



DEPARTAMENTO DE ECONOMÍA

Informe de Coyuntura Económica

EL 2022 COMIENZA CON UN ALTO NIVEL DE INCERTIDUMBRE
EN EL FRENTE INTERNACIONAL Y TENSIONES TEMPORALES DE PRECIOS

MARZO 2022

Tabla de contenido

Entorno internacional	4
Demanda y actividad	9
Cataluña: la necesidad de articular una agenda económica y social potente	14
Regulación: su incidencia en los últimos 25 años	20
Mercado de trabajo	27
Precios y financiación	29
Sector público.....	32
Sector exterior	34



Resumen ejecutivo

El año ha comenzado con un nivel de incertidumbre muy alto debido a la materialización de ciertos riesgos que han incrementado notablemente la vulnerabilidad de la economía mundial.

Concretamente, el conflicto bélico entre Ucrania y Rusia y la elevada inflación constituyen sendos obstáculos para la recuperación de la economía global tras la crisis del COVID.

En este sentido, ya se están observando las consecuencias como el cambio de rumbo de la política monetaria por parte de muchos bancos centrales o el aumento de precios más generalizado y persistente de lo inicialmente esperado, aunque el conflicto bélico y un empeoramiento de las expectativas de crecimiento, puedan retrasar la elevación de los tipos de interés. Por otra parte, el aumento de los precios de las materias primas y de la energía empujan a una subida. En el muy corto plazo cabe una cierta contención, pero si perdura la tensión de precios, los bancos centrales subirán los tipos más rápidamente y de forma más intensa.

Por otra parte, los nuevos casos de contagio de COVID a raíz de la variante Ómicron y las medidas adoptadas para su contención tuvieron un impacto moderado y acotado en la actividad, ya que gracias a la vacunación se pudo superar los elevados ritmos de contagio con menor incidencia hospitalaria.

Las economías han cerrado el 2021 con tasas de crecimiento elevadas tras la debacle del 2020 por el efecto escalón, acabando así, en la mayoría de casos aunque no en España, con el proceso de recuperación económica y alcanzando los niveles de actividad precrisis.

Al lo largo del 2021, se observó un fuerte crecimiento en la primera mitad del año y una moderación en el segundo semestre. Particularmente, en el cuarto trimestre de 2021 el ritmo de crecimiento de la economía europea se moderó sensiblemente respecto al trimestre anterior, con la nueva ola de COVID.

En España el PIB creció un 5,0% en 2021 y en Cataluña un 5,9%, después de caer un 10,8% y un 11,5%, respectivamente, en 2020. Asimismo, los indicadores de actividad de corta frecuencia mostraron en 2021 una evolución más dinámica a principios de año (por corrección de la fuerte caída en el período de confinamiento de 2020), para después retomar una senda de recuperación más moderada en el segundo semestre.

Además, el mercado de trabajo evolucionó muy positivamente, con 840.700 ocupados más en España y 157.600 en Cataluña en el cuarto trimestre de 2021 respecto al último trimestre del año anterior. La afiliación y el paro registrado también evolucionaron favorablemente, con mejores niveles a los del cuarto trimestre de 2019. Al último día del mes de febrero, hubo en Cataluña un total de 26.420 trabajadores en ERTE, mientras que en el conjunto de España la cifra fue de 115.311.



En cuanto a los precios, en España, el IPC de enero registró una variación anual de 6,5% y, en Cataluña, el IPC subió un 6,1%. Cabe destacar que el avance de inflación para el mes de febrero fue de 7,4% para el conjunto de España, un punto por encima de la inflación de enero, que se debe fundamentalmente al incremento de los precios de alimentos y bebidas no alcohólicas y de carburantes y combustibles. Asimismo, la inflación subyacente habría aumentado hasta el 3,0%.

En lo que a financiación del sector privado de la economía española se refiere, la destinada a hogares e ISFLSH continuó aumentando desde el mes de abril de 2021. Por otra parte, en el caso de las sociedades no financieras, en enero, se registró una nueva contracción de los préstamos.

Hasta noviembre del año pasado, el déficit consolidado (sin CCLL) ascendió al 4,62% del PIB, lo que implica un descenso frente al 7,97% de igual período de 2020. Cataluña registró una capacidad de financiación de 781 millones de euros (0,34% del PIB) en el acumulado a noviembre de 2021, frente al superávit de 250 millones de igual período del año anterior.

En términos acumulados hasta diciembre de 2021, el saldo de la cuenta corriente y de capital -que determina una capacidad de financiación- fue de 18.300 millones de euros, superando sustancialmente el saldo positivo de 13.700 millones de igual período del año anterior, aunque aún alejado de los niveles prepandemia (30.400 millones en diciembre de 2019).

Por otra parte, las estadísticas de exportaciones de bienes señalan que, hasta diciembre de 2021, las ventas al exterior aumentaron un 21,2% respecto a igual período de 2020 y las ventas al exterior catalanas subieron un 22,0% en el acumulado hasta noviembre. Tasas de crecimiento de las exportaciones de valores similares también se registran en el resto de países de Europa.



Cataluña: la necesidad de articular una agenda económica y social potente

En este sucinto apunte, se quiere señalar las diferencias a largo plazo que se han dado, a la luz de los datos, en las dos CCAA más dinámicas, y cómo resulta todavía más relevante apuntalar y reforzar una agenda a largo plazo, que facilite la digitalización y sostenibilidad de nuestra economía, con un enfoque claramente competitivo, que exigirá una agenda económica y social potente para recuperar un mayor dinamismo, en un contexto de recuperación y en un entorno de mayores dificultades e incertidumbres.

En cuanto al crecimiento del PIB, se observa una evolución muy similar entre ambas comunidades desde 2001, tanto en el sentido como en la magnitud, aunque ligeramente más dinámica la economía madrileña.

Por otra parte, la tasa de paro, al principio de 2010, era de 15,9% en Madrid y de 17,9% en Cataluña. Esta brecha a favor de Madrid se ha ampliado hasta superar los 4 puntos porcentuales, para después comenzar a reducirse a partir de 2013, llegando incluso a ser favorable a Cataluña en 2018. Actualmente, ambas tasas de paro se encuentran en un nivel similar: 10,1% tanto en Cataluña como en Madrid.

En relación con el mercado de trabajo, cabe destacar que la tasa de actividad es mayor en Madrid que en Cataluña, es decir, que un porcentaje mayor de la población en edad de trabajar quiere hacerlo.

En relación con el mercado de trabajo, cabe destacar que la tasa de actividad es mayor en Madrid que en Cataluña, es decir, que un porcentaje mayor de la población en edad de trabajar quiere hacerlo.

Sobre el sector exterior, particularmente las exportaciones, en Cataluña existe una fuerte base de empresas que venden al exterior fundamentalmente por el peso relevante de la industria en la estructura productiva catalana, a diferencia de Madrid. Además, Cataluña cuenta con dos puertos importantísimos, como lo son el Puerto de Barcelona y el de Tarragona, por donde tiene salida un importante volumen de las exportaciones, que lo hace un fuerte factor de atracción.

Desde 1998 el peso de las exportaciones de Madrid en el total se ha mantenido estable, mientras que el de Cataluña ha descendido ligeramente (27,2% en 1998).



Regulación: su incidencia en los últimos 25 años

El Banco de España ha publicado un estudio en el que analiza de manera cuantitativa la regulación sectorial a nivel desagregado de España, a partir de la creación de una base de datos que computa el volumen de nueva regulación, para 23 sectores de actividad, por comunidad autónoma, a lo largo del período 1995-2020, año a año. Dicha base de datos ha supuesto la identificación y clasificación de 206.777 normas.

Toda regulación debe buscar la defensa del interés general y evitar al máximo sus efectos secundarios negativos. Por tanto, un mal diseño de la regulación puede conducir a un aumento de los costes de transacción en vez de su reducción, de ahí que se deba apostar por una "Better Regulation".

A mayor complejidad de la regulación, mayor coste el acceder o comprender el marco regulatorio y resulta más gravoso para las empresas. Este coste es mayor a medida que aumentan el volumen y la diversidad de las administraciones reguladoras.

Tras el análisis de la base de datos, se concluye que la regulación sectorial en España es creciente a lo largo del tiempo. En promedio, durante el período 1995-2020, fueron aprobadas 7.953 normas nuevas anualmente. Esa cantidad fue aumentando de forma significativa con el desarrollo del estado autonómico hasta alcanzar un total de 12.250 nuevas normas en 2020 y 12.704 en 2021.

Las distintas CCAA muestran perfiles diversos en cuanto al volumen y perfil de su regulación. Pueden observarse correlaciones elevadas entre el peso de la normativa en cada CCAA y el peso de la región sobre el PIB total del Estado, y entre la producción normativa bruta de cada CCAA y el PIB regional. Los sectores relacionados con los servicios y la agricultura están por lo general más regulados que los industriales.

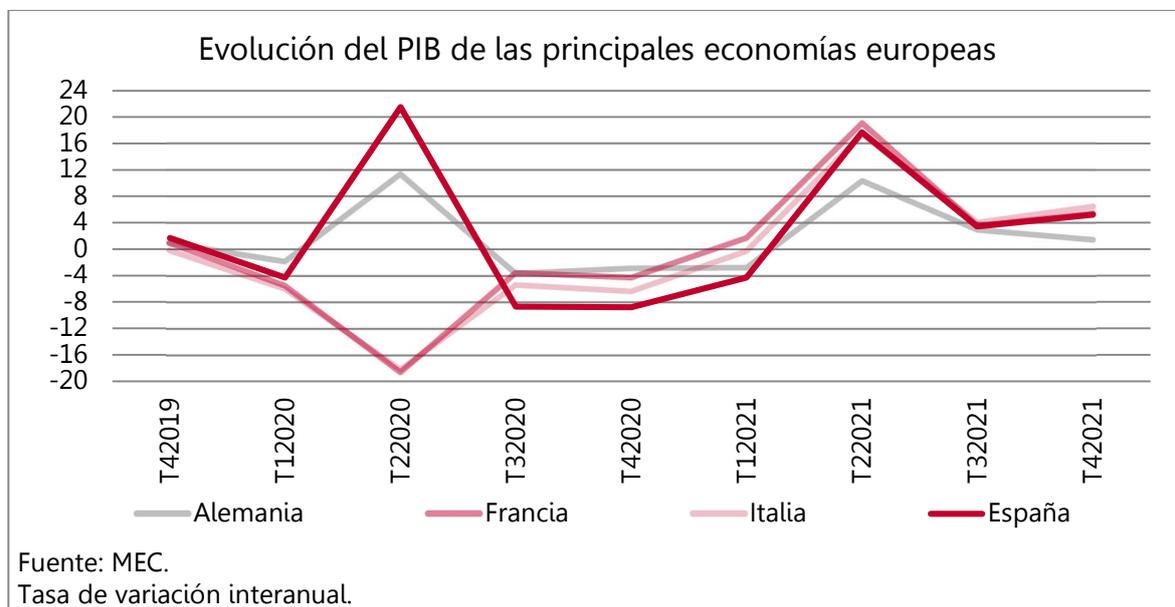
Cataluña ha sido la CCAA que mayor regulación ha aprobado estos últimos años en comparación con otras con complejidades parecidas como Madrid o el País Vasco, que se sitúan en la parte media o baja de la tabla comparativa. De ahí que, desde Foment del Treball, concluyamos que en Cataluña existe un exceso de regulación, derivando en unos mayores, innecesarios y evitables costes para las empresas catalanas, resultando a su vez en una pérdida de competitividad frente a otras CCAA de España y de terceros países. Por tanto, deberían adoptarse posiciones que revisasen la normativa actual, con criterios europeos pensando en las pymes y de adoptar mejores prácticas normativas.

