



Informe de Conjuntura Econòmica

Setembre 2018

**Foment**
del Treball Nacional

Resum executiu

Escenari Internacional:

- La segona meitat del 2018 ve pautaada per un context internacional de major incertesa, amb una lleugera moderació de l'economia europea en la primera part de l'any.
- L'escenari comercial mundial i els mercats financers internacionals, molt determinats per la política dels EUA (comercial, monetària, fiscal), continua sent font de grans incerteses, amb importants repercussions en les economies emergents, i amb més o menys immediatesa, en funció dels seus respectius desequilibris macroeconòmics.
- No cal oblidar altres fonts de tensions més pròpies a l'àmbit europeu, a saber, les negociacions del Brexit o la situació política a Itàlia, sumat a l'esgotament d'alguns dels vents de cua que tant van propiciar la recuperació econòmica a la regió, com l'increment del preu del petroli i les seves repercussions en l'evolució dels preus.

Resum executiu

Escenari Intern:

- A Espanya i Catalunya, s'ha registrat una certa moderació del creixement del PIB en el segon trimestre,. Destaca, el menor impuls del consum privat i la contribució negativa del sector exterior al creixement de l'economia. En aquest sentit, l'evolució dels indicadors més recents és mixta, amb una pèrdua d'impuls en l'afiliació, les vendes dels comerços, la confiança del consumidor, la producció industrial, les exportacions o l'arribada de turistes internacionals.
- En aquest sentit ha de destacar-se aquesta accentuada caiguda del consum en el segon trimestre, de sis desenes a Espanya i de vuit desenes a Catalunya.
- La taxa d'estalvi familiar ja es troba en mínims històrics. Addicionalment hi ha un efecte riquesa negatiu, especialment per la evolució de les cotitzacions borsàries.
- El consum ve més explicat per la creació d'ocupació que s'està suavitzant, que no pels increments salarials, que mostren un menor grau de correlació amb el consum.
- En aquest context de ralentització en el cicle econòmic, ha de prioritzar-se la generació d'ocupació, especialment cap a les persones que es troben en situació d'atur de llarga durada.

Resum executiu

- Els preus ja apareixen a Espanya amb valors per sobre del 2%, amb diferencial positiu amb Europa; La inflació subjacent és del 0,8%. En aquest sentit han d'evitar-se mesurades de política fiscals que puguin induir a l'efecte de segona ronda o volta. La prudència, davant aquesta situació ha de ser màxima, per evitar expectatives de preus més elevades.
- En aquest entorn de majors incerteses i amb un consens quant a un creixement del PIB més moderat a Espanya, cal recordar la importància de mantenir el compromís amb la senda d'estabilitat dels comptes públics, sense oblidar la implementació de reformes estructurals, com la del sistema de pensions que s'analitza en un apartat especial en el present informe.
- En aquest sentit, les diverses propostes anunciades sobre l'elevació d'impostos no es consideren oportunes, doncs la recaptació del 2017 i la que portem fins a juliol mostra valors destacats, que davant un context de desacceleració i d'inflació per sobre de l'objectiu, no degui adoptar-se mesures discrecionals en aquests àmbits fiscals. No resulta justificat que sempre, en bonança o en crisi, sigui el millor moment per pujar impostos.

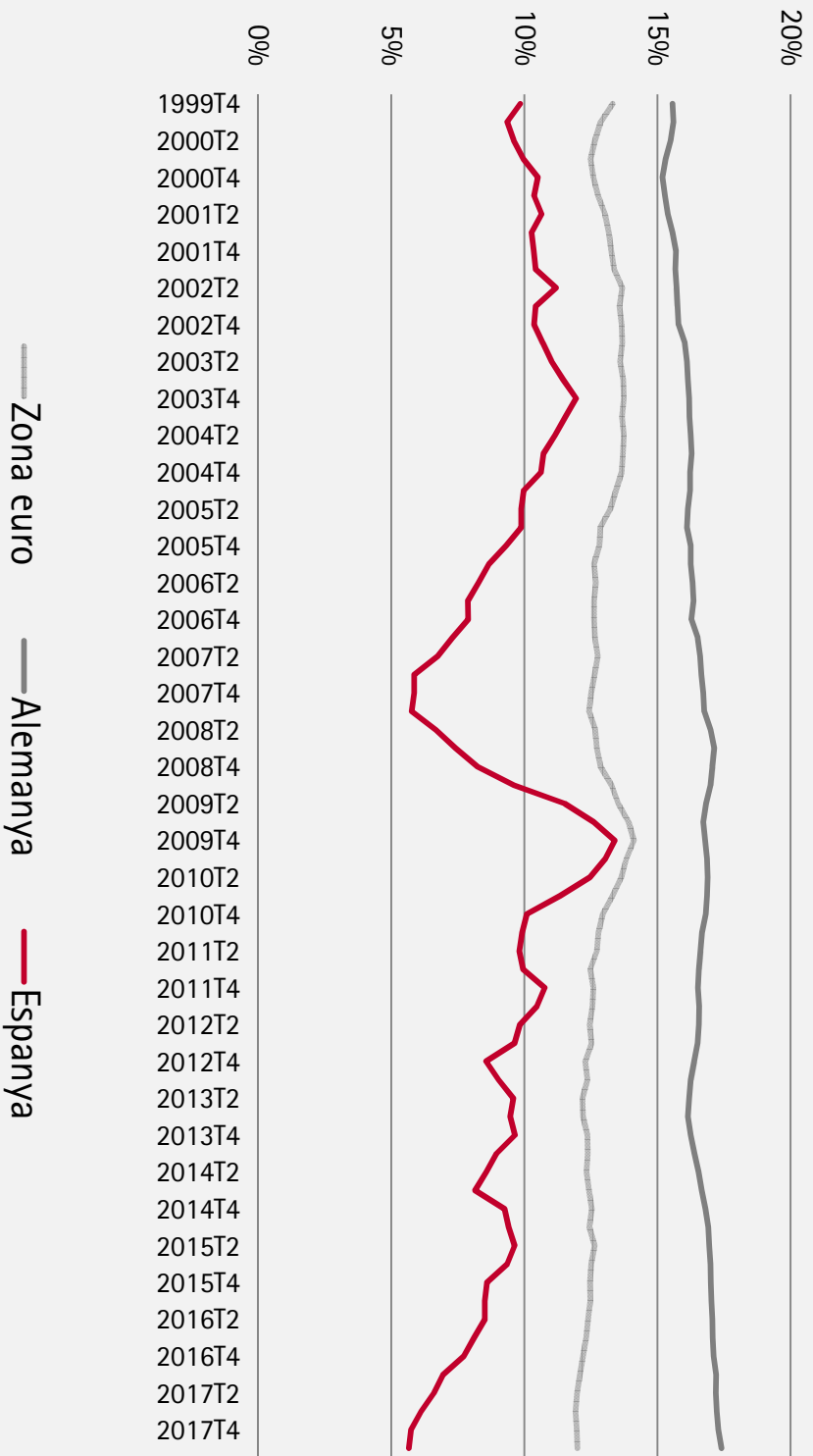
Resum executiu

- Les dades de compliment de dèficit públic per 2018 no són positius, encara que es redueixi el seu nivell, doncs hi ha mesures de despesa amb efectes retroactius en els PGE2018, que impulsaran el mateix, i reduiran substancialment la millora de l'evolució del dèficit en el primer semestre de 2018, ja coneguda, que passa a ser de l'1,86% del PIB per al conjunt de les administracions. Aquesta millora del dèficit en el primer semestre ve explicada per la millora dels impostos (+6,6%) i per un creixement de la despesa pública, superior al PIB, del 3,7%.
- També es realitza un focus sobre les pensions en el qual de forma descriptiva s'analitza, a partir dels principals informes, la seva salut financera que es veu afligida per l'envelliment de la població, que tibarà el sistema, si no s'adopten reformes o aquestes s'ajornen, per la qual cosa novament es reitera la necessitat de consens per garantir el sistema públic de pensions, més enllà de millores en un any o exercici concret, que dificultin la seva viabilitat a llarg termini. D'aquí, que s'entengui que mesurades amb un impacte pressupostari rellevant (en valors actuals) hagin d'adoptar-se per majories àmplies. En aquest sentit, ha de recordar-se que el nostre sistema de pensions resulta substancialment més generós, en termes relatius, que la que taxa de substitució és del 82%, enfront del 41% de la mitjana de l'OCDE, és a dir, el doble.

Resum executiu

- Finalment, el sector exterior mostra símptomes clars de menor activitat en el 2018, amb taxes de creixement de l'exportació del 2,9%, tant a Espanya com a Catalunya, enfront de creixements lleugerament major en altres països europeus, sent del 4,2% a la zona euro, a diferència d'altres anys, en els quals les exportacions espanyoles i catalanes mostraven creixement potent i diferencial positiu enfront d'Europa. Així mateix les importacions de béns han mostrat un creixement destacat, del 6,3% a Catalunya i del 5,0% a Espanya en el primer semestre de 2018. Això ha acrescut el dèficit comercial en 31,5% a Espanya, on el saldo no energètic ha passat d'un superàvit de 262 milions en el primer semestre de 2017 a un dèficit de 2.348 milions d'euros.

Evolució de la taxa d'estalvi



Font: Eurostat.

Apartats especials:

1) Estalvi, riquesa i salaris: els seus efectes sobre el consum

El nivell d'estalvi de les famílies espanyoles va experimentar un fort creixement en l'època més intensa de la crisi, per efecte precaució, assolint el seu màxim del 13,4% a finalitats de 2009.

L'estalvi de les llars a Espanya va registrar una forta caiguda des de la segona meitat de 2015, passant la taxa d'estalvi del 9,6% al 5,7%; una taxa que actualment és la meitat de la mitjana de la zona euro (12%) i que es troba en el mínim de la sèrie històrica. Per tant, difícilment aquesta pugui anar disminuint i empenyent la demanda interna.

