de los agentes económicos, como las de inversión por poner un ejemplo, se producen en plazos mayores que los que manejan los mercados financieros -cuya reacción es más inmediata- por la existencia de costes hundidos para las empresas e inversores.

En España y Cataluña, se prevé un crecimiento del PIB más moderado en 2017 debido al agotamiento de los denominados vientos de cola, pero aun así superior a la media europea. El balance entre la contribución de la demanda doméstica y exterior será más equilibrado, aunque el saldo comercial se verá en cierta medida afectado por el incremento en el precio del petróleo. Habitualmente el fuerte crecimiento de la demanda interna se reflejaba en un empeoramiento de las cuentas exteriores, pero que ahora no ocurre por el proceso de internacionalización de las empresas españolas. Por su parte, el potente aumento del empleo continuará y el consumo privado se mantendrá como el principal motor de crecimiento de la economía. Muchos indicadores de corta frecuencia apuntan en esta dirección, como por ejemplo, el fuerte crecimiento de las transacciones de viviendas usadas que ya empieza a darse en viviendas nuevas, aunque los niveles sean testimoniales.

El nuevo año comienza con una economía en pleno proceso de recuperación, con buen crecimiento del empleo, pero quedan aspectos que deben ser corregidos, como la alta tasa de paro –y asociado a ello los problemas de desigualdad social en gran parte–, la gestión de las finanzas públicas y la productividad de la economía, elementos todos de carácter más estructural que se destacan, por ejemplo, en las recomendaciones del informe *Semestre Europeo 2017* de la Comisión Europea.

Este último tema se aborda, en el presente informe, en apartados especiales: Productividad de la economía española y déficit público. Además, en la sección de sector exterior se profundiza en las características de la empresa exportadora y el nivel de competitividad regional de la economía catalana.

En este sentido, la importancia de vigilar la competitividad-precio de la economía española frente a los socios europeos adquiere una mayor relevancia, toda vez que los precios internos están creciendo a mayor ritmo que en el conjunto de la eurozona. Esto se debe a que a la variación coyuntural de los precios de los productos energéticos repercute con más intensidad en el IPC doméstico. No hay que olvidar, que incrementos salariales no sustentados en un avance de la productividad de la economía frenarían la expansión del empleo, que ha de ser uno de los principales objetivos a cumplir por el conjunto de actores sociales y el gobierno.

Por tanto, no deben de abandonarse las reformas que continúa necesitando nuestra economía, ni iniciar una contrarreforma que podría suponer un lastre para la recuperación y la competitividad de la economía. La lucha contra el déficit público no debe combatirse con una visión cortoplacista, elevando la carga impositiva a las empresas o eliminando la inversión pública. Por el contrario, es fundamental abordar este desafío desde un enfoque estructural, promoviendo reformas imprescindibles como la inversión en infraestructura productiva que supone el Corredor Mediterráneo.

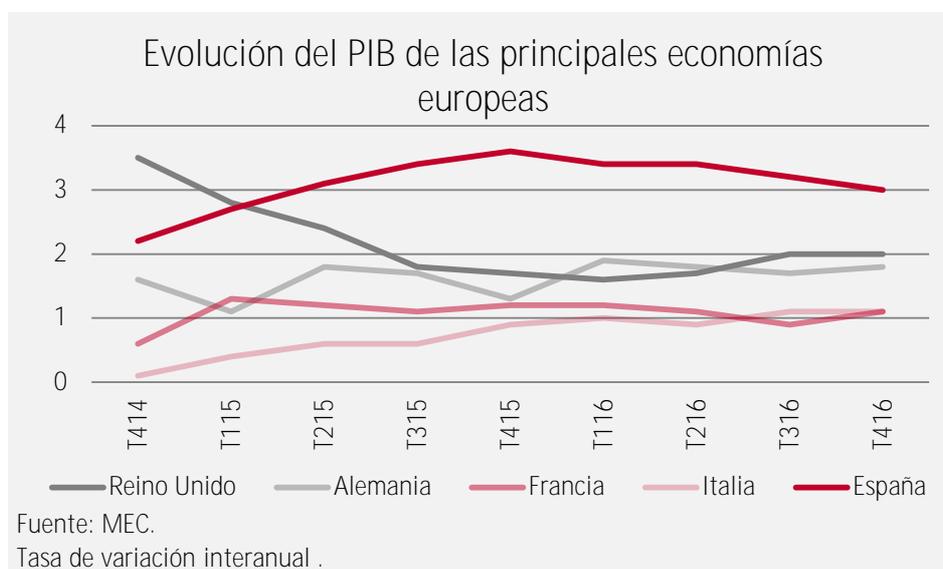
La corrección del déficit público en 2016 y también las medidas para conseguir el objetivo del 2017 han pivotado excesivamente sobre la fiscalidad empresarial. El incremento de recaudación por el impuesto de sociedades del último trimestre (hasta noviembre) explica un 82,7% del incremento de la recaudación total y el 84,5 % de los ingresos tributarios para 2017 derivados de las nuevas medidas.

ENTORNO INTERNACIONAL

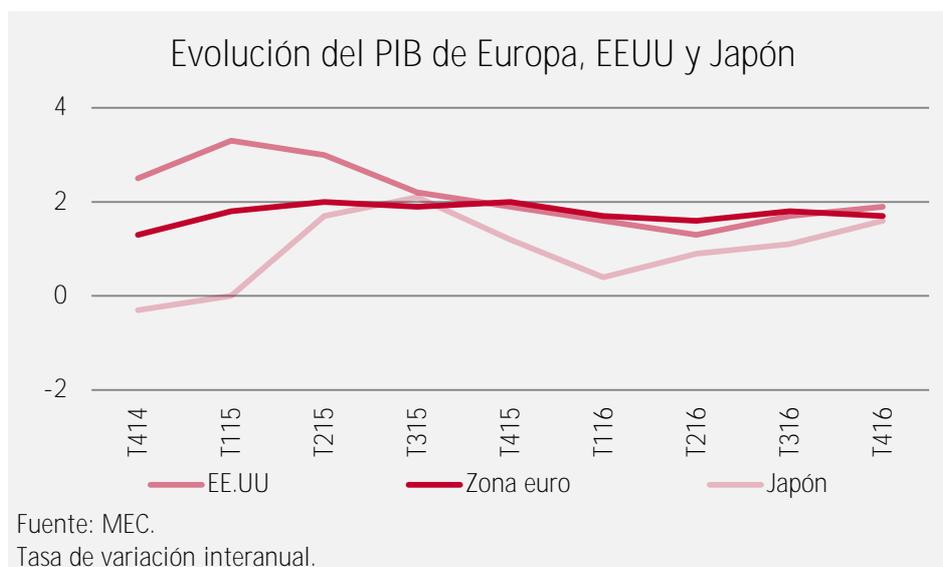
El resultado electoral en EEUU constituye una de las principales fuentes de incertidumbre de cara al año que comienza. En especial, existen dudas en torno a la política comercial de la principal economía mundial, que se espera sea de corte más proteccionista, repercutiendo así en la integración comercial a nivel internacional. Además, hay incertidumbre sobre el proceso para implementar el *Brexit* y cómo quedarán determinadas las nuevas reglas de juego entre el Reino Unido y la Unión Europea.

En este contexto, el PIB de Europa en el último trimestre de 2016, mantuvo su ritmo de expansión en 0,4% intertrimestral para la zona euro y en 0,5% para la Unión Europea (1,7% y 1,8% en términos interanuales, respectivamente). Las economías alemana y francesa repuntaron al avanzar un 0,4% intertrimestral, mientras que el crecimiento del PIB de Italia se moderó ligeramente, con un incremento de 0,2%. Por su parte, cabe señalar, que la economía del Reino Unido no ha registrado aún los efectos del *Brexit* ya que ha cerrado el año creciendo al 0,7% intertrimestral, una décima más que en los dos trimestres anteriores.

En EEUU, el PIB aumentó un 0,5% intertrimestral, lo que implica una tasa ligeramente más reducida que en el trimestre anterior que fue del 0,9%. Por su parte, la economía japonesa aumentó un 0,2% en el cuarto trimestre, una décima menos que el registro del tercer trimestre.



Analizando el crecimiento del PIB de las principales economías desarrolladas en los últimos dos años se puede observar una convergencia entre la Eurozona, EEUU y Japón, partiendo de niveles muy diferentes. Sin embargo, en la Eurozona, las economías exhiben tasas de crecimiento más heterogéneas. También hay que señalar, que las previsiones para 2017 y 2018 vuelven a recuperar esas divergencias con un mayor crecimiento en EEUU y uno menor para Japón.



En cuanto a las economías emergentes, hay que destacar, que la China ha cerrado el año con un crecimiento del 6,8% interanual en el último trimestre, en línea con el crecimiento de los trimestres anteriores y con el objetivo de crecimiento anual por 2016 de 6,7%. Para 2017 la meta de crecimiento económico será de 6,5%. Todavía no se disponen de los datos de cierre de año para Brasil o Rusia, pero se prevé que ambas economías dejen atrás la recesión este año.

El FMI, en su actualización de previsiones del mes de enero, espera un repunte de la actividad económica en 2017 y 2018, particularmente en las economías emergentes, a pesar del riesgo que supone un escenario en el que las condiciones financieras serán menos favorables. En 2016, el crecimiento del PIB en China fue mayor al previsto como consecuencia de una importante política de estímulos, en tanto que en Rusia la actividad económica logró superar expectativas gracias al aumento del precio del petróleo tras el acuerdo del pasado mes de noviembre para reducir su producción.

En relación a las economías avanzadas, el FMI señala una mejora en las perspectivas de crecimiento por el mayor dinamismo de la actividad registrado en la segunda mitad de 2016 y el estímulo fiscal previsto en EEUU (elevaría el crecimiento del PIB en 0,5 puntos en dos años). Además, destaca la resiliencia de la demanda interna de algunas economías, como la del Reino Unido o España, y el crecimiento mayor al esperado en Japón.

De esta forma, se mantienen los riesgos negativos, como un posible vuelco hacia plataformas de políticas proteccionistas que impliquen un freno en la integración comercial y la migración, un recrudecimiento de las tensiones geopolíticas y una desaceleración más abrupta en China.

Sobre la economía española, el FMI concluye que la recuperación se mantiene a la vez que se corrigen los desequilibrios macroeconómicos. A pesar de la incertidumbre en el ámbito político, el PIB de España habría crecido un 3,2% en 2015 y en 2016, junto con la creación de 1,1 millones de puestos de trabajo. El principal motor del crecimiento de la economía ha sido el consumo, las exportaciones y también la inversión, gracias a las reformas aplicadas. Contribuyeron, además, el

bajo precio del petróleo, una política monetaria acomodaticia y una política fiscal no restrictiva. Entre las reformas, destaca, la mayor flexibilidad del mercado de trabajo y la moderación salarial, que han permitido que la economía recuperara competitividad y que se creara empleo. En este sentido, los elementos de mayor vulnerabilidad son la alta tasa de paro, la dualidad del mercado de trabajo y la baja productividad. A ello hay que agregar el elevado nivel de endeudamiento público que afecta al sector privado y la Posición de Inversión Internacional Neta negativa de la economía. En vista del elevado nivel de deuda pública y de la relajación en los dos últimos años del balance fiscal, se recomienda retomar una senda de consolidación fiscal gradual pero a la vez creíble. El FMI considera que será necesario recurrir a los impuestos indirectos para no afectar el ritmo de crecimiento de la economía y la creación de empleo.

Por otra parte, según las previsiones de invierno de la Comisión Europea, continuará el proceso de recuperación económica en todas las economías de la Unión Europea durante el período 2016-2018, pero en un contexto de incertidumbre excepcional que se debe a factores como la futura política económica del gobierno de los EEUU, las diversas elecciones en Europa durante este año y las negociaciones con el Reino Unido sobre el *Brexit*.

