

Informe de Coyuntura

Barcelona, junio de 2019

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

ENTORNO INTERNACIONAL	6
DEMANDA Y ACTIVIDAD	11
NIVEL DE VIDA DE LA CLASE MEDIA	15
CONDICIONES DE VIDA 2017	18
MERCADO DE TRABAJO	23
PRECIOS Y FINANCIACIÓN	27
SECTOR PÚBLICO	30
SECTOR EXTERIOR	33

RESUMEN EJECUTIVO

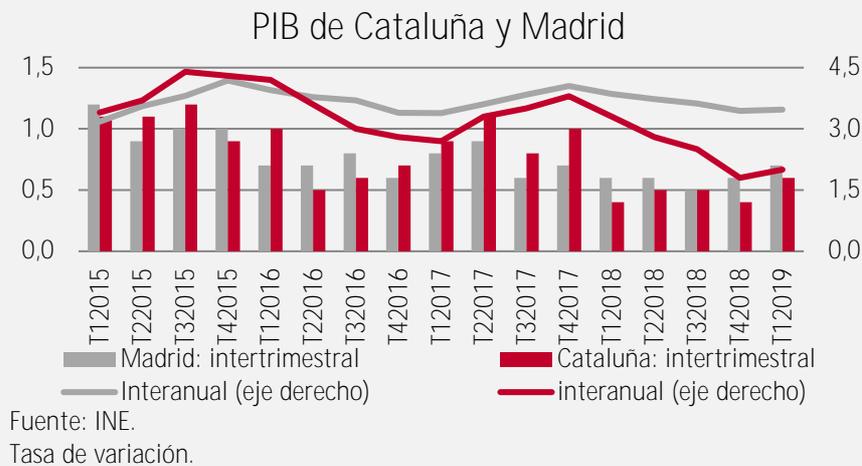
El entorno internacional ha estado dominado por un escenario de mayor incertidumbre en relación a cuestiones políticas, como las nuevas tensiones comerciales entre EEUU y China o la gestión del *Brexit*. En este contexto, el tono de las principales autoridades monetarias se ha mantenido prudencial y acomodaticio, a la vez que las previsiones de crecimiento mundial, elaboradas por los principales organismos internacionales, han sido corregidas a la baja. No obstante, el crecimiento del PIB, en el primer trimestre del año, de algunas de las principales economías como EEUU, China o la propia zona euro, ha sorprendido al alza.

En este sentido, es importante destacar del escenario internacional, la disminución que, desde la segunda mitad de 2018, se está observando en los tipos de interés a largo plazo, y que se acentúa en las últimas semanas. Ello se debe a una posible ralentización del ciclo económico, por el aumento de los riesgos, a pesar de que no se vislumbra en los datos del primer trimestre del año.

La desaceleración en el avance de la actividad ha llegado también al ámbito doméstico. En este sentido, se aprecia una moderación del ritmo de expansión de la economía española y catalana respecto a 2017, pero que aún se mantiene en cotas elevadas en comparación con la media europea. Se espera, de esta forma, un crecimiento en torno al 2,0-2,2% para este año, por debajo de los registros de avance superiores al 3% de 2017 y 2016, tanto en España como en Cataluña.

El ritmo de avance de la actividad económica en el primer trimestre del año ha sido, en España y Cataluña, superior al registrado en el último trimestre de 2018 e implica un crecimiento mayor al esperado. El incremento del PIB obedece, en parte, a la buena marcha del mercado de trabajo y al impulso de la inversión, conjuntamente con el repunte de la industria. Cabe señalar, que el PIB catalán presenta un ritmo de expansión inferior al de España por segundo trimestre consecutivo.

Si se compara la evolución de la economía catalana con la de otra CA dinámica, como lo es Madrid, se observa que esta última muestra un crecimiento potente, especialmente a partir del T42018, en donde se amplía la diferencia existente con Cataluña, tanto en términos interanuales como intertrimestrales, es parte, por la afectación más intensa en el sector industrial que es menos relevante en Madrid. Cataluña ha de liderar también el crecimiento económico como la zona dinámica que es, por ello, es prioritario dotarse de una agenda económica y social, de carácter preferente para impulsar su velocidad de crucero, a la vez, que, apuntalar sus factores de competitividad, que pasan entre otros, por favorecer una fiscalidad competitiva.



El mercado de trabajo español y catalán se mantiene robusto, con aumento de la ocupación y de la afiliación, en un contexto de crecimiento de la población activa. El número de asalariados creció en 565.500 en los últimos 12 meses, de los cuales 455.100 fueron indefinidos, en España. En Cataluña, del total de 101.800 nuevos asalariados, 83.200 tuvieron contrato indefinido. La buena marcha del mercado de trabajo es lo que explica, junto con las favorables condiciones financieras y la inflación contenida, la robustez de la demanda interna, que es el motor del crecimiento de la economía, a pesar de su moderación.

En cuanto a los precios, la inflación ascendió al 1,5% en España y al 1,7% en Cataluña en el mes de abril, principalmente a causa del efecto "Semana Santa" (mayoritariamente en marzo en 2018 y en abril en 2019), por la subida del precio de los paquetes turísticos. No obstante, según el dato de avance, la inflación se redujo al 0,8% en mayo (España). Asimismo la brecha de precios con la zona euro continúa siendo favorable a España (desde octubre 2018).

En lo que a financiación del sector privado de la economía española se refiere, el crédito a las familias ha venido registrando variaciones positivas desde junio del año pasado, con un fuerte incremento del crédito a otros fines distintos de la vivienda, hecho que está asociado a que la tasa de ahorro de las familias se encuentra en niveles mínimos, según ha advertido el Banco de España recientemente. Además, en relación al endeudamiento empresarial, un informe de la OCDE destaca que el endeudamiento de las empresas no financieras, a nivel mundial, ha registrado niveles récord en un contexto de política monetaria no convencional.

Por otra parte, en cuanto al sector público, la moderación del crecimiento económico ralentizará el proceso de consolidación fiscal en tanto que la reducción del déficit público ha estado determinada, en gran medida, por el fuerte impulso del crecimiento del PIB de los últimos años.

Por último, la situación internacional –el incremento de la incertidumbre y sus repercusiones en el comercio e inversión a nivel global– comienza a reflejarse en el sector exterior de la economía española y catalana, con deterioro de las exportaciones y un saldo de balanza comercial deficitario que no se registraba desde 2010.

Píldoras de Economía: *Sobre la clase media y su nivel de vida*

Según el estudio de la OCDE "Bajo presión: la reducción de la clase media" publicado en el mes de abril, "los gobiernos tienen que hacer más esfuerzos para apoyar a los hogares de clase media, con dificultades para mantener su peso económico y estilo de vida, debido a que el estancamiento de sus salarios no les permite seguir el ritmo del aumento de los costos de la vivienda y la educación. Mientras que casi el 70% de los nacidos en la generación de la posguerra (los *baby boomers*) formaban parte la clase media en la veintena, solo el 60% de la generación del milenio (los *millennials*) pertenecen a la clase media en la actualidad".

En España, la clase media es ligeramente más reducida que la media de la OCDE, hay más puestos de trabajo de ingresos medios en riesgo de automoción que la media de la OCDE y gran parte de los ingresos de la clase media se destinan a la vivienda.

La relevancia de la clase media, entre otros factores, se debe a que una clase media asfixiada, permite el ascenso de riesgos políticos, sociales y económicos, surgimiento de nacionalismos, aislacionismos, populismos y proteccionismos.

En este sentido, la OCDE en sus previsiones de mayo señala que las nuevas tecnologías ofrecen un vasto potencial para mejorar la productividad de las empresas y, en última instancia, el nivel de vida de las personas, pero hasta ahora los avances han sido decepcionantes. La productividad laboral se ha ralentizado considerablemente en los países de la OCDE en las últimas décadas y sólo una pequeña parte de "empresas superestrella" se están beneficiando de la digitalización. El débil crecimiento de la productividad ha dado lugar a un lento crecimiento salarial y las tareas rutinarias realizadas por los trabajadores con cualificaciones medias y bajas están cada vez más automatizadas. Estas tendencias tienen implicaciones de gran alcance para los niveles de vida y la inclusión.

Por otra parte, según la Encuesta de Condiciones de Vida del INE, al analizar la distribución de los ingresos por variables, se desprenden conclusiones como que la población con mayor nivel de ingresos y, por lo tanto, con menor riesgo de exclusión social, está más formada, o que situaciones de vulnerabilidad (estar en paro, ser extranjero o vivir en un hogar numeroso) y las condiciones de pobreza se retroalimentan.