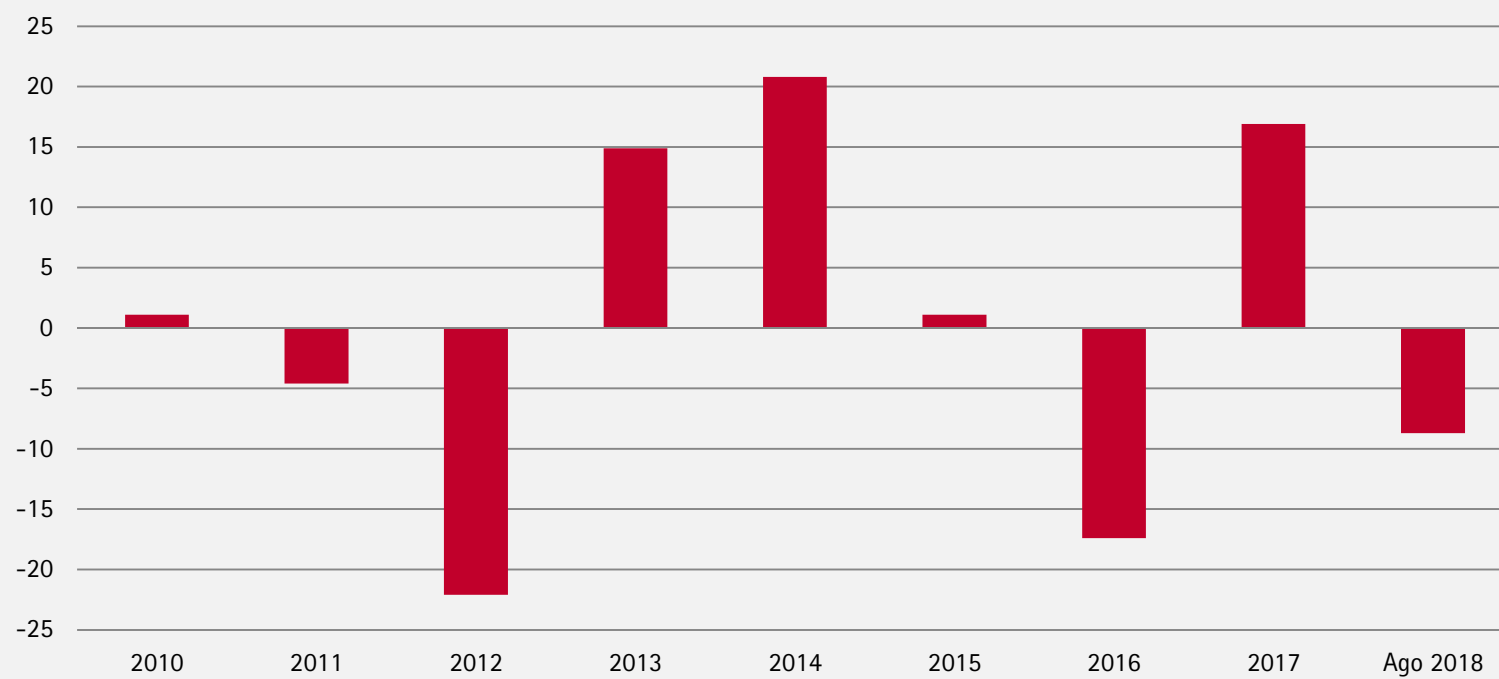
Apartats especials:

1) Estalvi, riquesa i salaris: els seus efectes sobre el consum

Aquesta reducció espectacular de l'estalvi familiar a Espanya, no s'acompanya d'un efecte riquesa, és a dir, per un increment del valor dels béns que pugui desviar-se, en part, a consum.

La borsa no ha presentat una millora substancial dels seus nivells, atès que el tipus d'interès estava en mínims podent ser una d'alternativa d'inversió rellevant per aquest motiu una part de l'estalvi s'hagi canalitzat a actius immobiliaris.

Evolució IBEX 35



Font: MEE.
Taxa de variació.

Apartats especials

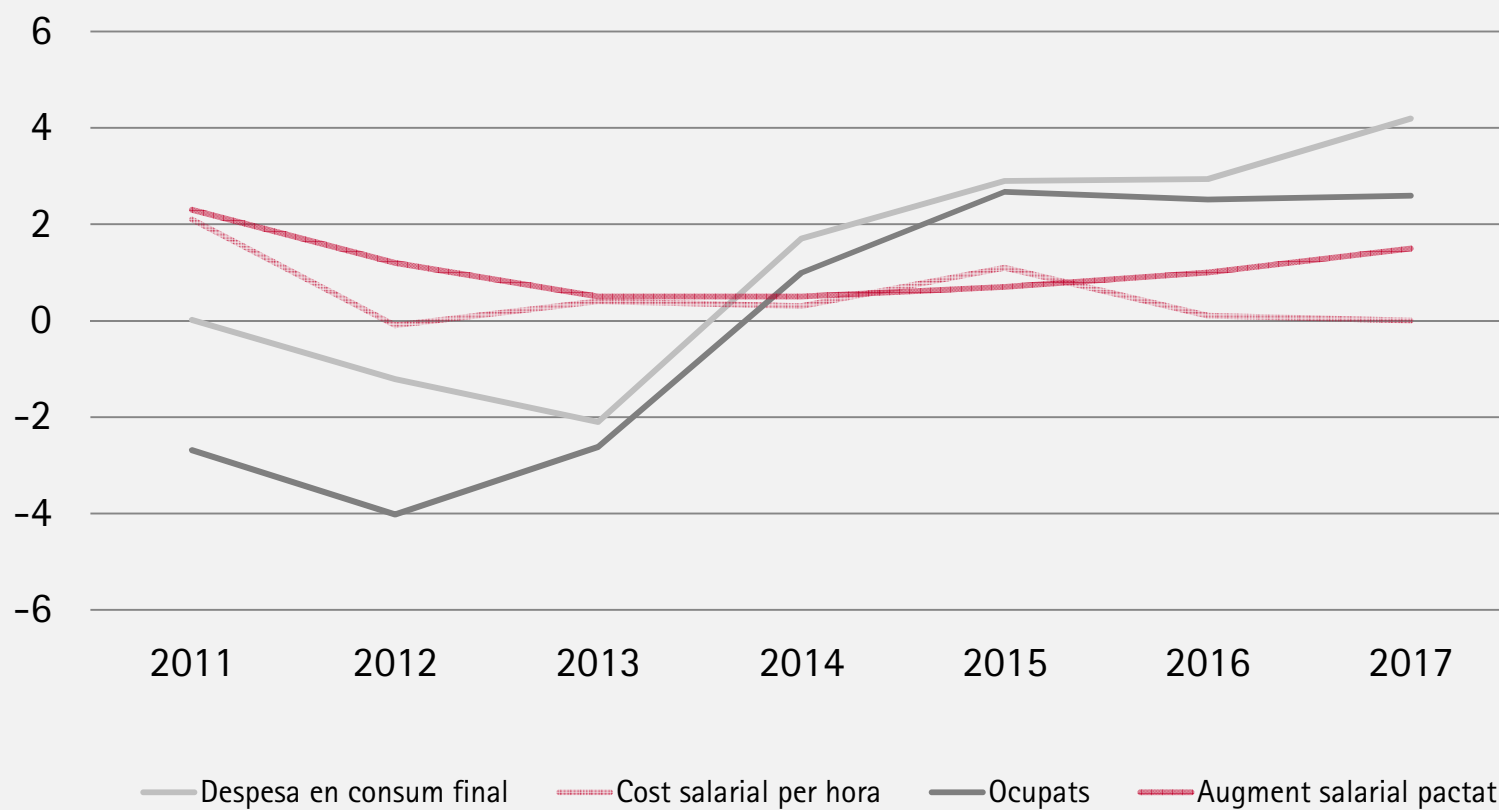
1) Estalvi, riquesa i salaris: els seus efectes sobre el consum

Com a factors que podrien generar un major consum, s'apunta a la millora salarial.

En aquest sentit, cal destacar l'acord salarial entre CEOE, CEPYME, CCOO i UGT que pot donar un impuls al consum, encara que la variable més rellevant segueix sent la creació d'ocupació.

La correlació entre el consum privat i el salari és menor que la correlació entre el consum privat i l'ocupació. D'aquí, que per mantenir un ritme destacat del consum es degui enfocar a la generació d'ocupació.

Consum, salaris i treball



Font: MEE.
Taxa de variació.

