

# Informe de Coyuntura

Barcelona, marzo de 2018

**Foment**  
del Treball Nacional

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

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

---

## TABLA DE CONTENIDO

RESUMEN EJECUTIVO.....	3
ENTORNO INTERNACIONAL.....	6
DEMANDA Y ACTIVIDAD.....	9
SECTOR INMOBILIARIO .....	12
CASO BOEING .....	17
MERCADO DE TRABAJO.....	19
PRECIOS Y FINANCIACIÓN.....	22
SECTOR PÚBLICO .....	26
SECTOR EXTERIOR.....	30

## RESUMEN EJECUTIVO

- El contexto económico internacional ha resultado muy positivo hacia finales de 2017 y todo indica a que se mantendrá el escenario de crecimiento mundial en el medio plazo. La zona euro y la Unión Europea crecieron en 2017 un 2,4%, el mayor crecimiento en diez años, sin tensiones de precios.
- El precio de las materias primas ha repuntado y ello ha favorecido a las economías exportadoras de *commodities*.
- La política monetaria continúa siendo acomodaticia aunque con una clara orientación a la normalización, destacando especialmente la previsión de tres subidas de tipos por parte de la Reserva Federal en 2018 y que ya en el 2019 pueda hacerlo el BCE.
- El euro se ha apreciado respecto al dólar, pero sin grandes repercusiones sobre el sector exterior porque, por un lado, ha contribuido a disminuir el impacto negativo del incremento del precio del petróleo (bajo históricamente) en euros y, por otro, ha sido amortiguado por el importante peso que en nuestras exportaciones tienen los propios países europeos.
- La inflación en Europa se muestra contenida, aunque con un repunte que nos aproxima a valores más próximos al objetivo del BCE sin que se perciban presiones inflacionarias. Cabe señalar, que el diferencial de crecimiento de precios es favorable a España respecto al resto de la Unión Monetaria, y ya la inflación subyacente es superior al IPC general.
- Los datos económicos en España y Cataluña registraron muy buenos resultados en 2017. Además, se han elevado las previsiones de crecimiento por parte de la Comisión Europea y Fitch ha corregido al alza su calificación de la deuda soberana española, hecho que no ocurre desde 2014.
- Todo este panorama positivo continuará en 2018 y 2019 aunque se espera una moderación en el ritmo de expansión de la economía española para el próximo bienio (por debajo del 3% pero superiores a la media europea), por la menor inercia de los vientos de cola que impulsaron la recuperación.
- El número de asalariados en España creció en 537.500 según la EPA, de los que 357.900 fueron indefinidos, es decir, 2 de cada 3.
- El crédito a las familias ha disminuido muy poco en el 2007 (0,7%) pero debe destacarse que el crédito a destinos diferentes de la vivienda creció ya al 5,7%.

- En el 2017 el sector exportador que ha sido gran impulsor de la industria local y podría también serlo en el 2018.
- El efecto de la incertidumbre por la situación política en Cataluña, de momento, parece haber sido contenido en espacio y tiempo, y limitado a ciertos sectores más sensibles como el turístico (hotelería, restauración), todo y que los efectos sobre las decisiones de inversión no se pueden apreciar en el corto plazo, pudiendo ser más relevantes sus efectos a medio y largo plazo, lo que exige una monitorización del mismo más allá de la tendencia inicial.
- Debe destacarse ya en los datos de 2018, los buenos datos de afiliación en los primeros meses.
- En definitiva, se augura un buen inicio de 2018 a juzgar, no sólo por los datos positivos de cierre de 2017, sino también por los indicadores cualitativos de expectativas y sentimiento que se encuentran niveles optimistas.
- Así, España comienza un 2018 con tres años de crecimiento por encima del 3% -muy superior a la media europea- y con la corrección de grandes desequilibrios macroeconómicos, como ser el superávit del sector exterior o el déficit público por debajo del 3%.
- Resta seguir orientando los esfuerzos de política económica para afrontar los desafíos aún pendientes en materia de ocupación, productividad y mercado de trabajo, por ejemplo, que requieren de políticas de oferta que mejoren la competitividad de nuestra economía.
- En este sentido, de los datos de la Central de Balances del Banco de España (CBBE) desde el 2012, se destaca la mejora de la rentabilidad de los recursos propios, que se explica en gran parte por la disminución del coste de financiación, asociado a una política monetaria excepcional. La mejora, que ha sido muy suave, de la rentabilidad sobre activos obtenidos en los datos de 2012-2016 de la CBBE, pasa irremediablemente por políticas que incentiven la innovación, la investigación y desarrollo, la internacionalización, la reducción de costes productivos (energía, impuestos, infraestructuras, carga regulatoria...) que precisan de posiciones políticas fuertes o de grandes acuerdos de país, permitiendo la generación de empleo, que ha de ser el principal eje de la política económica del Gobierno y a la que también debe contribuir la oposición, desde la vertiente positiva. La mayor fragmentación política exige mayor corresponsabilidades políticas en las acciones de gobierno, que huya del clásico gobierno-oposición, como recientemente se está haciendo en Alemania con gobiernos o coaliciones de amplio apoyo parlamentario.

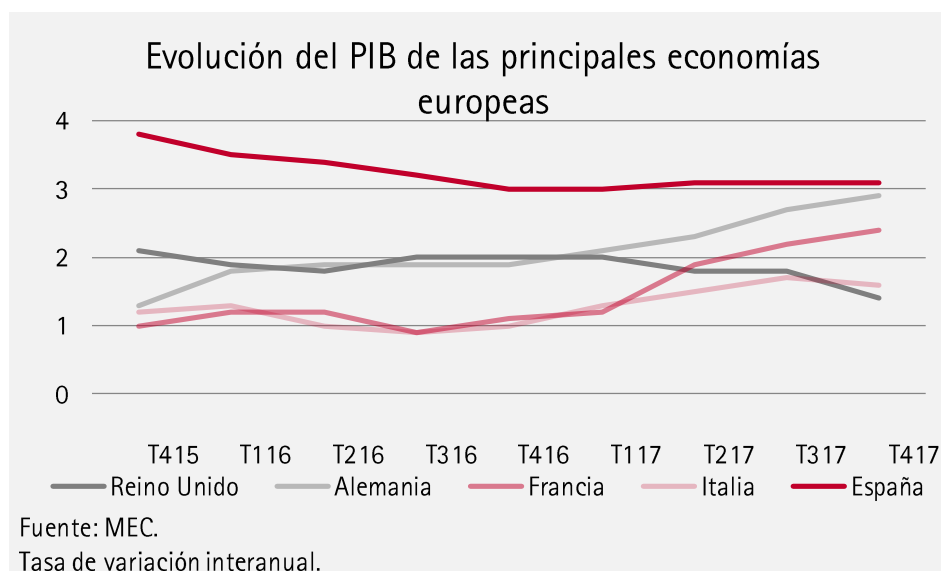
- En este informe se han incorporado dos focos. El primero hace referencia al mercado inmobiliario que va cogiendo fuerza y que se refleja en un fuerte crecimiento de precios, tanto en vivienda en propiedad como en alquiler. Por ello, se hace imprescindible una potente política de vivienda que atempere el crecimiento de los precios inmobiliarios, ya que tiene efectos económicos y sociales sobre las familias, que pueden tensionar otras variables económicas. Debe recordarse la fuerte caída que ha experimentado el gasto público en vivienda en el conjunto de las AAPP, que ha pasado de representar el 2,83% en 2009 al 1,12% en 2017, con muchos años en los que el gasto efectivo ha sido mínimo (ya que se venía de pagar subsidiaciones de intereses de anteriores planes de vivienda).
- El segundo foco se centra en la importancia de disponer de sedes centrales por las economías de aglomeración y, por lo tanto, a medida que se pierden sedes empresariales, no sólo afectan a éstas sino que tiene un efecto multiplicador sobre otras empresas con ellas relacionadas, a la vez que hacer perder atractivo a la ciudad o región, ya que se tiende hacia una mayor concentración –a pesar de que técnicamente puede ser mucho más fácil la realización de las diferentes tareas de forma geográfica más expansiva– debido a las economías de aglomeración. Asimismo se expone un caso particular, la compañía Boeing, que decidió en 2001 trasladar su sede central a Chicago, y dejar su fábrica en Seattle. En el año 2016 por cada trabajador de la fábrica hay 1,1 trabajadores indirectos, y por cada trabajador de su sede central hay 42,4 empleos indirectos. De ahí, que tanto por sus efectos inducidos como por las economías de aglomeración resulte relevante recuperar a medio plazo la sede de las empresas que se han desplazado recientemente por motivos de seguridad jurídica.

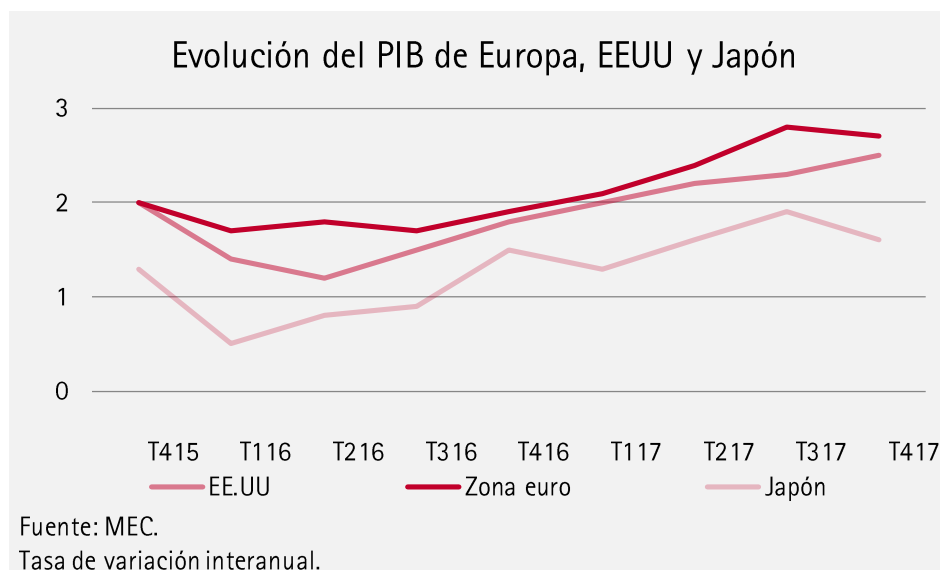
## ENTORNO INTERNACIONAL

En el último trimestre de 2017, el crecimiento del PIB fue de 0,6% intertrimestral tanto en la zona euro como en la Unión Europea, una décima menos que en el trimestre anterior. Respecto al mismo trimestre del año pasado el crecimiento fue de 2,7% en la Eurozona y de 2,6% en la Unión Europea.

Es de destacar que las principales economías europeas registraron una ligera moderación en su ritmo de avance, excepto Francia que recuperó una décima más al crecer al 0,6%. Así, Alemania pasó del 0,7% al 0,6%, España del 0,8% al 0,7% e Italia del 0,4% al 0,3%. El Reino Unido subió una décima su tasa de crecimiento hasta el 0,5%.