Concretamente, la Comisión ha revisado ligeramente al alza las proyecciones de crecimiento del PIB para la Eurozona en 2017 y 2018, y para el conjunto de la Unión Europea únicamente en 2017. Ello se debe a una evolución de la economía mejor a la esperada en la segunda mitad del 2016 y a un comienzo de año muy positivo. Fuera de la región, se espera un mayor crecimiento de la economía estadounidense por las medidas de estímulo fiscal que pretende impulsar el nuevo gobierno, así como una consolidación del crecimiento de las economías emergentes.

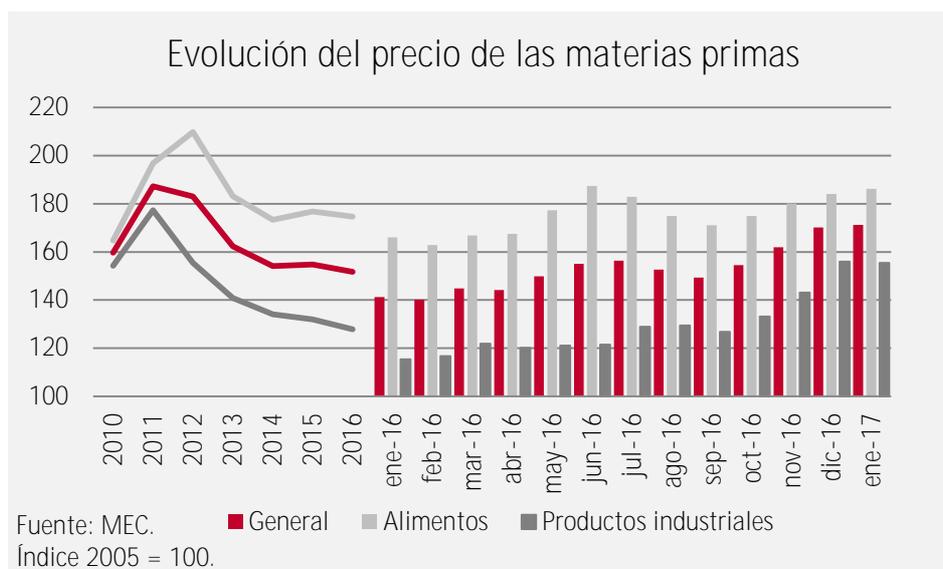
En cuanto a la evolución de las principales variables macroeconómicas en Europa, la Comisión espera que el consumo privado continúe siendo la base del crecimiento, toda vez que continuarán mejorando el empleo y los salarios, si bien de forma más moderada por el previsible incremento de la inflación que será más próximo –aunque todavía inferior– al objetivo de estabilidad de precios del 2%. A su vez, se prevé que la inversión continúe creciendo de forma moderada.

Respecto a España, el informe de la Comisión Europea señala que el crecimiento de los tres primeros trimestres en 2016 fue superior a lo previsto y que por tercer año consecutivo se observará un aumento del PIB mayor que la media de la zona euro. En este sentido, las perspectivas sobre la economía continúan siendo positivas, aunque los factores que han favorecido el fuerte crecimiento del PIB en los últimos años irán perdiendo impulso, por lo cual se proyecta una subida del PIB español de 2,3% este año y de 2,1% el próximo. A pesar del fuerte crecimiento de la economía española, el déficit público no se habría reducido lo suficiente, pasando del 5,1% en 2015 a 4,7% en 2016. Para 2017, la Comisión espera un déficit de 3,5%, hasta llegar al 2,9% en 2018, en cualquier caso alejados de los compromisos para esos años, que son el 3,1%, 2,2% y 1,3%, respectivamente.

PREVISIONES DE CRECIMIENTO DEL PIB							
Tasa de variación anual	FMI			Comisión Europea			
	2016	2017	2018	2016	2017	2018	
Economía mundial	3,1	3,4	3,6	3,0	3,4	3,6	
Zona euro	1,7	1,7	1,5	1,7	1,6	1,8	
EEUU	1,6	2,3	2,5	1,6	2,3	2,2	
Japón	0,9	0,8	0,5	0,9	1,0	0,5	
Alemania	1,7	1,5	1,5	1,9	1,6	1,8	
Francia	1,3	1,3	1,3	1,2	1,4	1,7	
Italia	0,9	0,7	0,8	0,9	0,9	1,1	
España	3,2	2,3	2,1	3,2	2,3	2,1	
Reino Unido	2,0	1,5	1,4	2,0	1,5	1,2	
China	6,7	6,5	6,0	6,7	6,4	6,2	
India	6,6	7,2	7,7	6,9	7,1	7,5	
Brasil	-3,5	0,2	1,5	-3,4	0,6	1,7	
Rusia	-0,6	1,1	1,2	-0,6	0,8	1,1	

Fuente: FMI, Comisión Europea.

Finalmente, en lo que a política monetaria se refiere, el BCE, en su reunión de enero, decidió mantener inalterado los tipos de interés de referencia. Respecto a su programa de estímulo, continuará comprando activos al ritmo de 80 billones de euros al mes hasta finales de marzo y luego reducirá el monto a 60 billones hasta finales de año, con posibilidades de modificar el tamaño o duración del programa en caso que fuera necesario, o de concluirlo si la inflación se ajusta a una senda más consistente con el objetivo de precios de mediano plazo. No obstante, en el corto plazo, a nivel internacional podrían presentarse tensiones de precios debido a las subidas de precio que otros materiales, además del petróleo, están registrando. Baste señalar, que en enero de 2017, en tasa interanual, el índice general de materias primas aumentó un 21,2%, el de alimentos un 12,1% y el de productos industriales 34,8%.



DEMANDA Y ACTIVIDAD

La marcha de la economía española y catalana en 2016 fue muy positiva. Las tasas de crecimiento trimestre a trimestre dieron cuenta de un crecimiento robusto y muy superior a la media de las economías desarrolladas en general y europeas en particular. Para el 2017 se prevé una desaceleración del crecimiento del PIB y el consumo privado continuará siendo el principal motor de la actividad económica. El sector exterior tendrá una menor aportación negativa, por lo que la contribución al aumento del PIB de la demanda interna y la demanda exterior será más homogénea.

De acuerdo con los datos de Contabilidad Nacional, en el cuarto trimestre, el PIB español aumentó un 0,7% intertrimestral, manteniendo el ritmo de expansión del tercer trimestre. Respecto al mismo trimestre de 2015, el nivel de actividad económica aumentó un 3,0%. En términos anuales, el PIB en 2016 ascendió a los 1.113.851 millones de euros, lo que supone un incremento real de 3,2% respecto a 2015.

El crecimiento del PIB en el último trimestre de 2016 fue el resultado de una menor contribución de la demanda nacional, compensada parcialmente por una aportación positiva de la demanda externa mayor que en el trimestre anterior. En este sentido, es importante destacar que a lo largo de todo el 2016 hemos asistido a una contribución más equilibrada entre demanda doméstica y exterior, toda vez que la contribución al crecimiento del PIB de la demanda exterior ha ido aumentando trimestre a trimestre.

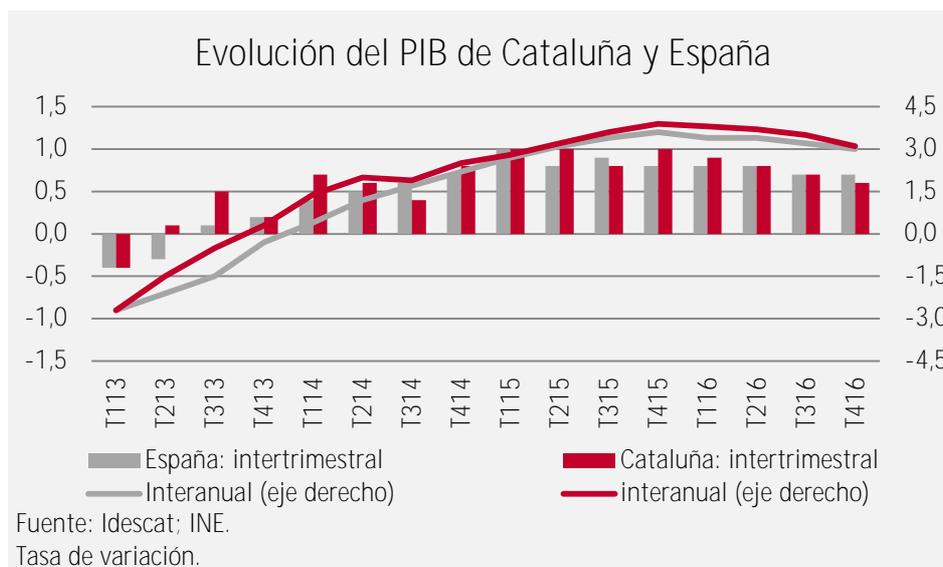
ESPAÑA: PIB POR COMPONENTES Y SECTORES								
Tasa de variación interanual	2015				2016			
	T I	T II	T III	T IV	T I	T II	T III	T IV
PIB	2,7	3,1	3,4	3,6	3,4	3,4	3,2	3,0
Componentes:								
Consumo hogares	2,4	2,5	3,3	3,2	3,6	3,4	3,0	3,0
Consumo AAPP	1,0	1,9	2,3	2,7	1,7	0,7	0,8	0,0
FBCF	4,7	6,3	6,7	6,4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

Fuente: INE. *Contribución al crecimiento del PIB.

El crecimiento la economía se vio favorecido por un incremento del gasto en consumo final de los hogares, que se mantuvo en el 3,0% interanual, cifra inferior a las tasas de crecimiento del primer y segundo trimestre. La formación bruta de capital fijo se desaceleró al crecer a una tasa de 2,2%, muy

por debajo de los incrementos de 2015. Sin embargo, las exportaciones de bienes y servicios, aumentaron su ritmo de expansión, subiendo un 4,4%, mientras que las importaciones también se incrementaron pero con menor intensidad (2,3%).

Desde la óptica sectorial, el sector servicios continuó moderando su ritmo de avance, mientras que la industria repuntó, no así la manufacturera. Por otra parte, la construcción mantuvo el buen tono al crecer una décima más que el trimestre anterior.



Por su parte, en febrero, el Idescat publicó el avance del PIB catalán del cuarto trimestre. El crecimiento intertrimestral del PIB de Cataluña habría continuado su moderación en el ritmo de expansión, con un aumento de 0,6%. Respecto al último trimestre de 2015, el PIB en Cataluña habría crecido un 3,1%, cifra que se ubica ligeramente por encima de la tasa de variación interanual del PIB de España.

CATALUÑA: PIB POR SECTORES								
Tasa de variación interanual.	2015				2016			
	T I	T II	T III	T IV	T I	T II	T III	T IV
PIB	2,8	3,2	3,6	3,9	3,8	3,7	3,5	3,1
Oferta:								
Agricultura	0,3	-0,5	-2,0	-2,4	3,7	8,2	10,7	11,3
Industria	2,2	2,2	3,1	3,4	4,2	4,9	5,9	5,8
Construcción	1,9	3,5	4,0	4,2	4,5	3,5	3,0	3,7
Servicios	3,1	3,5	3,8	4,0	3,6	3,2	2,6	2,1

Fuente: Idescat.

Los indicadores de más corta frecuencia, dan cuenta de la continuidad en la expansión de la demanda, en particular del consumo privado y la actividad turística. Destacando también el repunte

de la actividad inmobiliaria y la robustez de indicadores de actividad comercial, industrial y de servicios.

El índice general de cifra de negocios de las actividades de servicios en España, corregido de efectos estacionales y de calendario, ha cerrado el año con un repunte en el crecimiento mensual de noviembre y diciembre, con lo que el aumento para todo el año fue de 4,4%. Mientras tanto, en Cataluña, la subida del índice general fue de 3,2% (para el conjunto de España el ascenso fue de 4,2%).

Por su parte, el índice de comercio al por menor (a precios constantes y sin estaciones de servicio) subió un 3,7% en España, en el acumulado de todo 2016. En Cataluña, el mismo indicador subió un 2,9%. La pauta del crecimiento del consumo al por menor ha sido diferente en Cataluña respecto al conjunto de España. En el primer caso, se observa una ligera moderación respecto al 2015, mientras que en el segundo, la expansión cobró más fuerza en 2016.