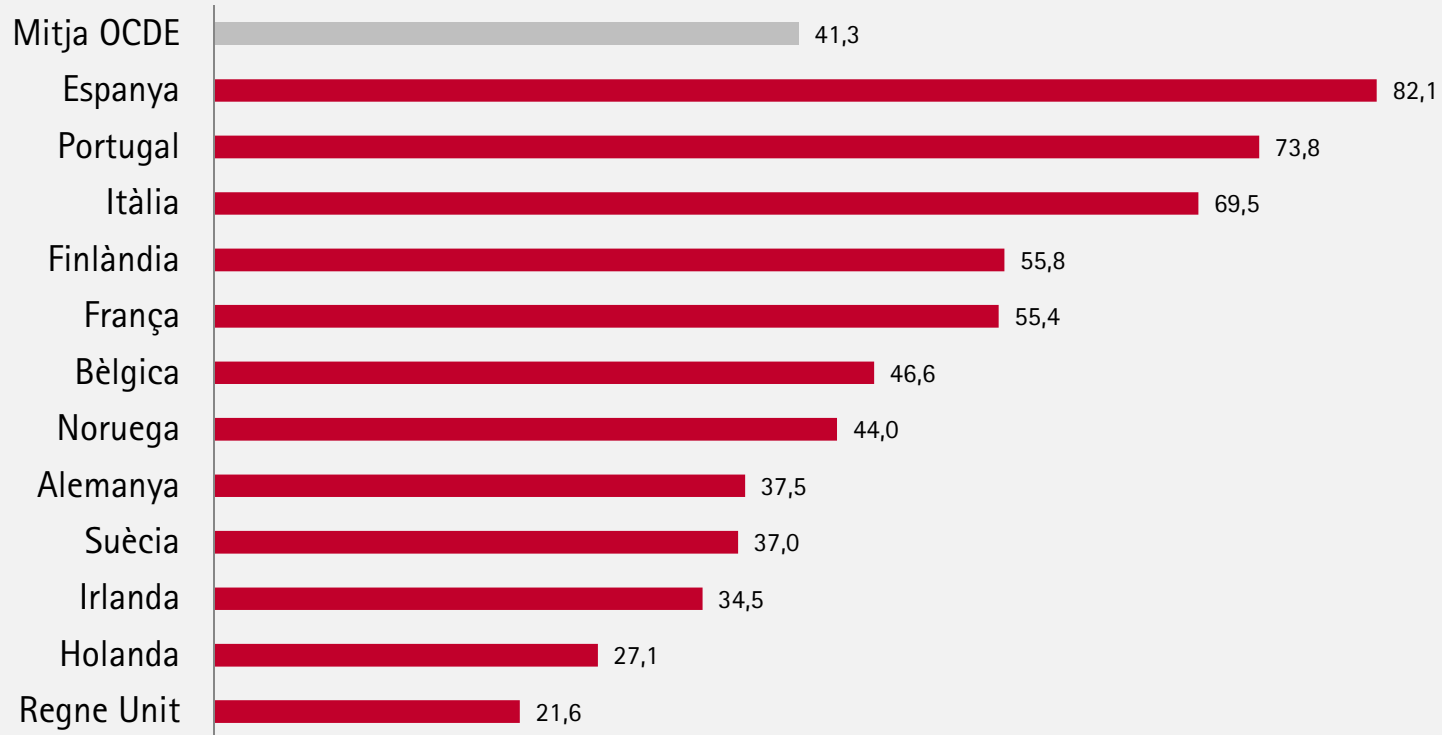
Apartats especials

2) Reformes estructurals: Les pensions

En el cas d'Espanya, el sistema de pensions ha jugat un paper molt important en la política de cohesió social i en el manteniment de la qualitat de vida de les persones de major edat.

Cal destacar que la taxa de reemplaçament -percentatge d'ingressos en la jubilació respecte als ingressos previs- de les pensions espanyoles és de les més elevades. Així, els pensionistes cobren un 82% dels seus ingressos previs mentre que, per exemple, aquest percentatge per a la mitjana dels països de l'OCDE es troba en el 41%, per aquest motiu els fons de pensions tinguin un caràcter complementari.

Cobertura de les pensions



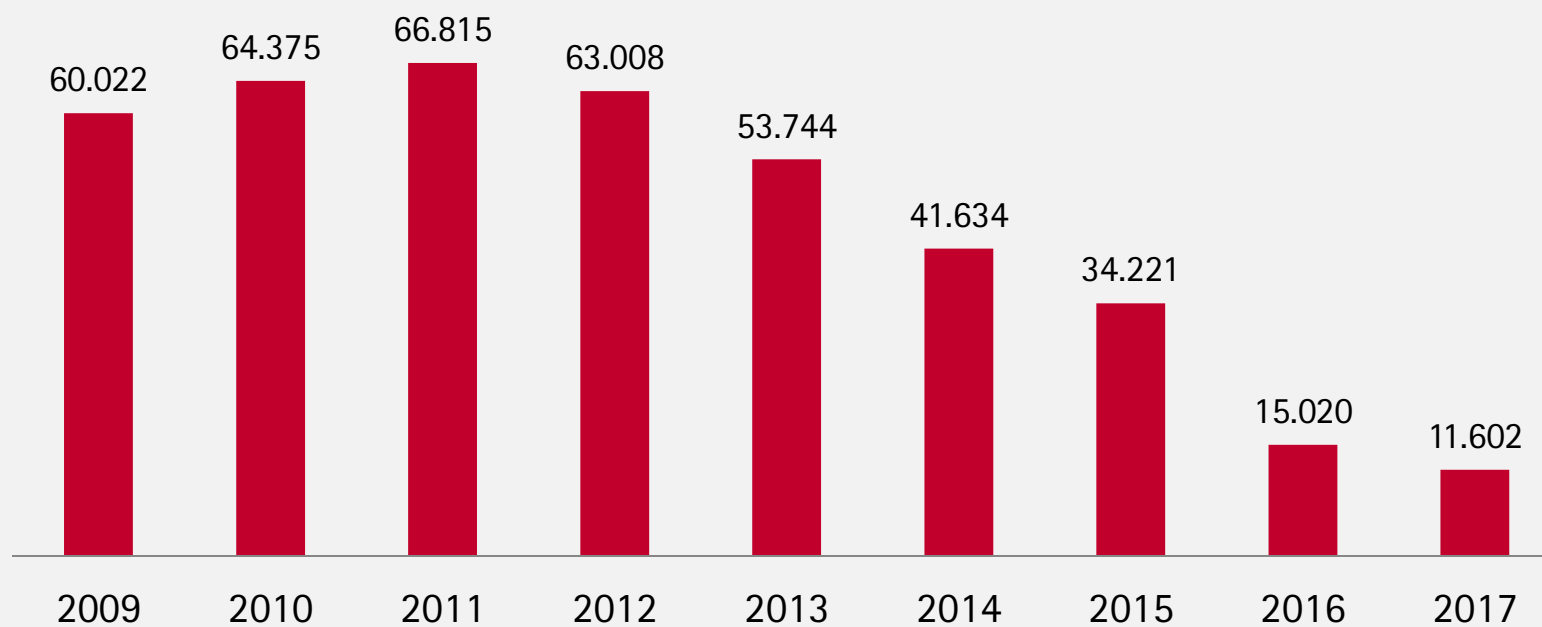
Font: OCDE.
Percentatge.

Apartats especials

2) Reformes estructurals: Les pensions

En l'última dècada (2007-2017) la pensió mitjana es va incrementar un 36% a Espanya, arribant als 925 euros. D'aquí, que expliqui en part, el constant augment de la despesa en pensions i, per tant, la reducció del Fons de Reserva de la Seguretat Social a més de la reducció de la recaptació per les cotitzacions socials en context de forta crisi en la primera part del període.

Fons de Reserva de la Seguretat Social



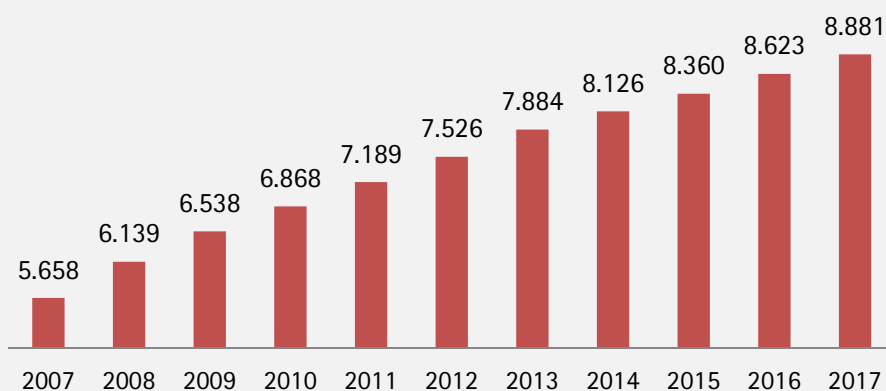
Font: MTMSS.
Milions d'euros.

PROJECCIONS 2016-2070 DE LA DESPESA ASSOCIADA A L'ENVELLIMENT

% del PIB	Increment 2016-2070	2016	2020	2030	2040	2050	2060	2070
Despesa total	-0,2	24,0	24,1	24,6	26,5	27,1	24,9	23,8
Despesa en pensions	-1,5	12,2	12,3	12,6	13,9	13,9	11,4	10,7
Pensions de jubilació i jubilació anticipada	-0,7	8,7	9,0	9,4	10,8	10,9	8,6	8,0
Pensions d'incapacitat	-0,2	1,2	1,1	1,1	1,1	0,8	0,8	1,0
Altres (viduïtat i a favor de familiars)	-0,5	2,3	2,2	2,0	2,1	2,1	1,9	1,8
Despesa en sanitat	0,5	5,9	6,0	6,4	6,7	6,8	6,7	6,4
Despesa en cures de llarga durada	1,3	0,9	1,0	1,2	1,5	1,9	2,2	2,2
Despesa en educació	0,3	3,7	3,7	3,5	3,7	4,1	4,1	3,9
Despesa en desocupació	-0,9	1,3	1,1	0,9	0,7	0,5	0,5	0,5

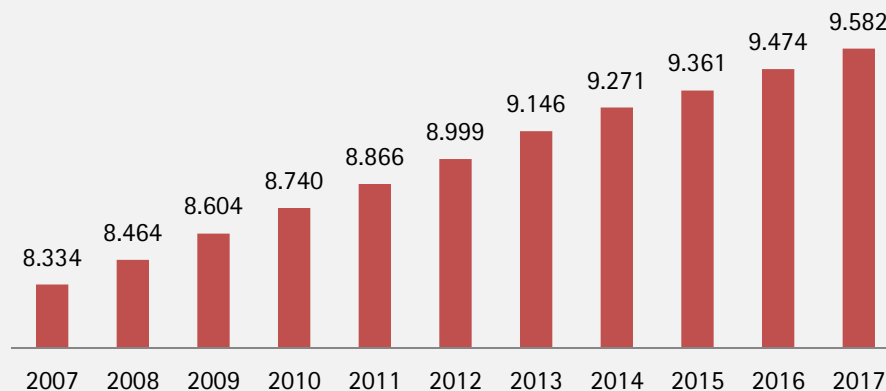
Font: Actualització Programa d'Estabilitat 2018-2021 i Pla Pressupostari 2018.