En lo que a otras economías fuera del entorno europeo se refiere, cabe señalar, que el PIB de EEUU creció el 0,6% en comparación al 0,8% del tercer trimestre, mientras que la economía japonesa experimentó una fuerte desaceleración pasando del 0,6% al 0,1%. China, por su parte, mantuvo su crecimiento en el 6,8% interanual.





En este contexto, la política monetaria se mantiene acomodaticia en gran parte de las economías avanzadas, todo y que ya ha comenzado un proceso de subida gradual de los tipos de interés de referencia por parte de la Reserva Federal de los EEUU. A lo largo de dicho proceso podrían observarse episodios de corrección en los mercados financieros –como el de principios de febrero con caídas en bolsa tras un período de fuerte revalorización de los activos– que *a priori* deben ser valorados como saludables, habida cuenta del clima de volatilidad en mínimos en los mercados, que no era propio de los fundamentales de una economía en crecimiento que se dirige a un proceso de normalización de la política monetaria.

7

Por otra parte, en la actualización de previsiones de enero, el FMI ha vuelto a corregir al alza sus estimaciones de crecimiento económico mundial para el 2018 y el 2019, años en los que se espera un crecimiento del 3,9% (+ 0.2 p.p.), incluso superior al aumento registrado en 2017 del 3,7% (+ 0,1 p.p.). Esta revisión obedece a un incremento de la actividad generalizado, con sorpresas positivas en Europa y Asia, además del impacto favorable de la política fiscal aprobada en EEUU, que previsiblemente estimulará la economía en el corto plazo a través del impulso a la inversión que supondrán los recortes en el impuesto a sociedades.

El FMI destaca que la mayor previsión de crecimiento global resulta, principalmente, del dinamismo de las economías avanzadas que crecerán durante este bienio a tasas superiores al 2%. Además, sus proyecciones reflejan la expectativa de que las condiciones financieras y el sentimiento optimista en el mercado continuarán apoyando la aceleración de la demanda, especialmente de la inversión, lo cual beneficiará notablemente a las economías más exportadoras.

Nuevamente, el balance de riesgos en el corto plazo, según el FMI, resulta equilibrado, pero con tendencia negativa en el medio plazo. Destaca la amenaza que puede representar, más pronto o más tarde, el tensionamiento de las condiciones financieras globales.

Por su lado, la Comisión Europea publicó sus previsiones económicas intermedias de invierno, donde caracteriza la coyuntura actual de "expansión sólida y duradera". Señala que el crecimiento de la

zona euro y de la Unión Europea, que fue del 2,4% en 2017 (el mayor en diez años), rebasando las expectativas y pasando de una fase de recuperación a una de expansión. La Comisión prevé que estos buenos resultados continúen en 2018 y 2019, con crecimientos del 2,3% (+0,2 p.p.) para la zona euro y del 2,0% (+0,1 p.p.) para la Unión Europea.

Asimismo la Comisión señala que el desempleo y los déficits siguen disminuyendo, toda vez que la inversión va cobrando fuerza, por lo que el crecimiento económico en Europa resulta más equilibrado. Añade, que la confianza de los operadores económicos es particularmente elevada, y que la recuperación del comercio y actividad económica mundial está siendo superior a la prevista. La demanda doméstica se fortaleció con el impulso de los buenos registros en los indicadores de confianza y sentimiento económicos, de la política económica y el mercado laboral. La inversión se beneficiará no sólo de la demanda doméstica sino también de la exterior y de las condiciones financieras favorables.

En este contexto, y con presiones salariales limitadas, las perspectivas de inflación básica se mantienen moderadas, por lo que la inflación general (1,5% en 2018 y 1,6% en 2019) continuará reflejando la influencia de los precios de la energía.

Además, la Comisión proyecta un marcado repunte en el crecimiento de las importaciones mundiales (excluyendo la Unión Europea): 4,6% en 2017, 4,7% en 2018 y 4,5% en 2019; partiendo de un crecimiento mucho menor en 2016, que fue del 1,3%.

PREVISIONES DE CRECIMIENTO DEL PIB						
Tasa de variación anual	FMI			Comisión Europea		
	2017	2018	2019	2017	2018	2019
Economía mundial	3,7	3,9	3,9	-	-	-
Zona euro	2,4	2,2	2,0	2,5	2,3	2,0
EEUU	2,3	2,7	2,5	-	-	-
Japón	1,8	1,2	0,9	-	-	-
Alemania	2,5	2,3	2,0	2,2	2,3	2,1
Francia	1,8	1,9	1,9	1,8	2,0	1,8
Italia	1,6	1,4	1,1	1,5	1,5	1,2
España	3,1	2,4	2,1	3,1	2,6	2,1
Reino Unido	1,7	1,5	1,5	1,8	1,4	1,1
China	6,8	6,6	6,4	-	-	-
India	6,7	7,4	7,8	-	-	-
Brasil	1,1	1,9	2,1	-	-	-
Rusia	1,8	1,7	1,5	-	-	-

Fuente: FMI, Comisión Europea.



## DEMANDA Y ACTIVIDAD

La Comisión Europea ha revisado una décima al alza la previsión de crecimiento del PIB de la economía española para 2018, hasta el 2,6%, manteniendo en el 2,1% la de 2019. Por su parte, la agencia de calificación Fitch, ha subido la calificación de la deuda soberana de España (de BBB+ a A-), es decir, con calidad aceptable, que no había variado en esta agencia de calificación desde abril de 2014.

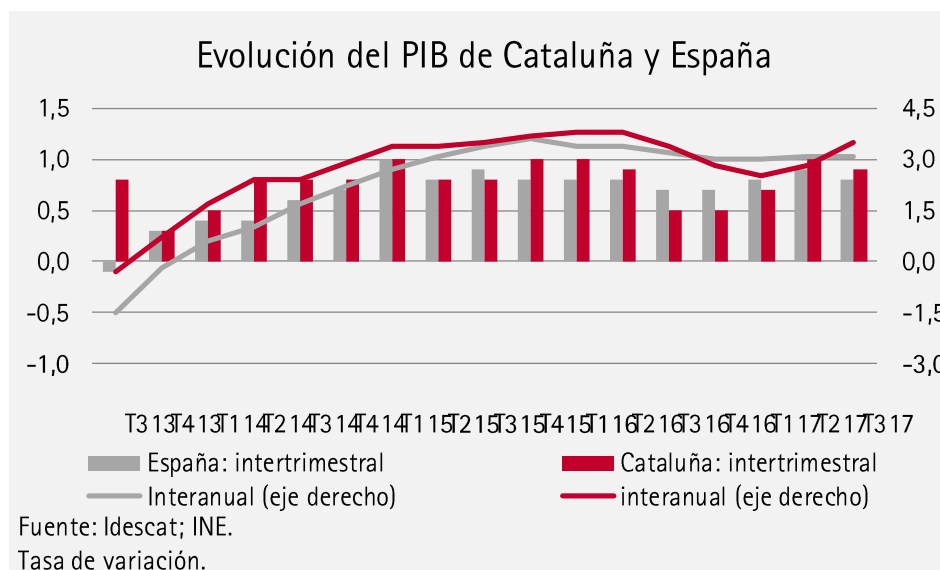
De acuerdo con los datos de Contabilidad Nacional, en el cuarto trimestre, el PIB español aumentó un 0,7% intertrimestral, moderando en una décima el ritmo de expansión respecto al trimestre anterior. En relación a igual período de 2016, el nivel de actividad económica aumentó un 3,1%, igual que la media de todo 2017, situando el PIB a precios corrientes en 1.163.662 millones de euros.

Este crecimiento del PIB fue el resultado, de una contribución positiva de la demanda nacional (+3,2 puntos) y una ligera contribución negativa de la demanda exterior (-0,1 puntos). El componente que ha impulsado la demanda en el último trimestre del año ha sido el gasto en consumo final (hogares y AAPP). La inversión, por su parte, mantuvo el fuerte ritmo de crecimiento del trimestre anterior. A su vez, tanto las exportaciones como las importaciones de bienes y servicios moderaron su avance.

ESPAÑA: PIB POR COMPONENTES Y SECTORES				
	2017			
Tasa de variación interanual	T I	T II	T III	T IV
PIB	3,0	3,1	3,1	3,1
Componentes:				
Consumo final de los hogares	2,2	2,4	2,4	2,5
Consumo final de las AAPP	1,0	1,5	1,4	2,4
Formación bruta de capital fijo	4,9	3,9	5,6	5,6
Exportaciones de bienes y servicios	5,6	4,5	5,6	4,4
Importaciones de bienes y servicios	4,5	3,1	5,9	5,2
Demanda Interna*	2,5	2,5	3,0	3,2
Demanda Exterior*	0,5	0,6	0,1	-0,1
Oferta:				
Agricultura	5,0	3,7	4,2	2,0
Industria	3,0	3,4	3,9	4,6
Construcción	4,5	4,9	4,9	5,4
Servicios	2,7	2,6	2,5	2,5

Fuente: INE. \*Contribución al crecimiento del PIB.

Por otra parte, desde la óptica sectorial, el ritmo de crecimiento el sector servicios se mantuvo, mientras que el de la construcción subió. Cabe destacar que nuevamente la industria se aceleró, con un valor del 4,6% en el último trimestre del 2017 en consonancia con la mejora de los mercados exteriores.



Por su parte, en febrero, el Idescat publicó el avance del PIB catalán del cuarto trimestre. El crecimiento intertrimestral del PIB de Cataluña habría sido del 0,8%, igual que el trimestre anterior, pero por debajo de los registros de los dos primeros trimestres, cuando el PIB creció al 1,0% y 1,2% intertrimestral. En términos interanuales, el crecimiento de la economía catalana habría repuntado hasta el 3,9%, por el fuerte impulso de la industria y los servicios.

CATALUÑA: PIB POR SECTORES				
Tasa de variación interanual	2017			
	T I	T II	T III	T IV
PIB	2,9	3,1	3,5	3,9
Oferta:				
Agricultura	-0,3	-5,5	-8,5	-8,9
Industria	3,0	3,1	4,1	4,8
Construcción	5,3	4,9	5,7	5,3
Servicios	2,6	3,0	3,3	3,6

Fuente: Idescat.

Por su parte, los indicadores de más corta frecuencia, han cerrado el año con excelentes registros en la comparativa respecto a los años precedentes y marcan asimismo un inicio de 2018 muy favorable.

En 2017, el índice general de cifra de negocios de las actividades de servicios en España, corregido de efectos estacionales y de calendario, subió un 6,2%. La evolución de la tasa anual en la segunda mitad de 2017 muestra un crecimiento de julio a septiembre, con una caída en el mes de octubre, para luego repuntar en los últimos meses del año. En Cataluña, por su parte, la subida del índice general fue de 5,9% (6,3% para el conjunto de España).