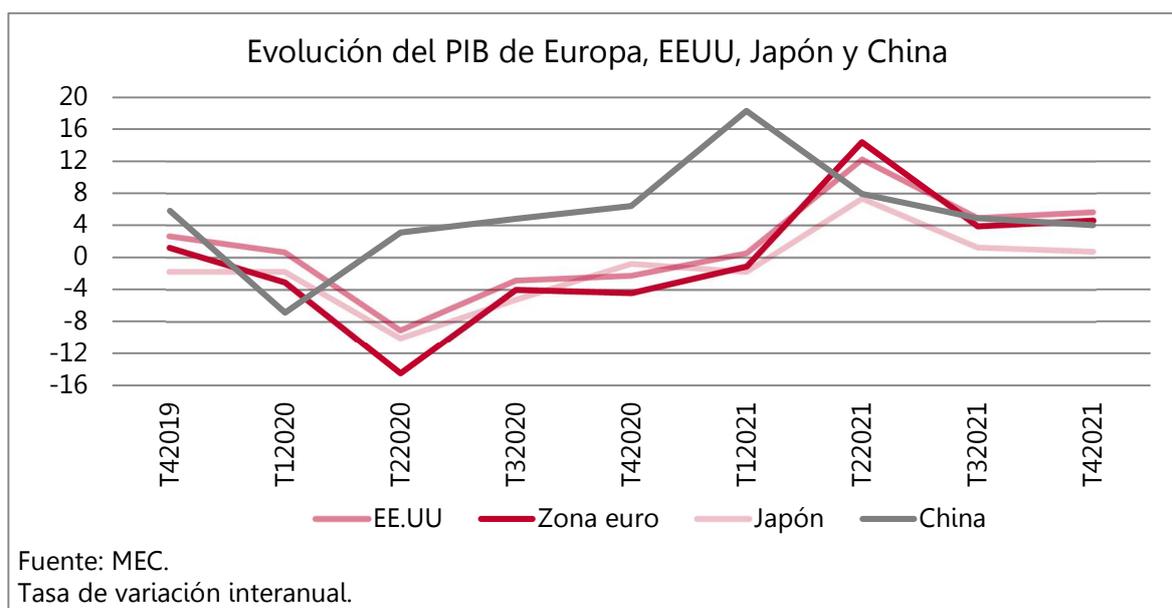
Entorno internacional

En el cuarto trimestre de 2021 el ritmo de crecimiento de la economía europea se moderó sensiblemente respecto al trimestre anterior, con un aumento del PIB de 0,4% y de 0,3% en la UE y la zona euro, respectivamente. En términos interanuales el crecimiento fue de 2,2% en la UE y de 2,3% en la zona euro. Cabe señalar que el crecimiento anual para 2021, en ambos casos, fue de 5,2%.

Concretamente, en Alemania el PIB descendió un 0,7% intertrimestral, en cambio, en Francia aumentó un 0,7% y en Italia un 0,6%. A su vez, en el Reino Unido la economía creció un 1,0% en el último trimestre de 2021.

Por otra parte, fuera del entorno europeo, cabe mencionar que, el PIB de EEUU registró un aumento de 1,7% intertrimestral, mientras que el de la economía japonesa subió un 1,3%. El incremento del PIB interanual de China, en el cuarto trimestre de 2021, fue de 4,0%.





En su informe de actualización de previsiones del mes de enero, el FMI señala que la economía global inicia el 2022 en una posición más débil de la esperada, por los nuevos casos de COVID, los mayores precios de la energía y las disrupciones de oferta que resultaron ser más generalizadas de lo previsto.

Según sus proyecciones, la economía global habría crecido un 5,9% en 2021 y se moderaría hasta el 4,4% en 2022, lo que implica una estimación medio punto por debajo de la realizada en octubre pasado. Esta corrección a la baja se debe a que en el caso de EEUU (1,2 puntos porcentuales menos) se asume una política monetaria y fiscal menos expansiva y la continuidad en los problemas de suministros. Las proyecciones para China (0,8 puntos porcentuales menos) también se recortan por las disrupciones relacionadas a la política COVID cero, los problemas en el mercado inmobiliario y un menor repunte del consumo privado. De cara al 2023, según el FMI, continuaría la moderación del crecimiento de la economía mundial hasta el 3,8%. En este sentido, el crecimiento acumulado en 2022 y 2023 se prevé 0,3 puntos por debajo de las proyecciones anteriores.

Sobre la evolución de los precios, el FMI apunta a que la elevada inflación se mantendrá por más tiempo del estimado, en tanto persistirán los problemas globales de suministros y los elevados precios de las materias primas. No obstante, prevé que las expectativas de inflación se mantengan ancladas y que los desajustes entre oferta y demanda se acaben de corregir este año. Para las economías avanzadas el FMI proyecta una inflación de 3,9% este año y de 5,9% para las economías en desarrollo. La inflación deberá reducirse en la medida que se resuelvan los problemas de suministros, la política monetaria se contriga y la demanda se traslade a servicios. Además se espera que el crecimiento en el precio de ciertas materias primas como los combustibles fósiles, el gas natural y los alimentos se moderen.

Según estimaciones del FMI las disrupciones en las cadenas de suministros habrían implicado un crecimiento entre 0,5 y 1,0 puntos inferior en 2021 y un punto adicional de inflación a nivel global.

De acuerdo con el FMI hay unos elementos fundamentales a considerar sobre la evolución de la economía mundial: el rumbo de la pandemia, la repercusión de la política monetaria de la Fed

sobre el sistema financiero mundial, los problemas de oferta en las cadenas globales de producción, la posibilidad de una espiral precios-salarios, la persistencia de la moderación del crecimiento de la economía china y la evolución de las tensiones geopolíticas en Europa y Asia.

Por otra parte, la Comisión Europea, en su informe de invierno, también constata que la economía europea inicia el año con un menor dinamismo al previsto. A pesar de haber recuperado el nivel de PIB anterior a la pandemia en el verano, los obstáculos al crecimiento han sido mayores de lo esperado.

La Comisión prevé un aumento del PIB de 4,0% este año y de 2,8% para 2023 en la UE, en un contexto con nuevos brotes de COVID por la variante Ómicron en otoño, cuellos de botella persistentes en la oferta y logística a nivel mundial y elevados precios de la energía. No obstante, la Comisión prevé que estos problemas remitan para fin de este año. El PIB mundial, excluida la UE, crecerá un 4,2% en 2022 y un 3,8% en 2023.

Por otra parte, la Comisión proyecta un nivel de inflación mayor, superior al 3,0% hasta el tercer trimestre de este año. A partir del cuarto trimestre, se espera que la inflación remita por debajo del 2,0%.

Finalmente, dos elementos significativos a destacar de la esfera internacional, con importantes impactos económicos, son el conflicto en Ucrania y el cambio en la orientación de la política monetaria de los bancos centrales (salvo China) que se espera a partir de este año. En el primer caso, el conflicto bélico tendrá repercusiones como el aumento de los precios de ciertas materias primas (petróleo, gas, aluminio, níquel, trigo, maíz), caídas en las bolsas y la imposición de fuertes sanciones económicas a Rusia. En cuanto a la política monetaria, los mercados descuentan que en el mes de marzo la Fed comience con las subidas de los tipos de interés de referencia y, por parte del BCE, un adelanto del endurecimiento de la política monetaria si la evolución de la inflación no se estabiliza.

Previsiones de crecimiento del PIB									
Variación anual	FMI					Comisión Europea			
	2019	2020	2021	2022	2023	2020	2021	2022	2023
Economía mundial	2,8	-3,1	5,9	4,4	3,8	-	-	-	-
Zona euro	1,6	-6,4	5,2	3,9	2,5	-6,4	5,3	4,0	2,7
EEUU	2,3	-3,4	5,6	4,0	2,6	-3,4	5,8	4,5	2,4
Japón	0,3	-4,5	1,6	3,3	1,8	-4,8	2,4	2,3	1,1
Alemania	1,1	-4,6	2,7	3,8	2,5	-4,6	2,8	3,6	2,6
Francia	1,8	-8,0	6,7	3,5	1,8	-7,9	7,0	3,6	2,1
Italia	0,4	-8,9	6,2	3,8	2,2	-8,9	6,5	4,1	2,3
España	2,1	-10,8	4,9	5,8	3,8	-10,8	5,0	5,6	4,4
Reino Unido	1,7	-9,4	7,2	4,7	2,3	-9,7	6,9	4,8	1,7
China	6,0	2,3	8,1	4,8	5,2	2,3	7,9	5,3	5,3
India	4,8	-7,3	9,0	9,0	7,1	-7,0	9,0	7,8	6,0
Brasil	1,4	-3,9	4,7	0,3	1,6	-4,1	4,9	2,1	2,3
Rusia	2,0	-2,7	4,5	2,8	2,1	-3,0	3,9	2,6	2,2

Fuente: FMI, Comisión Europea.



Demanda y actividad

Según el avance de Contabilidad Nacional publicado el 28 de enero, el PIB de España aceleró su crecimiento en el cuarto trimestre de 2021 en tasa interanual, con un incremento de 5,2%, frente al 3,4% del trimestre anterior. Sin embargo, en términos intertrimestrales, la tasa de variación del PIB fue de 2,0%, seis décimas menos que en el tercer trimestre.