Import mensual de les pensions



Font: MTMSS.
Milers d'euros.

Nombre de pensionistes



Font: MTMSS.
Milers de persones.

Entorn internacional

- El creixement del PIB, tant a la zona euro com en la Unió Europea, es va mantenir en el 0,4% intertrimestral durant el segon trimestre de l'any. Respecte al mateix període de l'any passat, el creixement va ser de 2,1% en ambdues regions.
- A Alemanya, el creixement de l'economia es va accelerar una desena fins al 0,5%. El Regne Unit, per la seva banda, va pujar dues desenes la seva taxa de creixement: 0,4%. A França es va mantenir en el 0,2% i a Itàlia va passar del 0,3% al 0,2% (prima de risc 269 pb a l'agost).
- El PIB dels EUA va registrar un significatiu impuls, en augmentar un 1,0% en comparació al 0,5% del primer trimestre de 2018. Per la seva banda, l'economia japonesa també va tenir un fort repunt en el segon trimestre, en créixer un 0,7%, enfront de la contracció de 0,2% del primer trimestre.

Entorn internacional

- Política monetària:

Es manté la divergència entre els EUA i la zona euro.

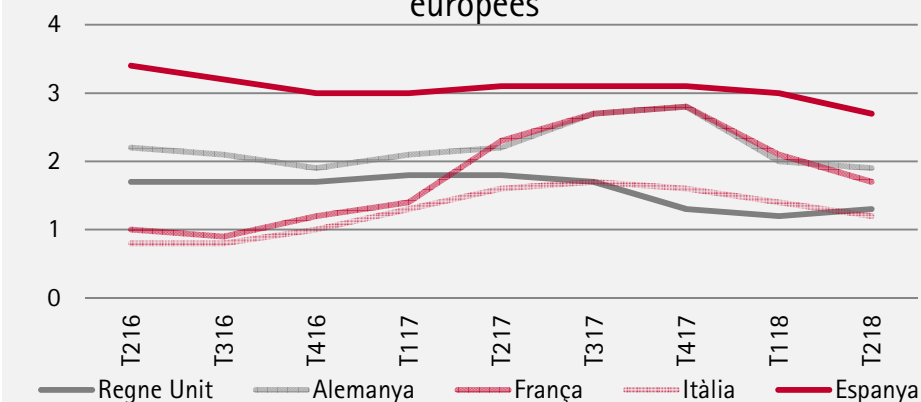
La Reserva Federal va augmentar els tipus d'interès de referència al juny (+25 pb, fins a 1,75%-2,00%), i s'esperen altres cinc pujades fins a fi de 2019. Tot això en un context d'augment de la inflació (+2,4%, subjacent) i de taxes d'atur en mínims històrics (+3,9%).

El BCE va comunicar la fi del programa de compres d'actius per a desembre d'aquest any i el manteniment dels tipus d'interès de referència fins a setembre de 2019, almenys.

Les autoritats monetàries de moltes economies emergents han pujat els tipus de referència com a resposta a moviments als mercats de divises i de capitals.

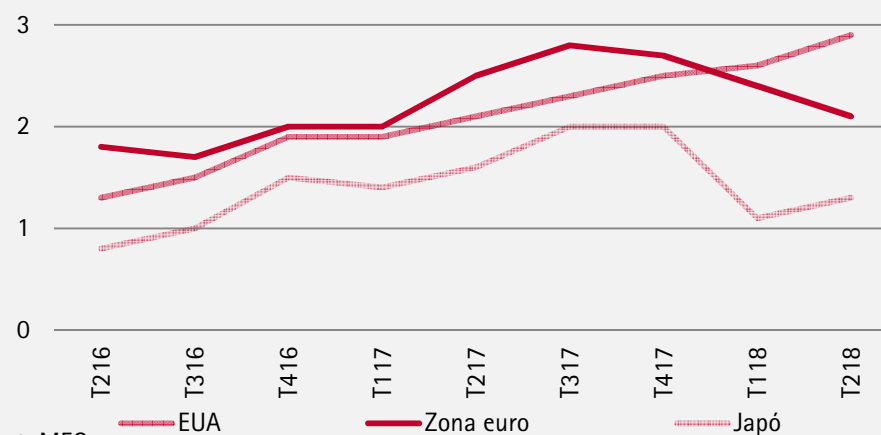
Entorn internacional

Evolució del PIB de les principals economies europees



Font: MEC.
Taxa de variació interanual.

Evolució del PIB d'Europa, els EUA i el Japó



Font: MEC.
Taxa de variació interanual.

Entorn internacional

PREVISIONS DE CREIXEMENT DEL PIB						
Taxa de variació anual	FMI			Comissió Europea		
	2017	2018	2019	2017	2018	2019
Economia mundial	3,7	3,9	3,9	3,7	3,9	3,9
Zona euro	2,4	2,2	1,9	2,4	2,1	2,0
EUA	2,3	2,9	2,7	2,3	2,9	2,7
Japó	1,7	1,0	0,9	1,7	1,3	1,1
Alemanya	2,5	2,2	2,1	2,2	1,9	1,9
França	2,3	1,8	1,7	2,2	1,7	1,7
Itàlia	1,5	1,2	1,0	1,5	1,3	1,1
Espanya	3,1	2,8	2,2	3,1	2,8	2,4
Regne Unit	1,7	1,4	1,5	1,7	1,3	1,2
Xina	6,9	6,6	6,4	6,9	6,6	6,3
Índia	6,7	7,3	7,5	6,4	7,4	7,6
Brasil	1,0	1,8	2,5	1,0	2,4	2,6
Rússia	1,5	1,7	1,5	1,5	1,7	1,6

Font: FMI, Comissió Europea.

Demanda i activitat

- En el segon trimestre, el PIB espanyol va moderar una desena el seu creixement en créixer un 0,6% intertrimestral. En relació a igual període de 2017, el nivell d'activitat econòmica va augmentar un 2,7%, tres desenes menys que el trimestre anterior.
- Aquest creixement del PIB va ser resultat únicament de la contribució positiva de la demanda nacional (+2,9 punts), ja que la demanda exterior va presentar una aportació negativa (-0,2 punts).
- El component que ha impulsat la demanda domèstica ha estat la formació bruta de capital. La despesa en consum final, per la seva banda, va moderar el creixement a causa del menor augment del consum de les llars, mentre que el consum públic es va accelerar. Al seu torn, tant les exportacions com les importacions de béns i serveis van reduir, per quart trimestre consecutiu, el seu ritme d'expansió. En particular, tant la despesa de no residents a Espanya com el de residents en la resta del món van decreixer.
- Cal destacar que, aquest trimestre, la indústria es va accelerar igual que la construcció, atès que el sector serveis manté la seva gradual moderació des del començament de 2017.

Demanda i activitat

- Catalunya:

El creixement intertrimestral del PIB de Catalunya va ser del 0,7%, igual que el trimestre anterior. En termes interanuals, el creixement de l'economia catalana es va moderar lleugerament fins al 3,1%.

Desacceleració de la indústria, un repunt de la construcció i un sector serveis que creix per sota de la mitjana del conjunt de l'economia.

Cal destacar el menor creixement del consum de les llars i de les exportacions, mantenint-se l'aportació positiva del sector exterior al creixement del PIB de Catalunya.

Demanda i activitat

ESPANYA: PIB PER COMPONENTS I SECTORS				
	2017		2018	
Taxa de variació interanual	T III	T IV	T I	T II
PIB	3,1	3,1	3,0	2,7
Components:				
Consum final de les llars	2,4	2,5	2,8	2,2
Consum final de les AAPP	1,4	2,4	1,9	2,1
Formació bruta de capital fix	5,6	5,6	3,5	5,6
Exportacions	5,6	4,4	3,2	1,2
Importacions	5,9	5,2	2,8	2,1
Demanda Nacional*	3,0	3,2	2,8	2,9
Demanda Exterior*	0,1	-0,1	0,2	-0,2
Oferta:				
Agricultura	4,2	2,0	3,3	5,6
Indústria	3,9	4,6	2,8	3,0
Construcció	4,9	5,4	6,0	6,6
Serveis	2,5	2,5	2,5	2,1