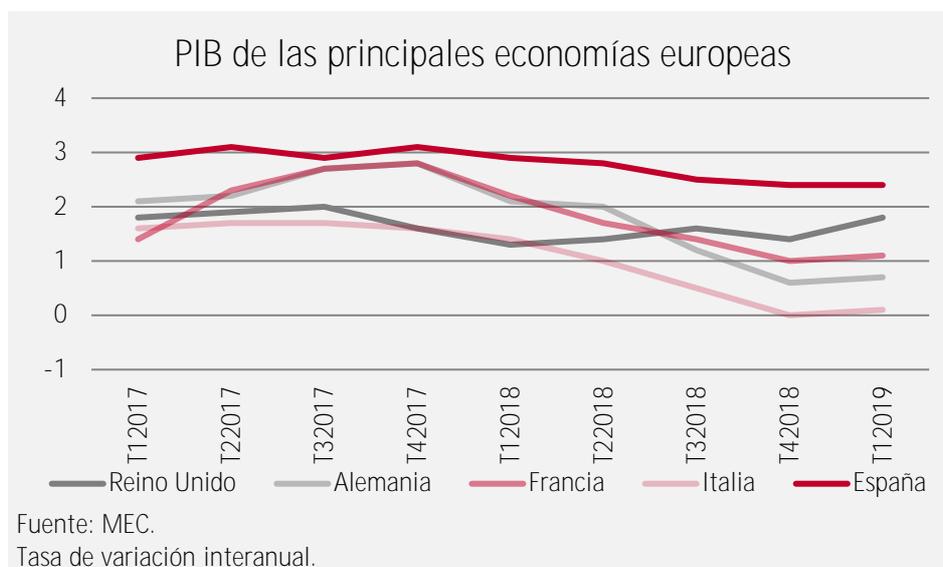
ENTORNO INTERNACIONAL

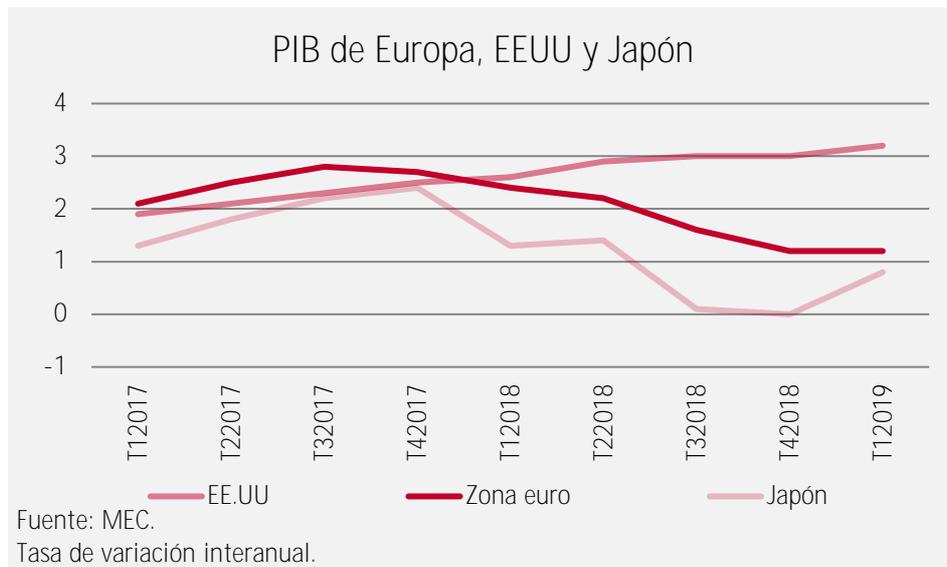
El entorno internacional ha estado dominado por un escenario de mayor incertidumbre en relación a cuestiones políticas, como las nuevas tensiones comerciales entre EEUU y China o la gestión del *Brexit*. En este contexto, el tono de las principales autoridades monetarias de ha mantenido prudencial y acomodaticio, a la vez que las previsiones de crecimiento mundial, elaboradas por los principales organismos internacionales, han sido corregidas a la baja. No obstante, el crecimiento del PIB, en el primer trimestre del año, de algunas de las principales economías como EEUU, China o la propia zona euro, ha sorprendido al alza.

De esta forma, la economía europea ha repuntado en el primer trimestre del año, con un crecimiento del 0,4% en la zona euro y del 0,5% en la Unión Europea, en ambos casos dos décimas más que en el trimestre anterior. Respecto al mismo período del año pasado, el crecimiento fue del 1,2% y 1,5%, respectivamente. El cambio de tendencia en el ritmo de expansión de la economía europea obedece, fundamentalmente, al repunte de la actividad en Alemania e Italia.

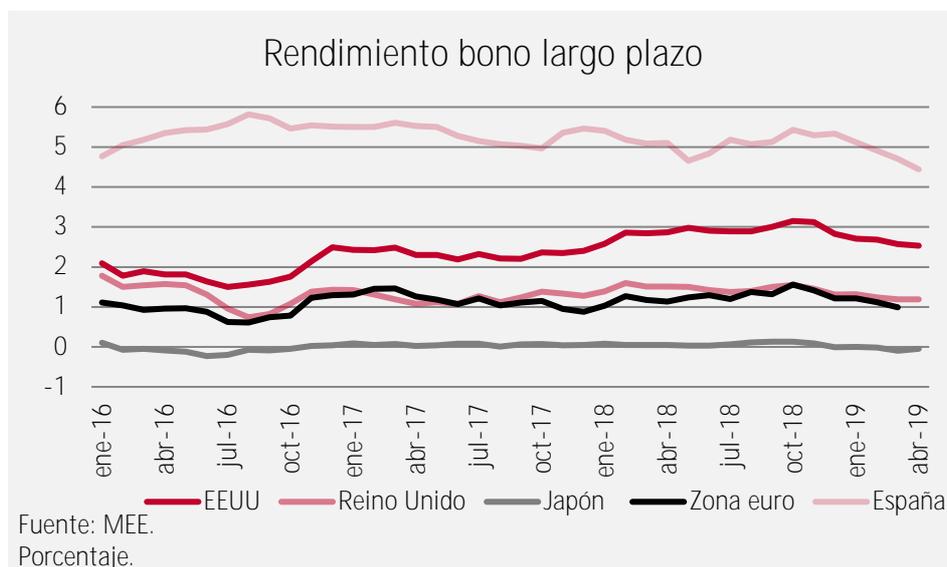
Así, en Alemania, se registró aumento del PIB de 0,4%, mientras que Francia se mantuvo en el 0,3%. Italia, por su parte, creció un 0,2% después de dos trimestres consecutivos con una ligera contracción del 0,1%. El Reino Unido también aceleró su crecimiento, desde el 0,2% del último trimestre de 2018 al 0,5% en el primer trimestre de este año.

En lo que a otras economías fuera del entorno europeo se refiere, cabe señalar, que el PIB de EEUU registró un aumento del 0,8%, lo que implica una aceleración en comparación al 0,5% del trimestre anterior. Cabe remarcar, que la economía norteamericana está atravesando su período de expansión más extenso, y es previsible que el ritmo de crecimiento de su PIB comience a ralentizarse. Por su parte, la economía japonesa también se aceleró, aunque mínimamente, al crecer un 0,5% en el primer trimestre. El crecimiento de la economía china fue del 6,4% interanual, igual que el cuarto trimestre de 2018.





Por otra parte, en lo que a la política monetaria se refiere, las principales autoridades monetarias (Reserva Federal y BCE, entre otras) han mantenido, en sus últimas reuniones, un tono más prudente a la luz de ciertos riesgos negativos que han conferido una mayor incertidumbre a los mercados. En 2018, la Reserva Federal realizó cuatro subidas de tipos, hasta el 2,25%-2,50% y podría ser que este año los tipos no aumenten. El BCE, por su parte, postergará la subida de tipos de referencia. También debe señalarse que, en otoño, se producirán cambios en la presidencia de la institución, y en función del perfil del nuevo presidente la política monetaria podría adquirir un perfil más ortodoxo.



En este sentido, es importante destacar del escenario internacional, la disminución que, desde la segunda mitad de 2018, se está observando en los tipos de interés a largo plazo, y que se acentúa en las últimas semanas. Ello se debe a una posible ralentización del ciclo económico, por el aumento de los riesgos, a pesar de que no se vislumbra en los datos del primer trimestre del año. De ahí que la política monetaria sea más relajada y las tensiones de precios sean moderadas.

Rendimiento bonos del Estado a 10 años (05/06/2019)			
Porcentaje	Rendimiento	Variación mes	Variación año
España	0,64	-0,34	-0,75
Alemania	-0,22	-0,23	-0,60
Reino Unido	0,87	-0,34	-0,41
Francia	0,18	-0,20	-0,53
Italia	2,58	0,03	-0,19
Portugal	0,69	-0,45	-1,15
EEUU	2,12	-0,41	-0,79
Grecia	2,93	-0,43	-1,59

Fuente: Expansión.

Con datos disponibles al 5 de junio, se aprecia que el tipo de interés de largo plazo en España ha caído, en el último mes 34 pb, mientras que en el último año la reducción fue de 75 pb. En Alemania también se aprecia la fuerte caída de las últimas semanas, pasando ya a valores negativos. Resalta que la prima de riesgo de Italia se mantiene elevada (258 pb), en parte, por las tensiones políticas sobre los temas presupuestarios con un nivel de deuda muy alto, llegando prácticamente a los niveles de la prima de riesgo de Grecia (293 pb).

En cuanto a las previsiones para los próximos años, el FMI, en su publicación de abril, estima un crecimiento global de 3,6% para 2018, pero reduce cuatro décimas el de este año, hasta el 3,3%, y mantiene el del 2020, en el 3,6%. El organismo destaca, que hace un año, se vislumbraba un crecimiento del 3,9% para 2018 y 2019.

En este sentido, tras el fuerte crecimiento observado en 2017 y principios de 2018, la moderación del ritmo de expansión de la actividad global se ha visto afectado por una serie de elementos que se relacionan, en gran medida, con las economías avanzadas. Concretamente, el FMI ha rebajado cinco décimas las proyecciones de aumento del PIB en 2019 para Alemania e Italia, tres décimas para la zona euro y Reino Unido, dos para EEUU y una para Japón. En este contexto, las previsiones de crecimiento del comercio mundial se sitúan en el 3,4% para este año (seis décimas menos que la previsión anterior) y en el 3,9% para el próximo.

De todas formas, se prevé un repunte del crecimiento a mitad de este año sostenido, fundamentalmente, por la política monetaria y fiscal de las principales economías. El FMI destaca que el cambio de tono de las autoridades monetarias ha contribuido a suavizar las condiciones financieras desde principios de 2019 y, además, la tregua en la disputa comercial entre EEUU y China (aunque actualmente ha aumentado el nivel de conflictividad) también ha aportado un respiro en el contexto de elevada incertidumbre causado por otros factores, como el *Brexit* y las dudas sobre el presupuesto público de Italia, entre otros.

La desaceleración de las economías avanzadas (2,2% en 2018; 1,8% en 2019 y 1,7% en 2020) se origina principalmente en la corrección a la baja de las previsiones para la Eurozona. El FMI espera una moderación en el crecimiento de Alemania (menor consumo privado, débil producción industrial y una demanda exterior más suave), de Italia (contención de la demanda doméstica y mayores costes de financiación), y también de Francia (impacto negativo en la actividad de las protestas de los

"chalecos amarillos"). Asimismo el FMI señala la incertidumbre sustancial en relación a las previsiones para el Reino Unido, que actualmente se basan en un balance entre el efecto negativo de del *Brexit* y el paquete de estímulos fiscales anunciado para este año. Asimismo las previsiones para EEUU implican una ligera moderación, toda vez que las de Japón han sido mínimamente corregidas al alza como consecuencia del estímulo fiscal previsto para 2019.

Por su parte, en su informe de primavera, la Comisión Europea incide en que la moderación del crecimiento económico ha sido más fuerte de lo esperado, tras seis años de expansión económica en la que se han creado 10 millones de puestos de trabajo en la zona euro, con una tasa de ocupación récord del 72%. Esta moderación en Europa se ha dado tanto por factores internos como externos, algunos temporales y otros más estructurales. Así, la desaceleración de la segunda mitad del 2018 a generado cierto nivel de arrastre en los primeros meses de este año. De esta forma, para el medio plazo, se prevé que la economía europea continúe creciendo pero a menor ritmo.

Concretamente, la ralentización observada en los últimos trimestres ha sido reflejo de una tendencia decreciente del comercio global, que ha afectado de manera significativa al sector de las manufacturas en la zona euro.

Las previsiones de la Comisión en relación a un repunte del PIB en este año se basa en la robustez de la demanda doméstica, la desaparición de factores negativos temporales, la estabilización de la demanda global y la reducción de la incertidumbre en tanto se aprecia una mayor claridad en relación al *Brexit* y las políticas comerciales. Todo esto en un contexto en el que la política monetaria se mantendrá acomodaticia y la fiscal ligeramente expansiva en la Eurozona, este año y el siguiente.