En cuanto a la actividad turística, el gasto en 2017 subió un 12,2% respecto a 2016, alcanzando los 86.823 millones de euros en España. Cataluña representó el 22,1% del total de gasto (destino

principal entre todas las CCAA), es decir, 19.152 millones de euros, con un crecimiento del 9,7% en términos interanuales.

Por su parte, los datos de entrada de turistas extranjeros correspondientes todo 2017, indican la llegada de 81,8 millones de visitantes en todo el territorio español, es decir, un 8,6% más que el año anterior. Cataluña –con 19,0 millones de turistas– fue la primera comunidad en cuanto a visitantes internacionales, representando el 23,4% del total. Así, el ritmo de crecimiento de la cantidad de turistas internacionales en Cataluña fue del 5,0%.

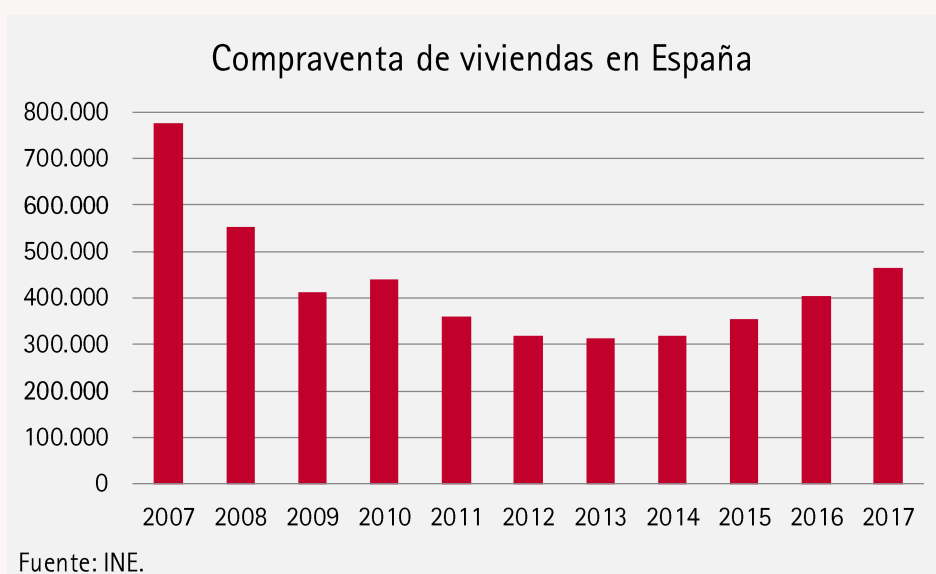
El índice de producción industrial –serie corregida– aumentó un 3,0% en 2017 en el conjunto de España. El comportamiento de este indicador (corregido de efectos estacionales y de calendario), ha sido positivo a lo largo de todo el año, destacando la aceleración de su crecimiento en el segundo semestre. En Cataluña, el índice general registró un incremento de 3,9% de media en el 2017, superior a la media de España, que fue del 2,6%.

El índice de entradas de pedidos de la industria, en su serie corregida, registró un fuerte aumento, de 8,3%, en España en todo 2017. Por su parte, el índice para Cataluña (serie original) creció un 6,8% de media (8,0% para España). Además, el año pasado la facturación subió un 8,0% (serie corregida) en España y en Cataluña un 7,3% (serie original; 7,6% en España). Estos datos representan el mayor crecimiento observado en la última década.

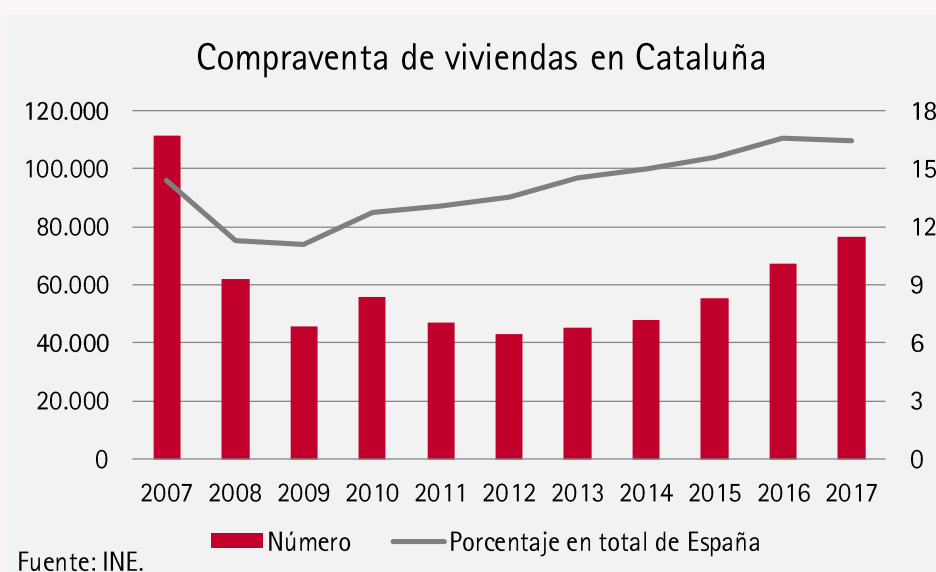
Por último, el indicador de confianza del consumidor del CIS descendió al pasar desde los 102,3 puntos en enero, hasta los 99,7 puntos en febrero. El descenso del índice se produjo por una peor valoración de situación actual (desde los 93,5 hasta los 90,6 puntos) y de las expectativas (desde los 111,1 hasta los 108,7 puntos). Es importante destacar que, desde septiembre del año pasado, el indicador de situación actual se ha mantenido por debajo de los 100 puntos, umbral que divide la percepción negativa (menor a 100) de la optimista (mayor a 100).

## SECTOR INMOBILIARIO

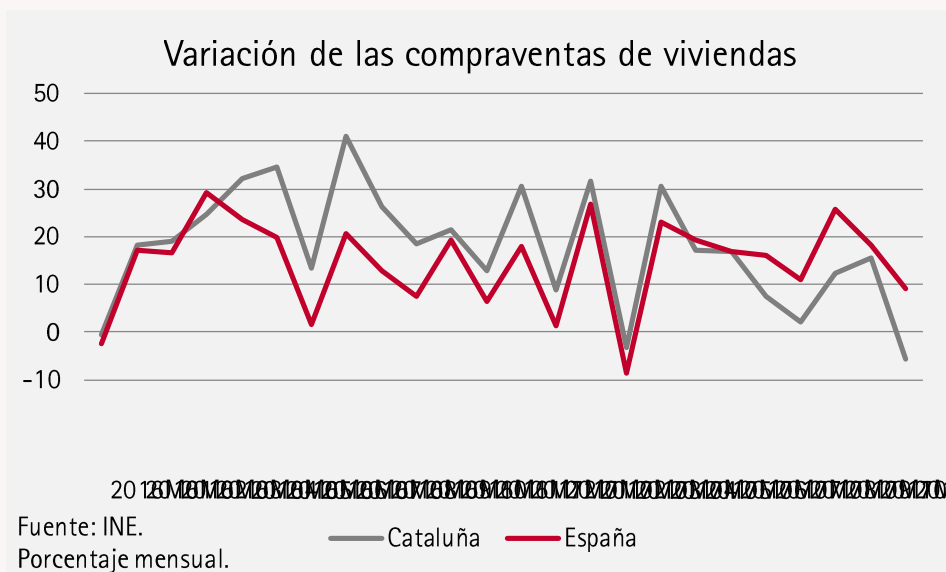
Según los últimos datos publicados por el INE en el mes de febrero, la compraventa de viviendas en España creció un 14,6% el año pasado, lo que representa el mayor ritmo de avance en 10 años. El número de viviendas vendidas en 2017 ascendió a 464.423, 381.163 usadas y 83.260 nuevas. De esta forma, el 2017 continúa con la tendencia de recuperación del sector que ya lleva cuatro años aunque con niveles relativamente bajos. Recordar que el máximo número de transacciones se alcanzó en el año 2007 con 775.300 viviendas vendidas, mientras que el mínimo se produjo en 2013 con un total de 312.593 operaciones.



En Cataluña, por su parte, la venta de viviendas creció en 2017 ligeramente por debajo de la media del conjunto de España, con un incremento del 13,6%, lo que implica la venta de 76.369 viviendas, un 16,4% del total.

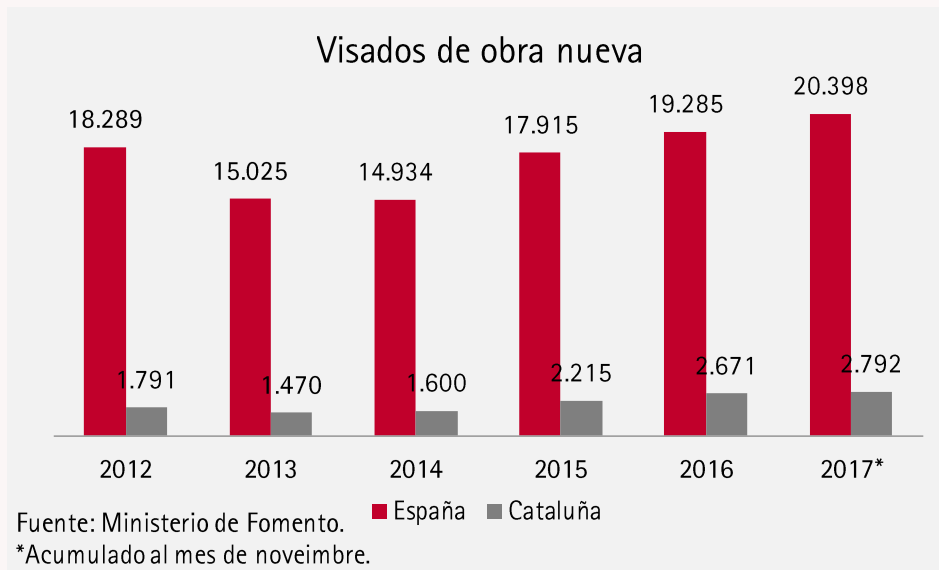


En el mes de diciembre, las compraventas de viviendas en España aumentaron un 9,2% en relación a igual mes de 2016 y totalizaron 32.211 unidades. En Cataluña, no obstante, la compraventa de viviendas (4.749 unidades) se redujo un 5,7% en el mes de diciembre en términos anuales. Cabe señalar, que en el resto de 2017, la compraventa de viviendas exhibió un comportamiento positivo en términos de crecimiento mes a mes a tasas anuales, con excepción del mes de abril, tanto en el conjunto de España como en Cataluña (efecto calendario de Semana Santa).