Por su parte, el deflactor implícito del PIB aumenta un 4,4% respecto al mismo trimestre de 2020, lo que supone 2,8 puntos más que en el período anterior.

En el conjunto del 2021, el PIB a precios corrientes se situó en 1.202.994 millones de euros, un 7,2% superior al de 2020. En términos de volumen, el PIB registró una variación del 5,0%.

En relación a la ocupación, en términos de horas trabajadas, se observó un incremento de 0,2% respecto al trimestre anterior y, en tasa interanual, de 2,9%, lo que supone 1.121.000 puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo en un año.

Desde la perspectiva de la demanda, la aportación de la demanda nacional a la variación del PIB fue de 3,6 puntos y, por otro lado, la demanda externa contribuyó con 1,7 puntos.

En cuanto a la demanda interna, el gasto de las AAPP moderó su crecimiento (+1,3% interanual), así como el gasto de los hogares (+2,4%). La formación bruta de capital fijo, por otra parte, repuntó fuertemente su ritmo de avance (+9,6%).

La demanda externa, en términos netos, registró un avance. Las exportaciones de bienes y servicios se incrementaron un 15,8%, lo que obedece al aumento de las ventas al exterior de servicios, así como al fuerte impulso del gasto de no residentes en España. Las importaciones, por su parte, subieron un 11,1%.

Por el lado de la oferta, los sectores de actividad presentaron comportamientos dispares: la industria aumentó un 1,2%, los servicios se incrementaron un 7,5% (destacando la subida de 19,4% de comercio, transporte y hostelería y de 10,1% de actividades artísticas, recreativas y otros servicios), la construcción descendió un 5,0% y la agricultura se contrajo un 4,3%.

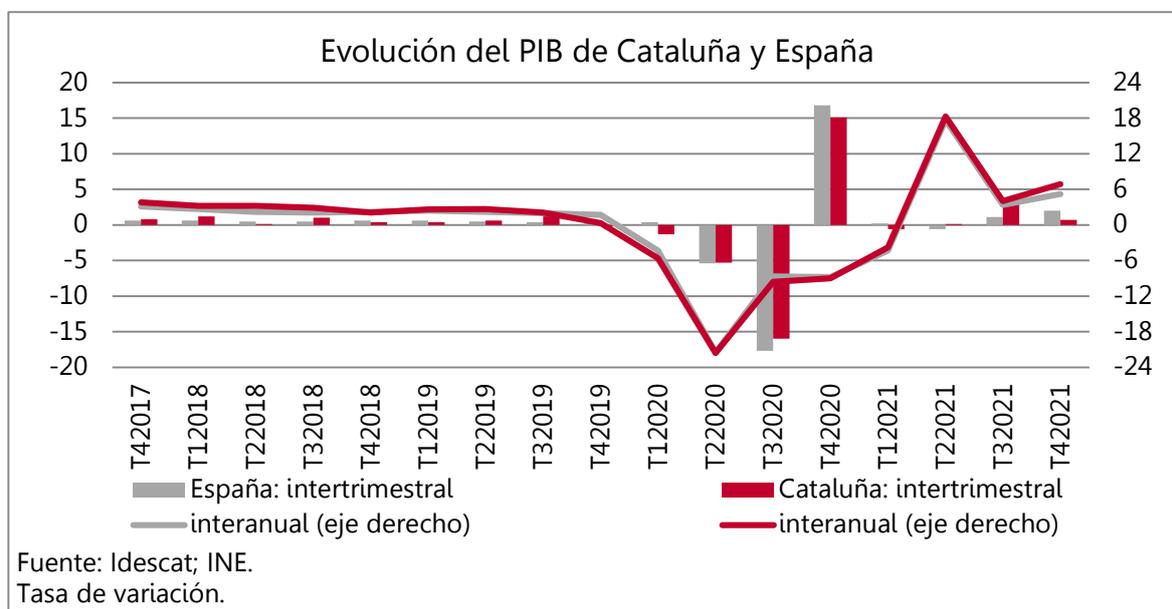
España: PIB por componentes y sectores

Tasa de variación interanual	T42020	T12021	T22021	T32021	T42021
PIB	-8,8	-4,3	17,7	3,4	5,2
Componentes:					
Consumo final de los hogares	-10,1	-6,3	23,6	2,7	2,4
Consumo final de las AAPP	4,7	3,8	3,7	3,1	1,3
Formación bruta de capital fijo	-5,7	-2,6	18,5	-0,6	3,7
Exportaciones de bienes y servicios	-15,3	-7,3	39,4	14,8	15,8
Importaciones de bienes y servicios	-9,5	-3,8	38,9	12,2	11,1
Demanda Interna*	-6,5	-3,0	17,4	2,5	3,6
Demanda Exterior*	-2,3	-1,3	0,2	0,9	1,7
Oferta:					
Agricultura	7,3	-2,5	-6,3	-8,7	-4,3
Industria	-4,4	0,0	23,5	0,1	1,2
Construcción	-9,6	-11,0	11,2	-8,5	-5,0
Servicios	-10,3	-5,0	17,7	5,8	7,5

Fuente: INE. *Contribución al crecimiento del PIB.

Por otra parte, según el Idescat, entre los meses de octubre y diciembre, el PIB de Cataluña creció un 6,9% interanual, con una variación intertrimestral de 2,2%.

Todos los sectores de actividad registraron una evolución favorable, salvo la agricultura. En especial, destaca el avance de la construcción y los servicios.





Cataluña: PIB por componentes y sectores

Tasa de variación interanual	T42020	T12021	T22021	T32021	T42021
PIB	-9,0	-3,8	18,3	4,0	6,9
Oferta:					
Agricultura	-0,9	2,3	1,6	2,6	-0,4
Industria	-4,8	0,1	18,3	3,3	2,5
Construcción	-16,3	-13,9	19,8	-1,7	7,8
Servicios	-10,1	-4,8	17,2	5,6	8,8

Fuente: INE. *Contribución al crecimiento del PIB.

Los indicadores de actividad de corta frecuencia mostraron, en 2021, una evolución más dinámica a principios de año (por corrección de la fuerte caída en el período de confinamiento de 2020), para después retomar una senda de recuperación más moderada en el segundo semestre.

El índice general de cifra de negocios de las actividades de servicios en España, corregido de efectos estacionales y de calendario, subió un 17,2% en el mes de diciembre, en tasa anual. En todo el 2021 el incremento del indicador fue del 15,5%. El índice general de volumen de negocio del sector servicios en Cataluña también aumentó, un 16,0% (media del 2021: 15,2%).

Por otra parte, en diciembre, la cifra de negocios de la industria aumentó un 16,3% anual en la serie corregida para España (16,0% en 2021). En Cataluña, el índice general de cifra de negocios subió un 13,1% (16,7% en 2021).

Asimismo, el índice de producción industrial (corregido de efectos estacionales y de calendario) registró un aumento de 1,3% anual para el conjunto de España en diciembre. En Cataluña, el índice general subió un 0,8% (media del conjunto de España: 2,7%). En el conjunto del 2021 el crecimiento medio del índice general fue de 7,0% y 8,2% para España y Cataluña, respectivamente.

En relación al comercio, las ventas minoristas (índice general a precios constantes corregido de efectos estacionales y de calendario), registraron una caída de 2,3%, en España en el mes de diciembre (3,2% índice general en 2021). En Cataluña, las ventas al por menor (índice general) descendieron un 3,0% anual (3,3% en 2021).

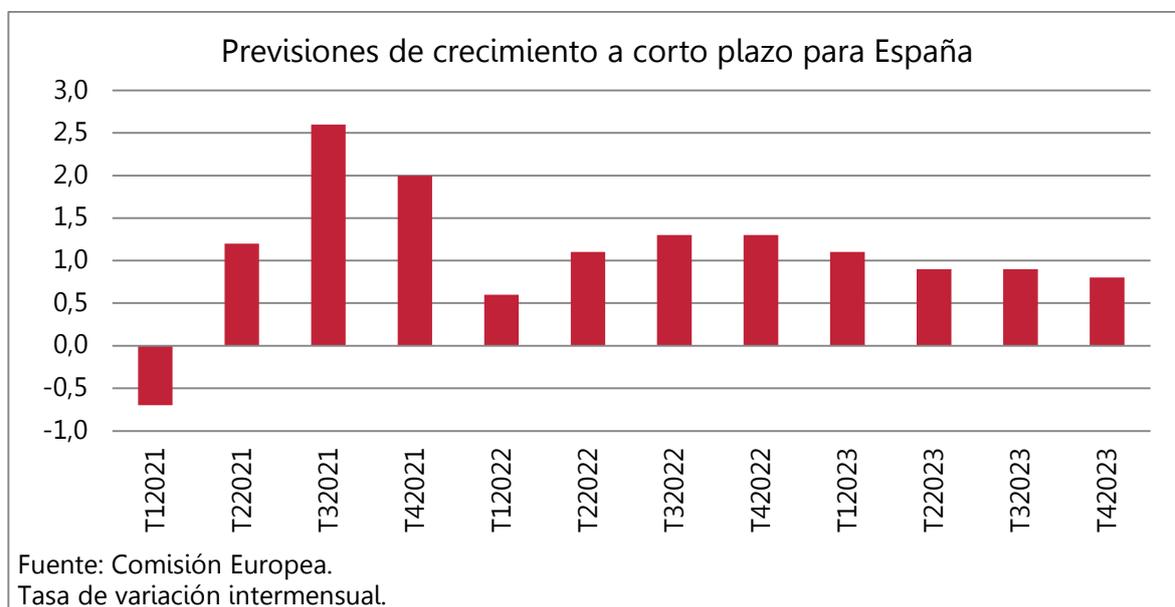
En cuanto a la actividad turística, hasta octubre, llegaron a España 24,8 millones de visitantes, frente a los 17,8 del mismo período del año anterior, es decir, un 39,3% más. Si bien en octubre de este año llegaron 5,1 millones de turistas, más del doble de los llegados en octubre del año pasado, la cifra es inferior a la de visitantes internacionales en el mes de octubre de 2019, que fue de 7,6 millones. Cataluña, la segunda CA de destino principal –con 4,6 millones de visitantes, representando el 18,2% del total– registró un incremento de 23,5% respecto a igual período de 2020.

Por otra parte, el gasto total de los turistas internacionales en los primeros 10 meses del año aumentó un 47,9% respecto a igual período de 2020, totalizando 27.526 millones de euros. En 2020, el acumulado ascendió a 18.608 millones de euros y en 2019 a 81.839 millones. Cataluña representó el 16,1% del total de gasto, es decir, 4.430 millones de euros, lo que implica una subida de 25,7%.