En cuanto a la actividad turística, el gasto en 2016 subió un 9,0%, alcanzando los 77.625 millones de euros en España. Cataluña representó el 22,3% del total de gasto, pero cabe hacer dos salvedades: por un lado, el porcentaje de gasto en Cataluña es ligeramente inferior al porcentaje de turistas y, por otra parte, el crecimiento del gasto turístico en Cataluña es el menor en comparación con otras CCAA. Los datos del mes de febrero señalan que el gasto turístico continúa creciendo a buen ritmo en España ya que ha subido un 13,8% interanual, mientras que en Cataluña el gasto se redujo un 0,9% respecto al mismo mes de 2016.

Por su parte, los datos de entrada de turistas extranjeros en 2016 indican un nuevo récord, con la llegada de 75,6 millones de visitantes en todo el territorio español, es decir, un 10,3% más que el año anterior. Cabe señalar, que Cataluña –con casi 18 millones de turistas– ha sido la primera comunidad en cuanto a visitantes internacionales, ya que prácticamente uno de cada cuatro la eligió como destino principal. Sin embargo, el ritmo de crecimiento del turismo en 2016 fue muy inferior a la media de España, con una subida de 4,0%. Las CCAA que más se han beneficiado del gran crecimiento de la actividad turística en 2016 fueron la Comunidad Valenciana, Madrid, Canarias y Andalucía. Los datos disponibles para el mes de enero continúan siendo muy positivos en términos generales. En España, la llegada de turistas creció un 10,7% interanual en el primer mes del año, continuando así con la tendencia de fuerte crecimiento del sector turístico español. Cataluña recibió el 21,8% del total de turistas, es decir 850.457 visitantes internacionales, lo que representa una disminución respecto a enero de 2016 de 1,8%.

TURISMO INTERNACIONAL 2016						
	Llegadas (personas)	% sobre total	% variación	Gasto (millones de euros)	% sobre total	% variación
España	75.563.198	100	10,3	77.625	100	9,0
Andalucía	10.641.469	14,1	12,8	11.384	14,7	7,6
Islas Baleares	13.011.876	17,2	11,9	13.006	16,8	10,5
Canarias	13.297.883	17,6	13,2	15.136	19,5	11,8
Cataluña	17.988.830	23,8	4,0	17.328	22,3	3,7
C. Valenciana	7.828.996	10,4	16,6	7.491	9,7	14,9
Madrid	5.742.926	7,6	13,5	7.600	9,8	15,6
Otras CCAA	7.051.218	9,3	6,0	5.680	7,3	2,5

Fuente: INE.

TURISTAS SEGÚN PAÍS		
País	Personas	Variación
Alemania	11.188.523	6,4
Bélgica	2.309.535	2,5
Francia	11.371.209	7,1
Irlanda	1.820.699	23,0
Italia	3.993.289	5,8
Países Bajos	3.371.811	9,2
Portugal	1.994.266	15,1
Reino Unido	17.840.292	12,4
Suiza	1.728.569	8,5
Rusia	1.007.709	2,2
Países nórdicos	5.169.195	10,9
Resto de Europa	4.958.431	15,7
Estados Unidos	2.001.214	7,2
Resto de América	2.567.259	23,3
Resto del mundo	4.241.198	14,2
Total:	75.563.198	10,3

Fuente: INE.

El índice de producción industrial –corregido de efectos estacionales y de calendario– aumentó un 1,9% en el conjunto de 2016 en España, lo que representa el tercer año de incremento consecutivo en el indicador. Todos los destinos económicos subieron, excepto energía, y destacan los bienes de equipo por registrar el mayor incremento (3,9%). Para Cataluña, el índice general presentó un aumento de media anual de 3,2% (para el total de España la variación de este indicador fue de 1,6%), con una caída únicamente en el índice de bienes de consumo duradero. A diferencia de lo observado para el total de España, la producción industrial se aceleró respecto al 2015 en Cataluña, tras cuatro años en positivo.

El indicador de cifra de negocios de la industria, en su serie corregida, también muestra una tendencia al alza en los últimos dos meses del año. En el 2016, el incremento fue de 0,8% en España. Por su parte, el índice para Cataluña (serie original) creció un 1,2% (0,4% para España).

Las compraventas de viviendas, según el indicador del INE, se incrementaron un 13,6% en 2016, cifra superior al aumento de 2015 (11,5%). La caída en el número de operaciones sobre viviendas nuevas se moderó hasta el 1,7% en 2016, tras la fuerte reducción en 2015 (-34,5%); mientras que la subida de las viviendas usadas fue de 17,8%, menor que la registrada el año anterior (38,4%). En Cataluña, las compraventas de viviendas registradas creció un 20,0% en 2016.

Los datos de edificación privada, por otra parte, exhibieron una ligera recuperación en 2016, como se **apunta en el informe "El sector de la construcció a Catalunya 2016. Previsions 2017" de la Cambra de Contractistes de Catalunya**. No obstante, la inversión pública en el sector de la construcción continuó siendo insuficiente. Así, la licitación oficial de obras ha caído un 2,0% en 2016 en Cataluña, por la reducción de la inversión del Estado y de la Generalitat, ya que la de las Administraciones Locales aumentó.

Por último, el indicador de confianza del consumidor del CIS registró una nueva caída al pasar desde los 98,3 puntos en enero hasta los 95,1 puntos en febrero, manteniéndose por debajo de los 100 puntos (percepción negativa). La disminución del índice se produjo tanto por una peor valoración de situación actual como de las expectativas.

INDICADORES DE ACTIVIDAD 2016		
	Cataluña	España
Producción industrial	4,0	1,8
Cifra de negocios industria	1,2	0,4
Entrada de pedidos	2,0	0,0
Comercio al por menor	2,9	3,7
Venta grandes superficies	1,2	3,6
Matriculación turismos	10,0	12,7
Confianza consumidor	-	-0,2
Creación sociedades mercantiles	18,6	8,3
Cifra negocios servicios	3,2	4,2
Turistas extranjeros	4,0	10,3
Consumo cemento	6,0	-3,1
Licitación oficial	-23,9	-11,0
Compraventas	20,0	13,6
Viviendas	16,5	20,4

Fuente: INE, Idescat, CIS. Variación anual.

LA PRODUCTIVIDAD DE LA ECONOMÍA ESPAÑOLA

A partir de datos del FMI (*Country Report No. 17/24*), desde mitad de la década de los 90 hasta los años de *boom* pre-crisis, existió una brecha significativa entre el nivel de productividad de la economía española y del resto de socios europeos. Este diferencial llegó incluso a ser negativo en los años de fuerte crecimiento económico. Tras la crisis, el diferencial se redujo, pero principalmente por la gran pérdida de empleo en España, y también por la fuerte destrucción de empresas que esencialmente eran las que tenían más bajos niveles de productividad.

PRODUCTIVIDAD DEL TRABAJO				
	1950-1972	1972-1995	1995-2004	2004-2013
España	5,8	3,6	0,3	1,4
Francia	5,0	2,6	1,5	0,6
Alemania	5,7	2,9	1,5	0,8
Italia	5,4	2,4	0,5	0,0
Japón	7,0	3,2	1,8	0,9
Reino Unido	2,8	2,6	2,4	0,4
Estados Unidos	2,5	1,3	2,2	1,0

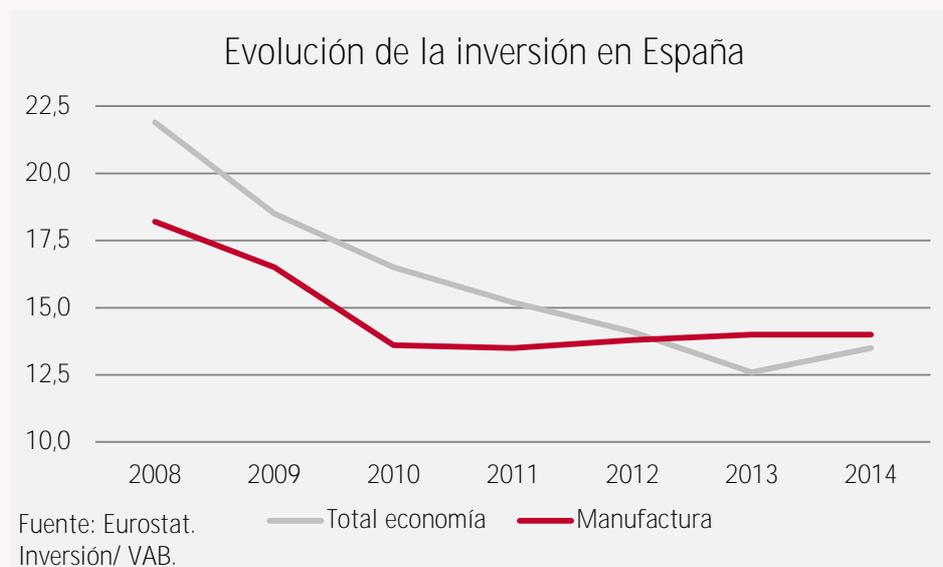
Fuente: OCDE.

La empresa española es, según el FMI, de menor dimensión y menos productiva e innovadora en comparación con las del entorno europeo. Además, según el FMI, crece más lentamente y está menos volcada al exterior, y posee una alta dependencia del crédito bancario, lo cual implicó importantes restricciones para la inversión en I+D al estallar la crisis. En definitiva, el bajo nivel de productividad en España se asocia a la existencia de demasiadas pequeñas empresas de escasa productividad y a una asignación ineficiente de los recursos.

Existe además, un diferencial de productividad más amplio entre las grandes y pequeñas empresas que en otros países de Europa, y hay más heterogeneidad inter-sectorial en términos de productividad.



En este sentido, se aprecia un deterioro de la productividad del conjunto de la economía española en el 2009, aunque se ha mantenido relativamente estable en los últimos años. En la manufactura, sin embargo, se observa un repunte con una ganancia de productividad más importante, que puede estar relacionado con una presión competitiva característica de los sectores con mayor exposición al mercado global. En España, se constata que frente a pequeñas variaciones de la productividad por trabajador, la industria manufacturera ha ido incrementando paulatinamente sus niveles de productividad.



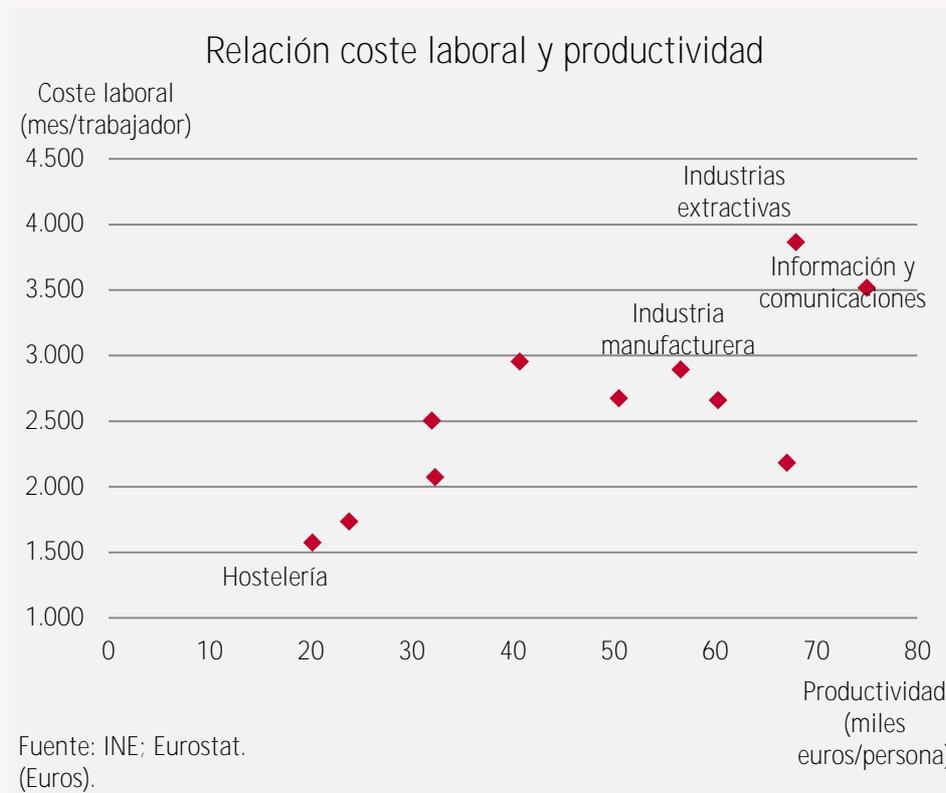
Es importante destacar que el crecimiento de productividad que se ha registrado en los últimos años en la economía española está relacionado fundamentalmente con la fuerte destrucción de empleo ya que la inversión ha descendido. Esto es un fenómeno característico de la economía española, ya que la comparación internacional permite apreciar que la productividad ha tendido a reducirse en otras economías, mientras en el caso de España la productividad ha subido, es decir que se han producido incrementos de productividad de **forma "pasiva"**, ya que la relación producto por unidad de trabajo se ha dado por la vía de la pérdida de empleo. **Para promover el crecimiento de la productividad "activa" es necesario**, por tanto, continuar con las políticas de reforma estructural, que pasen por una mayor dotación de capital público, una mejora en I+D+i –especialmente en su difusión– y un entorno regulatorio y fiscal que potencien el emprendimiento.