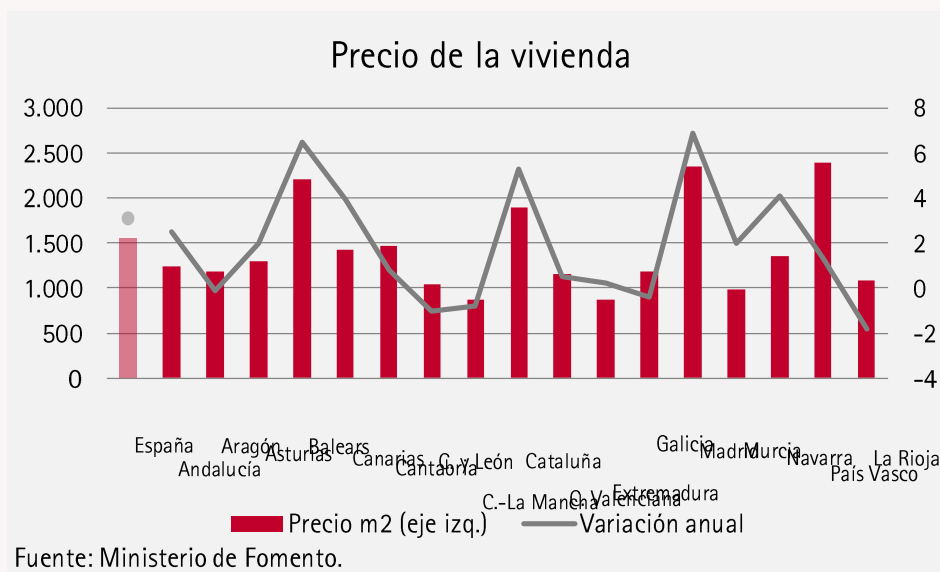
Además, el año pasado el importe medio de las hipotecas sobre viviendas (116.709 euros) subió un 6,3% y el número un 9,7% (310.096). En las hipotecas constituidas sobre viviendas, el tipo de interés medio fue del 2,73% (un 13,5% inferior al de diciembre de 2016) y el plazo medio de 23 años. Cataluña fue una de las CCAA con mayor número de hipotecas constituidas sobre viviendas, con un total de 49.918, lo que implica una variación de 8,3%.

Por el lado de la oferta, según datos del Ministerio de Fomento, hasta el mes de noviembre se otorgaron 20.398 visados de obra nueva en España y 2.792 en Cataluña. En ambos casos, la cifra acumulada es superior al total del 2016, aunque parte de valores testimoniales en el caso de la vivienda nueva.



En este contexto, con muchos años de bajos niveles de producción, se aprecian señales de agotamiento en el mercado del *stock* de vivienda esencialmente en núcleos importantes con mayor demanda, a pesar de que paulatinamente se esté incrementando el número de viviendas iniciadas, con variaciones relevantes respecto a los años inmediatamente anteriores, pero aún con valores absolutos muy bajos en comparación con los volúmenes deseables (en Cataluña, se estima que sean unas 25.000 viviendas por año, según APCE).

Por ello se constata su traslado a precios, con subidas del 7,5% en el precio del metro cuadrado útil en Cataluña (APCE), por ejemplo. Según otra fuente estadística del Ministerio de Fomento, el precio medio de la vivienda libre al cuarto trimestre de 2017 era de 1.558,7 euros el metro cuadrado, es decir, un 3,1% más que en igual período de 2016. En Cataluña, el incremento de precios fue de 5,3%.



Además, algunos operadores inmobiliarios están constatando una expectativa fuerte al alza de los precios de venta por parte de los propietarios que podría cuantificarse en torno al 20%, muy superior al ritmo real de incremento de los precios en el mercado. Esas expectativas de sobrevaloración generará mayor resistencia a la hora de realizar operaciones, tensionando al alza el precio del mercado.

A ello hay que sumar el hecho de que, en los últimos años, parte importante de la compra de vivienda ha sido por motivo de la escasa rentabilidad de inversiones alternativas como los depósitos bancarios. Se estima que un porcentaje elevado de las compras ha parado en manos de inverores en 2017. Además la inversión extranjera en estos activos en los últimos años también ha crecido.

En este sentido, el año pasado, el nuevo crédito hipotecario (sin renegociaciones) creció un 17,4%, totalizando 36.515 millones de euros (BBVA), en un contexto de tipos bajos y una muy favorable coyuntura económica. A su vez, se observa que el sistema financiero bancario está siendo más exigente en la calidad crediticia del cliente y en el porcentaje de financiación respecto a los años anteriores a la crisis, lo que constituirá una barrera a la entrada en el mercado inmobiliario, considerando que además de disponer de la entrada del 20% habrá que añadir el 10% del precio por el IVA o el 10% por ITP, sea nueva o usada.

Por otra parte, a pesar de la falta de datos oficiales, los operadores señalan la existencia de signos de calentamiento en el mercado de alquiler. Por ejemplo, el precio en Barcelona se ha incrementado un 48% en los últimos cuatro años, pasando de unos 844 euros al mes, a 1.246 euros en 2017, mientras que los salarios se mantuvieron en línea con la evolución general de precios, por lo que el peso del alquiler sobre la renta de los hogares aumentó significativamente.

En la medida que el incremento de la demanda en el sector, fruto de la recuperación económica, no venga acompañado de un aumento de la oferta, habrá presiones sobre los precios y por ende los salarios y la calidad de vida de los trabajadores ya sea tanto por las afectaciones económicas como sociales.

Por ello, resulta fundamental estructurar una política de vivienda potente, de *shock*, que permita evitar una desproporcionada subida de precios con un crecimiento sostenido del sector, sin grandes alteraciones de precio por las limitaciones de oferta y las expectativas de precios que se trasladan al mercado y al precio del suelo. Adicionalmente, hay que señalar los retrasos, a pesar de la menor carga administrativa, que se producen en las licencias de edificación que todavía agravan el problema.

Si se observa la evolución del gasto público en vivienda y asuntos comunitarios se constata el desplome del peso del gasto público en esta función en los últimos 10 años, en el año 2010 representaba el 1,2% del PIB situándose su peso en el 0,5% del PIB en el año 2017, valores que se han producido de forma muy semejante a lo largo de la presente década, por lo que, en mayor parte, estas dotaciones presupuestarias han venido a satisfacer en gran parte, los gastos atribuidos de años anteriores, más que políticas de impulso de la actividad y de facilitar el acceso de la vivienda, ya sea en propiedad o en alquiler, a segmentos de la población que requieren de dichas políticas.

Por todo ello la política de vivienda debe dirigirse a, suavizar el efecto entrada en el caso de la vivienda en propiedad y promover la vivienda en alquiler de precio asequible con mayor intensidad a fin de suavizar el crecimiento de precios y favorecer una fiscalidad de la rehabilitación que permita la aplicación del IVA al 10% más amplia y aplicando deducciones o incentivos a la rehabilitación (medio ambientales y de climatización, por ejemplo). Todo ello es impensable hacerlo desde el sector público directamente, por lo que esta política de fomento, especialmente a la vivienda de alquiler a precios moderados, debe de hacerse en una fuerte implicación de los agentes privados para implementar este tipo de medidas. Además, la política pública de vivienda deberá facilitar la movilización de pisos públicos desocupados y debe ser complementada con una política social para los colectivos más vulnerables.

Desgraciadamente, el sector público, contempla la vivienda, en particular, y las propiedades inmobiliarias desde la vertiente impositiva (Impuesto sobre Bienes Inmuebles, Impuesto sobre Construcciones, Instalaciones y Obras, y el Impuesto sobre el Incremento del Valor de los Terrenos de Naturaleza Urbana, en la administración local, y también en otros impuestos estatales y autonómicos, como el IVA, el Impuesto de Transmisiones Patrimoniales y Activos Documentados, y los impuestos directos tales como el Impuesto de Patrimonio, Sucesiones y Donaciones, Impuesto a Sociedades y el IRPF, entre otros) y en cambio, su reflejo en la política de gasto en nada se corresponde con esta tributación.

Así, a modo de ejemplo el pasado 28 de febrero el Tribunal Supremo ha sentenciado quien debe pagar el IAJD en las hipotecas, es decir, quien paga los impuestos –importantes– por inscribir dicho título público. La pregunta no es quien debe pagarlo, sino si tiene sentido en el siglo XXI pagar dicho impuesto, que por cierto, no paga quien no haya hecho la hipoteca y tiene más posibilidades económicas.



## CASO BOEING

¿Qué importancia tiene tener sedes centrales? El caso Boeing puede, de manera simple y clara, arrojar luz sobre esta cuestión.

El traslado jurídico, y en parte también fiscal, de importantes empresas con sede en Cataluña –cuestión que fue tratada de forma monográfica en un informe realizado en el mes de noviembre– hace que nuevamente de esta cuestión relevante deba hacerse un seguimiento, pero con la vista puesta a medio plazo, sin que quepa menospreciar sus efectos.

De ahí, que en este informe se haga un simple apunte sobre la importancia de tener sede social *versus* disponer de la fábrica. Por ello, hemos expuesto el caso de la compañía de aviación Boeing.

En el año 2001, la compañía Boeing –una de las principales fabricantes de aeronaves del mundo– decidió trasladar su sede central en EEUU desde Seattle (Estado de Washington) a Chicago (Estado de Illinois). Con esta medida, la empresa buscaba separar geográficamente el centro de mando de la compañía respecto de las plantas de producción.

Considerando cifras de 2016, publicadas por la propia compañía, en el centro de producción en Seattle se empleaban unas 72.000 personas, con una generación de 76.000 puestos de trabajo indirectos. Es decir, que se producía una relación de 1,1 empleados indirectos por cada empleado directo.

En cambio, en la sede central de Chicago, trabajaban aproximadamente 750 personas. La actividad de Boeing en esa ciudad generaba unos 32.000 puestos de trabajo directos e indirectos, por lo que la relación era de 42,4 empleados indirectos por cada directo.

CASO BOEING 2016		
	Estado de Illinois	Estado de Washington
Proveedores/vendedores	500 centros	1.710 centros
Importe compras proveedores/vendedores	1.000 millones de US\$	5.700 millones de US\$
Empleo directo e indirecto	32.000 personas	148.000 personas
Trabajadores empleados	738 personas	71.881 personas

Fuente: Boeing.

Esta diferencia en el impacto que genera la actividad directiva frente a la productiva propiamente dicha deja en evidencia la relevancia de que una ciudad cuente con sedes centrales de empresas. La importancia en términos de empleo indirecto, por ejemplo, que supone la actividad de los altos mandos de una empresa se aprecia en sus impactos sobre sectores tan relevantes para la economía catalana como el hotelero, el de restauración, el de transporte u otros servicios profesionales que son requeridos para el desarrollo de la actividad de dirección empresarial, de ahí que quepa dejar de ver motivos de preocupación por la movilidad de las sedes empresariales, que deben de amortiguarse y revertirse en su mayor medida, pero en ningún caso menospreciarlo.

En este sentido, cabe mencionar también, el concepto de economías de aglomeración, que hace referencia a la ventaja que representa para las empresas localizarse junto a otras compañías. Esta proximidad otorga beneficios que aumentan de forma directa al tamaño del núcleo de población, por lo que las ciudades más grandes tienen más posibilidades de atraer nuevas empresas y, por tanto, acelerar su crecimiento. Existen, no obstante, desventajas a las economías de aglomeración, habitualmente relacionados con mayores costes de producción (mano de obra, suelo, transportes, etc.), pero lo normal es que los beneficios superen estas desventajas, haciendo de las grandes ciudades núcleos de atracción de la inversión.