Según la Comisión, la demanda doméstica se ha visto menos afectada y continúa beneficiándose de la resiliencia del mercado de trabajo y los incrementos salariales (aunque el empleo crecerá a menor ritmo), además de una política fiscal con tono ligeramente expansivo en algunos países y unas condiciones financieras positivas, junto con bajos niveles de inflación.

El pronóstico de crecimiento del PIB en 2019 para la zona euro ha sido rebajado hasta el 1,2% y hasta el 1,5% para 2020. Por otra parte, la Comisión prevé que el crecimiento de las importaciones al resto del mundo caiga fuertemente desde el 4,7% en 2018 al 3,0% este año (rebaja de 1 punto porcentual respecto a la previsión de otoño). Para 2020, se espera una recuperación parcial hasta el 3,6%.

En lo que a la evolución de la inflación se refiere, a pesar de la caída del paro y el mayor crecimiento de los salarios, la Comisión prevé que se mantenga en el 1,4% este año y en 2020 como consecuencia de la corrección a la baja en las previsiones del precio del petróleo.

Previsiones de crecimiento del PIB									
Tasa anual	FMI			Comisión Europea			OCDE		
	2018	2019	2020	2018	2019	2020	2018	2019	2020
Economía mundial	3,6	3,3	3,6	3,6	3,2	3,5	3,5	3,2	3,4
Zona euro	1,8	1,3	1,5	1,9	1,2	1,5	1,8	1,2	1,4
EEUU	2,9	2,3	1,9	2,9	2,4	1,9	2,9	2,8	2,3
Japón	0,8	1,0	0,5	0,8	0,8	0,6	0,7	0,7	0,6
Alemania	1,5	0,8	1,4	1,4	0,5	1,5	1,5	0,7	1,2
Francia	1,5	1,3	1,4	1,6	1,3	1,5	1,6	1,3	1,3
Italia	0,9	0,1	0,9	0,9	0,1	0,7	0,7	0,0	0,6
España	2,5	2,1	1,9	2,6	2,1	1,9	2,6	2,2	1,9
Reino Unido	1,4	1,2	1,4	1,4	1,3	1,3	1,4	1,2	1,0
China	6,6	6,3	6,1	6,6	6,2	6,0	6,6	6,2	6,0
India	7,1	7,3	7,5	7,4	7,1	7,3	7,0	7,2	7,4
Brasil	1,1	2,1	2,5	1,1	1,9	2,4	1,1	1,4	2,3
Rusia	2,3	1,6	1,7	2,3	1,5	1,8	2,3	1,4	2,1

Fuente: FMI, Comisión Europea, OCDE.

DEMANDA Y ACTIVIDAD

El ritmo de avance de la actividad económica en el primer trimestre del año ha sido, en España y Cataluña, superior al registrado en el último trimestre de 2018 e implica un crecimiento mayor al esperado. El incremento del PIB se mantiene por encima del de la media de la economía europea y obedece, en parte, a la buena marcha del mercado de trabajo y al impulso de la inversión, conjuntamente con el repunte de la industria.

Según el avance de Contabilidad Nacional publicado el 30 de abril, el crecimiento del PIB de España se incrementó, en términos intertrimestrales, pasando del 0,6% en el cuarto trimestre del 2018, al 0,7% en el primero de 2019. De hecho, este ritmo de expansión intermensual es superior al registrado en todo 2018. En tasa interanual, el crecimiento fue del 2,4%.

Es de destacar, que el crecimiento del PIB interanual fue resultado tanto de la contribución positiva de la demanda nacional (+2,2 puntos), como de la demanda exterior (+0,2 puntos). No se observaba una aportación positiva del sector exterior desde mitad de 2017, por lo que se revierte, de momento, el patrón de crecimiento del PIB a uno más equilibrado (como el registrado en el período T12016-T22017).

Concretamente, el gasto en consumo final desaceleró su crecimiento debido al menor aumento del consumo de los hogares, ya que el consumo público se incrementó con más intensidad. Por su parte, la formación bruta de capital fijo subió más que el PIB, incrementándose respecto al trimestre anterior. A su vez, tanto las exportaciones como las importaciones de bienes y servicios bajaron, aunque las últimas más que las primeras.

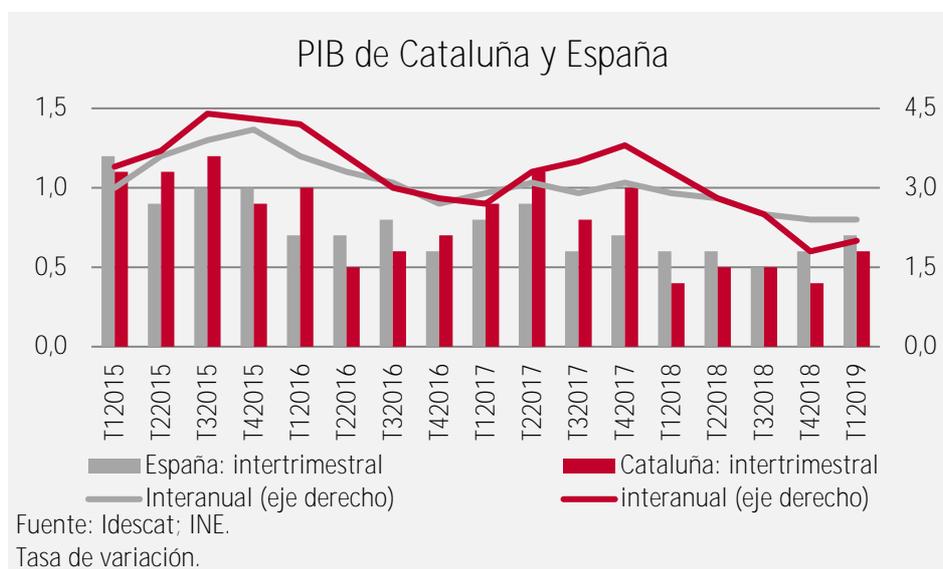
En definitiva, el consumo privado (también las importaciones) y las exportaciones se desaceleran, siendo la inversión el componente de la demanda que propulsa crecimiento del PIB en el primer trimestre del año. El menor descenso de las exportaciones en relación a las importaciones es lo que determina la aportación positiva del sector exterior al crecimiento del PIB.

Desde la perspectiva de la oferta, durante los tres primeros meses del año, la industria repuntó al subir un 0,4% en tasa interanual, en comparación con la fuerte caída de 1,3% del cuarto trimestre del año pasado. En particular, la industria manufacturera aumentó un 1,2%, tras la contracción de 0,5% del trimestre anterior. En tanto, la construcción continuó con su fuerte ritmo de expansión a pesar de mantener la moderación respecto a los trimestres previos, y el sector servicios mantuvo un ritmo de expansión robusto.

España: PIB por componentes y sectores				
Tasa de variación interanual	T22018	T32018	T42018	T12019
PIB	2,6	2,5	2,3	2,4
Componentes:				
Consumo final de los hogares	2,3	2,0	2,0	1,4
Consumo final de las AAPP	2,0	2,2	2,2	2,0
Formación bruta de capital fijo	7,5	5,3	4,4	4,7
Exportaciones de bienes y servicios	2,6	1,7	1,0	-0,5
Importaciones de bienes y servicios	5,1	2,3	1,7	-1,2
Demanda Interna*	3,3	2,7	2,5	2,2
Demanda Exterior*	-0,7	-0,2	-0,2	0,2
Oferta:				
Agricultura	4,8	-0,5	3,6	-0,1
Industria	2,0	1,1	-1,3	0,4
Construcción	7,5	8,1	7,2	6,9
Servicios	2,5	2,7	3,0	3,0

Fuente: INE. *Contribución al crecimiento del PIB.

Por su parte, según el Idescat, en el primer trimestre, el PIB de Cataluña creció un 2,0%, lo que implica una aceleración frente al aumento del 1,8% del trimestre anterior, aunque es un registro cuatro décimas inferior a la media del conjunto de España. El incremento intertrimestral se aceleró dos décimas, hasta el 0,6%, una décima menos que la variación del PIB español. Así, el PIB catalán presenta un ritmo de expansión inferior al de España por segundo trimestre consecutivo.

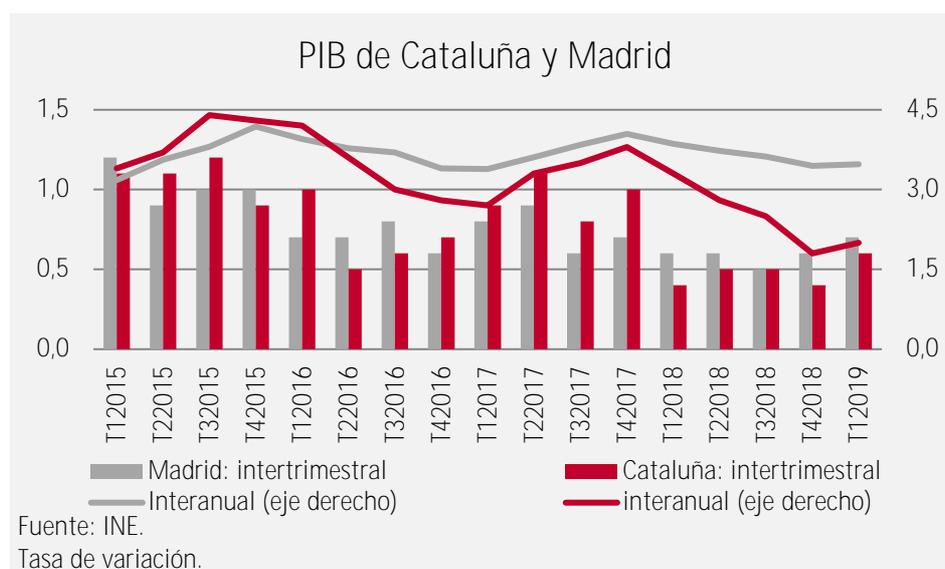


Destaca, nuevamente, la contracción de la industria, aunque menos intensa que el trimestre anterior, y el avance potente de la construcción. El sector servicios, por su parte, ha mantenido un crecimiento constante en los últimos trimestres.

Cataluña: PIB por componentes y sectores				
Tasa de variación interanual	T22018	T32018	T42018	T12019
PIB	2,8	2,5	1,8	2,0
Oferta:				
Agricultura	0,1	-0,9	-1,2	0,1
Industria	2,5	0,8	-2,4	-0,9
Construcción	3,9	3,5	5,2	5,1
Servicios	3,1	2,9	2,9	2,9

Fuente: INE. *Contribución al crecimiento del PIB.