Otro aspecto a destacar es que se aprecian diversas realidades al hablar de productividad. Por ejemplo, si se toman los últimos datos disponibles de productividad aparente del trabajo de Eurostat para el año 2014, podemos extraer dos conclusiones importantes. La primera, es que hay sectores más productivos que otros. Hostelería o suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado son uno de los sectores con menor productividad en todos los países tomados como referencia. Por otra parte, en ciertos sectores la diferencia entre países es más evidente, como es el caso de las industrias extractivas o actividades científicas y técnicas.



En este gráfico se toma España como país de referencia (valor 100 del índice). Niveles de productividad superiores a 100 indican una posición de ventaja respecto al mismo sector en España, y viceversa. En el caso de la industria manufacturera, por ejemplo, todos los países excepto Italia presentan una productividad mayor de su industria respecto a la industria española. Así un trabajador en Alemania genera 71.500 euros de media, mientras que uno en España genera 56.600 euros.

Asimismo existe, como cabría esperar, una correlación positiva entre productividad y los costes laborales, tal como indican los datos para España.

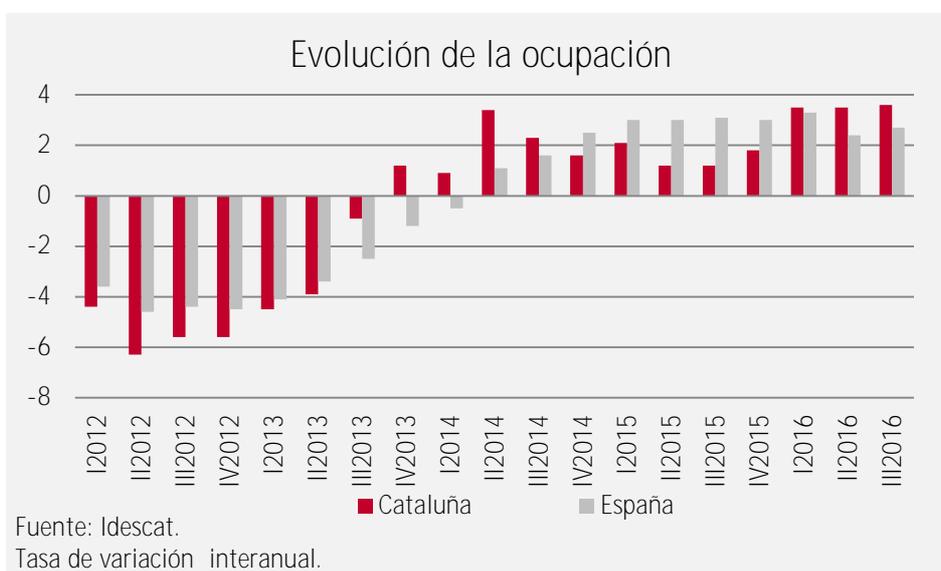


Finalmente, otros estudios han puesto de manifiesto la importancia de debatir sobre cómo impulsar el crecimiento de la productividad dado que en la última década, e incluso antes de la crisis, ha presentado signos de desaceleración en las economías avanzadas. Esta falta de dinamismo de la productividad se ha registrado a pesar de los avances en materia de innovación, educación y de integración de las empresas en las cadenas globales de producción. Se plantea, por tanto, una paradoja que algunos analistas (*Compendium of Productivity Indicators 2016*, OCDE) atribuyen a la poca difusión de las tecnologías punteras a otras empresas a escala mundial. De ser así, el papel de los gobiernos e instituciones a la hora de diseñar políticas que refuercen los mecanismos de difusión del conocimiento es determinante, ya que únicamente a través de aumentos en la productividad se logrará incrementar el producto potencial y de esa manera alcanzar mayores niveles de bienestar. Por tanto, se vuelve imprescindible incrementar la dotación de capital público y la inversión en I+D+i.

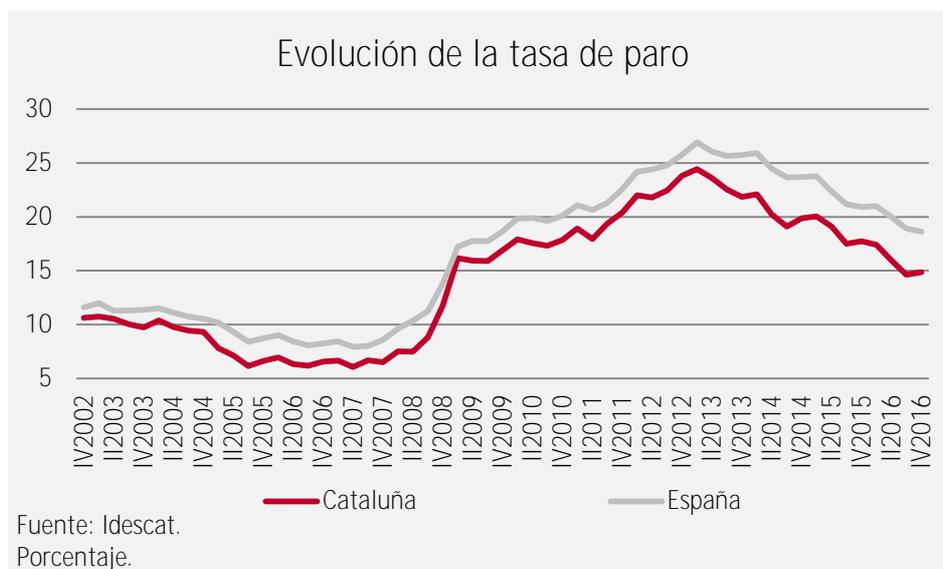
MERCADO DE TRABAJO

La última EPA de 2016 termina de confirmar, un año más, la buena marcha del mercado de trabajo, en términos de generación de empleo. A pesar de la ligera caída en la ocupación en el último trimestre, los datos del año muestran que el crecimiento de la economía continúa teniendo efectos positivos sobre el empleo, con una importante reducción de la tasa de paro.

Concretamente, se crearon en el 2016, 413.900 puestos de trabajo en toda España, de los cuales 100.800 corresponden a Cataluña. La tasa de crecimiento del empleo en Cataluña (3,2%) ha sido casi un punto superior a la de la media española (2,3%), más próxima al ritmo de expansión de la economía.



En el cuarto trimestre de 2016, el número de parados descendió en España y Cataluña, tanto en términos trimestrales como respecto al mismo período de 2015. De esta forma, el número de parados se sitúa en 4.237.800 y 558.500, respectivamente. El ritmo de caída del paro continuó siendo significativo: en Cataluña la reducción fue de 16,5% interanual, mientras que en el conjunto de España el paro bajó un 11,3%. Así, la tasa de paro cerró el año en el 14,9% para Cataluña y en el 18,6% para España.



Es importante señalar dos tendencias generales observadas: la caída de la población activa (127.800 y 9.4000 personas menos buscando trabajo en España y Cataluña, respectivamente) y el incremento de la ocupación (413.9000 y 100.800 puestos de trabajo nuevos en España y Cataluña, respectivamente).

Esto último se debe, en el caso de España, a la creación de empleo exclusivamente en el sector privado, ya que en el sector público la ocupación descendió. En Cataluña, por su parte, tanto los asalariados privados como los públicos aumentaron.

No obstante, mientras que en España todos los sectores de actividad contribuyeron a la creación de empleo –destacando el sector servicios con un 58% del total, seguido de la industria con un 28% del incremento de la ocupación–, en Cataluña prácticamente todo el empleo nuevo correspondió al sector servicios, ya que la ocupación de la industria en términos anuales se redujo (con caídas más significativas en "industrias extractivas, energía, agua y residuos" y "metalurgia").

En cuanto a los asalariados, de su aumento neto, un 43% tuvo carácter indefinido en España, y de forma similar en Cataluña, con un 41%.

Por otra parte, en febrero, la afiliación total continuó creciendo en Cataluña a buen ritmo, un 3,9% interanual, lo que implica 120.560 afiliados más en los últimos 12 meses. En España, el avance fue ligeramente más moderado al crecer la afiliación un 3,4%, es decir, 580.543 afiliados más que en el mismo mes de 2016. En todo el año pasado, la media de crecimiento de afiliados fue superior en Cataluña respecto a España, tendencia que se ha mantenido en los primeros meses de 2017 y que está en consonancia con el ritmo de expansión de la actividad económica.



El paro registrado siguió descendiendo a tasas de dos dígitos en Cataluña (-11,3%), mientras que en España la disminución fue más moderada (-9,7%). El número de parados registrados en Cataluña totalizó 452.342 personas y en España 3750.876.



Una perspectiva más estructural permite apreciar que los desequilibrios del mercado de trabajo en España y Cataluña continúan siendo importantes. Aún no se han alcanzado los niveles precrisis en términos de ocupación y afiliación, a pesar del fuerte ritmo de creación de empleo en los últimos años.

CATALUÑA: MERCADO DE TRABAJO 2007-2016					
	2007	2014	2016	Variación 2007-2016	Variación 2014-2016
Miles de personas					
Tasa actividad (%)	63,3	62,6	62,3	-1,0	-0,3
Tasa empleo (%)	59,2	49,9	52,3	-6,9	2,4
Tasa paro (%)	6,5	20,3	15,7	9,2	-4,6
Activos	3.824	3.804	3.778	-1,2	-0,7
Ocupados	3.577	3.031	3.184	-11,0	5,0
Parados	248	773	594	139,8	-23,2
Afiliación rég. general	2.728	2.317	2.526	-7,4	9,0
Paro registrado	266	576	454	70,7	-21,2

Fuente: Idescat.