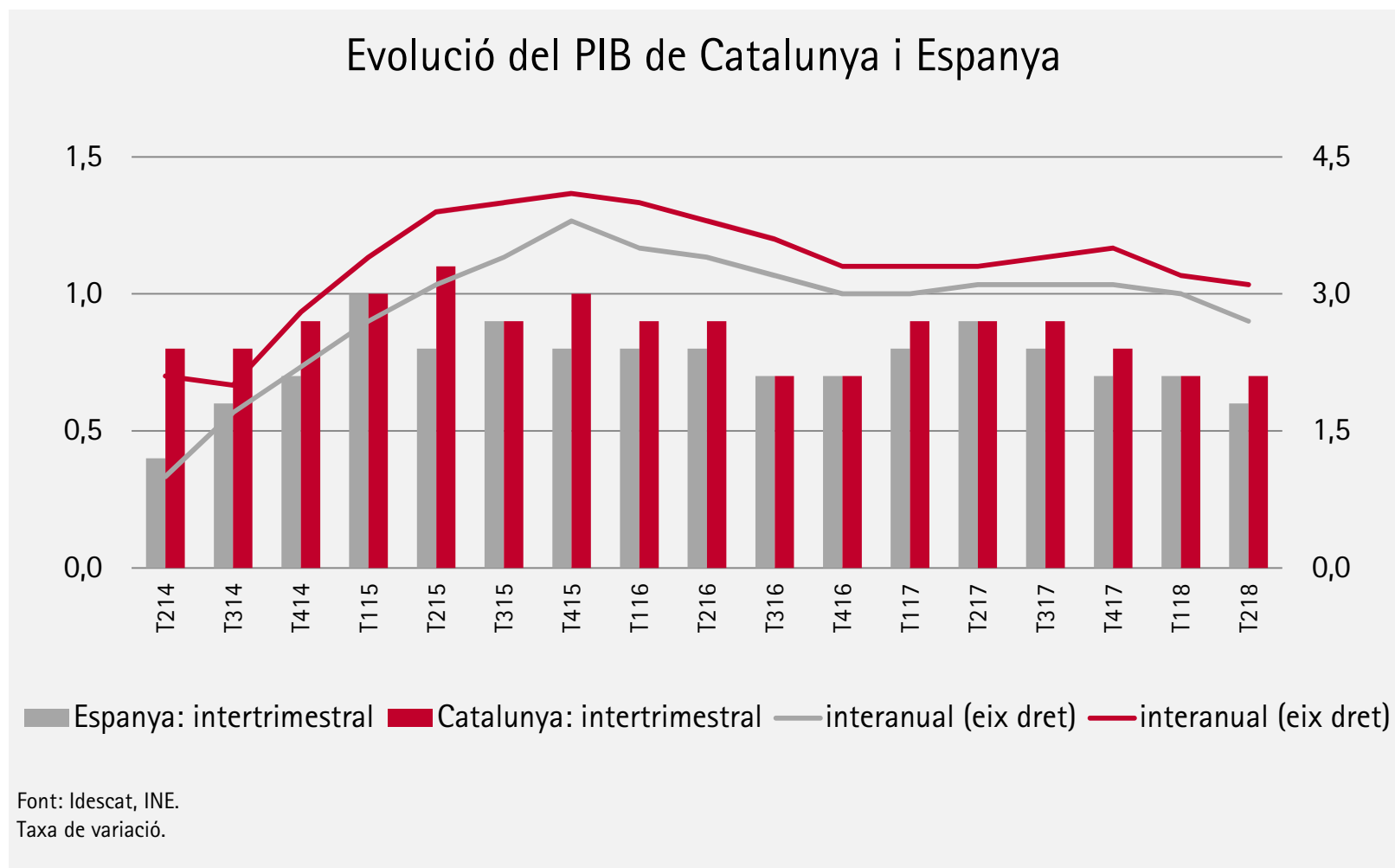
Font: INE. *Contribució al creixement del PIB.

Demanda i activitat

CATALUNYA: PIB PER COMPONENTS I SECTORS				
	2017		2018	
Taxa de variació interanual	T III	T IV	T I	T II
PIB	3,4	3,5	3,2	3,1
Components:				
Consum final de les llars	3,0	2,0	2,8	2,0
Consum final de les AAPP	2,8	3,3	3,3	3,2
Formació bruta de capital	6,2	3,9	2,9	4,8
Exportacions	6,0	5,8	5,0	2,4
Importacions	7,7	4,1	3,5	3,0
Demanda Nacional*	3,6	2,7	2,9	2,8
Demanda Exterior*	-0,2	0,8	0,3	0,3
Oferta:				
Agricultura	-4,9	-4,2	-2,5	-0,8
Indústria	5,2	6,4	4,9	4,0
Construcció	5,3	6,4	5,9	6,3
Serveis	2,8	2,6	2,6	2,6

Font: INE. *Contribució al creixement del PIB.

Demanda i activitat



Demanda i activitat

INDICADORS D'ACTIVITAT		
Variació anual	Catalunya	Espanya
Producció industrial (jul-18)	0,7	-0,1
Xifra de negocis indústria (jun-18)	4,9	4,3
Entrada de comandes (jun-18)	-0,6	2,4
Comerç al detall (jul-18)	-2,1	-0,6
Venda grans superfícies (jul-18)	-8,0	-2,2
Matriculació turismes (jul-18)	7,9	16,4
Confiança empresarial (III 2018)*	0,3	0,5
Xifra negocis serveis (jun-18)	5,2	5,7
Turistes estrangers (jul-18)	-6,7	-4,9
Pernoctacions (jul-18)	-6,5	-2,2
Compravendes habitatge (jul-18)	4,4	16,2

Font: INE, Idescat. *Variació trimestral.

Mercat del treball

- L'EPA del segon trimestre de l'any mostra un increment de l'ocupació de 469.900 persones a Espanya respecte al trimestre anterior.
- L'ocupació total en termes desestacionalitzats es va incrementar un 1,0% intertrimestral.
- A Catalunya, l'augment de l'ocupació va ser de 57.200 persones.
- D'altra banda, en els últims 12 mesos l'augment de l'ocupació va ser del 2,8%, és a dir, 530.800 ocupats més a Espanya.
- A Catalunya, l'ocupació es va incrementar en 89.900 persones, amb una variació també del 2,8% respecte a igual trimestre de l'any anterior.
- D'aquesta forma, el total de persones ocupades totalitza 19.344.100 a Espanya i 3.360.400 a Catalunya.

Mercat del treball

- D'altra banda, l'afiliació total a Catalunya va augmentar un 2,5% interanual a l'agost, la qual cosa implica 80.983 afiliats més en els últims 12 mesos.
- A Espanya, la pujada va ser lleugerament superior, amb un increment de l'afiliació del 2,9%, és a dir, 529.970 afiliats més respecte a igual mes de l'any anterior.
- La xifra d'afiliació total actualment és de 3.375.401 i 18.839.814 persones a Catalunya i Espanya, respectivament.
- L'atur registrat es va contreure, amb una reducció de 4,2% anual a Catalunya en el mes d'agost, mentre que a Espanya la disminució va ser del 5,9%.
- El nombre d'aturats registrats a Catalunya va totalitzar 380.718 persones i a Espanya 3.182.068.

Mercat del treball

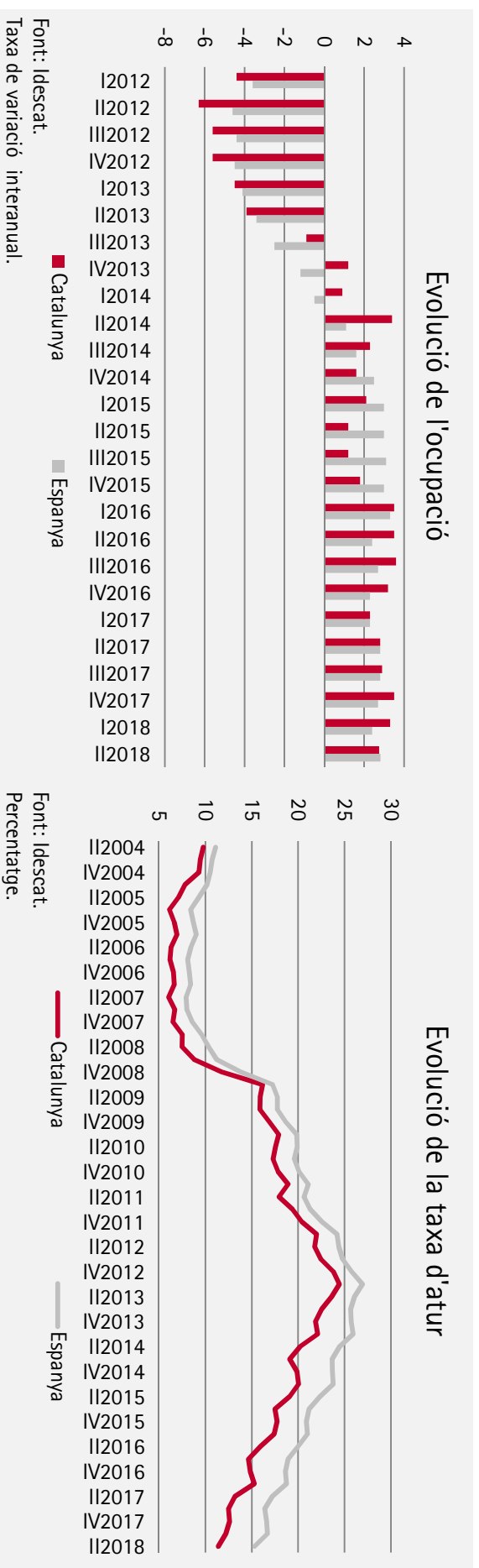
- Des de 2012, la composició dels aturats per temps de cerca d'ocupació ha canviat per al conjunt d'Espanya (en el cas de Catalunya, les conclusions són similars):

L'atur de més llarga durada representava un 10% del total d'aturats; ara el seu pes en el total és el 36,5%, atès que aquest valor s'ha anat reduint (el màxim va ser de 44,5%).