Así, el crecimiento de los mayores núcleos urbanos, y su consiguiente incremento en la oferta de trabajo, atrae capital y talento. Ello genera un círculo virtuoso de crecimiento e inversión que arrastra a las grandes ciudades. Cabe señalar, que este fenómeno se está produciendo en muchas ciudades europeas, como por ejemplo, en Frankfurt que es la capital financiera de Alemania o Salzburgo, Graz o Linz que constituyen importantes núcleos industriales de Austria.

En promedio de la Unión Europea, el peso de la región que contiene a la capital ha pasado del 28,0% del PIB en el año 2000 al 31,2% en 2016. En España, la tendencia ha sido en la misma dirección pero con menor intensidad, ya que la región que contiene la capital ha ganado 1,2 puntos, frente a la media europea que ha avanzado 3,2 puntos. Ello se explica por la existencia de otras regiones que representan núcleos económicos relevantes, como lo es Cataluña, cuyo peso en el PIB español ha sido ligeramente superior al de Madrid, aunque en los últimos años han tendido a equipararse (18,9%).

PESO RELATIVO DE LAS CAPITALES SOBRE EL PIB								
	UE	España	Francia	RU	Alemania	Italia	Portugal	Suecia
2000	28,0	17,7	28,3	20,2	4,0	10,9	36,9	28,7
2001	28,0	17,8	28,2	20,1	4,0	11,1	36,7	28,4
2002	28,3	17,8	28,3	20,1	3,9	11,3	37,1	28,5
2003	28,3	17,8	28,1	20,3	3,9	11,2	37,2	28,3
2004	28,6	17,9	27,9	20,3	3,8	11,5	37,5	28,8
2005	29,2	17,9	28,1	20,7	3,8	11,5	37,5	29,1
2006	29,4	18,0	27,8	20,8	3,8	11,4	37,4	28,7
2007	29,9	18,0	28,4	21,6	3,8	11,5	37,4	29,2
2008	30,4	18,1	29,8	21,5	3,9	11,3	37,6	29,3
2009	30,9	18,5	29,6	21,6	4,0	11,6	37,8	31,0
2010	31,1	18,3	30,5	21,7	4,0	11,5	37,6	30,1
2011	31,1	18,6	29,9	21,9	4,0	11,5	37,5	30,7
2012	31,3	18,8	30,1	22,3	4,0	11,3	37,0	31,1
2013	31,4	18,8	30,4	22,5	4,0	11,3	36,9	31,1
2014	31,2	18,8	30,3	23,2	4,0	11,2	36,5	31,6
2015	31,2	18,9	30,4	23,1	4,1	11,1	36,1	31,9
2016	31,2	18,9	30,5	23,4	4,1	11,1	35,9	31,8

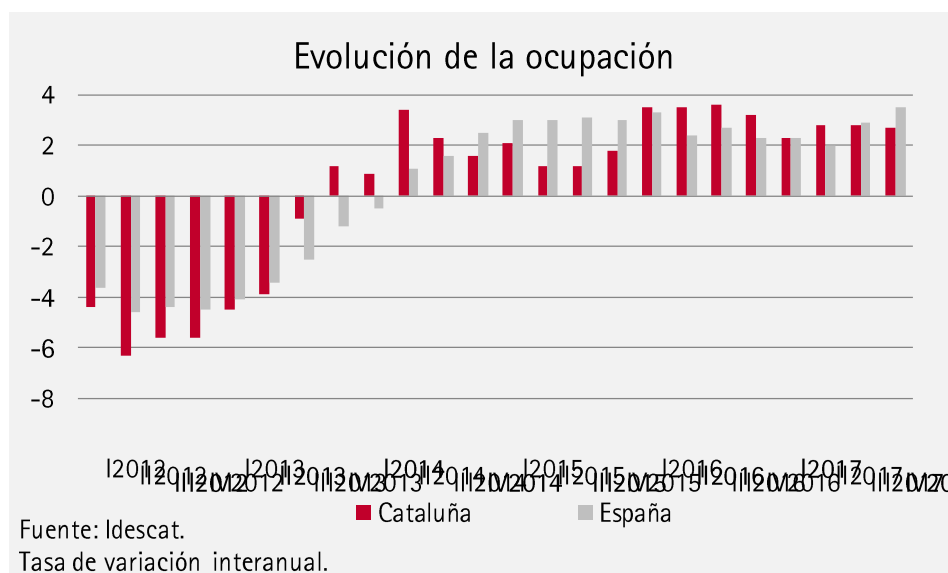
Fuente: Eurostat.

## MERCADO DE TRABAJO

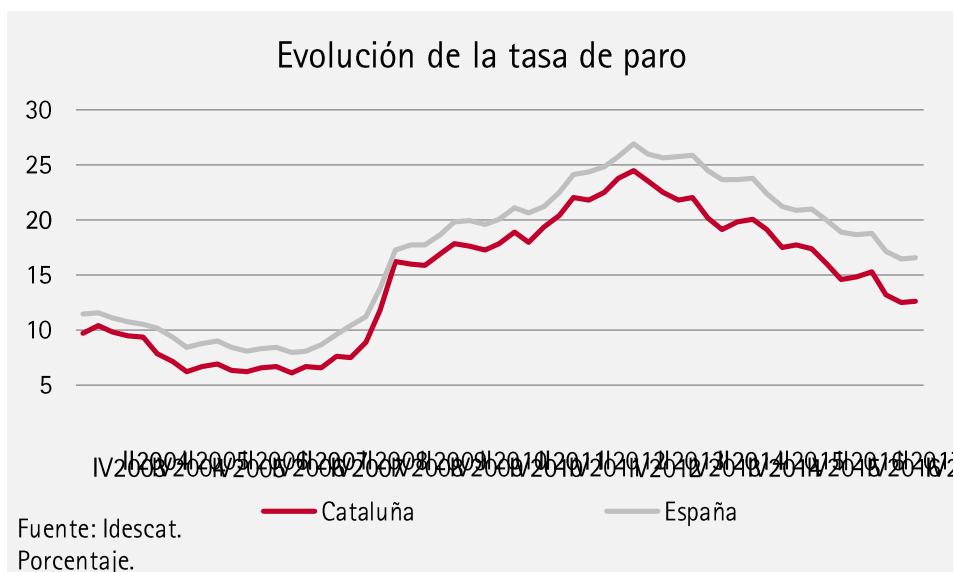
La EPA del cuarto trimestre del año muestra una caída de la ocupación de 50.900 personas en España respecto al trimestre anterior, de los cuales únicamente 400 corresponden a Cataluña. No obstante, el empleo total en términos desestacionalizados subió un 0,4% intertrimestral en el conjunto de España, lo que implica una moderación más intensa que la del PIB.

Por otra parte, en los últimos 12 meses el aumento del empleo fue del 2,7%, es decir, 490.300 ocupados más en el conjunto de España. En Cataluña, la ocupación se incrementó en 113.600 personas, con una variación del 3,5% respecto a igual trimestre del año anterior. De esta forma, el total de personas ocupadas asciende a 18.998.400 en España y a 3.316.200 en Cataluña.

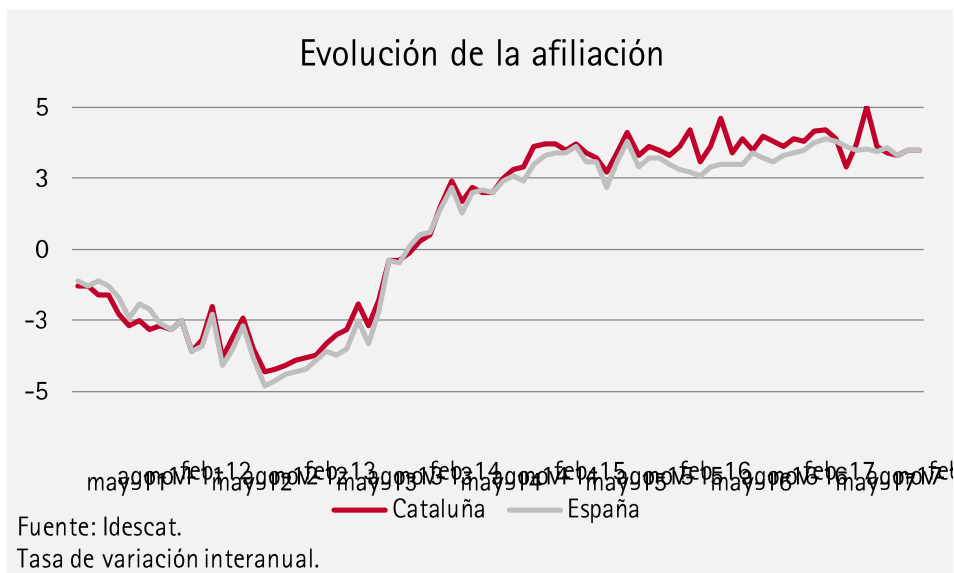
En 2017, la creación de empleo se dio tanto en el sector privado como en el público en España, mientras que en Cataluña únicamente en el sector privado. El número de asalariados en toda España creció un 537.100, de los cuales 357.900 fueron indefinidos.



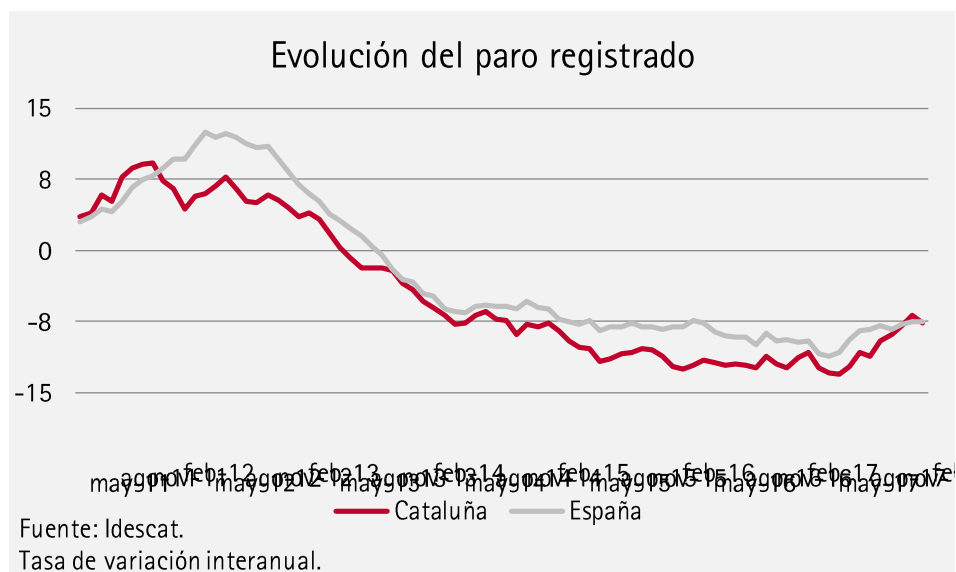
Por su parte, el número de parados subió tanto en España (34.900) como en Cataluña (3.600), del tercer al cuarto trimestre, aunque en términos desestacionalizados bajó un 1,7% para el conjunto de España. La cifra de desocupados totales se sitúa en 3.766.700 y 479.200, respectivamente. De esta forma, el ritmo de caída interanual del paro se mantiene fuerte: en Cataluña la reducción fue del 14,2%, mientras que en el conjunto de España el paro bajó un 11,1%. Así, la tasa de paro al cierre de 2017 resultó del 12,6% para Cataluña y el 16,6% para España.