Por último, el indicador de confianza del consumidor del CIS para España subió en el mes de enero, corrigiendo las fuertes caídas de los dos meses anteriores. Es importante señalar que el nivel actual del indicador es muy superior al del mes de enero de 2021, cuando se encontraba en los 55,7 puntos. Asimismo, se observa una mejor valoración de la situación actual y de las expectativas.

En relación a la evolución futura de la economía española, las previsiones de la Comisión Europea implican un crecimiento del 0,6% en el primer trimestre del año, y tasas de variación superiores al 1,0% en el resto de trimestres hasta principios de 2023. El aumento del PIB para 2022 se estima de 5,6% y de 4,4% para el año que viene. La brecha de producto respecto al nivel precrisis se cerrará, según la Comisión, en el cuarto trimestre de este año.

Las proyecciones del FMI van en la misma línea que las de la Comisión, aunque marcan un mayor crecimiento este año y una moderación más pronunciada el próximo.



FMI art. IV: Previsiones de crecimiento a largo plazo para España

Variación	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027
Producto interior bruto	2,1	-10,8	4,9	5,8	3,8	2,3	1,9	1,7	1,6
Consumo privado	1,0	-12,0	5,1	4,7	3,3	2,4	3,0	2,6	2,2
Consumo público	2,0	3,3	3,2	0,9	0,3	0,4	0,4	0,4	0,4
Inversión fija bruta	4,5	-9,5	3,3	7,0	7,1	3,3	0,5	0,6	1,3
Demanda interior	1,6	-8,9	4,7	4,5	3,4	2,1	1,9	1,7	1,6
Exportaciones netas	0,5	-2,2	0,3	1,4	0,5	0,2	0,0	0,0	0,0
Exportaciones	2,5	-20,2	12,4	9,9	4,6	3,7	3,3	3,2	3,3
Importaciones	1,2	-15,2	12,0	5,9	3,6	3,4	3,5	3,4	3,4
PIB real per cápita	1,3	-11,3	4,8	5,4	3,4	1,9	1,5	1,4	1,3
Inversión nacional bruta	20,9	20,7	21,0	21,2	21,6	21,8	21,4	21,1	21,0
Ahorro nacional	23,0	21,5	21,4	22,5	23,2	23,5	23,1	22,8	22,7
Ahorro extranjero	-2,1	-0,8	-0,4	-1,3	-1,6	-1,7	-1,7	-1,7	-1,7
Tasa ahorro hogares	8,3	14,9	11,0	8,3	6,5	6,4	6,3	6,3	6,3
Crecimiento potencial	1,5	-2,0	1,4	1,7	2,1	2,1	1,9	1,7	1,6
Brecha PIB potencial	0,5	-8,5	-5,4	-1,6	0,0	0,1	0,0	0,0	0,0
Deflactor PIB	1,3	1,1	1,6	1,9	1,1	1,6	1,7	1,7	1,7
Inflación (media)	0,7	-0,3	3,1	3,5	1,2	1,6	1,7	1,7	1,7
Inflación (fp)	0,8	-0,5	6,5	0,5	1,3	1,5	1,8	1,7	1,7
Inflación subyacente (mediana)	0,9	0,7	0,8	1,8	1,5	1,6	1,7	1,7	1,7
Inflación subyacente (fp)	1,0	0,1	2,1	1,8	1,5	1,6	1,7	1,7	1,7
Tasa de paro (porcentaje)	14,1	15,5	15,0	14,0	13,5	13,3	13,1	13,0	13,0
Productividad laboral	-0,5	-3,5	-1,5	2,8	2,6	1,6	1,3	1,2	1,2
Costes laborales (sector privado)	2,3	4,0	0,8	3,5	1,1	1,4	1,6	1,6	1,6
Crecimiento ocupación	2,3	-2,9	2,7	2,0	1,2	0,6	0,6	0,5	0,4
Crecimiento masa laboral	1,0	-1,3	2,1	0,8	0,5	0,4	0,4	0,4	0,4
Balanza comercial	2,9	1,5	1,1	2,1	2,6	2,8	2,9	2,9	2,9
Cuenta corriente	2,1	0,8	0,4	1,3	1,6	1,7	1,7	1,7	1,7
Posición inversión internacional	-75,0	-85,5	-78,7	-69,9	-63,5	-58,0	-53,9	-50,1	-46,4

Fuente: FMI.

Cataluña: la necesidad de articular una agenda económica y social potente

Especialmente, en los últimos años prepandemia la economía madrileña ha mostrado un comportamiento más dinámico.

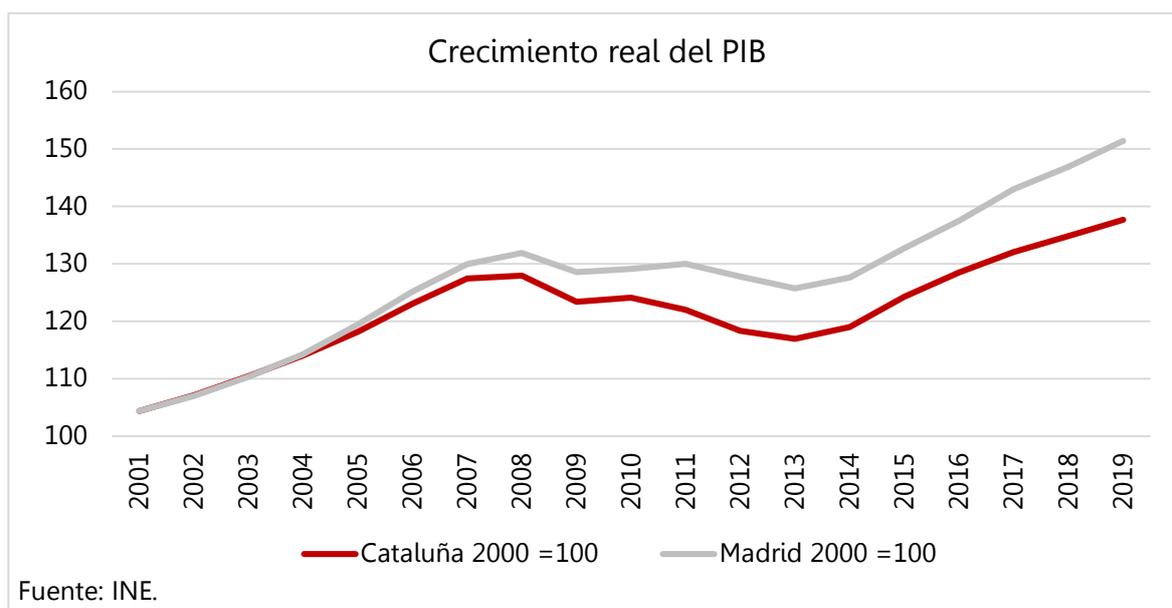
En cuanto al crecimiento del PIB, se observa una evolución muy similar entre ambas comunidades desde 2001, tanto en el sentido como en la magnitud, aunque ligeramente más dinámica la economía madrileña.

Evolución del PIB			
Variación	Cataluña	Madrid	Diferencia
2001	4,4%	4,4%	0,0%
2002	2,6%	2,5%	0,2%
2003	3,1%	3,1%	0,0%
2004	3,3%	3,6%	-0,3%
2005	3,6%	4,5%	-1,0%
2006	4,1%	4,8%	-0,7%
2007	3,6%	3,8%	-0,3%
2008	0,4%	1,5%	-1,1%
2009	-3,6%	-2,5%	-1,1%
2010	0,6%	0,4%	0,2%
2011	-1,7%	0,7%	-2,5%
2012	-3,0%	-1,7%	-1,3%
2013	-1,2%	-1,6%	0,4%
2014	1,8%	1,5%	0,3%
2015	4,4%	4,0%	0,4%
2016	3,4%	3,6%	-0,2%
2017	2,8%	4,0%	-1,2%
2018	2,1%	2,7%	-0,7%
2019	2,1%	3,1%	-1,0%
2020	-11,5%	-11,0%	-0,6%
Media 2010-2020	-0,2%	0,4%	-0,6%
2021	5,2%	5,0%	0,2%
2022	5,7%	5,7%	0,0%
2023	5,0%	5,5%	-0,5%

Fuente: INE.

En el período 2005-2012, en promedio, Cataluña creció 1 punto porcentual por debajo de Madrid, salvo en el 2010, cuando Cataluña registró una variación ligeramente superior a Madrid. Del 2016 al 2020 también se observa un menor ritmo de avance en Cataluña, aunque, en promedio, inferior al diferencial del período anterior.

Si cogemos los últimos 19 años (obviando el año fuerte del confinamiento y de la pandemia, el 2020) desde el año 2000, tendríamos que la economía de la Comunidad de Madrid ha crecido un 51,4% en dicho período (2000-2019) mientras que la economía catalana lo ha hecho en un 37,7%.



En la última década (2010-2020) el crecimiento medio anual fue negativo para Cataluña (-0,2%) y positivo para Madrid (+0,4%). Hay que tener presente que la caída del 2020 fue del -11,5% en Cataluña y del -11,0% en Madrid. En media, el crecimiento 2010-2019 fue 1,1% y 1,7%, respectivamente.

Las previsiones realizadas por el BBVA para los próximos años arrojan una evolución mixta, pero similar entre ambas comunidades.