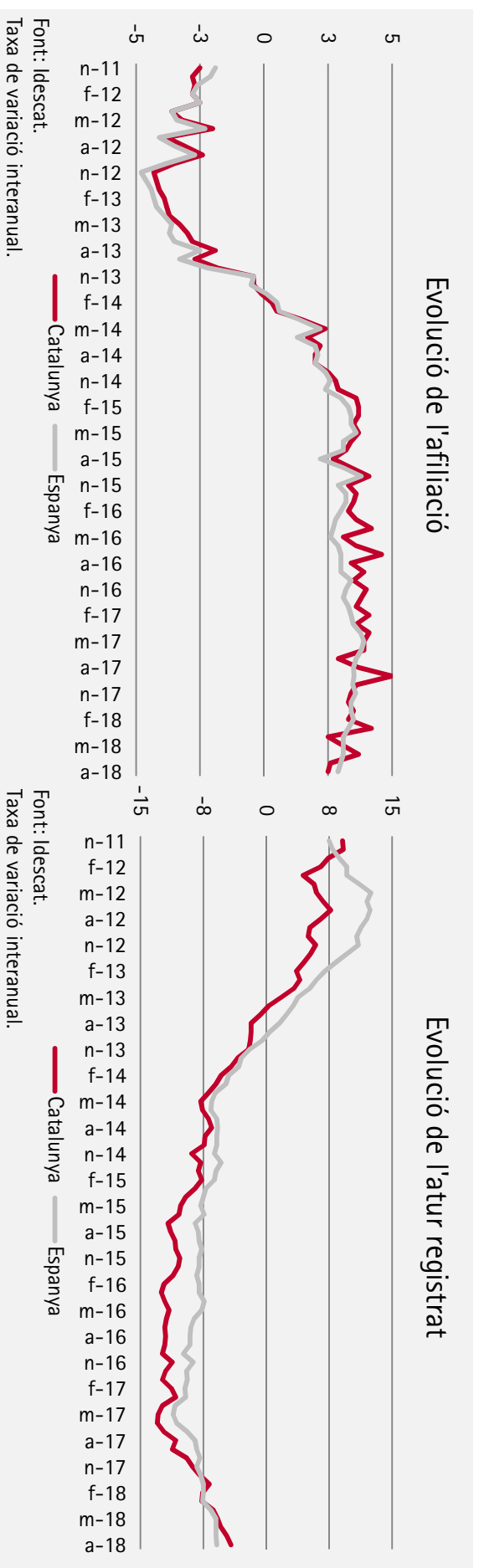
Al seu torn, els aturats de més curta durada, van arribar a constituir el 55,5% del total, sent en el segon trimestre de 2018, el 27,5%.

Per aquest motiu la millora econòmica generadora d'ocupació hagi d'acompanyar-se amb la potenciació de les polítiques actives d'ocupació, especialment cap a aquelles persones que han romàs més temps en la desocupació.

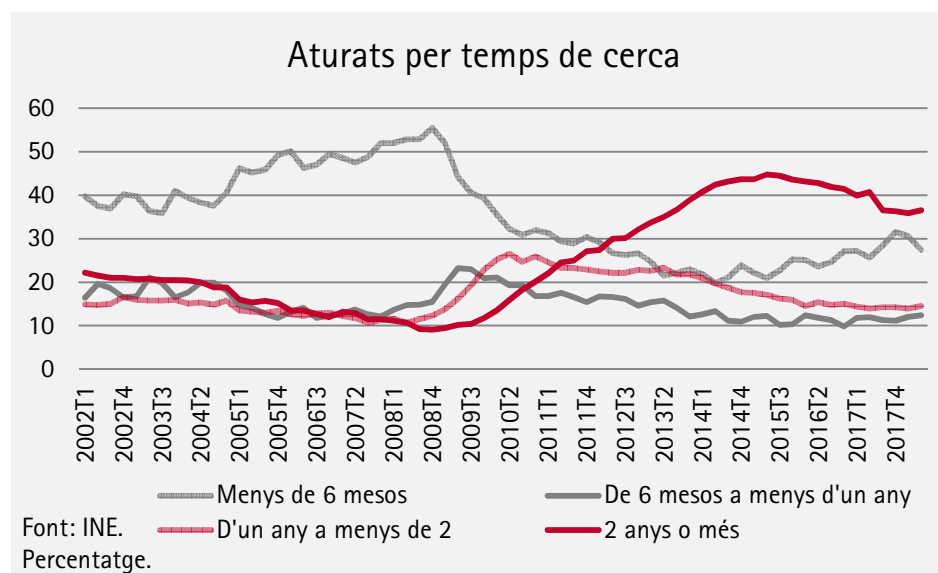
Mercat del treball



Mercat del treball



Mercat del treball



Preus i finançament

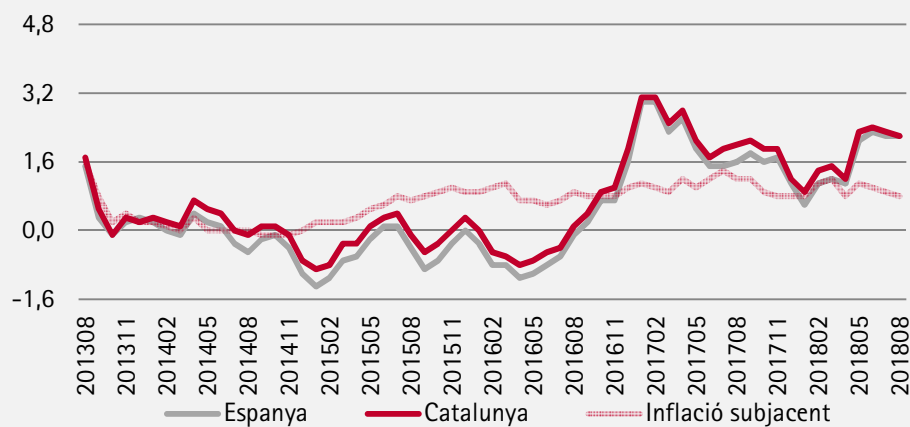
- La inflació es manté en el mes d'agost en el 2,2%, a Espanya, mentre que a Catalunya descendeix una desena fins al mateix nivell que la mitjana espanyola.
- Entre els grups que han tingut una major influència positiva en l'IPC (Espanya) destaquen: habitatge (els preus de l'electricitat van pujar, mentre que es van mantenir estables el mateix mes de 2017) i aliments i begudes no alcohòliques (els preus de les fruites cauen menys que a l'agost de l'any passat).
- La inflació subjacent –índex general sense aliments no elaborats ni productes energètics– ha reduït el seu ritme de creixement una desena fins al 0,8%; 1,4 punts per sota de l'IPC general. Cal destacar que, en taxes interanuals, a més de l'augment del preu dels productes energètics (+11,1%) ja conegut, ha d'afegir-se l'augment de l'un altre component, els aliments no elaborats que van pujar un 4,6%; i dins d'aquests la fruita fresca (+17,3%) i les patates i els seus preparats (+10,9%).

Preus i finançament

- Pel que fa al finançament del sector privat de l'economia espanyola, la destinada a llars i ISFLSL va augmentar lleugerament per segon mes consecutiu (després de gairebé vuit anys en negatiu), un 0,2% al juliol i un 0,1% al juny. El crèdit a l'habitatge es va contreure un 1,8%, mentre que el d'altres destinacions va augmentar un 6,2%. És de destacar que el creixement d'altres crèdits a les famílies es manté en nivells entorn del 6% des de finalitats de 2017.
- D'altra banda, en el cas de les societats no financeres, el finançament va baixar un 1,2%, registrant-se un major ritme de contracció que en el 2017.

Preus i finançament

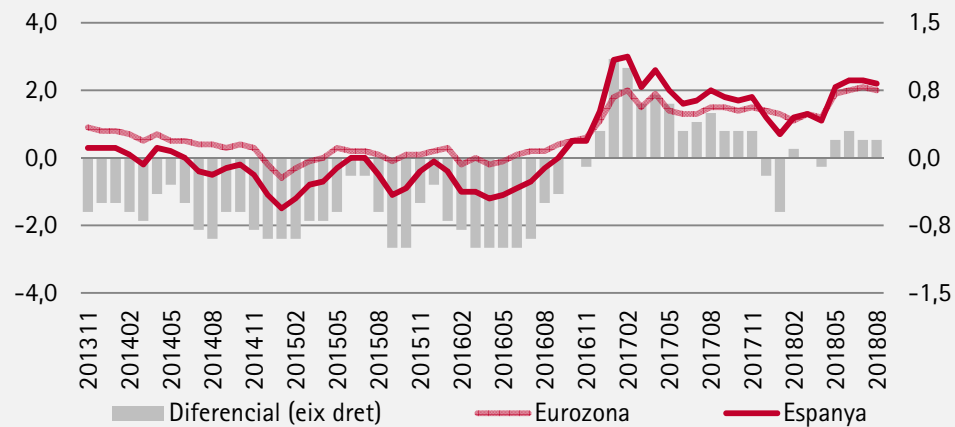
Evolució de l'IPC



Font: INE.

Taxa de variació anual.

Evolució de l'IPC armonitzat

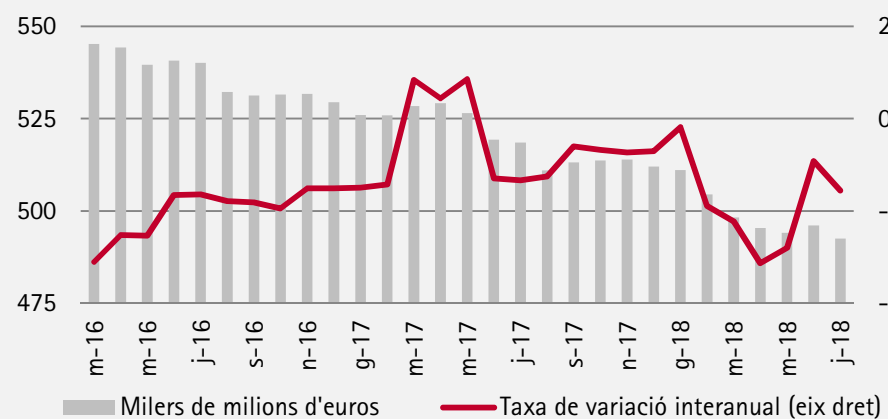


Font: INE

Taxa de variació anual.