Si se compara la evolución de la economía catalana con la de otra CA dinámica, como lo es Madrid, se observa que esta última muestra un crecimiento potente, especialmente a partir del T42018, en donde se amplía la diferencia existente con Cataluña, tanto en términos interanuales como intertrimestrales, es parte, por la afectación más intensa en el sector industrial que es menos relevante en Madrid. Cataluña ha de liderar también el crecimiento económico como la zona dinámica que es, por ello, es prioritario dotarse de una agenda económica y social, de carácter preferente para impulsar su velocidad de crucero, a la vez, que, apuntalar sus factores de competitividad, que pasan entre otros, por favorecer una fiscalidad competitiva.



Los indicadores de avance o corta frecuencia que se analizan en cada edición de este informe mantienen un tono positivo e indican que continuará la buena marcha de la economía, en particular, los indicadores *soft* (de confianza y sentimiento) han repuntado.

El índice general de cifra de negocios de las actividades de servicios en España, corregido de efectos estacionales y de calendario, subió un 4,3% en tasa anual en el mes de marzo, lo que implica una desaceleración respecto a enero y febrero. El índice general de servicios en Cataluña se incrementó un 3,1% anual en marzo (media del conjunto de España: 4,7%).

Asimismo la entrada de pedidos en la industria, en España, se moderó en marzo, al aumentar un 3,1% interanual (serie corregida), mientras que en Cataluña no variaron (índice general). Por su parte, el índice de producción industrial (corregido de efectos estacionales y de calendario) registró una caída en el mes de marzo en términos interanuales, del 3,1% para el conjunto de España. Cabe recordar, que en los últimos dos meses del año pasado, tanto en España como en Cataluña, este indicador había registrado una fuerte contracción para después recuperarse en enero. En Cataluña, el índice corregido de efectos de calendario subió un 1,9% en marzo (-3,3% para España).

En cuanto a la actividad turística, durante los tres primeros meses del año, el gasto total de los turistas internacionales subió un 4,1% respecto a igual período de 2018, alcanzando los 15.394 millones de euros en España. Cataluña representó el 20,8% del total de gasto, es decir, 3.195 millones de euros, con un crecimiento del 4,0% en términos interanuales.

Por su parte, en el primer trimestre del año, llegaron a España unos 14,2 millones de visitantes, es decir, un 3,7% más que en igual período del año anterior, a pesar de que la Semana Santa se celebró mayoritariamente en el mes de marzo en 2018. Cataluña, segundo destino turístico de España –con 3,2 millones de visitantes representa el 22,5% del total– registró un aumento del 3,9% anual.

En relación al comercio, las ventas de comercio minorista (índice general a precios constantes, sin estaciones de servicios), se contrajeron 0,9% interanual en marzo en Cataluña, y subieron un 0,3% en España. Por su parte, las ventas en grandes superficies (índice general a precios constantes) se redujeron un 2,3% y un 1,0% en Cataluña y España, respectivamente.

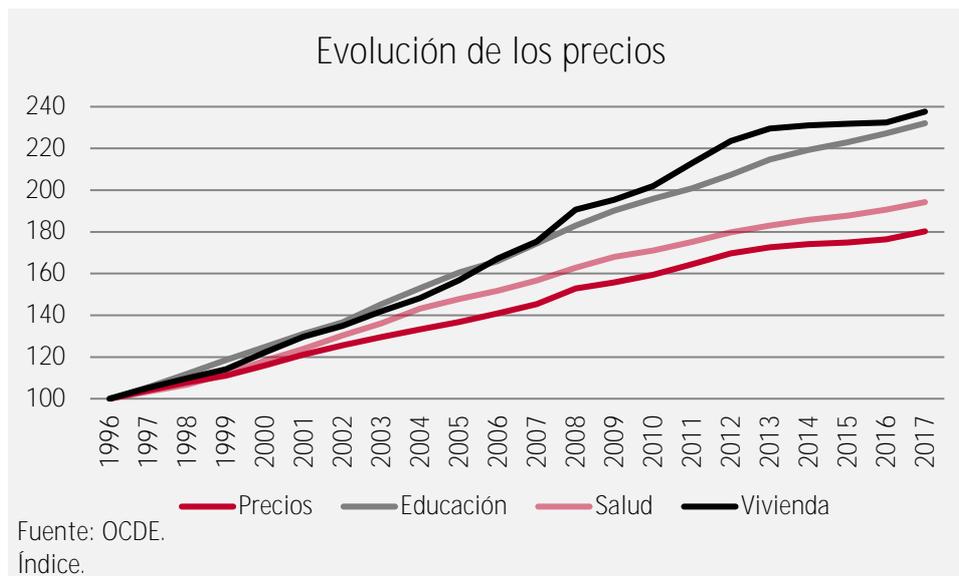
Por último, el indicador de confianza del consumidor del CIS (España) repuntó desde los 93,9 puntos en marzo, hasta los 97,0 puntos en abril. El aumento del índice se produjo tanto por una mejor valoración de situación actual (85,5 puntos) como de las expectativas (105,5 puntos). Es importante destacar que, desde septiembre del año pasado, el indicador de confianza del consumidor se ha mantenido por debajo de los 100 puntos, umbral que divide la percepción negativa (menor a 100) de la optimista (mayor a 100).

Indicadores de actividad		
Variación interanual	Cataluña	España
Producción industrial (mar-19)	1,9	-3,3
Cifra de negocios industria (mar-19)	1,2	3,5
Entrada de pedidos industria (mar-19)	0,0	3,1
Comercio al por menor (mar-19)	-0,9	0,3
Venta grandes superficies (mar-19)	-2,3	-1,0
Matriculación turismos (abr-19)	-1,3	3,7
Confianza empresarial (II 2019)*	-0,2	0,3
Cifra negocios servicios (mar-19)	3,1	4,7
Turistas extranjeros (mar-19)	4,9	4,7
Pernoctaciones (abr-19)	10,7	6,7
Compraventas vivienda (mar-19)	2,6	6,8

Fuente: INE, Idescat. *Variación trimestral.

NIVEL DE VIDA DE LA CLASE MEDIA

Según el estudio de la OCDE "*Bajo presión: la reducción de la clase media*" publicado en el mes de abril, "los gobiernos tienen que hacer más esfuerzos para apoyar a los hogares de clase media, con dificultades para mantener su peso económico y estilo de vida, debido a que el estancamiento de sus salarios no les permite seguir el ritmo del aumento de los costos de la vivienda y la educación".



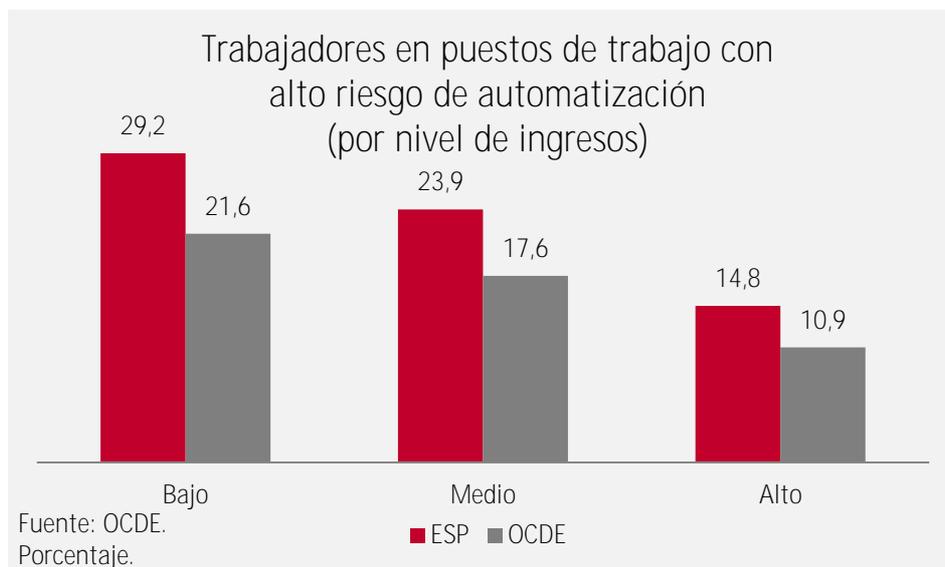
15

Este informe concluye que "en la mayoría de los países de la OCDE, la clase media se ha reducido debido a que, para las generaciones jóvenes, es cada vez más difícil alcanzar la clase media, definida como unos ingresos de entre el 75 y el 200% del ingreso nacional mediano. Mientras que casi el 70% de los nacidos en la generación de la posguerra (los baby boomers) formaban parte la clase media en la veintena, solo el 60% de la generación del milenio (los millenials) pertenecen a la clase media en la actualidad". Las chances de acceder a la clase media han disminuido para los jóvenes y para quienes tienen menor nivel de formación.

A nivel macro, la existencia de una clase media próspera apoya al desarrollo de economías y sociedades sanas, a través de su consumo, inversión en educación, salud y vivienda, ayudando a mantener un buen nivel de servicios públicos. Además, manifiestan una intolerancia hacia la corrupción y una confianza en las instituciones democráticas, pilares fundamentales para un crecimiento económico inclusivo. Cabe señalar también que, una clase media asfixiada, permite el ascenso de riesgos políticos, sociales y económicos, surgimiento de nacionalismos, aislacionismos, populismos y proteccionismos.

Particularmente, en España:

- La clase media es ligeramente más reducida que la media de la OCDE (58% vs 61%).
- Hay más puestos de trabajo de ingresos medios en riesgo de automoción que la media de la OCDE (1/4 vs 1/6).
- Gran parte de los ingresos de la clase media se destinan a la vivienda.



El coste de muchas partes esenciales del estilo de vida propio de la clase media se ha incrementado más rápidamente que la inflación, los precios de la vivienda han aumentado tres veces más rápido que la mediana de los ingresos de los hogares en las últimas dos décadas. Esto se produce en un contexto de creciente inseguridad laboral por los acelerados cambios que se están produciendo en el mercado de trabajo. Así, muchos hogares de clase media terminan sobreendeudados, gastando más que lo que perciben de ingresos.

En muchos países de la OCDE, la clase media ha crecido menos que quienes tienen mayores ingresos. **Las personas de clase media, sienten, de esta forma, que están siendo "exprimidas", tanto porque su peso en el total de la población ha ido reduciéndose en el tiempo, especialmente en las nuevas generaciones, y también porque el costo de vida de la clase media está aumentando más rápidamente que sus ingresos. Por ello, la clase media siente que el sistema es injusto, que se ha encarecido el coste de sus condiciones de vida y que sus previsiones de ingresos son inciertas.**

Además, la incertidumbre a la que muchos trabajadores están expuestos se da en un contexto de caída de la productividad y de reducción del peso del trabajo en la renta total en varias economías.