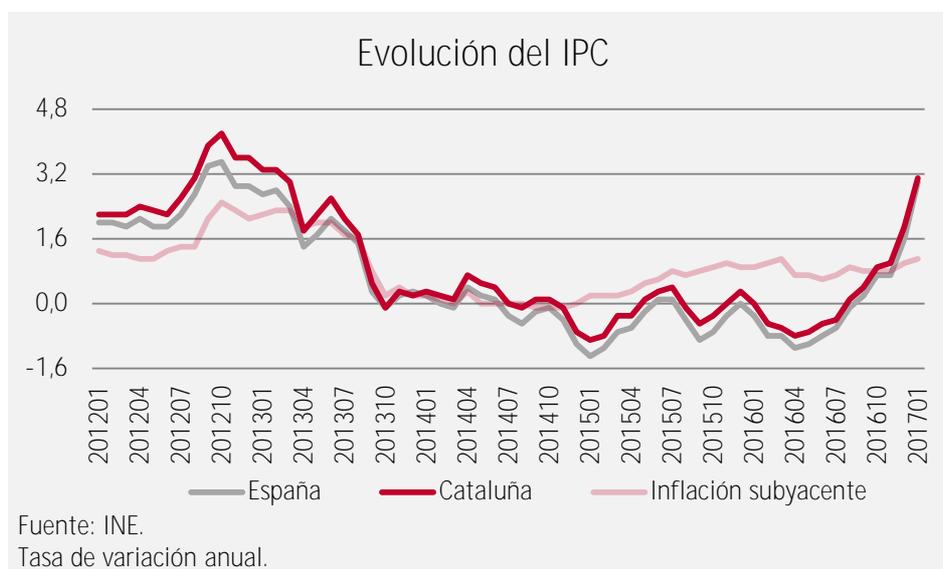
ESPAÑA: MERCADO DE TRABAJO 2007-2015					
	2007	2014	2016	Variación 2007-2016	Variación 2014-2016
Miles de personas					
Tasa actividad (%)	59,3	59,6	59,2	-0,1	-0,4
Tasa empleo (%)	54,4	45,0	47,6	-6,8	2,6
Tasa paro (%)	8,2	24,4	19,6	11,4	-4,8
Activos	22.426	22.955	22.823	1,8	-0,6
Ocupados	20.580	17.344	18.342	-10,9	5,8
Parados	1.846	5.610	4.481	142,7	-20,1
Afiliación rég. general	14.728	12.266	13.245	-10,1	8,0
Paro registrado	2.130	4.448	3.703	73,9	-16,7

Fuente: Idescat.

PRECIOS Y FINANCIACIÓN

Sobre finales de 2016 el nivel de precios alcanzó un ritmo de expansión más próximo a las metas de inflación del BCE, dejando atrás posibles escenarios de deflación y los registros negativos en la variación del IPC. Así, la inflación general ha superado la subyacente por primera vez desde mitad de 2014, llevando el diferencial de precios con la Eurozona a terreno positivo.

El IPC general en España ha registrado una variación interanual del 3,0% en el mes de enero, desapareciendo así el efecto escalón sobre la evolución de los precios causado por la significativa reducción del precio del petróleo. En enero de 2016, el precio del petróleo fue de 31,1 euros el barril Brent, mientras que en enero de 2017 subió hasta los 54,4 euros, es decir, un 75% más. En Cataluña, los precios subieron un 3,1%. Los grupos que han tenido una mayor influencia al alza del IPC general para España han sido vivienda y transporte, debido a la subida de los precios de la electricidad y carburantes.

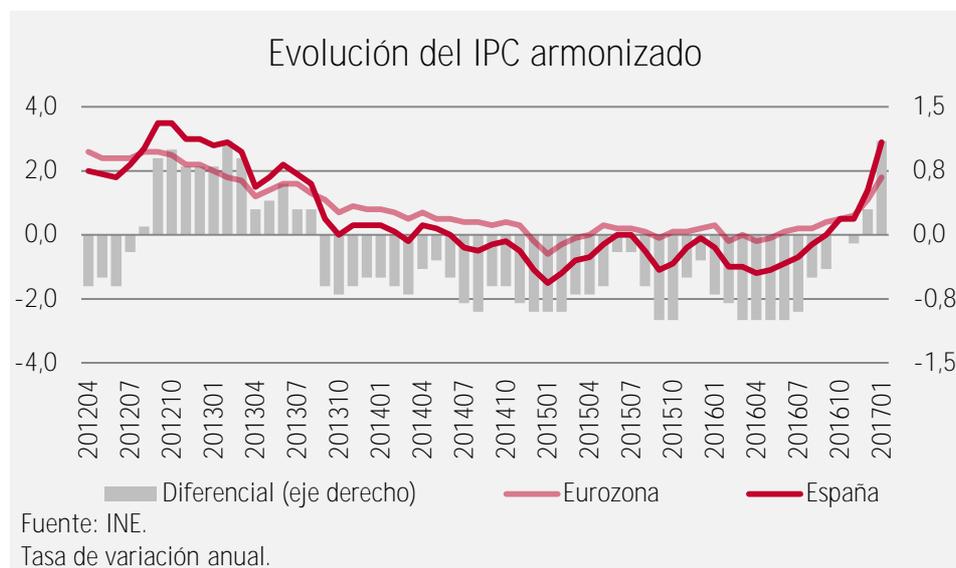


Cabe mencionar, que la inflación subyacente –índice general sin alimentos no elaborados ni productos energéticos– tan solo ha aumentado su ritmo de crecimiento en una décima, manteniéndose ligeramente por encima de los niveles anteriores. De esta forma, el precio de los componentes más estables de la cesta de la compra se ha incrementado un 1,1% en términos anuales y el diferencial entre la inflación general y la subyacente se ha ampliado significativamente en el mes de enero. Los datos de avance para el mes de febrero van en la misma dirección, con una inflación del 3,0% interanual.

Hay que tener en cuenta, de todas formas, que en el mismo mes de 2016 el IPC general registró una variación negativa de 0,8%, mientras que la inflación subyacente subía un 1,0%. Por tanto, así como hace un año se señalaba que las fuertes caídas del IPC estaban ocasionadas por oscilaciones en el precio de los componentes más volátiles de la cesta de la compra (drástica reducción del precio del petróleo) y que no se podía hablar de un fenómeno de deflación propiamente dicho, actualmente el pronunciado repunte de la inflación tiene su origen en las mismas causas pero con sentido contrario

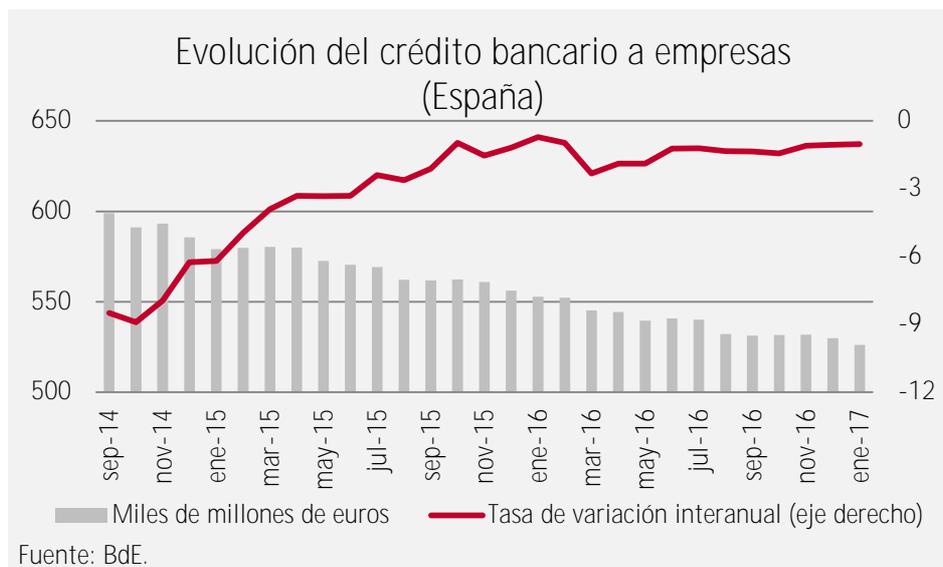
(recuperación del precio del crudo). Por ello es importante evitar efectos de segunda ronda que ocurren cuando se trasladan incrementos ocasionales en los precios a otros componentes de los costes como los salarios.

Por otra parte, 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, también ha sido positivo ya que el IPCA en Europa se ha incrementado un 1,8%, mientras que en España ha subido un 2,9%, en términos anuales. En los últimos meses del año pasado el diferencial de precios negativo que España mantenía con la Eurozona se fue reduciendo hasta registrar, en el mes de diciembre, un valor positivo, cosa que no se observaba desde julio de 2013. Recordar que diferenciales positivos de inflación con el resto de los países del euro pueden implicar un castigo a la competitividad de los productores locales, por lo que sería recomendable continuar con la moderación salarial para no frenar el proceso de generación de empleo.

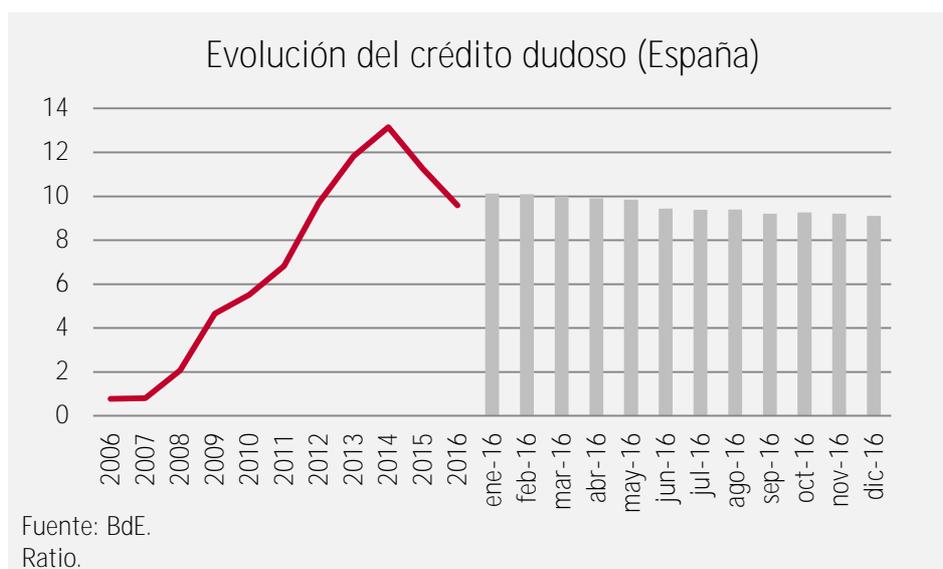


En lo que a financiación del sector privado de la economía española se refiere, la destinada a hogares e ISFLSH continuó decreciendo, aunque a menor ritmo que en 2015 o 2014, con una caída de 1,4% en el mes de enero, en línea con la reducción media de 2016. Destaca la disminución de 3,1% en el crédito a la vivienda y el aumento de 4,5% en los otros destinos. Por otra parte, en el caso de las sociedades no financieras, la financiación repuntó tras dos caídas en noviembre y diciembre; con un aumento de 0,1%. En particular, el crédito bancario disminuyó un 1,0%.

En cuanto al coste del crédito, el tipo de interés aplicado a empresas para operaciones nuevas menores a 250.000 euros fue de 3,72%. Para las operaciones superiores a 1 millón de euros el tipo fue de 1,94%. Para los hogares e ISFLSH, los tipos de interés de los préstamos fueron del 2,23% para la adquisición de vivienda y del 8,68% para el consumo.



Por otra parte, es importante destacar la fuerte reducción de la tasa de morosidad en 2016, cerrando el año en un 9,1%, lo que representa un importe total de 116.259 millones de euros.



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 9,2% en términos interanuales en el mes de enero. Para las empresas grandes (aproximado a través de los créditos de más de 1 millón de euros) se observó un incremento similar, del 9,3%, después de nueve meses de caídas consecutivas.



SECTOR PÚBLICO

Los datos sobre el déficit Consolidado de la Administración Central, las Administración Regional y los Fondos de la Seguridad Social hasta el mes de noviembre, indican que el conjunto de las AAPP registró una necesidad de financiación acumulada de 39.579 millones de euros (con ayuda financiera, pero sin incluir Corporaciones Locales), lo que representa un 3,54% del PIB e implica un porcentaje tres décimas inferior al del año 2015, cuando el déficit alcanzaba un 3,84% del PIB en igual período.

CAPACIDAD (+) O NECESIDAD (-) DE FINANCIACIÓN					
	Millones de euros			% del PIB	
	2015	2016	%	2015	2016
Acumulado a fin de noviembre					
Recursos Financieros	341.814	346.354	1,3	31,78	31,01
Empleos Financieros	383.108	385.933	0,7	35,62	34,55
Necesidad (-) o Capacidad(+) de Financiación	-41.294	-39.579	-4,2	-3,84	-3,54
PIB utilizado	1.075.639	1.117.076			

Fuente: MINHAFP.