Por otra parte, la afiliación total en Cataluña aumentó un 0,74% intertrimestral, lo que implica 24.263 afiliados más en el mes de febrero. En España, la subida fue más moderada, con un incremento de la afiliación del 0,45%, es decir, 81.483 afiliados más respecto al mes anterior. La cifra de afiliación total actualmente asciende a 3.291.909 y 18.363.514 personas en Cataluña y España, respectivamente. En términos interanuales, el ritmo de crecimiento del empleo se mantuvo fuerte: del 3,49% en Cataluña y del 3,47% en España.



El paro registrado se contrajo, con una reducción de 7,55% anual en Cataluña en el mes de febrero, mientras que en España la disminución fue del 7,48%. El número de parados registrados en Cataluña totalizó 418.181 personas y en España 3.470.248.

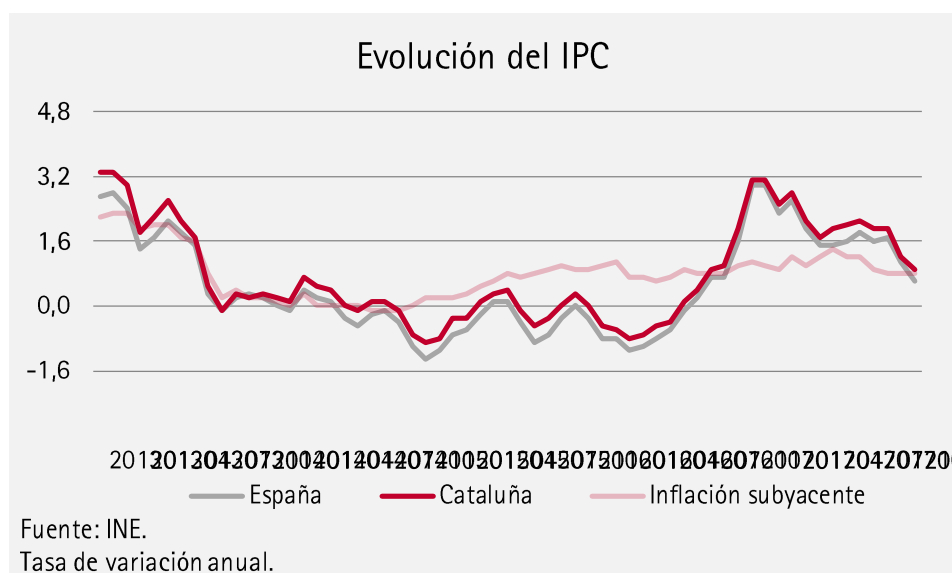


## PRECIOS Y FINANCIACIÓN

El ritmo de crecimiento de los precios se modera sensiblemente en enero ya que el IPC general baja desde el 1,1% en diciembre al 0,6%, en España. Por su parte, en Cataluña, la inflación fue del 0,9%, tres décimas menos que el mes anterior, siendo junto a Canarias, la CA donde menos ha bajado la inflación.

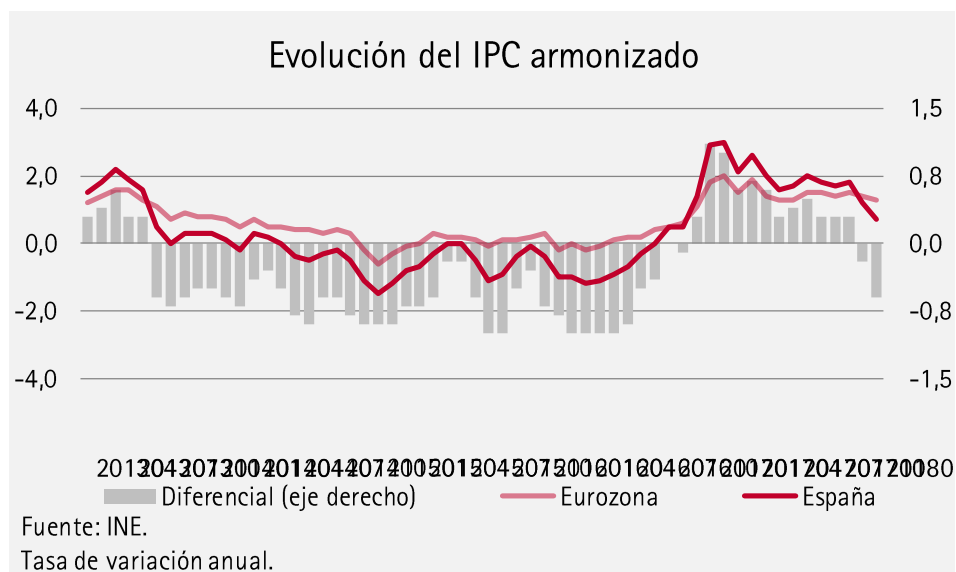
Entre los grupos que han tenido una mayor influencia negativa en el IPC (España) destacan: vivienda (los precios de la electricidad bajaron este mes, mientras que subieron el mismo mes de 2017), alimentos y bebidas no alcohólicas (estabilidad de los precios de legumbres y hortalizas frente al aumento del año pasado), transporte (menor subida del precio de los carburantes en comparación con el mismo mes del año anterior).

No obstante, los datos de avance para el mes de febrero indican un repunte de la inflación al 1,1% por el aumento de los precios de la electricidad frente a la caída que experimentaron en el mismo mes del año pasado.



Cabe mencionar, que la inflación subyacente –índice general sin alimentos no elaborados ni productos energéticos– ha mantenido su ritmo de crecimiento en el 0,8%. De esta forma, el precio de los componentes más estables de la cesta de la compra se sitúa por encima del IPC general, cosa que no ocurría desde noviembre de 2016.

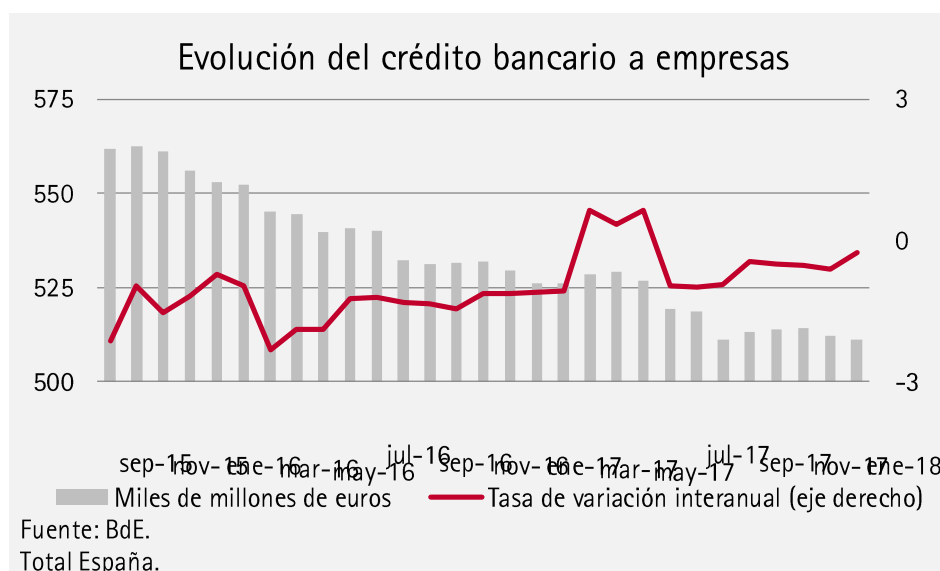
Por otra parte, al considerar el indicador de inflación armonizado (IPCA) –que permite realizar una comparación con la evolución de los precios en la Eurozona– se aprecia que el diferencial de inflación con la Unión Monetaria, ha vuelto a terreno negativo para España (mejor posición relativa en términos de competitividad vía precios), ya que el IPCA en Europa se ha incrementado un 1,3%, mientras que en España ha subido un 0,7%, en términos anuales.



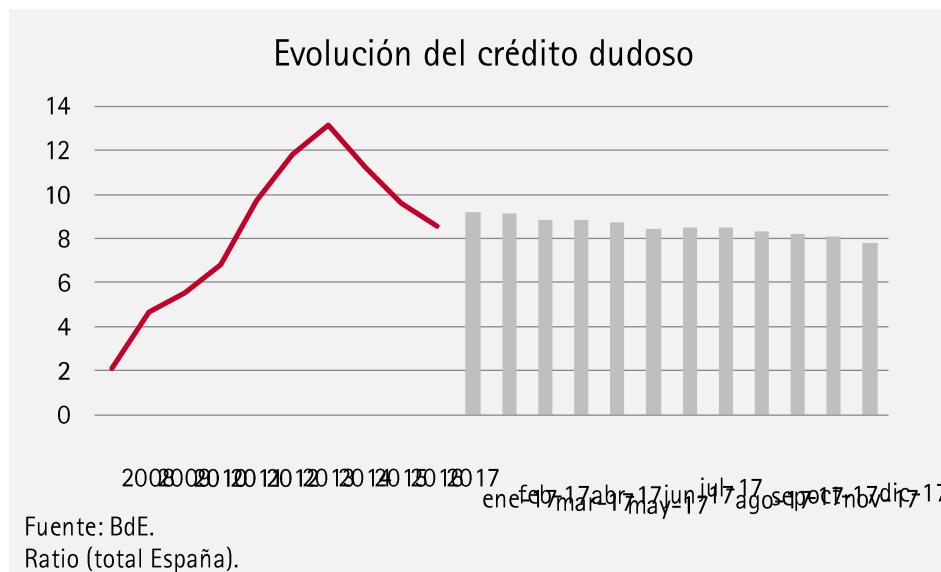
En lo que a financiación del sector privado de la economía española se refiere, la destinada a hogares e ISFLSH descendió un 0,7%. El crédito a la vivienda se contrajo un 2,7%, mientras que el de otros destinos aumentó un 5,7%. Por otra parte, en el caso de las sociedades no financieras, la financiación bajó un 0,1%.

En cuanto al coste del crédito, el tipo de interés aplicado a empresas para operaciones nuevas menores a 250.000 euros fue de 3,13% en diciembre. Para las operaciones superiores a 1 millón de euros el tipo fue de 1,65%. Para los hogares e ISFLSH, los tipos de interés de los préstamos fueron del 2,11% para la adquisición de vivienda y del 8,74% para el consumo, mientras que para otros fines la tasa fue de 4,26%.