En este sentido, la OCDE en sus previsiones de mayo señala que las nuevas tecnologías ofrecen un vasto potencial para mejorar la productividad de las empresas y, en última instancia, el nivel de vida de las personas, pero hasta ahora los avances han sido decepcionantes. La productividad laboral se ha ralentizado considerablemente en los países de la OCDE en las últimas décadas y sólo una pequeña parte de "empresas superestrella" se están beneficiando de la digitalización. El débil crecimiento de la productividad ha dado lugar a un lento crecimiento salarial y las tareas rutinarias realizadas por los trabajadores con cualificaciones medias y bajas están cada vez más automatizadas. Estas tendencias tienen implicaciones de gran alcance para los niveles de vida y la inclusión.

En este sentido, en la anterior edición del Informe de Coyuntura se señalaba que, en España, diferencia del top-50 mundial en el que se produce un cambio importante en las empresas participantes por la aparición de un nuevo tipo de empresas potentes y globales en la economía digital, no se producen cambios significativos y relevantes en la composición del *ranking* de empresas más importantes.

Asimismo en el *Employment Outlook 2019*, la OCDE sitúa a España por sobre la media en cuanto a proporción de puestos de trabajo con alto riesgo de automatización (corresponde a una probabilidad de automatización de 70% o más). La media de los países de la OCDE se encuentra en el 14%, mientras que en España ese porcentaje se eleva al 21,7%. Países con un sector industrial relevante como Eslovaquia están en las cotas más altas (33,6%), mientras que otras economías como la noruega en las más bajas (5,7%). Si se analizan los puestos de trabajo con riesgo de cambios significativos (corresponde a una probabilidad de automatización entre 50 y 70%), España está ligeramente por debajo de la media de la OCDE, con un 30,2% y 31,6%, respectivamente.

CONDICIONES DE VIDA 2017

El objetivo de esta *Píldora de Economía* es exponer, de forma sintética, los principales rasgos estructurales que caracterizan las condiciones de vida de la población en España y, a su vez, realizar una comparación entre CCAA que permita situar a Cataluña en el mapa de indicadores socioeconómicos en relación a su propia población y a la del conjunto de España.

Transcurridos ya cinco años de recuperación económica, se torna absolutamente relevante poner atención en el análisis de la configuración de la realidad social actual, para evidenciar los desafíos que serán fundamentales abordar en los próximos años, corregir así los desequilibrios estructurales que se mantienen o han profundizado en nuestra sociedad y alcanzar, de esa forma, un crecimiento económico inclusivo, poniendo en marcha las reformas estructurales de calado que tan necesarias se antojan a la luz de los resultados que arroja la última Encuesta de Condiciones de Vida del INE¹.

El principal resultado de la encuesta es la cuantificación de los ingresos medios por hogar y persona (anuales de 2016). En este sentido, se señala que los ingresos medios de los hogares españoles se incrementaron un 3,1%, hasta los 27.558 euros. Por persona, el ingreso medio asciende a los 11.074 euros, lo que implica un incremento del 3,4%.

Disponer de una medición de ingresos permite analizar otros conceptos, como el de riesgo de pobreza, es decir, establecer el porcentaje de población que se ubica por debajo de un umbral de ingresos determinado en términos relativos (en función de la mediana de ingresos de la población). Cuantificar el porcentaje de población en riesgo de pobreza a través de este indicador relativo de ingresos, permite tener una aproximación al concepto de desigualdad.

18

El umbral de riesgo de pobreza, en España, para los hogares de una persona es de 8.522 euros, un 3,8% más que la estimación anterior. En hogares compuestos por dos adultos y dos menores de 14 años, dicho umbral es de 17.896 euros. De esta forma, la tasa de riesgo de pobreza (porcentaje de la población por debajo del umbral) se sitúa en el 21,6%.

¹ Para consultar la ECV completa ver:

http://www.ine.es/dyngs/INEbase/es/operacion.htm?c=Estadistica_C&cid=1254736176807&menu=ultiDatos&idp=1254735976608



Analizando con más detalle la situación económica de los hogares, midiendo elementos cualitativos como la capacidad de afrontar gastos imprevistos o de permitirse vacaciones fuera de casa al menos una semana al año, se aprecia una mejora en relación al año anterior en todos ellos. De hecho, los indicadores se encuentran en el nivel más bajo registrado en cinco años, es decir, se constata, en parte, que se produce una ligera mejora de los indicadores sociales en la última fase expansiva.

Evolución de las dificultades económicas de los hogares (España)		
Porcentaje	2013	2017
No puede permitirse ir de vacaciones fuera de casa al menos una semana al año	45,8	34,4
No tiene capacidad para afrontar gastos imprevistos	41,0	37,3
Mucha dificultad para llegar a fin de mes	16,9	9,3
Retrasos en los pagos relacionados con la vivienda principal	9,3	7,4

Fuente: INE.

Por otra parte, la encuesta permite estimar la distribución de la población en base al indicador de exclusión social AROPE (estrategia Europa 2020) que se construye con la población que se encuentra en riesgo de pobreza, o con carencia material o con baja intensidad en el empleo. El indicador agregado AROPE de riesgo de pobreza o exclusión social se sitúa en el 26,6% de la población residente en España, frente al 27,9% registrado el año anterior. La reducción de la tasa AROPE se produce en sus tres componentes: la baja intensidad en el empleo que baja del 14,9% al 12,8%, la carencia material severa que pasa del 5,8% al 5,1% y la situación en riesgo de pobreza que cae desde el 22,3% al 21,6%.

Además, este indicador permite obtener una "fotografía" de la distribución de la población en quintiles según sus ingresos (se ordenan todas las personas según la cuantía de los ingresos y se dividen después en cinco grupos iguales, es decir, con el 20% de las personas en cada grupo). La distribución de los ingresos según quintiles permite hacer desagregaciones muy interesantes para el diseño de políticas públicas en función, por ejemplo, de variables como la edad, el nivel de formación, la relación con la actividad, la nacionalidad o el tamaño de hogar. A continuación, se

citan las principales conclusiones de la encuesta, que acreditan en números a las nociones implicadas en la desigualdad de ingresos.

1. Respecto al nivel de formación, el 41,6% de la población con educación superior está en el quinto quintil (el de personas con mayores ingresos).
2. En relación con la actividad, el 42,2% de los parados está situado en el primer quintil (el de menores ingresos), mientras que el 6,2% de ese colectivo está en el quinto.
3. Atendiendo a la nacionalidad, el 16,6% de los españoles está en el primer quintil. Este porcentaje es del 36,1% para los extranjeros de la Unión Europea (UE) y del 48,6% para las personas cuya nacionalidad no es de un país de la UE.
4. Por tamaño de hogar, en el primer quintil se encuentra el 36,0% de los hogares con cinco miembros o más, mientras que en el quinto quintil ese dato es del 11,7%.

Es decir, que del análisis de la distribución de los ingresos por variables, se desprenden conclusiones como que la población con mayor nivel de ingresos y, por lo tanto, con menor riesgo de exclusión social, está más formada, o que situaciones de vulnerabilidad (estar en paro, ser extranjero o vivir en un hogar numeroso) y las condiciones de pobreza se retroalimentan.

Finalmente, los resultados por CCAA muestran que las regiones con ingresos medios anuales por persona más elevados son País Vasco, Navarra, Madrid, Cataluña y Baleares; Extremadura, Murcia y Canarias son las de menores ingresos.



Llama la atención, que a pesar de tener una posición de ingresos elevada (cuarta mejor posición), la tasa de riesgo de pobreza en Cataluña es relativamente más elevada (sexta mejor posición), es decir,

que pierde posiciones frente al resto de CCAA. Ello implica, que al considerar otros factores más allá del estrictamente monetario, la situación relativa de Cataluña empeora.



No obstante, en términos de desigualdad, Cataluña se presenta como una región con una mejor distribución. Si se compara con Madrid, por ejemplo, si bien hay menos porcentaje de población en el quintil de mayores ingresos, hay más población en los tres quintiles del medio, lo que denota una menor desigualdad.

Población por quintil de renta por CCAA					
Porcentaje	1º quintil	2º quintil	3º quintil	4º quintil	5º quintil
Total	20,0	20,0	20,0	20,0	20,0
Andalucía	28,9	25,6	17,9	14,5	13,1
Aragón	11,3	20,2	20,5	26,0	22,0
Asturias, Principado de	11,9	20,3	22,6	23,9	21,3
Baleares, Illes	18,4	20,8	18,2	17,2	25,5
Canarias	29,7	23,3	20,4	17,5	9,1
Cantabria	15,3	25,9	20,4	19,8	18,7
Castilla y León	14,6	19,3	25,5	21,9	18,7
Castilla - La Mancha	26,5	26,7	18,0	18,1	10,8
Cataluña	13,3	15,6	20,2	23,0	28,0
Comunitat Valenciana	24,3	21,3	22,5	18,4	13,6
Extremadura	35,2	28,0	19,4	10,0	7,4
Galicia	17,7	18,7	24,3	23,9	15,5
Madrid, Comunidad de	15,5	14,8	17,2	22,5	30,0
Murcia, Región de	27,5	24,3	22,2	14,8	11,2
Navarra, Comunidad Foral de	7,7	13,4	16,1	33,4	29,4
País Vasco	8,4	11,8	18,2	25,8	35,7
Rioja, La	9,6	18,7	27,7	21,8	22,3

Fuente: INE.

MERCADO DE TRABAJO

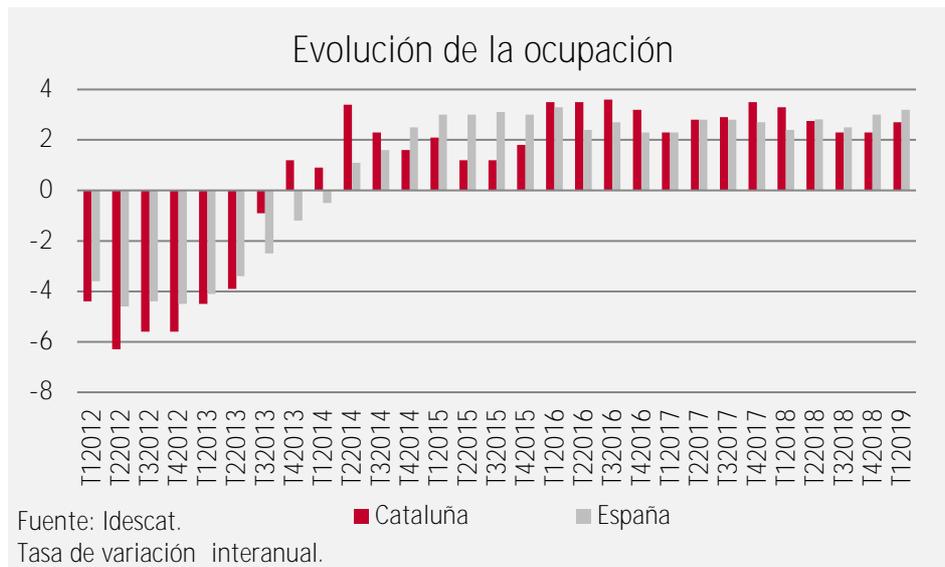
El mercado de trabajo español y catalán se mantiene robusto, con aumento de la ocupación y de la afiliación, en un contexto de crecimiento de la población activa. La buena marcha del mercado de trabajo es lo que explica, junto con las favorables condiciones financieras y la inflación contenida, la robustez de la demanda interna, que es el motor del crecimiento de la economía, a pesar de su moderación.