El saldo negativo fue resultado de un incremento del déficit de la Administración Central y de los Fondos de la Seguridad Social. Esta evolución se debe, en primer lugar, a que las principales operaciones relativas a la recuperación y transformación del sector financiero se llevan a cabo por los Organismos de la Administración Central; y en parte también, por el mayor déficit del Sistema de Seguridad Social, dado que mientras el gasto en prestaciones sociales aumentó, los ingresos por cotizaciones y transferencias recibidas lo hicieron a menor ritmo, y el superávit del Servicio Público de Empleo Estatal que se redujo por las menores transferencias recibidas del Estado. Por su parte, el déficit de la Administración Autonómica se redujo a más de la mitad debido al efecto a favor de las CCAA de la liquidación definitiva de 2014 y 2013 (7.668 y 1.750 millones de euros, respectivamente).

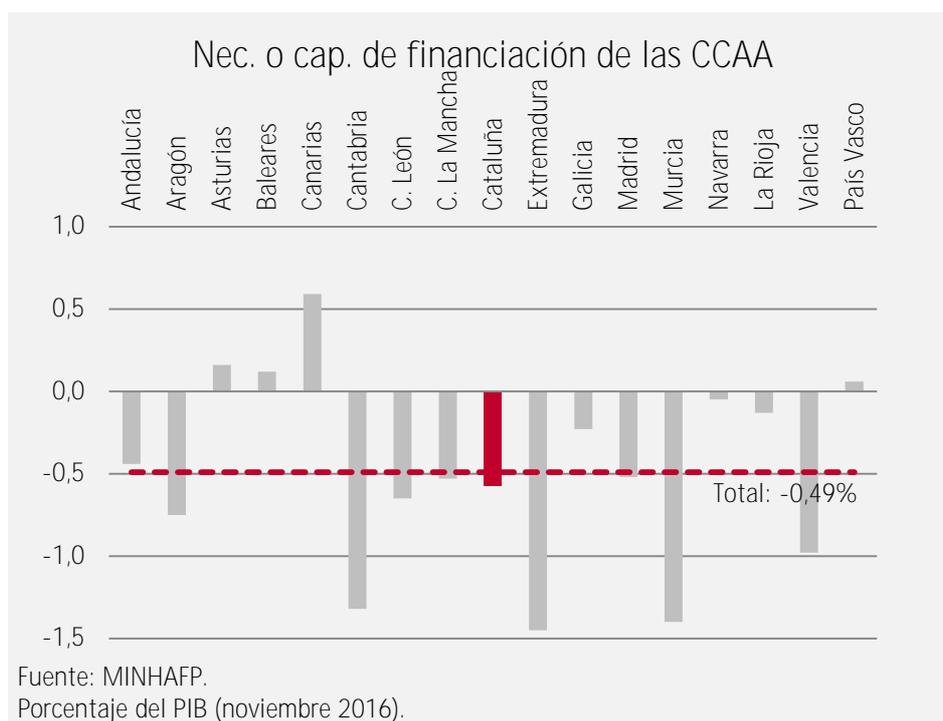
26

CAPACIDAD (+) O NECESIDAD (-) DE FINANCIACIÓN					
	Millones de euros			% del PIB	
	2015	2016	%	2015	2016
Acumulado a fin de noviembre					
Administración Central	-23.738	-26.856	13,1	-2,21	-2,40
Estado	-25.471	-26.390	3,6	-2,37	-2,36
Organismos de la Administración Central	1.733	-466	-	0,16	-0,04
Administración Regional	-14.652	-5.418	-63,0	-1,36	-0,49
Fondos de la Seguridad Social	-2.904	-7.305	151,5	-0,27	-0,65
Sistema de Seguridad Social	-8.643	-10.273	18,9	-0,80	-0,92
SPEE	5.941	3.083	-48,1	0,55	0,28
FOGASA	-202	-115	-43,1	-0,02	-0,01
Consolidado	-41.294	-39.579	-4,2	-3,84	-3,54
Ayuda financiera	-482	-2.336	384,6	-0,04	-0,21
Consolidado sin ayuda financiera	-40.812	-37.243	-8,7	-3,79	-3,33

Fuente: MINHAFP.

Por el lado de los ingresos y recursos, cabe destacar, el menor gasto en consumos intermedios, intereses, subvenciones y formación bruta de capital fijo, así como el incremento de todas las partidas de ingresos excepto impuestos sobre el capital y transferencias entre AAPP.

Por su parte, Cataluña presentó una necesidad de financiación equivalente al 0,57% del PIB (1.203 millones de euros), sensiblemente inferior al déficit de 2,22% de igual período del año anterior. La reducción de la necesidad de financiación en Cataluña obedece a un incremento de los recursos de 8,9% y una caída del gasto de 4,7%.



Según las recomendaciones del Consejo Europeo en cuanto al Procedimiento de Déficit Excesivo, los objetivos de déficit para España serán: 4,6% en 2016, 3,1% en 2017, 2,2% en 2018 y el 1,3% en 2019. Por sector institucional, el déficit de la Administración Central deberá reducirse hasta alcanzar el 0,3% del PIB en 2019 y el de Seguridad Social hasta el 1,0%. Las CCAA deberán, por su parte, alcanzar el equilibrio presupuestario. En este sentido, la senda de déficit aprobada para las CCAA correspondiente al periodo 2016-2018 es: -0,7% para 2016, -0,6% para 2017 y -0,3% para 2018.

OBJETIVOS DE ESTABILIDAD				
% del PIB	2016	2017	2018	2019
Administración Central	-2,2	-1,1	-0,7	-0,3
Comunidades Autónomas	-0,7	-0,6	-0,3	0,0
Corporaciones Locales	0,0	0,0	0,0	0,0
Seguridad Social	-1,7	-1,4	-1,2	-1,0
Total:	-4,6	-3,1	-2,2	-1,3

Fuente: MINHAFP.

DÉFICIT PÚBLICO

La dificultad para alcanzar el cumplimiento del déficit público en España para el ejercicio 2016, ya se había constado en julio de 2016, en donde se adoptaron medidas de contención de nuevo gasto público. Sin embargo se hizo necesario la adopción de medidas adicionales, que se plasmaron en la Real Decreto Ley 2/2016, de 30 de septiembre, que fue consensuado por el principal partido de la oposición, que se focalizó en un mayor esfuerzo para lograr el objetivo por el lado de los ingresos, y especialmente en el impuesto sobre sociedades. Así, se estableció la obligación de la fijación de un pago mínimo en el impuesto sobre sociedades del 23%, con carácter general a las empresas cuya cifra de negocios neta superase los 10 millones de euros. Supuso que ante el próximo pago a cuenta del impuesto en octubre un importante esfuerzo de tesorería de las empresas, a la vez que el esfuerzo fiscal recaía de forma desproporcionada en las empresas, y por lo tanto, introdujo más riesgos y restricciones a la inversión y la creación de empleo.

INGRESOS TRIBUTARIOS HOMOGÉNEOS		
Variación anual	Total	Sociedades
2014	3,6	-1,9
2015	4,3	15,6
2016	1,9	7,1
T22015	6,1	20,9
T32015	6,7	18,6
T42015	3,0	8,8
T12016	-0,2	-97,3
T22016	-6,6	-40,8
T32016	2,0	4,5
T42016*	12,8	50,9

Fuente: INE. *hasta noviembre

En la Estadística de Recaudación, expresada en términos homogéneos, hasta el mes de noviembre –los datos de diciembre no se publican hasta el 31 de marzo- un incremento importante de la recaudación en el cuatro trimestre (hasta noviembre) que elevó los ingresos tributarios un 12,8% en dicho periodo, y especialmente por la medida comentada el impuesto sobre sociedades en el cuarto trimestre aumentó un 50,9% en el 2016 en los meses de octubre-noviembre, con respecto a dicho periodo del año 2015. El incremento de recaudación por el impuesto de sociedades en el mes de octubre-noviembre explica el 82,7% del incremento de la recaudación total en dichos dos meses.

Baste recordar que la decisión del Gobierno del Estado supone casi doblar el pago mínimo respecto del 2015 -del 12% al 23%- y reduce a la mitad el umbral de aplicación -de 20 millones de facturación a 10 millones.

Adicionalmente, el Gobierno aprobó el Real Decreto-ley 3/2016 de 3 de diciembre, por el que se adoptan medidas de ámbito tributario dirigidos a la consolidación de las finanzas públicas y otras medidas urgentes en materia social, que pretenden encarrilar el déficit público hacia el objetivo marcado para el año 2017, del 3,1% del PIB. Nuevamente, en las medidas se hace

hincapié en la fiscalidad sobre las empresas estableciendo limitaciones a la compensación de bases negativas (con una graduación de las limitación en función de la cifra de negocios de la sociedad); la limitación a la aplicación de deducciones por doble imposición nacional e internacional; así como –con carácter retroactivo- a las reversiones de las pérdidas por deterioro de participaciones de cartera y de las rentas negativas de establecimientos permanentes generadas con anterioridad a 2013, entre otras, así como el incremento de algunos de los impuestos especiales (impuestos sobre productos intermedios e impuestos sobre el alcohol y las bebidas derivadas, así como sobre las labores del Tabaco) además de prorrogar la vigencia para el ejercicio 2017 del impuesto sobre el patrimonio.

En la actualización del Plan Presupuestario 2017 aprobado por el Gobierno el 9 de diciembre se expone que de las medidas adoptadas se estima un incremento de la recaudación impositiva de 7.505 millones de euros, de los cuales 4.655 millones corresponden al aumento derivado de las medidas comentadas del Real decreto-ley 3/2016, es decir un 62% (o del 84,5% si se excluyen los mayores ingresos por el nuevas medidas de aplazamientos que suponen un incremento de ingresos de 1.500 millones y por la mejora en la lucha contra el fraude que se estima en 500 millones), que se complementa con los incrementos en los impuestos especiales que se cifran en 350 millones de euros, así como un aumento de 500 millones de euros por nuevos ingresos derivados de figuras tributarias medioambientales. Para el 2017, las medidas correctoras por el lado de los ingresos pivotan nuevamente y forma excesiva sobre la imposición empresarial, dificultando la mayor generación de actividad y empleo.

SECTOR EXTERIOR

En 2016 la balanza por cuenta corriente de la economía española registró un saldo positivo de 22.300 millones de euros, lo que implica un incremento de 51,7% frente al superávit de 14.700 millones de euros de 2015. Esta mejoría de la cuenta corriente se debe al mayor superávit de la cuenta de bienes y servicios y a la ligera reducción del déficit de la cuenta de rentas. Así, la economía española registró una capacidad de financiación de 26.900 millones de euros en todo 2016.

Por su parte, el saldo neto de la cuenta financiera (excluido el Banco de España), fue positivo y superior al de 2015, destacando el incremento de la inversión extranjera en España de 7,5%, equivalente a 1.700 millones de euros, y la reducción de la inversión de España en el exterior por un importe de 6.400 millones de euros.