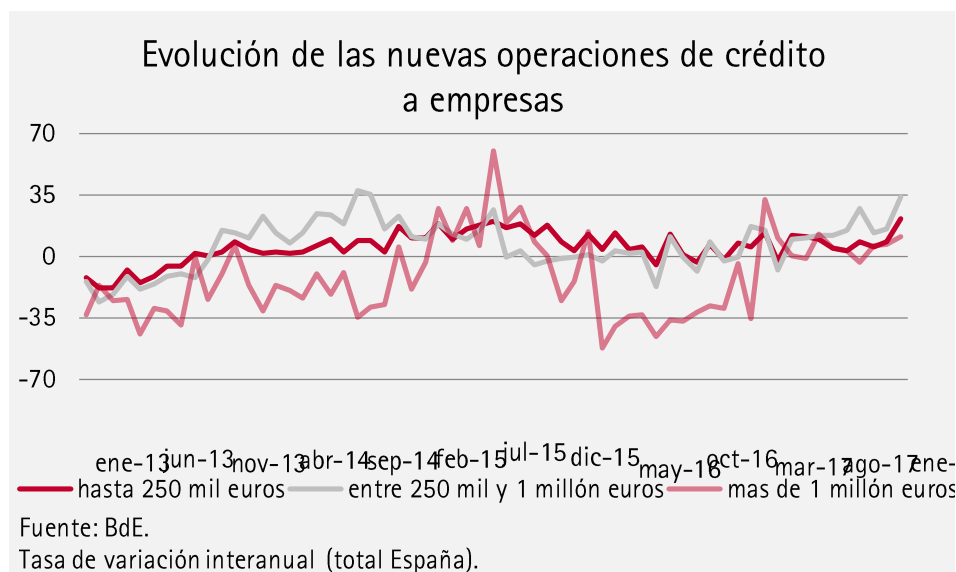
23



Por otra parte, destacar que la tasa de créditos dudosos ha cerrado el 2017 en el 7,8% (97.694 millones de euros).



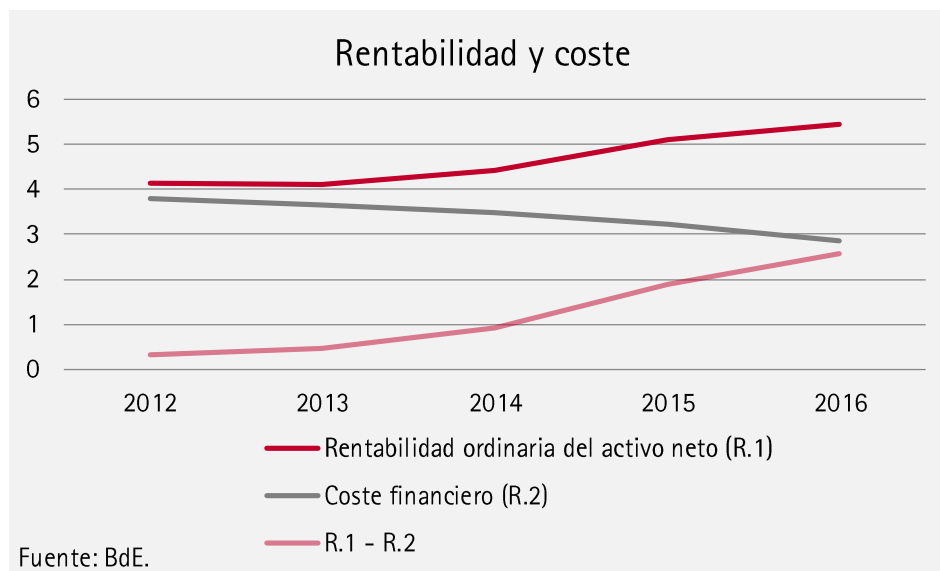
Asimismo las nuevas operaciones de crédito se incrementaron en diciembre para todos los tramos. En el caso de las sociedades no financieras de menor tamaño (aproximado a través de los créditos de menos de 1 millón de euros), los nuevos créditos subieron un 21,6% en términos interanuales. Para las grandes empresas (aproximado a través de los créditos de más de 1 millón de euros) se observó un incremento del 11,0%.



Cabe señalar, por otra parte, que de los datos de la Central de Balances del Banco de España (CBBE) desde el 2012, se destaca la mejora de la rentabilidad de los recursos propios, que se explica en gran parte por la disminución del coste de financiación, asociado a una política monetaria excepcional. La mejora, que ha sido muy suave, de la rentabilidad sobre activos obtenidos en los datos de 2012-2016 de la CBBE, pasa irremediamente por políticas que incentiven la innovación, la investigación y desarrollo, la internacionalización, la reducción de costes productivos (energía, impuestos, infraestructuras, carga regulatoria...) que precisan de posiciones políticas fuertes o de grandes



acuerdos de país, permitiendo la generación de empleo, que ha de ser el principal eje de la política económica del Gobierno y a la que también debe contribuir la oposición, desde la vertiente positiva. La mayor fragmentación política exige mayor corresponsabilidades políticas en las acciones de gobierno, que huya del clásico gobierno-oposición, como recientemente se está haciendo en Alemania con gobiernos o coaliciones de amplio apoyo parlamentario.



ANÁLISIS EMPRESARIAL POR TAMAÑO DE EMPRESA					
	2012	2013	2014	2015	2016
Rentabilidad ordinaria del activo neto (precios corrientes) (R.1):					
Grandes	4,9	5,0	5,0	5,4	5,8
Pymes	1,7	1,8	2,6	3,6	3,9
Total	4,1	4,1	4,4	5,1	5,4
Coste financiero (R.2):					
Grandes	3,8	3,7	3,5	3,2	2,9
Pymes	3,9	3,5	3,3	3,0	2,7
Total	3,8	3,7	3,5	3,2	2,9
Rentabilidad ordinaria de los recursos propios (precios corrientes) (R.3):					
Grandes	6,0	6,1	6,3	7,1	8,0
Pymes	0,7	1,1	2,3	3,8	4,4
Total:	4,4	4,5	5,1	6,4	7,2

Fuente: Banco de España.

## SECTOR PÚBLICO

Los datos sobre el déficit Consolidado de la Administración Central, las Administración Regional y los Fondos de la Seguridad Social (excluyendo Corporaciones Locales) hasta el mes de noviembre, indican que el conjunto de las AAPP registró una necesidad de financiación acumulada de 24.510 millones de euros, lo que representa un 2,10% del PIB, frente al déficit de 3,59% del mismo período de 2016, es decir, una reducción del 39,0%. En este sentido, existe un consenso entre los analistas que el objetivo de déficit para este año (3,1% del PIB) podrá ser cumplido, y que para 2018 se pueda abandonar el PDE (déficit público menor al 3,0%).

El gasto por concepto de intereses durante los nueve primeros meses del año (21.555 millones de euros) descendió un 6,8% respecto a igual período del año anterior, por lo que, en lo que va del año, se ha reducido el déficit primario a 1.829 millones de euros.

Teniendo en cuenta el sector de la Administración, la caída del déficit consolidado obedece a la mejora del saldo de la Administración Central y el superávit de la Administración Regional, ya que el déficit de los Fondos de la Seguridad Social aumentó. Por otra parte, es importante señalar que los recursos no financieros crecieron un 5,0% (aumento de impuestos de 5,8%), mientras que los empleos no financieros se mantuvieron prácticamente constantes.

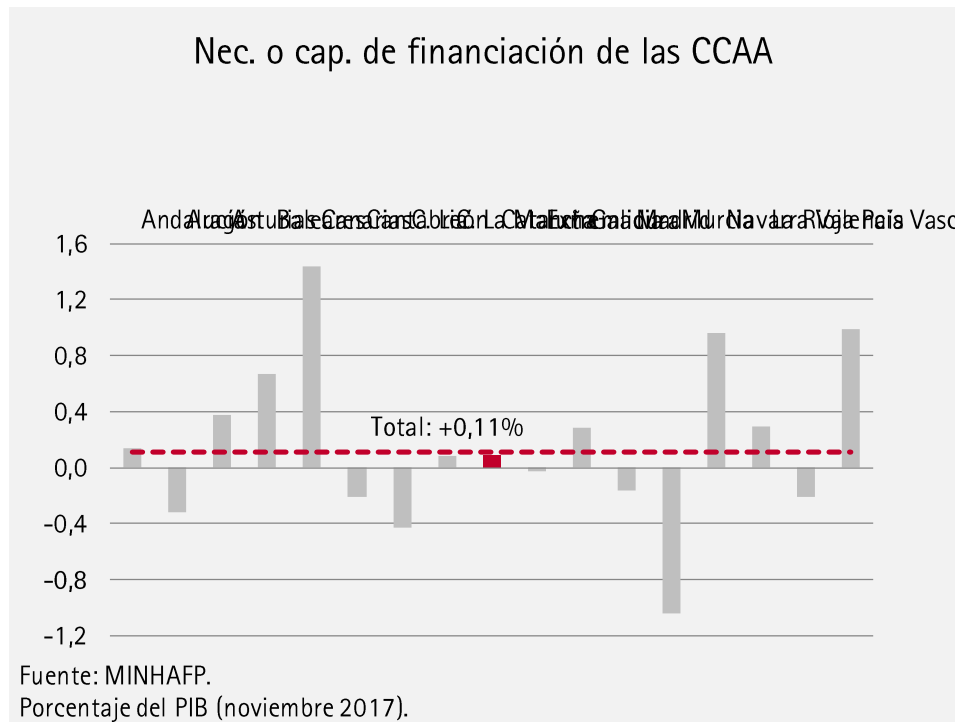
CAPACIDAD (+) O NECESIDAD (-) DE FINANCIACIÓN					
	Millones de euros			% del PIB	
	2016	2017	%	2016	2017
Acumulado a fin de noviembre					
Administración Central	-28.185	-17.658	-37,3	-2,52	-1,51
Estado	-28.085	-17.726	-36,9	-2,51	-1,52
Organismos de la Administración Central	-100	68		-0,01	0,01
Administración Regional	-4.805	1.274		-0,43	0,11
Fondos de la Seguridad Social	-7.215	-8.126	12,6	-0,65	-0,70
Sistema de Seguridad Social	-10.242	-9.176	-10,4	-0,92	-0,79
SPEE	3.071	811	-73,6	0,27	0,07
FOGASA	-44	239		0,00	0,02
Consolidado	-40.205	-24.510	-39,0	-3,59	-2,10
Ayuda financiera	-2.354	-442	-81,2	-0,21	-0,04
Consolidado sin ayuda financiera	-37.851	-24.068	-36,4	-3,38	-2,06
PIB utilizado	1.118.522	1.167.042			

Fuente: MINHAFP.

CAPACIDAD (+) O NECESIDAD (-) DE FINANCIACIÓN					
Acumulado a fin de noviembre	Millones de euros			% del PIB	
	2016	2017	%	2016	2017
Recursos Financieros	345.580	362.714	5,0	30,90	31,08
Empleos Financieros	385.785	387.224	0,4	34,49	33,18
Necesidad (-) o Capacidad(+) de Financiación	-40.205	-24.510	-39,0	-3,59	-2,10
PIB utilizado	1.118.522	1.167.042			

Fuente: MINHAFP.