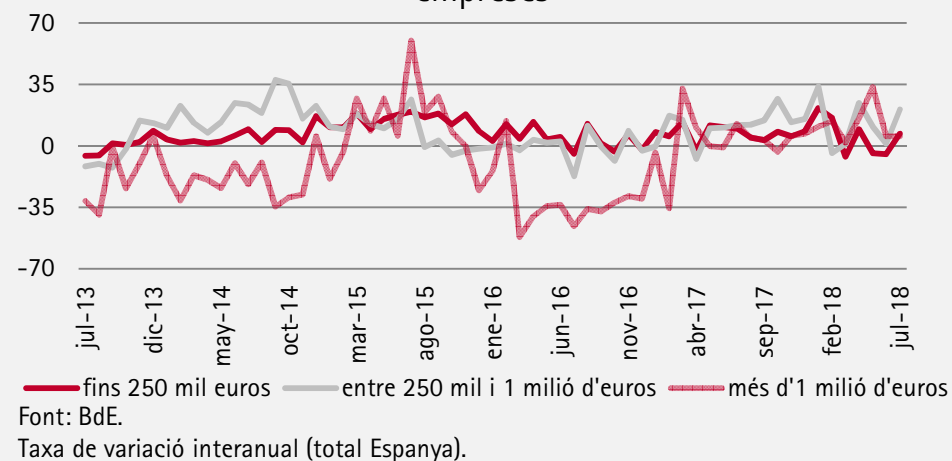
Preus i finançament

Evolució del crèdit bancari per a empreses



Font: BdE.
Total Espanya.

Evolució de les noves operacions de crèdit per a empreses



Sector públic

- En la primera meitat de l'any el dèficit consolidat (sense CCLL) va ser d'1,9% del PIB, la qual cosa implica una reducció del 17,0% respecte a igual període de 2017, quan el dèficit era de 2,3% del PIB.
- Els Pressupostos Generals de l'Estat es van aprovar al juny, i on es van aplicar mesures que augmentaran la despesa pel caràcter retroactiu, i en la qual destaca els increments de les pensions, per la qual cosa el dèficit pugui veure's alterat en el proper trimestre. En aquest context, ha d'assenyalar-se les dificultats per assolir l'objectiu del dèficit públic per al present exercici i especialment per al proper.
- Aquesta millora es deu a l'increment en els ingressos (+6,6%) que ha compensat l'expansió de la despesa (+3,7%), excepte el pagament d'interessos que s'ha reduït un 1,9%.
- Concretament, el conjunt de les AAPP va registrar una necessitat de finançament acumulat fins al mes de juny de 22.612 milions d'euros, però descomptant els interessos (14.478 milions d'euros) s'observa un dèficit primari de 8.134 milions d'euros (-0,7% del PIB).

Sector públic

- Catalunya va presentar una necessitat de finançament equivalent al 0,9% del PIB (-2.044 milions d'euros), enfront del dèficit de 0,8% d'igual període de l'any anterior (-1.791 milions d'euros). El dèficit s'explica per un menor increment dels recursos (+2,1%) que de les ocupacions (+3,5%).
- Quant a les dades disponibles per a l'activitat de l'Estat del mes de juliol, es constata un dèficit d'1,5% del PIB, enfront de l'1,8% d'igual període de 2017. El dèficit, que va ascendir a 18.080 milions d'euros, es va reduir un 13,2%, i va ser resultat d'un creixement dels ingressos de 9,0%, major a l'increment de la despesa de 5,2%.
- Recaptació: el nivell de creixement dels impostos és potent, i que en aquest sentit, nous increments tributaris no semblen procedents mentre que l'economia espanyola està assolint una fase més madura del cicle econòmic, amb una moderació del creixement després dels anys de fort creixement per la recuperació econòmica.

Sector públic

EXECUCIÓ DEL PRESSUPOST DE L'ESTAT (AMB CCAA I CCLL)							
Acumulat	Total ID	IRPF	IS	Total II	IVA	Especials	Total impostos
2014	1,6	3,9	-6,4	6,1	8,1	0,2	3,6
2015	2,3	-0,4	10,5	5,8	7,4	0,2	3,9
2016	1,1	0,1	5,0	4,1	4,2	3,8	2,5
2017	6,6	6,4	6,8	1,6	1,3	2,2	4,3
Jul 2018	7,2	8,2	-14,1	2,2	3,0	-0,6	4,5

Font: MINHAP. *Sense el sistema SII, IVA: 5,3% y Total: 4,8%.

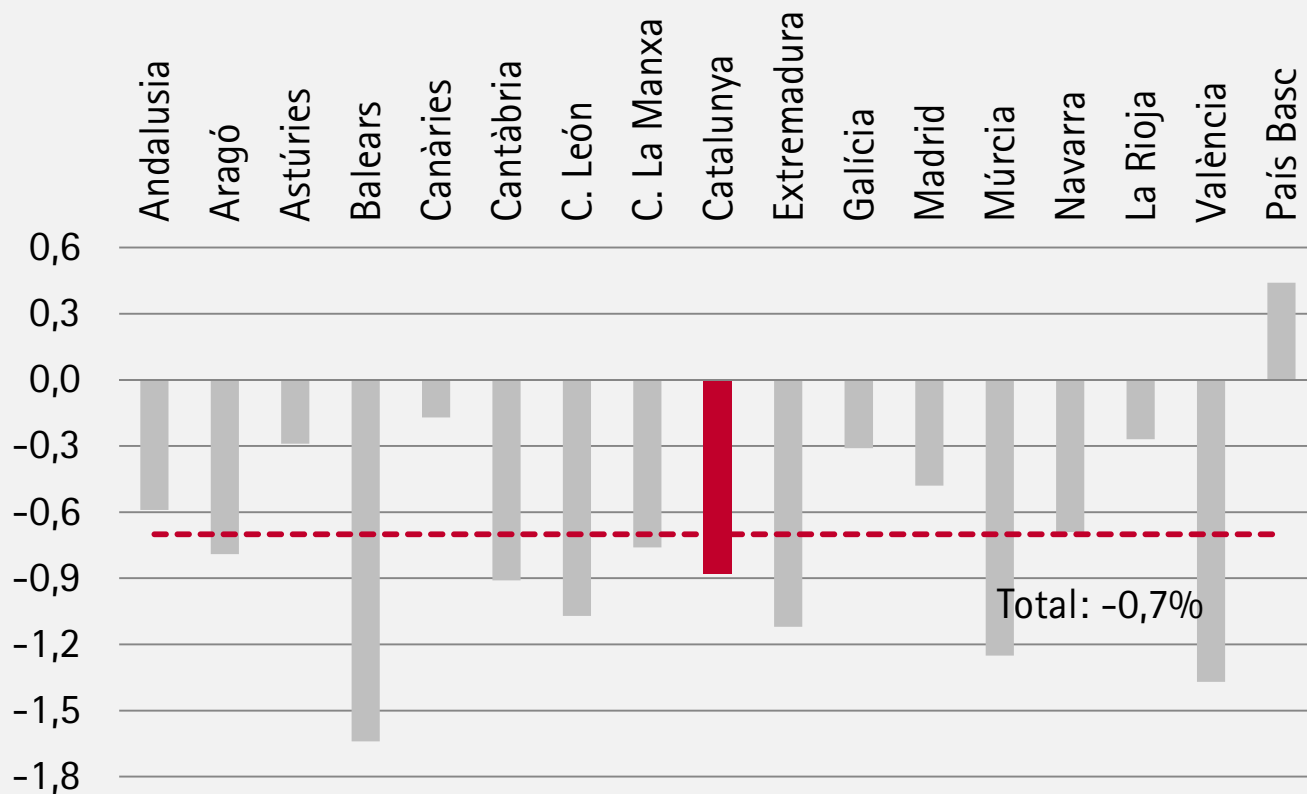
Sector públic

CAPACITAT (+) O NECESSITAT (-) DE FINANÇAMENT					
	Milions d'euros			% del PIB	
Acumulat a finals de juny	2017	2018	%	2017	2018
Administració Central	-12.809	-9.888	-22,8	-1,10	-0,82
Estat	-12.654	-8.905	-29,6	-1,08	-0,73
Organismes de l'Administració Central	-155	-983	534,2	-0,01	-0,08
Administració Regional	-8.463	-7.133	-15,7	-0,73	-0,59
Fons de la Seguretat Social	-5.979	-5.591	-6,5	-0,51	-0,46
Sistema de Seguretat Social	-7.544	-7.426	-1,6	-0,65	-0,61
SPEE	1.418	1.707	20,4	0,12	0,14
FOGASA	147	128	-12,9	0,01	0,01
Consolidat	27.251	-22.612	-17,0	-2,34	-1,86
Ajuda financera	-307	86		-0,03	0,01
Consolidat sense ajuda financera	26.944	-22.698	-15,8	-2,31	-1,87
PIB utilitzat	1.166.319	1.213.229			

Font: MINHAFP.

Sector públic

Nec. o cap. de finançament de les CCAA



Font: MINHAFP.
Percentatge del PIB (juny 2018).

Sector públic

OPERACIONS NO FINANCERES DE CATALUNYA					
	Milions d'euros			% del PIB	
Acumulat a finals de juny	2017	2018	%	2017	2018
Recursos no financers	12.929	13.196	2,1	5,78	5,67
Impostos	5.539	5.776	4,3	2,48	2,48
Impostos sobre la producció i les importacions	1.240	1.333	7,5	0,55	0,57
Impostos corrents sobre la renda, patrimoni, etc.	4.080	4.215	3,3	1,82	1,81
Impostos sobre el capital	219	228	4,1	0,10	0,10
Cotitzacions socials	12	9	-25,0	0,01	0,00
Transferències entre AAPP	5.649	5.796	2,6	2,53	2,49
Resta de recursos	1.729	1.615	-6,6	0,77	0,69
Despeses no financeres	14.720	15.240	3,5	6,58	6,55
Consums intermedis	2.540	2.530	-0,4	1,14	1,09
Remuneració d'assalariats	5.850	5.978	2,2	2,62	2,57
Interessos	586	590	0,7	0,26	0,25
Subvencionis	202	138	-31,7	0,09	0,06
Prestacions socials diferents de les tr. en espècie	283	313	10,6	0,13	0,13
Transferències socials en espècie	2.756	2.859	3,7	1,23	1,23
Formació bruta de capital fix	1.029	983	-4,5	0,46	0,42
Transferències entre AAPP	1.115	1.475	32,3	0,50	0,63
Resta de despeses	359	374	4,2	0,16	0,16
Capacitat (+) o Necessitat (-) de finançament	-1.791	-2.044	14,1	-0,80	-0,88
PIB utilitzat	223.649	232.644			

Font: MINHAFP.