Según datos de la EPA del primer trimestre del 2019, la ocupación se redujo en 93.400 personas en España respecto al trimestre anterior. No obstante, el empleo total en términos desestacionalizados subió un 0,8% intertrimestral. En Cataluña, la ocupación se mantuvo prácticamente estable.

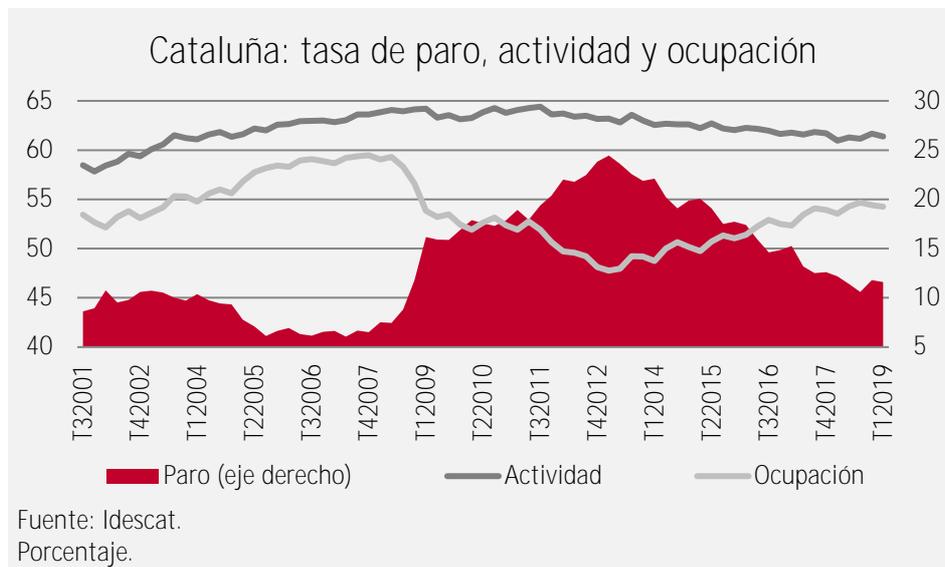
Por otra parte, en los últimos 12 meses, el aumento del empleo fue del 3,2%, es decir, 596.900 ocupados más en España. En Cataluña, la ocupación se incrementó en 87.700 personas, con una variación del 2,7% respecto a igual trimestre del año anterior. Así, el total de personas ocupadas asciende a 19.471.100 en España y a 3.391.000 en Cataluña. Cabe destacar, que el aumento de la ocupación se dio en paralelo a una subida de la población activa, hasta las 22.825.400 personas en el conjunto de España y 3.837.600 en Cataluña.

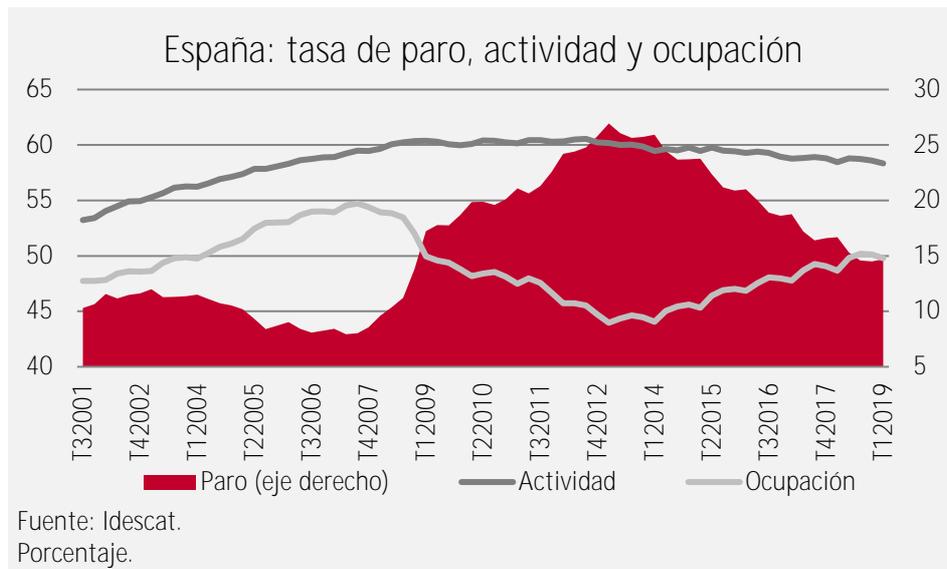
En España, la creación de empleo anual se produjo tanto en el sector privado (489.100 personas) como en el público (107.900 personas). A su vez, el número de asalariados creció en 565.500 en los últimos 12 meses, de los cuales 455.100 fueron indefinidos. Todos los sectores de actividad registraron un incremento del empleo en el último año.

En Cataluña, en los últimos 12 meses, la creación neta de empleo fue fundamentalmente en el sector de servicios, con un aporte marginal de la industria, en tanto los otros sectores destruyeron ocupación. Del total de nuevos asalariados (101.800 personas), 56.900 fueron en el sector privado y 44.900 en el público y, de todos ellos, 83.200 con contrato indefinido. A diferencia de España, donde el crecimiento del empleo privado representó el 81%, en Cataluña fue del 56% (en T42018 el crecimiento del empleo privado en España representó el 76% y en Cataluña el 28%).



La cifra de desocupados total se situó en 3.354.200 y 446.600 en España y Cataluña, respectivamente, lo que implica un ritmo de caída interanual del 11,6% y del 2,6%. Así, la tasa de paro se ubicó en el 14,7% en España y el 11,6% en Cataluña, lo que marca un ligero repunte, en comparación al trimestre anterior, en el primer caso y una reducción de dos décimas en el segundo.





Por otra parte, la afiliación total en Cataluña aumentó un 3,0% interanual en abril, lo que implica 97.497 afiliados más en los últimos 12 meses. En España, la subida fue de magnitud similar (3,1%), con un incremento de 556.239 afiliados respecto a igual mes del año anterior. La cifra de afiliación total actualmente asciende a 3.351.587 y 18.678.461 personas en Cataluña y España, respectivamente.



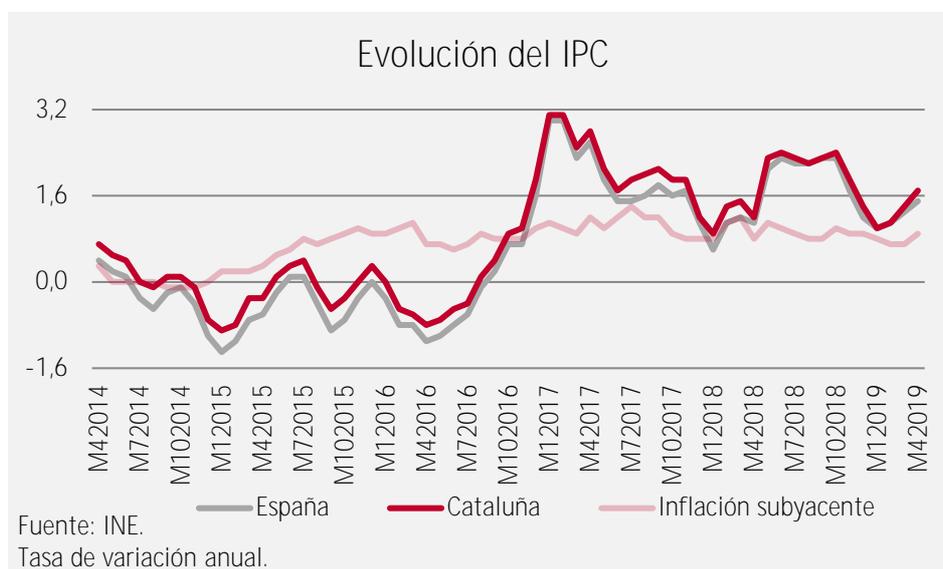
Por otra parte, el paro registrado se contrajo en el mes de abril, con una reducción de 4,3% anual en Cataluña, y del 5,2% en España. En términos intertrimestrales, el paro disminuyó en Cataluña (reducción de 14.142 personas), y también en el conjunto de España (caída de 91.518 personas). De esta forma, el número de parados registrados en Cataluña totalizó 381.598 personas y en España 3.163.566.



PRECIOS Y FINANCIACIÓN

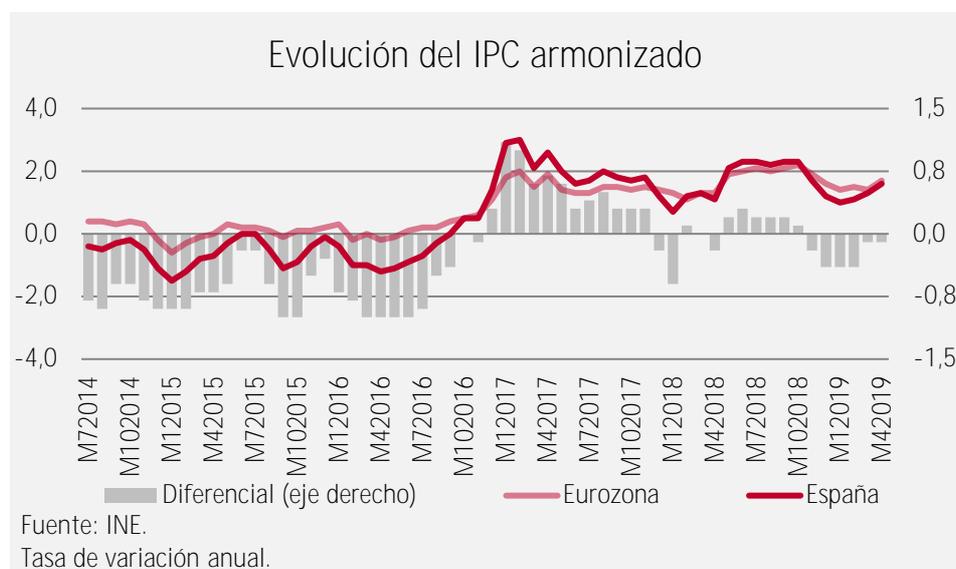
Desde el mes de octubre del año pasado, la inflación comenzó a descender una vez estabilizado el precio del petróleo, hasta alcanzar, en enero, un mínimo de 1,0%, tanto en España como en Cataluña. En el mes de abril, la inflación ascendió al 1,5% en España y al 1,7% en Cataluña, principalmente a causa del efecto "Semana Santa" (mayoritariamente en marzo en 2018 y en abril en 2019), por la subida del precio de los paquetes turísticos. Según el dato de avance, la inflación se redujo al 0,8% en mayo (España).