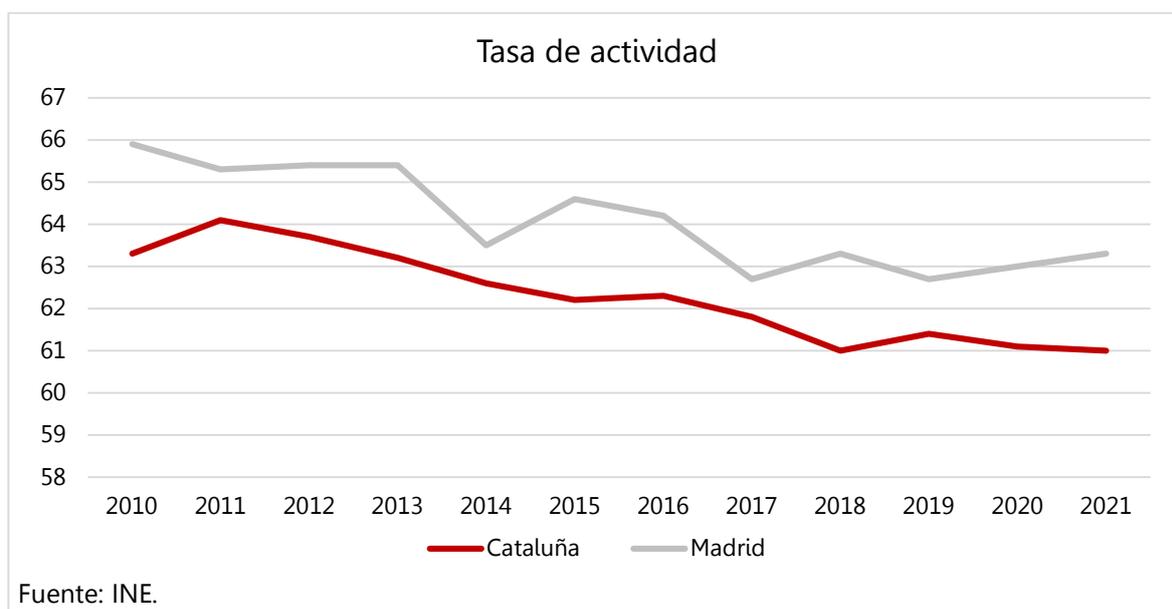
Por otra parte, la tasa de paro, al principio de 2010, era de 15,9% en Madrid y de 17,9% en Cataluña. Esta brecha a favor de Madrid se ha ampliado hasta superar los 4 puntos porcentuales, para después comenzar a reducirse a partir de 2013, llegando incluso a ser favorable a Cataluña en 2018. Actualmente, ambas tasas de paro se encuentran en un nivel similar: 10,1% tanto en Cataluña como en Madrid.



En relación con el mercado de trabajo, cabe destacar que la tasa de actividad es mayor en Madrid que en Cataluña, es decir, que un porcentaje mayor de la población en edad de trabajar quiere hacerlo.

Actualmente hay en Cataluña 3,9 millones de personas activas y en Madrid la cifra asciende a los 3,5 millones. Sin embargo, como Cataluña (7,7 millones) tiene mayor población que Madrid (6,6 millones), la tasa de actividad es de 61,0% y 63,3%, respectivamente.

Actualmente tienen la misma tasa de paro, aunque Madrid tiene una mayor tasa de actividad, por lo que, a una misma tasa de actividad, en una simulación, Catalunya tendría una mayor tasa de paro que la C.A. de Madrid.



Un elemento muy importante para señalar es la inversión extranjera, que se concentra en Madrid. En la década 2010-2020, la inversión extranjera neta fue, en promedio, de 8.600 millones de euros inferior en Cataluña respecto a Madrid por año.

En cuanto al stock de inversión extranjera, en 2019, la posición de España era de 481.706 millones de euros, y 1.703.383 en términos de empleo. Cataluña, con un stock de 62.308 millones de euros, representaba el 12,9% del total, y en términos de empleo el 20,3%.

Madrid, en 2019, tenía un stock de inversión extranjera de 337.923 millones de euros, y representaba un 34,2% en términos de empleo. Estos porcentajes se han ido ampliando significativamente desde 2007.

La Comunidad de Madrid cada vez absorbe mayores cuotas de la inversión extranjera y de la posición extranjera en España.



**Serie Histórica No ETVE
(Stock de Inversión Extranjera)**

Año	Posición	Cifra de Negocio	Resultados	Empleo
2019	481.706	502.697	33.569	1.703.383
2018	468.878	489.584	39.555	1.590.771
2017	413.258	470.065	36.871	1.461.613
2016	392.322	423.242	30.808	1.395.404
2015	353.200	395.530	20.879	1.216.074
2014	343.178	382.891	19.166	1.168.935
2013	301.751	368.571	6.765	1.170.085
2012	319.055	387.771	819	1.226.896
2011	321.096	378.738	13.272	1.245.282
2010	318.346	391.334	12.460	1.296.135
2009	320.488	367.076	18.054	1.310.344
2008	288.718	408.185	17.472	1.447.473
2007	252.012	426.121	22.599	1.372.823

Fuente: MINCOTUR.

**Serie Histórica No ETVE
(Stock de Inversión Extranjera en Cataluña)**

Año	Posición	% España	Cifra de Negocio	Resultados	Empleo	% España
2019	62.308	12,9	89.127	5.343	346015	20,3
2018	54.851	11,7	86.048	6.018	340766	21,4
2017	53.129	12,9	96.924	5.695	329669	22,6
2016	53.726	13,7	87.431	5.855	306489	22,0
2015	49.112	13,9	80.558	2.953	290369	23,9
2014	53.743	15,7	78.361	2.997	285740	24,4
2013	51.505	17,1	75.784	1.903	284323	24,3
2012	51.933	16,3	77.736	2.012	297354	24,2
2011	52.293	16,3	84.933	2.772	307133	24,7
2010	50.609	15,9	81.555	1.667	316097	24,4
2009	49.424	15,4	73.310	626	328556	25,1
2008	49.383	17,1	88.701	2.312	364688	25,2
2007	45.398	18,0	96.162	3.494	346555	25,2

Fuente: MINCOTUR.

Serie Histórica No ETVE
(Stock de Inversión Extranjera en la Comunidad de Madrid)

Año	Posición	% España	Cifra de Negocio	Resultados	Empleo	% España
2019	337.923	70,2	316.975	22.604	582928	34,2
2018	331.227	70,6	308.346	21.563	489864	30,8
2017	282.042	68,2	280.377	23.754	427353	29,2
2016	261.453	66,6	243.631	19.413	424525	30,4
2015	228.076	64,6	226.737	11.773	349645	28,8
2014	220.168	64,2	225.729	8.139	332168	28,4
2013	189.177	62,7	218.835	3.474	334846	28,6
2012	203.010	63,6	233.180	-343	346530	28,2
2011	210.704	65,6	216.863	8.828	353787	28,4
2010	210.628	66,2	236.602	8.484	373256	28,8
2009	219.055	68,4	231.747	14.756	379641	29,0
2008	186.598	64,6	243.930	13.281	403975	27,9
2007	157.697	62,6	248.906	12.307	390958	28,5

Fuente: MINCOTUR.

Sobre el sector exterior, particularmente las exportaciones, en Cataluña existe una fuerte base de empresas que venden al exterior fundamentalmente por el peso relevante de la industria en la estructura productiva catalana, a diferencia de Madrid. Además, Cataluña cuenta con dos puertos importantísimos, como lo son el Puerto de Barcelona y el de Tarragona, por donde tiene salida un importante volumen de las exportaciones, que lo hace un fuerte factor de atracción.

En 2021 (hasta noviembre), las exportaciones de Cataluña totalizaron 73.844 millones de euros, un 25,6% del total de las exportaciones españolas.

Desde 1998 el peso de las exportaciones de Madrid en el total se ha mantenido estable, mientras que el de Cataluña ha descendido ligeramente (27,2% en 1998).



Exportaciones					
Millones de euros	Cataluña	España	Madrid	% Cataluña	% Madrid
1998	27.148	99.850	10.902	27,2	10,9
1999	27.891	104.789	11.987	26,6	11,4
2000	33.797	124.177	14.367	27,2	11,6
2001	36.695	129.771	14.879	28,3	11,5
2002	37.276	133.268	14.971	28,0	11,2
2003	37.649	138.119	15.516	27,3	11,2
2004	39.485	146.925	16.128	26,9	11,0
2005	42.703	155.005	17.545	27,5	11,3
2006	47.216	170.439	18.407	27,7	10,8
2007	49.678	185.023	20.362	26,8	11,0
2008	50.516	189.228	22.038	26,7	11,6
2009	41.462	159.890	19.095	25,9	11,9
2010	48.872	186.780	21.580	26,2	11,6
2011	54.989	215.230	27.388	25,5	12,7
2012	58.881	226.115	28.790	26,0	12,7
2013	58.981	235.814	31.544	25,0	13,4
2014	60.314	240.582	28.491	25,1	11,8
2015	63.906	249.794	28.462	25,6	11,4
2016	65.161	256.393	29.477	25,4	11,5
2017	69.669	276.143	30.908	25,2	11,2
2018	71.226	285.261	30.991	25,0	10,9
2019	73.938	290.893	32.323	25,4	11,1

Font: MINCOTUR.

En este sucinto apunte, se quiere señalar las diferencias a largo plazo que se han dado, a la luz de los datos, en las dos CCAA más dinámicas, y cómo resulta todavía más relevante apuntalar y reforzar una agenda a largo plazo, que facilite la digitalización y sostenibilidad de nuestra economía, con un enfoque claramente competitivo, que exigirá una agenda económica y social potente para recuperar un mayor dinamismo, en un contexto de recuperación y en un entorno de mayores dificultades e incertidumbres.



Regulación: su incidencia en los últimos 25 años

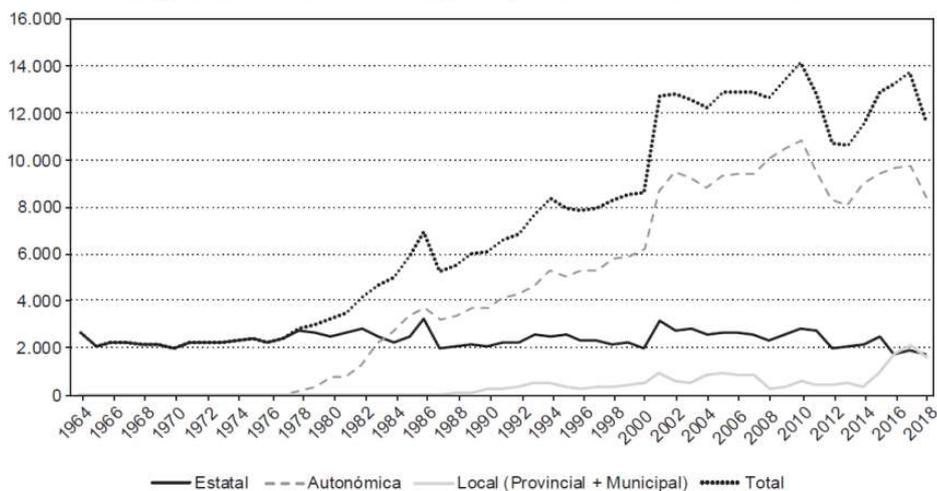
El Banco de España acaba de publicar un estudio que pone luz sobre la regulación sectorial. En él se analiza de manera cuantitativa la regulación sectorial a nivel desagregado de España, a partir de la creación de una base de datos que computa el volumen de nueva regulación, para 23 sectores de actividad, por comunidad autónoma, a lo largo del período 1995-2020, año a año. Dicha base de datos ha supuesto la identificación y clasificación de 206.777 normas.