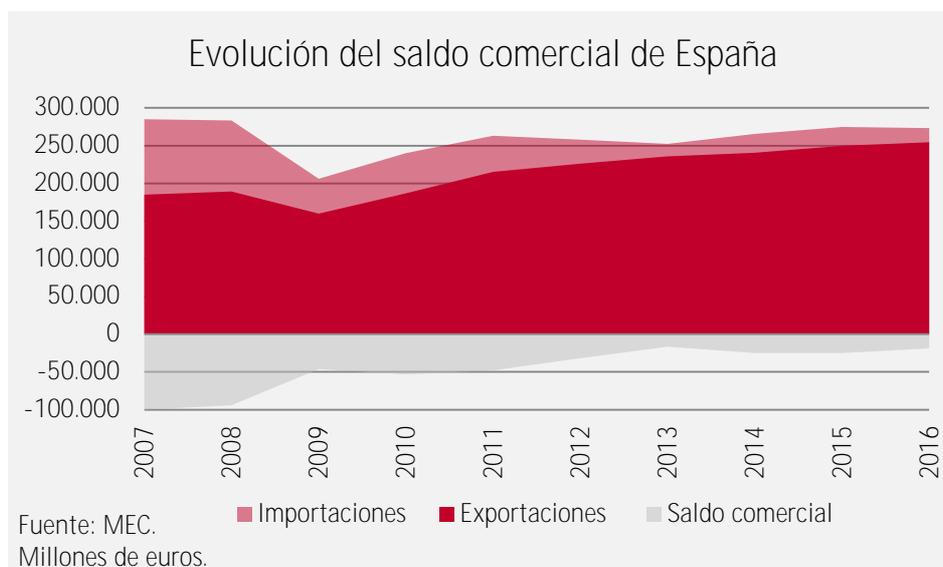
BALANZA DE PAGOS						
Miles de millones de euros	2015			2016		
	Ingresos	Pagos	Saldos	Ingresos	Pagos	Saldos
Cuenta corriente:	423,0	408,3	14,7	437,2	414,9	22,3
Bza. comercial y de servicios	356,9	330,6	26,2	368,6	336,3	32,3
Turismo y viajes	50,9	15,7	35,2	54,5	18,5	36,0
Rentas	66,2	77,7	-11,5	68,6	78,6	-10,0
Cuenta de capital:	7,8	0,8	7,0	5,7	1,2	4,6
Cuentas corriente y de capital:	430,8	409,1	21,7	443,0	416,1	26,9
Cuenta financiera:	-	-	25,2	-	-	34,0
Excluido Banco de España	-	-	65,3	-	-	87,6
Inversiones directas	52,2	22,8	29,4	45,8	24,5	21,2
Errores y omisiones:	-	-	3,5	-	-	7,2

Fuente: Banco de España.

En el 2016, las ventas al exterior se vieron favorecidas por la depreciación del euro y el crecimiento de los mercados europeos, mientras que por el lado de las compras, la fuerte reducción del precio del petróleo jugó un papel determinante en la caída de las importaciones y la mejora del déficit comercial, dado que las importaciones energéticas representaron un 11% del total de bienes y servicios comprados en el exterior.

Las exportaciones españolas en 2016 alcanzaron la cifra récord de 254.530 millones de euros, lo que implica un incremento de 1,7% respecto al 2015. Por otra parte, se produjo una caída de las importaciones de 0,4%, cuyo valor fue de 273.284 millones de euros.

Por consiguiente, el saldo comercial deficitario (-18.754 millones de euros) se redujo un 22,4% y la tasa de cobertura subió hasta el 93,1%. El déficit energético descendió un 37,8%, es decir, que la factura energética se contrajo en aproximadamente 9.850 millones de euros. Cabe señalar, que el saldo no energético, presentó un balance negativo de 2.516 millones de euros, frente al superávit de 1.912 millones de euros de 2015.



En todo el 2016, las exportaciones de algunas de las principales economías mundiales, como Alemania o Italia, crecieron a tasas más reducidas que las españolas, mientras que las ventas al resto del mundo de países como Francia o Reino Unido descendieron, y aun con mayor intensidad lo hicieron las exportaciones de EEUU, China y Japón.

COMPARATIVA INTERNACIONAL		
Tasa de variación anual 2016	Exportaciones	Importaciones
Cataluña	2,0	2,4
España	1,7	-0,4
Alemania	1,2	0,6
Francia	-0,9	-0,4
Italia	1,1	-1,4
Zona euro	0,7	-0,2
Reino Unido	-0,2	14,2
UE-28	-0,1	0,4
EEUU	-3,2	-2,6
China	-6,4	-5,4
Japón	-7,4	-15,9

Fuente: MEC.

En este contexto, las ventas al exterior catalanas subieron un 2,0% -por encima de la media española y de la Eurozona- alcanzando un valor de 65.142 millones de euros, es decir un 25,6% del total de España. En términos de contribución, las exportaciones catalanas representaron 0,5 puntos porcentuales del crecimiento total de las exportaciones españolas.

Por su parte, las importaciones subieron un 2,4%, hasta los 77.825 millones de euros, equivalente a un 28,5% del total español. Como consecuencia, la balanza comercial registró un déficit de 12.683

millones de euros, un 4,0% menos que el registrado en 2015, y la tasa de cobertura se situó en el 83,7%.

Según el destino, en el 2016 fueron las ventas a Europa, y en particular a la Eurozona, las que explican el crecimiento de las exportaciones tanto españolas como catalanas. Fuera del entorno europeo subieron de manera importante las exportaciones a China. El resto de países no contribuyó al buen desempeño de las exportaciones. Es de destacar la caída de las ventas a destinos como EEUU, América Latina, Oriente Medio, África y Oceanía.

Por sector, destacan como los más dinámicos bienes de consumo duradero, productos energéticos y alimentación, bebidas y tabaco en España, mientras que en Cataluña fueron bienes de equipo y bienes de consumo duradero los que presentaron un mayor aumento.

EXPORTACIONES POR SECTOR				
2016	España:		Cataluña:	
	Cuota (%)	Variación anual (%)	Cuota (%)	Variación anual (%)
Alimentos	16,9	6,2	14,2	5,6
Productos energéticos	5,2	6,4	2,9	0,2
Materias primas	2,2	-0,6	1,4	-6,2
Semimanuf. no químicas	10,0	-2,5	6,4	-5,8
Productos químicos	14,1	0,1	26,1	1,3
Bienes de equipo	20,3	2,5	18,6	10,4
Sector automóvil	17,7	5,9	15,9	-0,4
Bienes de consumo duradero	1,7	8,8	1,5	9,0
Manufacturas de consumo	10,1	5,9	12,3	-0,5
Otras mercancías	1,7	-48,3	0,6	-36,8
Total	100	1,7	100	2,0

Fuente: MEC.

EXPORTACIONES POR DESTINO				
2016	España:		Cataluña:	
	Cuota (%)	Variación anual (%)	Cuota (%)	Variación anual (%)
Europa	72,0	3,9	73,2	3,6
Unión Europea	66,3	4,1	65,8	3,3
Zona Euro	51,8	4,4	53,5	4,0
Francia	15,1	-0,5	16,1	6,9
Alemania	11,3	6,1	11,9	2,1
Italia	8,0	8,7	9,1	5,7
Resto UE	14,5	2,9	12,4	0,8
Reino Unido	7,5	5,1	6,0	-4,3
Resto Europa	5,7	1,8	7,4	5,6
América del Norte	5,0	0,3	3,7	1,5
EEUU	4,5	-0,7	3,3	0,4
América Latina	5,3	-9,1	5,9	-7,7
Brasil	0,9	-17,8	0,8	-29,6
Asia	9,4	0,1	10,0	1,8
China	2,0	13,4	2,0	9,0
Japón	0,9	-2,6	1,2	-3,2
Oriente Medio	3,3	-5,0	3,5	-2,0
África	6,4	-0,4	5,7	-5,6
Marruecos	2,7	13,0	2,0	5,7
Oceanía	0,6	-17,3	0,6	14,9
Total	100	1,7	100	2,0

Fuente: MEC.

INDICADORES DE LA EMPRESA EXPORTADORA

En este apartado se reúne una serie de indicadores de la empresa exportadora tanto española como catalana. Las principales conclusiones que pueden desprenderse de estos datos, y su comparativa con años anteriores son:

El número de empresas exportadoras en 2016 es un 21% superior que el de 2011 en España, mientras que en Cataluña el crecimiento entre estos años fue del 11%. Tras dos años de caídas en 2014 y 2015, el número de empresas exportadoras volvió a crecer en 2016.

Dentro de estas empresas, los exportadores regulares crecieron, durante el período 2011-2016, un 34% en España y un 28% en Cataluña, muy superior al ritmo de expansión del resto de empresas cuyas ventas al exterior son ocasionales.

EXPORTADORES Y EXPORTADORES REGULARES								
España	Número de exportadores	Variación anual (%)	Valor de exportación (millones de euros)	Variación anual (%)	Exportadores regulares	Variación anual (%)	Valor de exportación (millones de euros)	Variación anual (%)
2011	123.128	12,6	215.230	15,2	37.253	-3,9	195.407	14,5
2012	137.528	11,7	226.115	5,1	38.373	3,0	205.750	5,3
2013	151.160	9,9	235.814	4,3	41.168	7,3	216.966	5,5
2014	147.845	-2,2	240.582	2,0	45.842	11,4	223.421	3,0
2015	147.334	-0,3	249.794	3,8	47.768	4,2	233.440	4,5
2016	148.794	1,0	254.530	1,7	49.792	4,2	240.104	2,9
Cataluña	Número de exportadores	Variación anual (%)	Valor de exportación (millones de euros)	Variación anual (%)	Exportadores regulares	Variación anual (%)	Valor de exportación (millones de euros)	Variación anual (%)
2011	43.205	8,9	54.955	12,5	13.180	-3,1	49.387	13,4
2012	46.069	6,6	58.853	7,1	13.810	4,8	53.973	9,3
2013	49.075	6,5	58.957	0,2	14.682	6,3	54.666	1,3
2014	47.596	-3,0	60.291	2,3	15.946	8,6	55.878	2,2
2015	47.375	-0,5	63.885	6,0	16.406	2,9	59.093	5,8
2016	48.035	1,3	65.142	2,0	16.929	3,2	60.812	2,9

Fuente: ICEX.

La distribución de empresas exportadoras por tramo de exportación es muy similar en el conjunto de España y Cataluña, donde el grueso de las empresas exporta por menos de 5.000 euros. Otra parte importante de empresas se ubica en el tramo de 5.000-25.000 y 50.000-500.000 euros.

En líneas generales, la distribución no ha variado mucho en los últimos cinco años, aunque se observa un aumento en el tramo más bajo, y un descenso en el tramo de 5.000-25.000 y 50.000-500.000 euros.

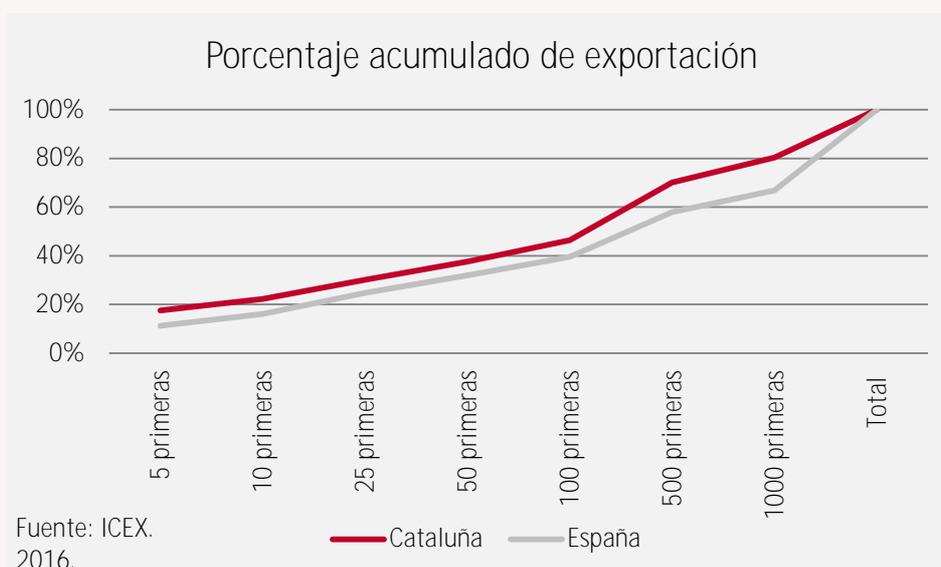
CONCENTRACIÓN DE EXPORTADORES

España (% sobre el número total de exportadores)	2012	2013	2014	2015	2016
Menos de 5.000€	49,3	52,0	52,6	53,3	54,6
Entre 5.000€ y menos de 25.000€	17,8	17,2	15,8	15,5	14,6
Entre 25.000€ y menos de 50.000€	5,5	5,0	4,9	4,9	5,0
Entre 50.000€ y menos de 500.000€	13,9	13,0	13,3	12,6	12,2
Entre 500.000€ y menos de 5 Mill.€	10,1	9,5	9,9	10,0	9,9
Entre 5 Mill.€ y menos de 50 Mill.€	3,1	2,9	3,1	3,2	3,2
Entre 50 Mill.€ y menos de 250 Mill.€	0,3	0,3	0,3	0,4	0,4
250 Mill.€ o más	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
Cataluña (% sobre el número total de exportadores)	2012	2013	2014	2015	2016
Menos de 5.000€	48,9	50,4	49,3	49,3	50,5
Entre 5.000€ y menos de 25.000€	18,9	18,5	17,8	17,7	17,2
Entre 25.000€ y menos de 50.000€	6,1	5,7	6,0	6,1	6,0
Entre 50.000€ y menos de 500.000€	13,9	13,5	14,4	14,2	13,6
Entre 500.000€ y menos de 5 Mill.€	9,2	9,0	9,5	9,6	9,5
Entre 5 Mill.€ y menos de 50 Mill.€	2,7	2,6	2,7	2,9	2,8
Entre 50 Mill.€ y menos de 250 Mill.€	0,3	0,3	0,3	0,3	0,4
250 Mill.€ o más	0,1	0,0	0,1	0,0	0,1

Fuente: ICEX.