Los grupos que han tenido una mayor influencia positiva en el IPC (España) fueron ocio y cultura, hoteles, cafés y restaurantes, y transporte, cada uno influenciado, respectivamente, por el efecto de un incremento más elevado en los precios de los paquetes turísticos, de los servicios de alojamiento y del transporte aéreo de pasajeros.



Por otra parte, la inflación subyacente –índice general sin alimentos no elaborados ni productos energéticos– aumentó su ritmo de crecimiento dos décimas, hasta el 0,9%; manteniendo la brecha con el IPC general en seis décimas.

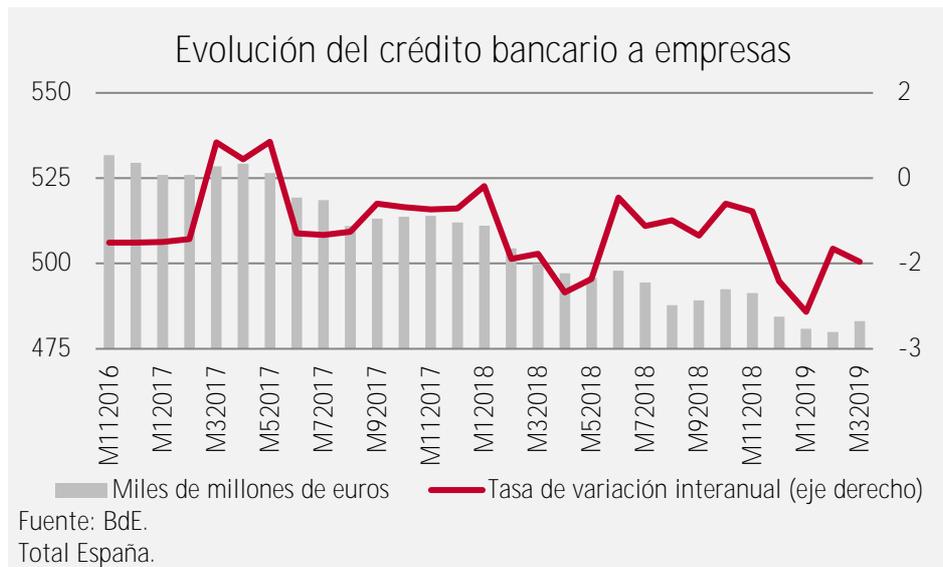
Asimismo el indicador de inflación armonizado (IPCA) –que permite realizar una comparación con la evolución de los precios en la Eurozona– se situó en el 1,6%, una décima por debajo de la inflación de la Unión Monetaria. Así, la brecha de precios con la zona euro continúa favorable a España (desde octubre 2018).



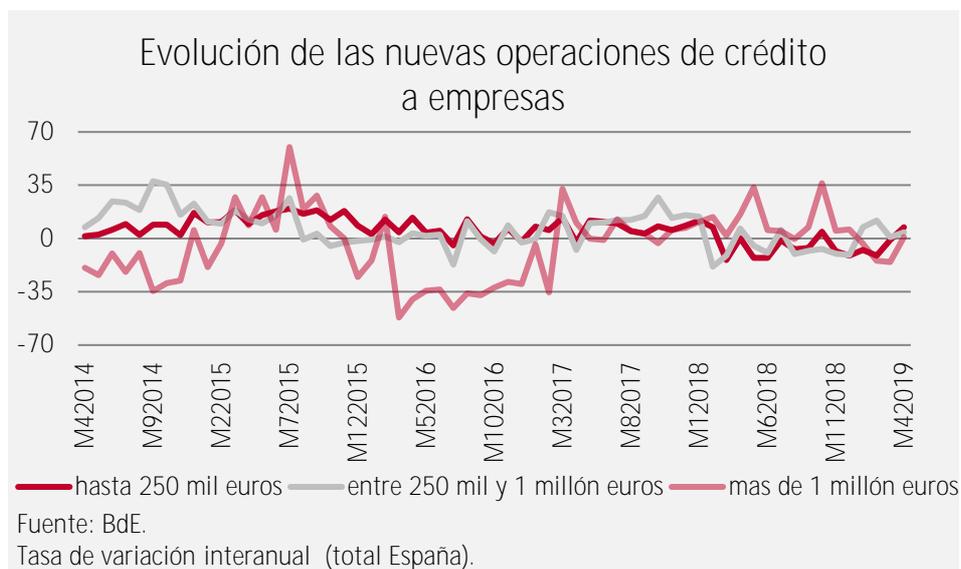
En lo que a financiación del sector privado de la economía española se refiere, la destinada a hogares e ISFLSH mantiene las variaciones positivas que se vienen observando desde junio del año pasado, con un incremento de 0,5% en abril. El crédito a la vivienda se contrajo un 0,9%, mientras que el de otros destinos aumentó un 4,6%. En este sentido, cabe mencionar que el Banco de España ha remarcado el hecho de que la tasa de ahorro de las familias se encuentra en niveles mínimos, por lo cual se está observando un incremento importante del crédito no destinado a vivienda.

Por otra parte, en el caso de las sociedades no financieras, la financiación bajó un 1,5%, lo que implica un descenso menos intenso que el registrado en 2018 (-1,8%).

En cuanto al coste del crédito, el tipo de interés aplicado a empresas para operaciones nuevas menores a 250.000 euros fue de 3,15% en abril y para las operaciones superiores a 1 millón de euros el tipo fue de 1,69%. Para los hogares e ISFLSH, los tipos de interés de los préstamos fueron del 2,39% para la adquisición de vivienda y del 8,38% para el consumo, mientras que para otros fines la tasa fue de 4,35%.



Asimismo las nuevas operaciones de crédito, en enero, se redujeron en el caso de las sociedades no financieras de menor tamaño (aproximado a través de los créditos de menos de 1 millón de euros), un 18,6% en términos interanuales. Para las grandes empresas (aproximado a través de los créditos de más de 1 millón de euros) el incremento fue muy moderado (+0,5%).



En relación al endeudamiento empresarial, cabe comentar, un reciente informe de la OCDE en el que se destaca que el endeudamiento de las empresas no financieras ha registrado niveles récord en un contexto de política monetaria no convencional, llegando a los 13.000.000 millones de dólares a fines de 2018, lo que representa el doble del nivel anterior a la crisis financiera del 2008. Las empresas de las economías avanzadas mantienen un 79% del monto total de la deuda corporativa mundial.

SECTOR PÚBLICO

La moderación del crecimiento económico ralentizará el proceso de consolidación fiscal en tanto que la reducción del déficit público ha estado determinada, en gran medida, por el fuerte impulso del crecimiento del PIB de los últimos años.

Con datos del primer trimestre del año, se constata que el déficit consolidado (sin CCLL) fue del 0,3% del PIB, lo que implica una reducción del 17,7% respecto a igual período de 2018, cuando el déficit era de 0,4% del PIB. De esta forma, el conjunto de las AAPP registró una necesidad de financiación acumulada hasta el mes de marzo de 3.814 millones de euros. Por su parte, los intereses devengados se han reducido un 11,8% respecto al año 2018, con un volumen de 6.753 millones, por lo que el superávit primario ascendió a los 2.372 millones de euros, frente al superávit primario de 2.121 millones de marzo de 2018.

La mejora en el saldo fiscal se debe al incremento en los ingresos (5,6%) que ha compensado la expansión del gasto (4,6%), un gasto en el que ha destacado el crecimiento de las prestaciones sociales (6,8%), de la remuneración de asalariados (5,6%) y de los consumos intermedios (4,3%).

Teniendo en cuenta el sector de la Administración, la mejora del déficit consolidado obedece principalmente al incremento del saldo positivo de los Fondos de la Seguridad Social (de 1.953 millones de euros en T12018 a 4.825 millones en T12019).

	Capacidad (+) o necesidad (-) de financiación				
	Millones de euros			% del PIB	
Acumulado a fin de marzo	2018	2019	%	2018	2019
Administración Central	-5.308	-7.405	39,5	-0,44	-0,59
Estado	-4.289	-7.036	64,0	-0,35	-0,56
Organismos de la Administración Central	-1.019	-369	-63,8	-0,08	-0,03
Administración Regional	-1.277	-1.234	-3,4	-0,11	-0,10
Fondos de la Seguridad Social	1.953	4.825	147,1	0,16	0,38
Sistema de Seguridad Social	1.352	3.717	174,9	0,11	0,30
SPEE	541	1.049	93,9	0,04	0,08
FOGASA	60	59	-1,7	0,00	0,00
Consolidado	-4.632	-3.814	-17,7	-0,38	-0,30
Ayuda financiera	-62	174	-	-0,01	0
Consolidado sin ayuda financiera	-4.570	-3.988	-12,7	-0,38	-0,32
PIB utilizado	1.208.248	1.255.160			

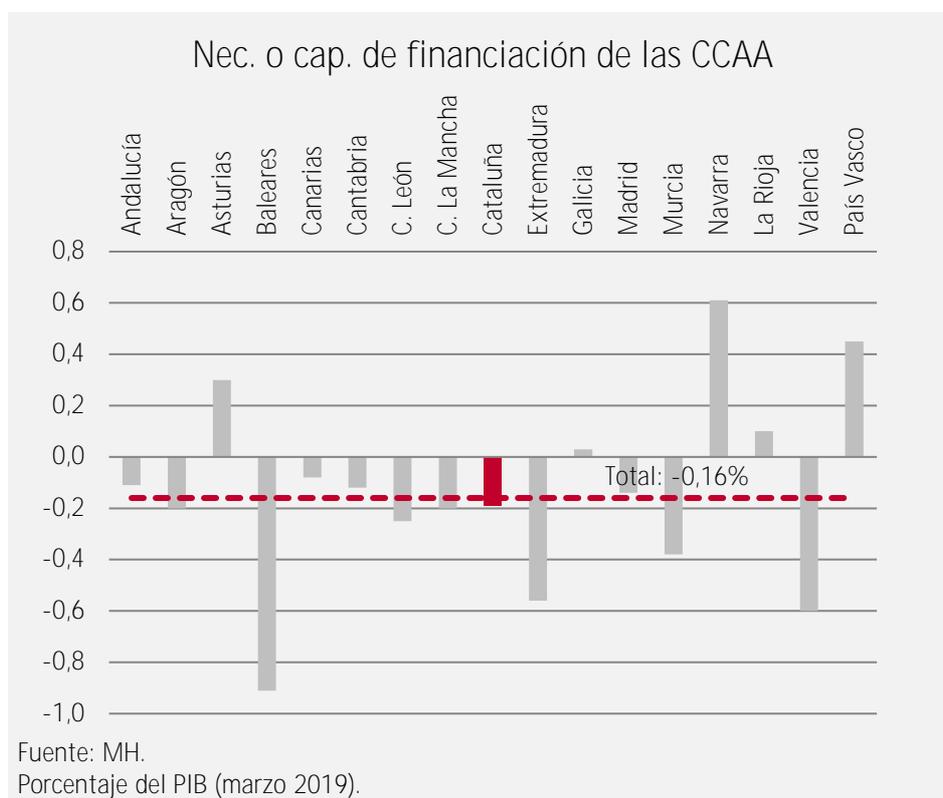
Fuente: MH.