La aprobación de una buena regulación es clave para el funcionamiento, desarrollo y prosperidad de toda sociedad y su economía. Toda regulación debe buscar la defensa del interés general y evitar al máximo sus efectos secundarios negativos. Por un lado, la regulación de un mercado puede ser positiva en la medida que mitigue los fallos del mercado, como la información imperfecta. La regulación se relacionaría, por tanto, con una medida de reducción de costes de transacción. Por otro lado, los fallos de mercado constituyen una condición necesaria, pero no suficiente, para que exista regulación, ya que esta podría tener un efecto restringido por razones informativas, transaccionales o administrativo-políticas. Por tanto, un mal diseño de la regulación puede conducir a un aumento de los costes de transacción en vez de su reducción, de ahí que se deba apostar por una "Better Regulation".

Además, a mayor complejidad de la regulación, mayor coste el acceder o comprender el marco regulatorio y resulta más gravoso para las pymes. Este coste es mayor a medida que aumentan el volumen y la diversidad de las administraciones reguladoras. Un exceso de regulación puede llevar a un menor control y un mayor desconocimiento, que dada una mayor complejidad de la regulación no solo implica mayores costes para las empresas, sino también para los órganos judiciales por su posible congestión por el aumento de la litigiosidad.

Tras el análisis de la base de datos, se concluye que la regulación sectorial en España es creciente a lo largo del tiempo. Antes de la aprobación de la Constitución Española, el conjunto de las administraciones españolas publicaba menos de 3.000 nuevas normas al año. Esa cantidad fue aumentando de forma significativa con el desarrollo del estado autonómico hasta alcanzar un total de 12.250 nuevas normas en 2020 y 12.704 en 2021. En promedio, durante el período 1995-2020, fueron aprobadas 7.953 normas nuevas anualmente. El número de normas aprobadas viene siendo estable en los últimos 20 años, si bien sigue siendo creciente. Cabe señalar, además, que el mantenimiento del volumen de regulación en niveles altos no se produce en el caso de la normativa europea.

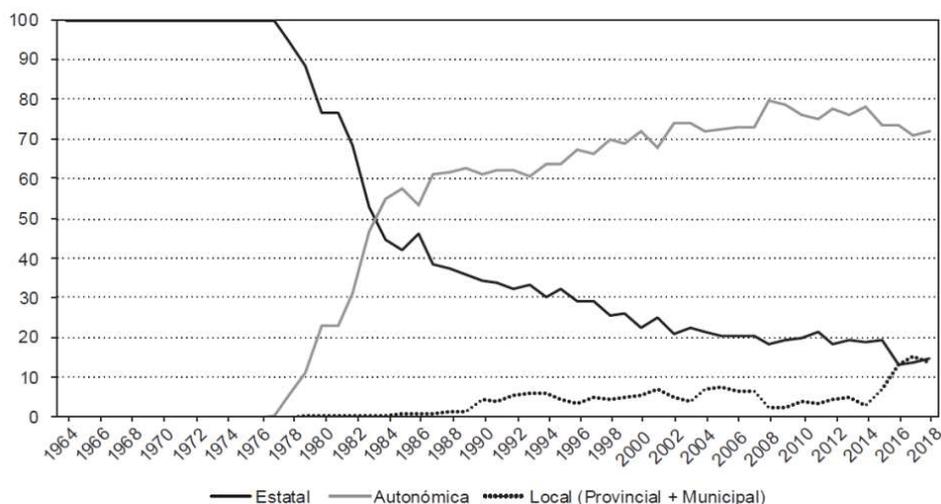
Figura 2. Volumen de normativa por nivel de administración



Fuente: Mora-Sanguinetti (2019a).

Cuando se analiza la distribución del volumen de normas aprobadas entre los distintos niveles de la administración observamos como, de la publicación de prácticamente el 100% de nuevas normativas por parte de la Administración Central antes de 1978, en un Estado preautonómico, se pasa a que, en la actualidad, alrededor de un 70% sea por parte de las Administraciones Autonómicas, un 15% de la Administración Central y un 5% de las Administraciones Locales.

Figura 3. Peso (%) de la normativa de cada nivel de la administración



Fuente: Mora-Sanguinetti (2019a).

Además, existen diferencias relevantes tanto entre sectores como entre comunidades autónomas.

Las distintas CCAA muestran perfiles diversos en cuanto al volumen y perfil de su regulación. Pueden observarse correlaciones elevadas entre el peso de la normativa en cada CCAA y el peso de la región sobre el PIB total del Estado, y entre la producción normativa bruta de cada CCAA y



el PIB regional. Una mayor complejidad social y económica se relaciona con un mayor número de interacciones y conflictos. Potencialmente esta superior complejidad puede resultar en una mayor necesidad de regulación de nuevas situaciones e interacciones, lo que podría explicar el ritmo ascendente de la regulación en el largo plazo.

Los sectores relacionados con los servicios y la agricultura están por lo general más regulados que los industriales. Según el Banco de España, esto se debería a una menor previsibilidad de los primeros sectores respecto de la industria, o bien por el ámbito competencial de las CCAA.

Sector	Media	Desviación estándar	Mín.	Máx.
Agricultura	1.290,1	124,5	1.060	1.506
Construcción	1.079,7	202,4	744	1.443
Actividades profesionales	837,6	176,6	479	1.188
Energía y agua	763,0	208,1	441	1.439
Financiero	608,4	124,9	316	780
Recreativos	578,2	239	247	1.475
Madera, papel	576,6	194,7	232	869
Hostelería	399,3	235,1	259	1.517
Transporte	292,3	67	153	425
Muebles	235,1	56,8	133	339
Industrias extractivas	219,6	52,3	139	320
Metalurgia	181,8	22,5	131	239
Metálicos	171,7	51,7	76	258
Vehículos motor	134,7	27,9	87	190
Comercio	120,0	35,1	62	228
Química y farmacéutica	118,8	27,2	74	198
Alimentación	80,8	38,8	29	140
Caucho y plástico	76,4	17,7	47	111
Textil	58,0	16,9	37	117
Coquerías y refino de petróleo	38,1	13,5	17	76
Actividades inmobiliarias	37,0	25,9	6	106
Maquinaria y equipo	34,7	9,1	21	64
Información	21,1	9,4	6	35

Fuente: Banco de España

Así mismo se observa que durante el 2020, algunos sectores como la hostelería o el comercio tuvieron un comportamiento todavía más acentuado debido a la pandemia del Covid-19. Siendo Castilla-La Mancha, Cataluña y Andalucía donde se han producido aumentos más acentuados. Lo que parecería coherente con que en períodos recesivos y ante una mayor complejidad social y económica se da un mayor volumen de regulación.

Sector	Incremento (%)
Hostelería	305,9
Recreativos	118,4
Ind. Textil	97,1
Comercio	89,4
Energía y agua	75,5
Ind. Química	53,9
Fab. Prod. Metálicos	32,4
Transporte	31,5
Muebles y otros	17,3
Madera	21,7
Construcción	20,6
Agricultura	17,9
Ind. Alimentación	17,8
Financiero	14,4
Caucho y plástico	12,8
Motor	8,5
Act. Profesionales	5,5
Metalurgia	2,7
Refino de petróleo	-1,9
Ind. Extractivas	-2,3
Maquinaria y equipo	-14,3
Información	-18,8
Act. Inmob.	-27,7
Fuente: Banco de España	

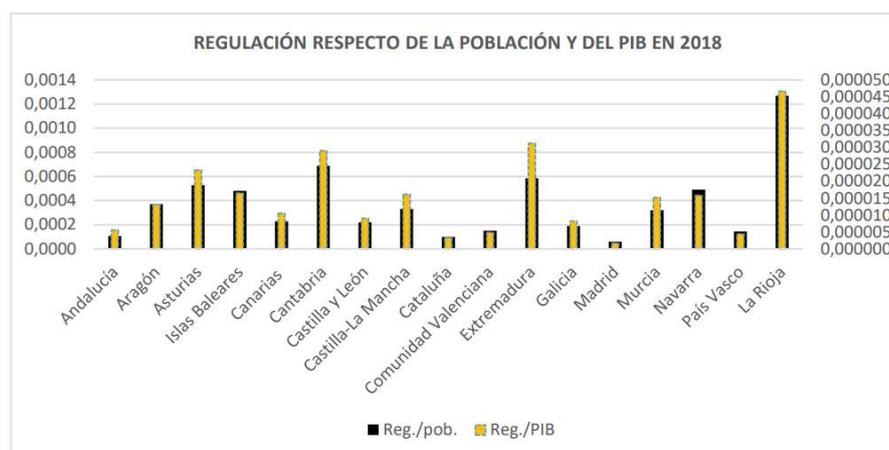
En el análisis de la regulación por CCAA, se observa que la comunidad autónoma que más normativa aprobó en un año es Cataluña con 772 normas de media al año.

Si se realiza el análisis en términos relativos respecto a la población o el PIB anual de cada CCAA, se observa que aquellas CCAA más ricas y pobladas (Madrid, Cataluña, Andalucía) tienen menos regulación relativa respecto de las menos pobladas o con menor PIB (La Rioja, Navarra, Cantabria, etc.) Según el Banco de España, este resultado podría estar respondiendo a que el sistema autonómico mantiene un conjunto de regulación mínimo en cada autonomía con independencia de su tamaño.

Comunidades Autónomas	Media	Desviación estándar	Mín.	Máx.
Cataluña	772,0	296	388	1.825
Andalucía	681,9	193,6	386	1.178
Castilla y León	583,0	157,3	308	994
Galicia	564,7	138,8	313	919
Comunidad Valenciana	554,3	117,8	358	800
Aragón	484,1	118,2	308	788
Castilla-La Mancha	477,7	307,1	206	1.917
Extremadura	450,5	149,2	186	708
Asturias	419,2	143,8	187	862
Canarias	415,5	88,3	262	653
Murcia	411,0	99,4	220	557
Navarra	391,8	49,7	289	479
Madrid	390,5	92,8	240	545
Islas Baleares	366,6	100,7	229	566
País Vasco	363,5	71,2	235	557
La Rioja	318,0	80,3	173	479
Cantabria	308,5	104,7	85	494

Fuente: Banco de España

Figura A1. Comparativa de la regulación relativa de las distintas Comunidades Autónomas respecto de su población o de su PIB



Fuente: Banco de España

Sin embargo, esta regulación no es tan heterogénea como a nivel estatal. Es decir, en cada CCAA hay unos pocos sectores que destacan en volumen de normativa nueva aprobada respecto a los demás sectores. A su vez, en cada sector, hay una CCAA que destaca en número de casos muy por encima del resto de CCAA. Esto nos indica que hay una especialización en la aprobación de nuevas normas de un sector.