Cataluña presentó una capacidad de financiación equivalente al 0,09% del PIB (196 millones de euros), frente al déficit de 0,55% de igual período del año anterior (-1.167 millones de euros). El superávit obedece a un mayor incremento de los recursos (8,0%) que de los empleos (2,4%).



OPERACIONES NO FINANCIERAS DE CATALUÑA					
Acumulado a fin de noviembre	Millones de euros			% del PIB	
	2016	2017	%	2016	2017
Recursos no financieros	24.917	26.916	8,0	11,66	12,07
Impuestos	10.546	11.643	10,4	4,93	5,22
Impuestos sobre la producción y las importaciones	2.028	2.345	15,6	0,95	1,05
Imp. corrientes sobre la renta, patrimonio, etc.	8.138	8.903	9,4	3,81	3,99
Impuestos sobre el capital	380	395	3,9	0,18	0,18
Cotizaciones sociales	19	21	10,5	0,01	0,01
Transferencias entre AAPP	11.155	12.028	7,8	5,22	5,39
Resto de recursos	3.197	3.224	0,8	1,50	1,45
Empleos no financieros	26.084	26.720	2,4	12,20	11,98
Consumos intermedios	4.585	4.594	0,2	2,14	2,06
Remuneración de asalariados	9.987	10.310	3,2	4,67	4,62
Intereses	1.012	1.059	4,6	0,47	0,47
Subvenciones	444	452	1,8	0,21	0,20
Prestaciones sociales distintas de las transferencias en especie	550	589	7,1	0,26	0,26
Tr. sociales especie: prod. adquirida en el mercado	5.003	5.061	1,2	2,34	2,27
Formación bruta de capital fijo	1.701	1.734	1,9	0,80	0,78
Transferencias entre AAPP	2.030	2.224	9,6	0,95	1,00
Resto de empleos	772	697	-9,7	0,36	0,31
Capacidad (+) o Necesidad (-) de financiación	-1.167	196	-	-0,55	0,09
PIB utilizado	213.766	223.039			

Fuente: MINHAFP.

RECAUDACIÓN TRIBUTARIA DE LA GENERALITAT		
Enero-diciembre de 2017	Millones de euros	Variación 2016-2017
I. sobre sucesiones y donaciones	433	-2,7
I. sobre las viviendas vacías	18	60,2
I. grandes establecimientos comerciales	4	-44,1
I. sobre el patrimonio	494	0,0
I. transmisiones patrimoniales	1.462	18,5
I. actos jurídicos documentados	459	15,7
I. operaciones societarias	12	26,0
I. det. medios de transporte	94	22,7
Tramo autonómico i. hidrocarburos	215	2,1
I. estancias establecimientos turísticos	52	10,8
I. provisión de contenidos	-27	-248,8
I. emisión de gases a la atmósfera por la industria	1	-5,8
I. emisión de óxidos de nitrógeno por la aviación comercial	3	-2,3
I. depósitos entidades de crédito	50	-29,5
Impuesto bebidas azucaradas envasadas	23	-
Impuesto riesgo medioambiental elementos radiotóxicos	7	-
Tasa sobre el juego	209	10,3
Tributos sobre el juego en línea	21	-5,7
Gravamen de protección civil	0	-100,0
<b>Total</b>	<b>3.534</b>	<b>10,2</b>

Fuente: Intervenció General de la Generalitat de Catalunya

RECAUDACIÓN TRIBUTARIA ADE LA AEAT EN CATALUÑA				
Enero-noviembre de 2017	Millones de euros	% Cataluña	Variación 2016-2017 Cataluña	Variación 2016-2017 total
IRPF	14.694	21,3	7,5	6,6
Impuesto sobre sociedades	19.540	14,7	-25,4	5,3
IVA	14.937	24,7	2,0	1,5
Impuestos especiales	1.345	7,2	6,2	2,7
Impuesto sobre el tráfico exterior	691	39,1	8,8	3,2
Otros ingresos tributarios	1.285	19,2	3,6	4,8
<b>Recaudación tributaria</b>	<b>35.820</b>	<b>20,3</b>	<b>1,4</b>	<b>4,1</b>

Fuente: AEAT.

## SECTOR EXTERIOR

En 2017, la balanza por cuenta corriente de la economía española registró un saldo positivo de 19.800 millones de euros, frente a la capacidad de financiación de 21.500 millones de euros de igual período de 2016. Este deterioro de la cuenta corriente se debe al menor superávit de la cuenta de bienes y servicios, aunque el saldo positivo de la balanza de turismo y viajes se incrementó y se redujo el déficit de la cuenta de rentas primaria y secundaria.

Por su parte, el saldo neto de la cuenta financiera (excluido el Banco de España), fue de 62.000 millones de euros, destacando el incremento del saldo neto de la inversión directa.

BALANZA DE PAGOS						
Miles de millones de euros	Ingresos	2016		2017		SalDOS
		Pagos	SalDOS	Ingresos	Pagos	
Cuenta corriente:	436,1	414,6	21,5	464,4	444,6	19,8
Bza comercial y de servicios	368,5	334,8	33,7	396,3	365,2	31,1
Turismo y viajes	54,7	17,4	37,2	60,2	19,6	40,6
Rentas	67,6	79,7	-12,2	68,1	79,4	-11,3
Cuenta de capital:	3,3	0,6	2,7	2,6	0,7	1,9
Cuentas corriente y de capital:	439,4	415,2	24,2	467,0	445,3	21,7
Cuenta financiera:	-	-	26,7	-	-	30,2
Excluido Banco de España	-	-	79,3	-	-	62,0
Inversiones directas	45,4	28,7	16,7	29,5	5,0	24,5
Errores y omisiones:	-	-	2,5	-	-	8,5

Fuente: Banco de España.

Las exportaciones de bienes en 2017, ascendieron a 277.125,7 millones de euros en el conjunto de España, lo que representa un aumento de 8,9% respecto al 2016. Por otra parte, las importaciones crecieron con mayor intensidad, al subir un 10,5%, alcanzando los 301.870,1 millones de euros. Así, la tasa de cobertura descendió al 91,8%, en comparación con el nivel de 93,1% del año anterior.

Es importante señalar, que el incremento de las exportaciones se debe fundamentalmente al crecimiento del volumen de ventas al exterior, en la medida que sus precios apenas subieron un 0,7%, mientras que en el caso de las importaciones sus precios aumentaron un 4,7%.

El saldo comercial deficitario fue de 24.744,3 millones de euros, un 31,9% superior al de 2016. El déficit energético subió un 27,6%, es decir, que la factura energética aumentó aproximadamente 4.500 millones de euros. Cabe señalar, que el saldo no energético, presentó un balance negativo de 4.023,1 millones de euros, superior al déficit de 2.516,5 millones de euros del año anterior.

En comparación con otros países, las exportaciones de las principales economías europeas crecieron, aunque a menor ritmo que las españolas, a excepción del Reino Unido. Asimismo, las importaciones de China y Japón han crecido por encima que el resto de economías de referencia.

COMPARATIVA INTERNACIONAL		
2017	Exportaciones	Importaciones
Cataluña	8,7	8,3
España	8,9	10,5
Alemania	6,3	8,3
Francia	4,5	6,6
Italia	7,4	9,0
Zona euro	7,2	8,6
Reino Unido	13,4	5,8
UE-28	7,4	7,8
EEUU	6,6	7,1
China	6,7	15,9
Japón	11,8	14,0

Fuente: MEIC.

En este contexto, las ventas al exterior catalanas en 2017 subieron un 8,7% -similar a la media española- alcanzando un valor de 70.828,7 millones de euros, es decir un 25,6% del total. En términos de contribución, las exportaciones catalanas representaron 2,2 puntos porcentuales del crecimiento total de las exportaciones españolas, siendo la comunidad con mayor contribución positiva.

Por su parte, las importaciones subieron a ritmo ligeramente inferior, un 8,3%, alcanzando los 84.321,7 millones de euros, equivalente a un 27,9% del total. Como consecuencia, la balanza comercial registró un déficit de 13.492,9 millones de euros y la tasa de cobertura se situó en el 84,0%.

Uno de los sectores de mayor incidencia en el aumento de las exportaciones en 2017 para España fue el de bienes de equipo, tanto por su peso como por su crecimiento. Así, las exportaciones españolas se sustentaron en la buena marcha de la economía europea lo que ha permitido, además, paliar el efecto negativo de la apreciación del euro. Destaca también el crecimiento de las ventas a destinos como América, en especial EEUU, y dentro del mercado asiático el incremento de las exportaciones a China.

En Cataluña, entre los sectores que más han contribuido al crecimiento de las exportaciones destacan el de productos químicos y manufacturas de consumo. Como destinos, también sobresale el fuerte peso de Europa y el crecimiento de las ventas a regiones como América y Asia.

EXPORTACIONES POR SECTOR				
2017	España:		Cataluña:	
	Cuota (%)	Variación anual (%)	Cuota (%)	Variación anual (%)
Alimentos	16,5	6,3	13,7	4,5
Productos energéticos	7,1	47,2	4,9	86,9
Materias primas	2,6	27,0	1,6	25,5
Semimanuf. no químicas	10,1	10,0	6,5	10,1
Productos químicos	14,0	7,8	25,7	7,0
Bienes de equipo	20,3	9,2	17,5	2,7
Sector automóvil	16,3	0,1	15,5	5,8
Bienes de consumo duradero	1,6	2,6	1,5	5,0
Manufacturas de consumo	10,2	9,7	12,5	10,3
Otras mercancías	1,3	-16,7	0,6	-0,7
Total	100	8,9	100	8,7

Fuente: MEIC.

EXPORTACIONES POR DESTINO				
2017	España:		Cataluña:	
	Cuota (%)	Variación anual (%)	Cuota (%)	Variación anual (%)
Europa	71,6	8,3	72,5	7,8
Unión Europea	65,7	8,0	64,9	7,2
Zona Euro	51,6	8,5	52,7	7,2
Francia	15,0	8,1	15,8	7,3
Alemania	11,2	7,7	11,2	2,8
Italia	8,0	9,6	8,9	6,6
Resto UE	14,1	6,2	12,2	7,4
Reino Unido	6,8	-1,1	5,7	3,1
Resto Europa	5,8	11,6	7,6	12,5
América del Norte	5,1	10,0	4,1	20,6
EEUU	4,5	10,0	3,7	21,2
América Latina	5,5	12,7	5,9	7,8
Brasil	0,9	11,7	0,9	14,4
Asia	9,3	7,8	10,0	8,4
China	2,3	24,4	2,2	17,7
Japón	0,9	1,7	1,2	5,1
Oriente Medio	3,1	1,3	3,3	2,6
África	6,4	8,5	6,1	15,2
Marruecos	2,9	15,7	2,1	17,0
Oceanía	0,7	23,5	0,5	-5,5
Total	100	8,9	100	8,7

Fuente: MEIC.