Por su parte, Cataluña registró una necesidad de financiación equivalente al 0,2% del PIB (465 millones de euros), frente al déficit de 0,3% de igual período del año anterior (710 millones de euros). El saldo negativo de Cataluña se explica porque el incremento de los recursos, todo y ser superior al de los gastos, no ha sido suficiente para compensar estos últimos.

Operaciones no financieras de Cataluña

	Millones de euros			% del PIB	
	2018	2019	%	2018	2019
Acumulado a fin de marzo					
Recursos no financieros	6.498	6.818	4,9	2,81	2,84
Impuestos	2.850	3.099	8,7	1,23	1,29
Impuestos sobre la producción y las importaciones	631	668	5,9	0,27	0,28
Imp. corrientes sobre la renta, patrimonio, etc.	2.110	2.305	9,2	0,91	0,96
Impuestos sobre el capital	109	126	15,6	0,05	0,05
Cotizaciones sociales	3	3	-	0,00	0,00
Transferencias entre AAPP	2.846	2.974	4,5	1,23	1,24
Resto de recursos	799	742	-7,1	0,35	0,31
Empleos no financieros	7.208	7.283	1,0	3,12	3,03
Consumos intermedios	1.278	1.296	1,4	0,55	0,54
Remuneración de asalariados	2.679	2.864	6,9	1,16	1,19
Intereses	294	262	-10,9	0,13	0,11
Subvenciones	74	98	32,4	0,03	0,04
Prestaciones sociales distintas de las trs en especie	160	157	-1,9	0,07	0,07
Trans sociales en especie: producción adquirida	1.445	1.400	-3,1	0,62	0,58
Formación bruta de capital fijo	439	416	-5,2	0,19	0,17
Transferencias entre AAPP	636	667	4,9	0,27	0,28
Resto de empleos	203	123	-39,4	0,09	0,05
Capacidad (+) o Necesidad (-) de financiación	-710	-465	-34,5	-0,31	-0,19
PIB utilizado	231.277	240.257			

Fuente: MH.



SECTOR EXTERIOR

La situación internacional –el incremento de la incertidumbre y sus repercusiones en el comercio e inversión a nivel global- comienza a reflejarse en el sector exterior de la economía española y catalana, con un menor crecimiento de las exportaciones y un saldo de balanza comercial deficitario que no se registraba desde 2010.

En el primer trimestre de 2019, la balanza por cuenta corriente y capital de la economía española registró un saldo negativo de 3.400 millones de euros, frente a la necesidad de financiación de 1.200 millones de euros del mismo período de 2018, deterioro que se debe, en buena medida, al mayor déficit por cuenta corriente, por la reducción del saldo positivo de la balanza comercial de bienes y servicios.

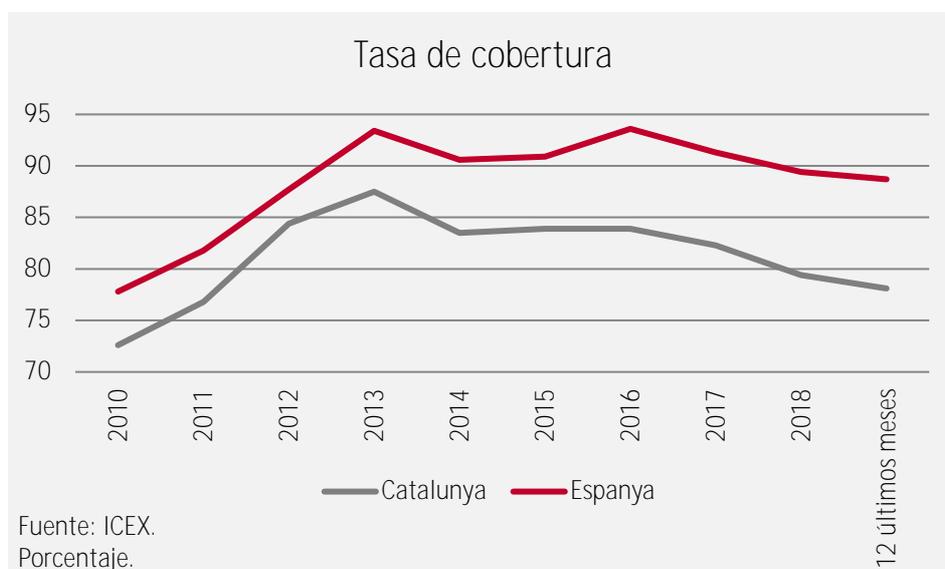
Balanza de pagos						
Miles de millones de euros	T12018			T12019		
	Ingresos	Pagos	Saldos	Ingresos	Pagos	Saldos
Cuenta corriente:	113,3	115,3	-2,0	114,2	118,4	-4,2
Bza .comercial y de servicios	97,7	94,9	2,7	98,5	97,5	1,0
Turismo y viajes	11,0	4,2	6,8	11,4	4,4	6,9
Rentas	15,7	20,4	-4,7	15,7	20,9	-5,2
Cuenta de capital:	1,1	0,4	0,7	1,1	0,3	0,8
Cuentas corriente y de capital:	114,4	115,7	-1,2	115,3	118,7	-3,4
Cuenta financiera:	-	-	-1,5	-	-	-4,1
Excluido Banco de España	-	-	1,6	-	-	-5,8
Inversiones directas	8,7	11,2	-2,5	6,6	8,9	-2,4
Errores y omisiones:	-	-	-0,3	-	-	-0,6

Fuente: Banco de España.

Además, las exportaciones de bienes, en el primer trimestre, ascendieron a 71.013,4 millones de euros en el conjunto de España, lo que representa una estabilización en los niveles del año anterior. Por otra parte, las importaciones crecieron un 3,2%, alcanzando los 80.477,0 millones de euros. Así, la tasa de cobertura se situó en el 88,2%.

El saldo comercial deficitario fue de 9.463,6 millones de euros, un 36,5% superior al de igual período de 2018. El déficit energético subió un 7,7%, mientras que el saldo no energético, presentó un balance negativo de 6.873,0 millones de euros, superior al déficit de 6382,4 millones de euros del primer trimestre del año anterior.

En este contexto, las ventas al exterior catalanas cayeron un 1,4% y ascendieron a 17.973,9 millones de euros (25,3% del total de España). Por su parte, las importaciones subieron un 5,3%, alcanzando los 23.604,0 millones de euros. Como consecuencia, la balanza comercial registró un déficit de 5.630,2 millones de euros y la tasa de cobertura se situó en el 76,1%.



Cabe señalar, que las exportaciones de las principales economías europeas aumentaron su ritmo de expansión, y quienes lo hicieron con mayor intensidad fueron Francia y Reino Unido.

Comparativa internacional		
T12019	Exportaciones	Importaciones
Cataluña	-1,4	5,3
España	0,0	3,2
Alemania	2,5	4,9
Francia	4,7	3,0
Italia	2,0	1,5
Zona euro	3,2	3,5
Reino Unido	3,7	11,0
UE-28	3,6	4,3
EEUU	1,5	-0,1
China	1,0	-4,3
Japón	-3,9	-2,0

Fuente: MITC.

Exportaciones por sector

T12019	España:		Cataluña:	
	Cuota (%)	Variación anual (%)	Cuota (%)	Variación anual (%)
Alimentos	17,1	4,4	12,5	-0,3
Productos energéticos	6,3	-7,0	4,0	-6,6
Materias primas	2,8	-0,1	1,9	8,2
Semimanuf. no químicas	10,4	1,0	7,0	2,9
Productos químicos	14,8	5,0	27,3	3,6
Bienes de equipo	19,8	3,4	17,8	5,0
Sector automóvil	16,1	-7,3	14,6	-22,5
Bienes de consumo duradero	1,6	1,5	1,5	2,3
Manufacturas de consumo	9,8	-4,7	12,6	4,4
Otras mercancías	1,3	1,5	0,9	75,3
Total	100	0,0	100	-1,4

Fuente: MITC.

Según sectores económicos, en el conjunto de España, destaca la caída del sector automóvil, de manufacturas de consumo y de productos energéticos, que compensó el aumento del resto de sectores. En el caso de Cataluña la caída de las exportaciones se explica fundamentalmente por la fuerte contracción de las ventas al exterior del sector automóvil.

Y por destino geográfico, cabe señalar, que las exportaciones a la zona euro disminuyeron con más fuerza en el caso de Cataluña que en España. Además, las exportaciones catalanas se contrajeron en todos los destinos excepto América.

Exportaciones por destino

T12019	España:		Cataluña:	
	Cuota (%)	Variación anual (%)	Cuota (%)	Variación anual (%)
Europa	72,4	-0,9	73,6	-6,0
Unión Europea	66,8	-0,7	65,4	-7,9
Zona Euro	51,9	-1,7	52,5	-7,4
Francia	15,0	-2,0	16,0	-5,1
Alemania	11,3	-3,9	10,2	-23,8
Italia	8,0	-0,4	9,1	3,0
Resto UE	14,9	3,0	12,9	-10,1
Reino Unido	7,3	4,7	5,6	-19,3
Resto Europa	5,6	-2,5	8,2	13,1
América del Norte	5,4	12,3	4,3	10,2
EEUU	4,6	8,7	4,0	13,1
América Latina	4,9	-3,8	5,6	-3,8
Brasil	0,8	-7,2	0,6	-33,8
Asia	8,8	-0,3	8,9	-5,8
China	2,1	-4,3	2,0	1,3
Japón	0,9	2,3	0,9	-18,1
Oriente Medio	2,5	-15,8	2,8	-13,1
África	6,5	4,8	5,8	3,0
Marruecos	2,9	-1,3	2,1	-3,1
Oceanía	0,6	-19,0	0,4	-6,9
Total	100	0,0	100	-1,4

Fuente: MITC.