35

Al comparar la distribución del número de empresas exportadoras por volumen de exportación entre Cataluña y España, se aprecia que el sector exportador catalán es más concentrado que el español. Por ejemplo, las cinco primeras empresas en Cataluña acumulan el 17,5% del valor exportado, mientras que en España las primeras diez empresas exportadoras alcanzan el 16,1%.



Es importante destacar que, por destino de exportación, se aprecia cómo un porcentaje de exportadores a la Unión Europea (sobre todo la zona euro) aporta un porcentaje aún mayor del valor total exportado, en tanto que las ventas de empresas que exportan a otras regiones, constituye un porcentaje más bajo en las exportaciones totales.

EXPORTADORES POR DESTINO				
	España		Cataluña	
	% exportadores	% valor	% exportadores	% valor
Europa	41,1	72,0	43,5	73,2
Unión Europea	21,2	66,3	17,1	65,8
Zona Euro	18,9	51,6	16,0	53,3
Bélgica	5,8	3,1	6,0	2,5
Alemania	9,3	11,3	8,5	11,9
Francia	12,1	15,1	12,1	16,1
Italia	8,9	8,0	8,8	9,1
Países Bajos	6,3	3,2	5,8	2,9
Portugal	10,7	7,1	10,0	6,7
Resto UE	11,0	13,7	9,8	12,1
Reino Unido	7,9	7,5	7,0	6,0
Resto Europa	18,1	2,8	25,1	3,0
Suiza	12,0	1,6	13,0	3,3
Turquía	5,3	2,0	6,7	2,0
América del Norte	22,9	5,0	23,0	3,7
Estados Unidos	21,5	4,5	21,4	3,3
América Latina	29,0	5,3	28,8	5,9
Asia	27,1	9,4	30,7	10,0
China	10,1	2,0	10,8	2,0
Oriente Medio	11,6	3,3	13,1	3,5
África	28,7	6,4	25,6	5,7
Marruecos	12,7	2,7	11,1	2,0
Oceanía y Regiones Polares	5,3	0,6	6,0	0,6
Total Mundo	100	100	100	100

Fuente: ICEX.

Por sectores la distribución de empresas exportadoras es más uniforme, destacando el de automóviles como el de más relevancia en cuanto a valor de exportación. También la farmaquímica ocupa un espacio destacado, y en Cataluña, además, materias primas y semimanufacturas de plástico.

RANKING DE LOS 20 PRINCIPALES SECTORES					
Cataluña	% exportadores	% valor	España	% exportadores	% valor
Automóviles	5,6	13,9	Automóviles	6,7	15,2
Farmaquímica	1,0	6,5	Equipos componentes y accesorios de...	6,1	6,9
Materias primas y semimanufacturas de plástico	8,4	6,1	Farmaquímica	0,7	3,8
Equipos componentes y accesorios de...	5,9	4,7	Combustibles y lubricantes	0,9	3,7
Material eléctrico	5,6	3,6	Productos de fundición y siderúrgicos	5,3	3,6
Confección femenina	4,9	3,5	Materias primas y semimanufacturas de plástico	6,9	3,3
Química orgánica	1,8	3,3	Confección femenina	4,7	3,1
Otros productos	3,4	3,0	Otros productos no comprendidos en otro sector	43,1	2,5
Productos de fundición y siderúrgicos	5,4	2,4	Material eléctrico	5,1	1,9
Combustibles y lubricantes	0,9	2,3	Equipamiento navegación aérea	0,7	1,6
Carne de la especie porcina, congelada	0,5	1,7	Química orgánica	1,2	1,5
Carne de la especie porcina fresca o...	0,3	1,6	Aceite de oliva	1,0	1,3
Tejidos para confección	3,4	1,5	Otros productos químicos	2,7	1,3
Pasta de papel y papel	2,7	1,4	Cítricos, frescos	0,8	1,2
Perfumería	0,6	1,4	Hortalizas de fruto, frescas	0,7	1,2
Pinturas, barnices, tinta de imprenta y mastiques	2,3	1,3	Maquinaria eléctrica	4,7	1,1
Instrumentos de precisión y medida para uso...	3,3	0,8	Productos semielaborados de aluminio	2,1	1,1
Productos semielaborados de cobre y...	0,9	0,8	Pavimentos y revestimientos cerámicos	1,1	1,0
Maquinaria eléctrica	4,9	0,8	Calzado	2,3	1,0
Otros productos no comprendidos en otro sector	39,6	0,8	Pasta de papel y papel	2,2	0,9
Subtotal	64,2	61,5	Subtotal	66,8	57,3

Fuente: ICEX.

ÍNDICE DE COMPETITIVIDAD REGIONAL DE LA UNIÓN EUROPEA

El ICR mide diferentes dimensiones de la competitividad a nivel regional en la UE. En este sentido, cabe destacar que contar con una medida de este concepto a escala regional es muy importante ya que muchos de los factores que afectan la competitividad no se distribuyen equitativamente dentro de un mismo país o están determinados por las autoridades locales. El ICR2016 está basado en 74 indicadores regionales que abarcan mayoritariamente el período comprendido entre 2012 y 2014, con algunos indicadores de los años 2015 y 2016. Es un indicador que permite analizar la distribución geográfica de la competitividad no sólo entre países sino también entre sus regiones.

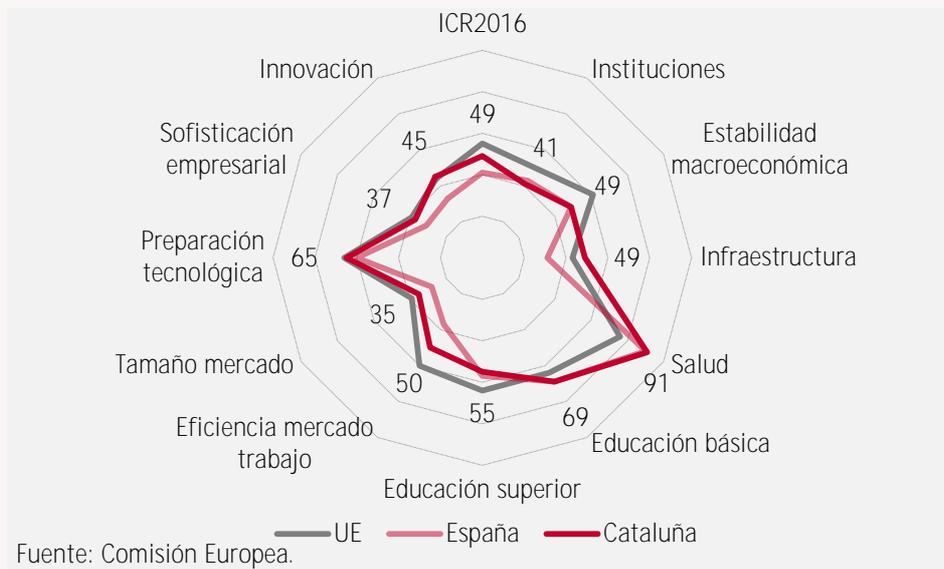
El ICR está compuesto por once pilares que describen diferentes aspectos de la competitividad, clasificados en tres grupos de acuerdo al nivel de desarrollo de la economía: Básico (instituciones, estabilidad macroeconómica, infraestructura, salud y educación básica), Eficiencia (educación superior, mercado de trabajo y tamaño de mercado) e Innovación (preparación tecnológica, sofisticación empresarial e innovación).

Muchas de las regiones mejor posicionadas en el *ranking* del ICR son capitales o grandes áreas metropolitanas, toda vez que las capitales tienden a ser las regiones más competitivas de cada país. Asimismo las regiones más competitivas tienen un PIB per cápita más elevado y atraen más inmigración.

En las regiones del noroeste de la UE aquellas con mayor nivel de competitividad generan desbordamiento espacial mejorando la competitividad de las regiones cercanas, no obstante, en los estados del este y sur, la proximidad a la capital no juega como un factor de impulso a la competitividad de las regiones.

Una comparación a lo largo del tiempo permite concluir que, en términos generales, la competitividad de las distintas regiones españolas se mantuvo estable en el período 2010-2016, con la excepción de las regiones mediterráneas que registraron un deterioro en su nivel de competitividad. En particular, en Cataluña se aprecia un deterioro del índice de competitividad entre los años 2010 y 2013.

Cataluña se encuentra dentro del grupo de regiones con un índice de valor negativo (entre -0,2 y 0), lo que significa que se ubica por debajo de la media de la UE. Todas las regiones de España presentan un nivel de competitividad por debajo de la media europea, excepto Madrid y el País Vasco.



Cataluña posee un PIB per cápita superior a la media europea y ocupa la posición 78/263 de acuerdo a este indicador (Madrid 42/263, País Vasco 51/263), mientras que según el ICR2016 ocupa el puesto 153/263 (Madrid 83/263, País Vasco 119/263). De acuerdo al conjunto de once indicadores que conforman el ICR, Cataluña se encuentra en una posición destacada únicamente en cuanto al indicador de salud (18/263). Al comparar Cataluña con otras regiones similares (Nordjylland, Gießen, Mazowieckie, Östra Mellansverige, Limburg, Liguria, Münster, Rhône-Alpes, Overijssel, Prov. Oost-Vlaanderen, Közép-Magyarország, Toscana, Lisboa, Kärnten and Koblenz) se aprecia cierto nivel de debilidad en cuanto a la situación macroeconómica (variable medida a nivel nacional), la educación superior y la eficiencia del mercado de trabajo.

Como conclusión, se observa un empeoramiento del nivel de competitividad de la economía catalana, por lo que resulta prioritario revertir esta tendencia. Para ello es imprescindible dotar de mayores recursos las políticas de infraestructuras e innovación tecnológica, así como las orientadas a la formación permanente y reducción del abandono prematuro de los estudios, sin olvidar las cuestiones de ámbito institucional.

Mejorar de la competitividad de la economía catalana debe ser un eje prioritario de la política en nuestro país, y el informe sobre el ICR2016 pone de manifiesto la necesidad de articular una respuesta por parte de los responsables políticos y el compromiso decidido para llevarlo a cabo.

ÍNDICE DE COMPETITIVIDAD REGIONAL 2016

Indicadores	Posición en el ranking	
	Cataluña	Madrid
PIB pc	78	42
ICR2016	153	83
Ámbito Básico:		
Instituciones	177	160
Estabilidad macroeconómica*	24	24
Infraestructura	78	55
Salud	18	2
Educación básica*	12	12
Ámbito Eficiencia:		
Educación superior y formación permanente	193	83
Eficiencia mercado trabajo	190	183
Tamaño mercado	110	26
Ámbito Innovación:		
Preparación tecnológica	150	134
Sofisticación de los negocios	125	50
Innovación	100	28

Nota: *Nivel estatal, total países=28, total regiones=263.

Fuente: Comisión Europea.