Sector públic

RECURSOS NO FINANCIERS DE L'ESTAT			
Acumulat a fi de juliol. Milions d'euros.	2016	2017	% Variació
Impostos i Cotitzacions Socials	90.839	97.959	7,8
Impostos sobre la Producció i les Importacions	55.945	59.037	5,5
IVA	41.328	44.552	7,8
Altres	14.617	14.485	-0,9
Impostos Corrents sobre la Renda, el Patrimoni, etc.	30.440	34.554	13,5
Imposats sobre el Capital	78	89	14,1
Cotitzacions Socials	4.376	4.279	-2,2
Rendes de la Propietat	3.157	3.735	18,3
Dividends i Altres Rendes	1.487	2.074	39,5
Interessos	1.670	1.661	-0,5
Producció de Mercat i Pagaments per una altra Producció no de Mercat	674	693	2,8
Altres Recursos No Financers	5.759	7.057	22,5
Transferències entre AAPP	5.822	7.533	29,4
Altres Ingressos	-63	-476	655,6
Total Recursos No Financers	100.429	109.444	9,0

Font: MINHAFP.

Sector públic

DESPESES NO FINANCERS DE L'ESTAT			
Acumulat a fi de juliol. Milions d'euros.	2016	2017	% Variació
Consums Intermedis	2.684	2.745	2,3
Remuneració d'Assalariats	10.160	10.178	0,2
Interessos	15.576	15.462	-0,7
Prestacions Socials Diferents de les Transferències Socials en Espècie	9.375	9.799	4,5
Transferències Socials en Espècie de Productors de Mercat	152	186	22,4
Transferències Corrents entre AAPP	70.202	73.301	4,4
Cooperació Internacional Corrent	631	596	-5,5
Altres Transferències Corrents	912	818	-10,3
Recursos Propis de l'UE: IVA i RNB	5.248	5.917	12,7
Resto Despeses Corrents	2.362	2.785	17,9
Formació Bruta de Capital	2.513	4.530	80,3
Transferències de Capital entre AAPP	1.082	869	-19,7
Ajuda a la Inversió i altres Transferències de Capital	381	344	-9,7
Resta Despeses Capital	-27	-6	-77,8
Total Despeses No Financers	121.251	127.524	5,2

Font: MINHAFP.

Sector exterior

- En el primer semestre, la balança per compte corrent de l'economia espanyola va registrar un saldo positiu de 100 milions d'euros, enfront de la capacitat de finançament de 5.800 milions d'euros d'igual període de 2017, deterioració que es deu al menor superàvit del compte de béns i serveis, principalment.
- Les exportacions de béns en la primera meitat de l'any van ascendir a 144.916,4 milions d'euros en el conjunt d'Espanya, la qual cosa representa un augment de 2,9% respecte a igual període de l'any anterior. D'altra banda, les importacions van créixer un 5,0%, assolint els 159.501,7 milions d'euros. D'aquesta forma, la taxa de cobertura va ser de 90,9%.
- Les vendes a l'exterior catalanes també van pujar un 2,9%. En termes de contribució, les exportacions catalanes van representar 0,8 punts percentuals del creixement total de les exportacions espanyoles.
- Les importacions van pujar a un ritme, un 6,3%, assolint els 45.427,8 milions d'euros. Com a conseqüència, la balança comercial va registrar un dèficit de 8.769,3 milions d'euros i la taxa de cobertura es va situar en el 80,7%.

Sector exterior

BALANÇA DE PAGAMENTS						
	S12017			S12018		
Milers de milions d'euros	Ingressos	Pagaments	Salos	Ingressos	Pagaments	Salos
Compte corrent:	230,2	224,4	5,8	236,6	236,5	0,1
Balança comercial i de serveis	197,4	183,1	14,3	202,2	192,7	9,5
Turisme i viatges	25,4	7,9	17,5	26,6	8,6	18,0
Rendes	32,8	41,4	-8,6	34,4	43,8	-9,4
Compte de capital:	1,2	0,2	1,0	1,5	0,5	1,1
Comptes corrent i de capital:	231,4	224,6	6,7	238,1	237,0	1,1
Compte financer:	-	-	2,6	-	-	8,4
Exclòs Banc d'Espanya	-	-	40,1	-	-	26,1
Inversions directes	17,3	13,6	3,7	18,5	33,2	-14,7
Errors i omissions:	-	-	-4,1	-	-	7,2

Font: Banc d'Espanya.

Sector exterior

COMPARATIVA INTERNACIONAL		
S12018	Exportacions	Importacions
Catalunya	2,9	6,3
Espanya	2,9	5,0
Alemanya	4,0	4,8
França	3,1	2,0
Itàlia	3,7	4,1
Zona euro	4,2	4,6
Regne Unit	4,5	0,7
UE-28	4,1	4,3
EUA	9,6	8,8
Xina	11,9	19,5
Japó	6,2	7,5

Font: MEIC.

Sector exterior

EXPORTACIONS PER SECTOR				
S12018	Espanya:		Catalunya:	
	Quota (%)	Variació anual (%)	Quota (%)	Variació anual (%)
Aliments	16,4	-0,7	12,4	-4,7
Productes energètics	7,1	10,8	4,2	-7,7
Matèries primeres	2,8	10,8	1,7	4,7
Semimanuf. no químiques	10,4	7,1	6,9	6,3
Productes químics	14,2	3,6	26,2	2,9
Béns d'equip	19,5	0,4	17,3	1,2
Sector automòbil	17,1	2,2	17,6	15,0
Béns de consum durador	1,5	1,3	1,4	0,8
Manufactures de consum	9,7	2,8	11,7	0,1
Altres mercaderies	1,3	4,9	0,6	2,5
Total	100	2,9	100	2,9

Font: MEIC.

Sector exterior

EXPORTACIONS PER SECTOR				
S12018	Espanya:		Catalunya:	
	Quota (%)	Variació anual (%)	Quota (%)	Variació anual (%)
Aliments	16,4	-0,7	12,4	-4,7
Productes energètics	7,1	10,8	4,2	-7,7
Matèries primeres	2,8	10,8	1,7	4,7
Semimanuf. no químiques	10,4	7,1	6,9	6,3
Productes químics	14,2	3,6	26,2	2,9
Béns d'equip	19,5	0,4	17,3	1,2
Sector automòbil	17,1	2,2	17,6	15,0
Béns de consum durador	1,5	1,3	1,4	0,8
Manufactures de consum	9,7	2,8	11,7	0,1
Altres mercaderies	1,3	4,9	0,6	2,5
Total	100	2,9	100	2,9

Font: MEIC.

Nota d'Economia: IRPF. Tipus Impositius Màxims.

Cuadro 1 España		
Base liquidable	Tipo total	Tipo autonómico/ estatal
0	19,0	9,5
12.450	24,0	12,0
20.200	30,0	15,0
34.000	37,0	18,5
60.000	45,0	22,5
Fuente: BOE		

Cuadro 2 IRPF: Tipo impositivo máximo	
Andalucía	48,0
Aragón	47,5
Asturias	48,0
I. Baleares	47,5
Canarias	46,5
Cantabria	48,0
Castilla y León	44,0
Castilla-La Mancha	45,0
Cataluña	48,0
Extremadura	47,5
Galicia	45,0
Madrid	43,5
R. de Murcia	46,0
La Rioja	48,0
C. Valenciana	48,0

Fuente: CGE (2018) "Informe fiscalidad Autonómica y Local".

Nota d'Economia: IRPF. Tipus Impositius Màxims.

Cuadro 3 C.A. Madrid	
Base liquidable	Tipo total
0	19,0
12.450	23,2
17.707	28,3
33.007	36,4
53.407	43,5

Fuente: BOE

Cuadro 4 Cataluña	
Base liquidable	Tipo total
0	21,5
17.707	26,0
33.007	33,5
53.407	40,0
120.000	46,0
175.000	48,0

Fuente: BOE

Nota d'Economia: IRPF. Tipus Impositius Màxims.

Cuadro 5. Francia					
1 adulto	2 adultos	2 adultos + 1 descendiente	2 adultos + 2 descendientes	2 adultos + 3 descendientes	Tipo
0-9.807	0-19614	0-24517	0-29421	0-39228	0,0
9.807-27086	19614-54172	24517-67715	29421-81258	39228-108344	14,0
27.086-72.617	54172-145234	67715-181542	81258-217851	108344-290468	30,0
72.617-153.783	145234-307.566	181542-384457	217851-461349	290468-615132	41,0
153.783 y más	307.566 y más	384457 y más	461349 y más	615132 y más	45,0

Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas francés

Cuadro 6 Alemania		
Soltero	Pareja	Tipo
0-9000	0-18000	0,0
9001-13996	18001-54.949	14-42
13996-54949	27992-109898	24-42
54950-260532	109898-521064	42,0
260533 y más	521065 y más	45,0

Fuente: KPMG (2018) "Germany-Income Tax"



Salvador Guillermo

Director Departament d'Economia

Karina Azar

Tècnica Departament d'Economia

Via Laietana, 32 · 08003 Barcelona

T. 934 841 278 · F. 934 841 230

sguillermo@foment.com - kazar@foment.com

www.foment.com

FOMENT
del Treball Nacional