Comunidades Autónomas	Sector mayoritario
Andalucía	Agricultura
Aragón	Construcción
Asturias	Agricultura
Islas Baleares	Agricultura
Canarias	Agricultura
Cantabria	Agricultura
Castilla-La Mancha	Agricultura
Castilla y León	Recreativos
Cataluña	Agricultura
Extremadura	Agricultura
Galicia	Agricultura
La Rioja	Agricultura
Madrid	Construcción
Murcia	Agricultura
Navarra	Construcción
País Vasco	Construcción
Com. Valenciana	Agricultura

Fuente: Banco de España

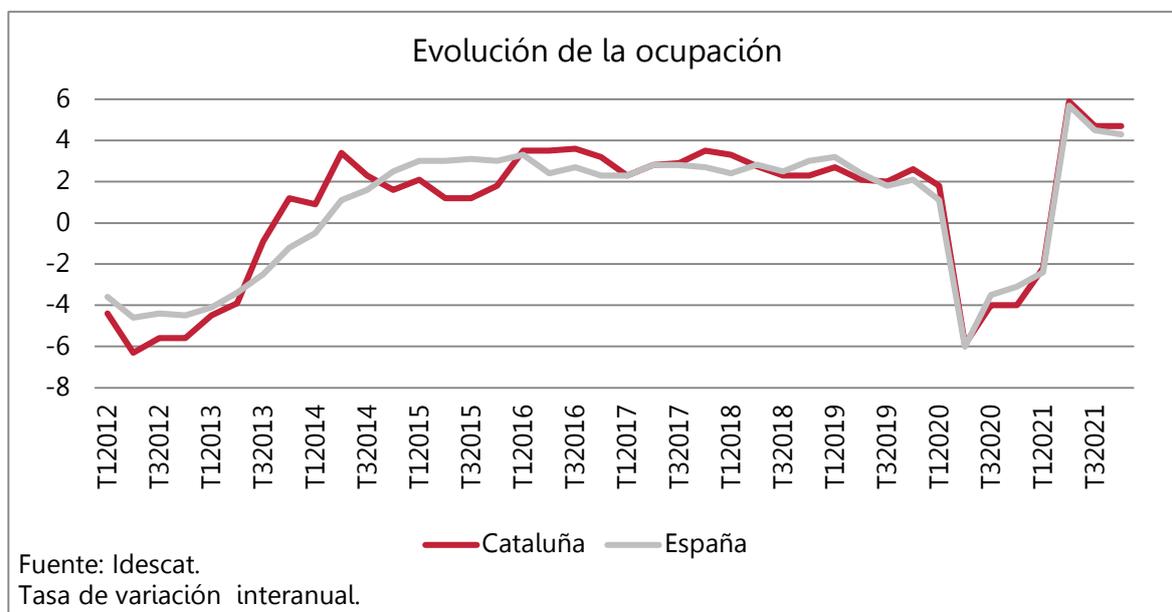
Sector	Comunidad Autónoma Mayoritaria
Agricultura	Cataluña
Ind. Extractivas	Castilla y León
Ind. Alimentación	Aragón
Ind. Textil	Castilla y León
Madera	Cataluña
Refino de petróleo	Canarias
Ind. Química	Andalucía
Caucho y plástico	Cataluña
Metalurgia	Canarias
Fab. Prod. Metálicos	País Vasco
Maquinaria y equipo	Andalucía
Motor	Aragón
Muebles y otros	Cataluña
Energía y agua	Cataluña
Construcción	Cataluña
Comercio	La Rioja
Transporte	Andalucía
Hostelería	Cataluña
Información	Cataluña
Financiero	Cataluña
Act. Inmob.	Galicia
Act. Profesionales	Cataluña
Recreativos	Castilla y León

Fuente: Banco de España

Como conclusión, a partir de este informe del Banco de España, podemos afirmar que una mayor regulación implica mayores costes para las empresas, debido a la necesidad de hacer mayores esfuerzos por comprenderla y cumplirla. En las últimas décadas, el volumen de nueva regulación no ha dejado de aumentar, especialmente en períodos de recesión como la crisis del Covid-19, y en aquellas CCAA con mayor complejidad social y económica como Cataluña, quién ha sido la que mayor regulación ha aprobado estos últimos años en comparación con otras CCAA con complejidades parecidas como Madrid o el País Vasco, que se sitúan en la parte media o baja de la tabla comparativa. Cataluña es la CCAA que encabeza la regulación sectorial en 10 de los 23 sectores analizados, situándose en segunda posición con 3 sectores la CA de Andalucía y la de Castilla y León. De ahí que, desde Foment del Treball, concluyamos que en Cataluña existe un exceso de regulación, derivando en unos mayores, innecesarios y evitables costes para las empresas catalanas, resultando a su vez en una pérdida de competitividad frente a otras CCAA de España y de terceros países. Por tanto, deberían adoptarse posiciones que revisasen la normativa actual, con criterios europeos pensando en las pymes y de adoptar mejores prácticas normativas.

Mercado de trabajo

Según datos de la EPA del cuarto trimestre de 2021, en España, la ocupación subió en 153.900 personas respecto al trimestre anterior (sin incluir ERTes), llegando a las 20.184.900 personas ocupadas. En los últimos 12 meses, el aumento del empleo fue de 840.700 personas (744.300 en el sector privado), un 4,4% más que en igual período de 2020. Las subidas anuales son de 705.400 ocupados más en servicios, 71.500 en la industria, 58.000 en agricultura y 5.700 en construcción.



Por otra parte, el paro disminuyó en 312.900 personas respecto al tercer trimestre y en los últimos 12 meses descendió en 615.900, lo que implica una reducción de 16,6%. El total de parados se sitúa en 3.103.800 y la tasa de paro en 13,3%, para el conjunto de España.

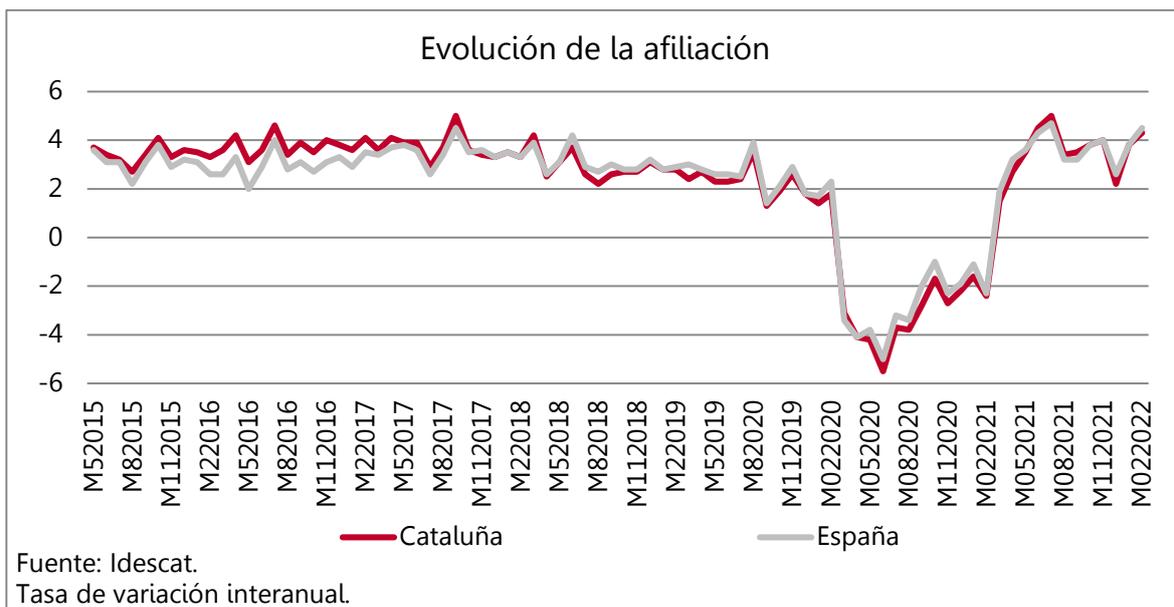
Asimismo, el número de activos aumentó, en 224.700 personas respecto al último trimestre del año pasado, hasta las 23.288.800 personas activas.

En Cataluña, en términos anuales, la ocupación subió en 157.600 personas en el cuarto trimestre de 2021, el paro bajó en 142.500 y la población activa aumentó en 15.100. Así, la tasa de paro descendió al 10,2%.

A su vez, la afiliación total en Cataluña subió un 4,3% interanual en el mes de febrero, similar al aumento de 4,5% en España. La cifra de afiliación actual asciendió a 3.503.760 y 19.694.272 personas en Cataluña y España, respectivamente.

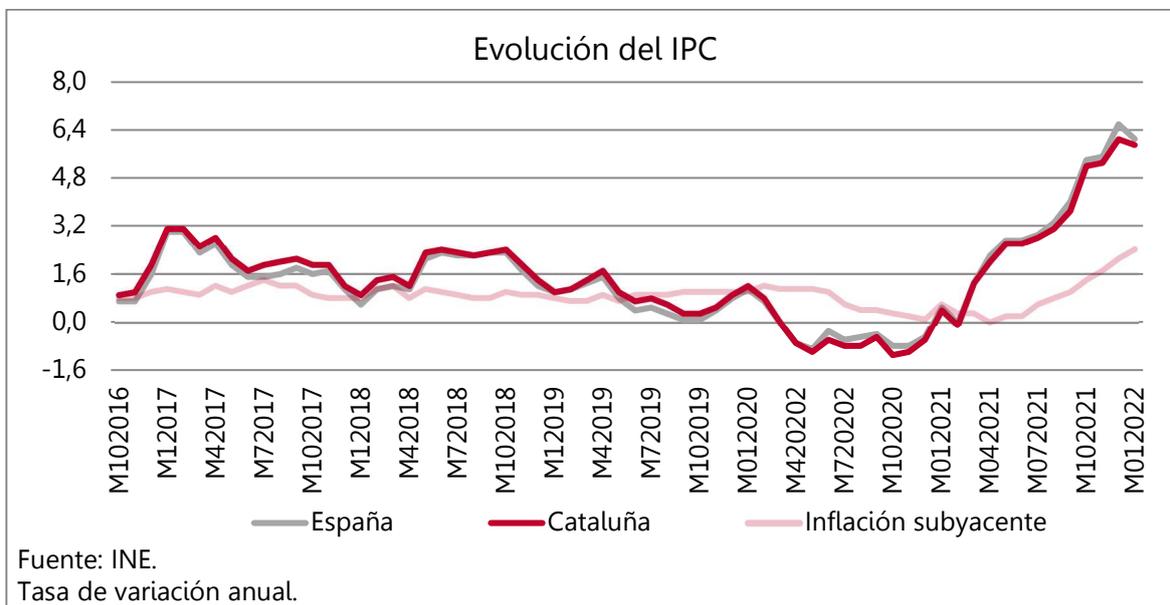
Cabe mencionar que, al último día del mes de febrero, hubo en Cataluña un total de 26.420 trabajadores en ERTE, mientras que en el conjunto de España la cifra fue de 115.311.

Como consecuencia de la evolución positiva en la ocupación, el paro registrado disminuyó en el mes de febrero un 27,5% interanual en Cataluña y un 22,4% en España, con lo cual el número de parados registrados en Cataluña alcanzó 371.660 y en España 3.111.684.



Precios y financiación

En España, el IPC de enero registró una variación anual de 6,5% y, en Cataluña, el IPC subió un 6,1%. Estas tasas implican una ligera moderación, pero aún se mantienen en niveles elevados.



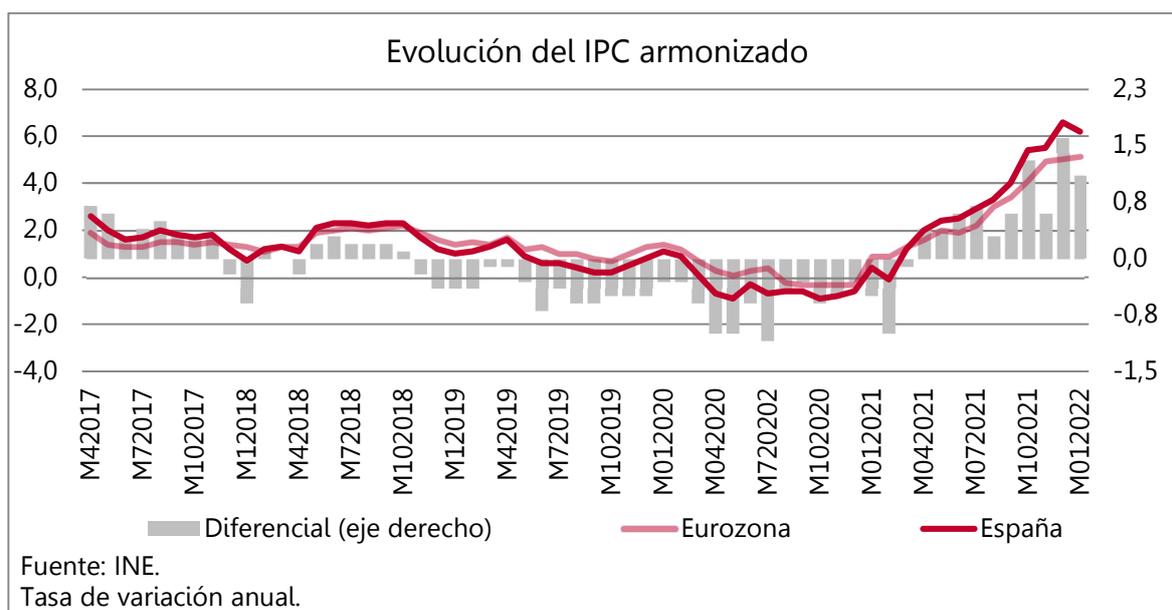
Destacan, como principal influencia al alza, el aumento de los precios de ocio y cultura, de vestido y calzado, y de transporte.

Por otra parte, la inflatión subyacente (índice general sin alimentos no elaborados ni productos energéticos) continuó subiendo; hasta el 2,4% en enero.

Asimismo, el indicador de inflatión armonizado (IPCA) –que permite realizar una comparación con la evolución de los precios en la Eurozona– se situó en el 6,2%, 1,1 puntos por encima de la inflatión de la Unión Monetaria (5,1%). Desde el mes de marzo de 2021, la inflatión en España es superior a la de la zona euro, lo que implica un detrimento en términos de competitividad para la economía española.

Cabe destacar que el avance de inflatión para el mes de febrero fue de 7,4% para el conjunto de España, un punto por encima de la inflatión de enero, que se debe fundamentalmente al incremento de los precios de alimentos y bebidas no alcohólicas y de carburantes y combustibles. Asimismo, la inflatión subyacente habría aumentado hasta el 3,0%.

Por otra parte, la Comisión Europea proyecta una inflatión del 3,6% en 2022 y del 1,1% en 2023 en España.

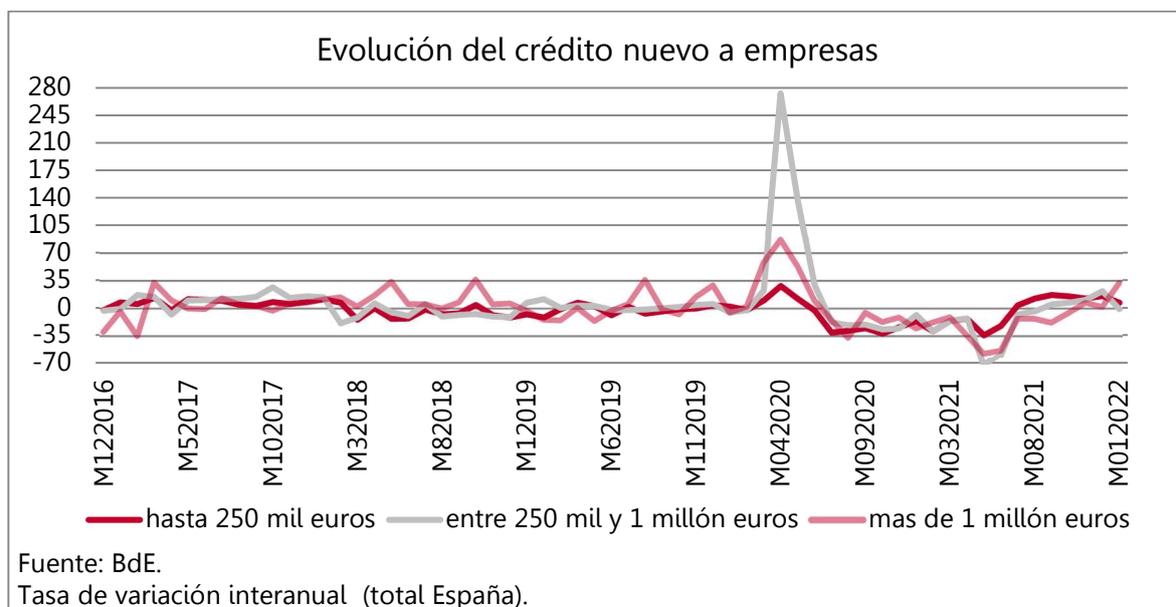
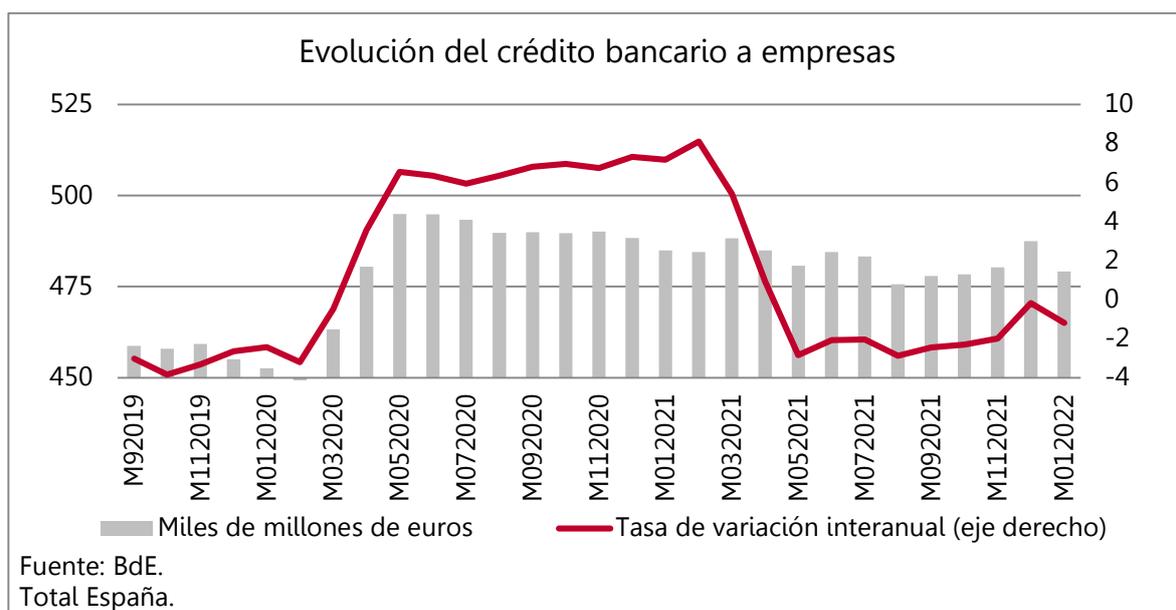


En lo que a financiación del sector privado de la economía española se refiere, la destinada a hogares e ISFLSH continuó aumentando desde el mes de abril de 2021; un 1,1% en enero. El crédito a la vivienda subió un 0,7%; y el destinado a consumo un 3,3%, ritmo similar al de los meses previos.

Por otra parte, en el caso de las sociedades no financieras, en enero, se registró una nueva contracción de los préstamos (salvo en diciembre que aumentaron un 0,8%), con una variación negativa de 0,3%, frente a los incrementos de entre 6-8% observados hasta marzo del año pasado.

A su vez, las nuevas operaciones continuaron, en términos generales, en la senda de variación positiva: las operaciones de menos de 250.000 euros crecieron un 7,4%, las comprendidas entre 250.000 y 1.000.000 cayeron un 0,5% y las de más de 1.000.000 se incrementaron un 31,9% interanual.

En cuanto al coste del crédito, el tipo de interés aplicado a empresas para operaciones nuevas menores a 250.000 euros fue de 2,30%, en diciembre, y para las operaciones superiores a 1 millón de euros el tipo fue de 1,12%. Para los hogares e ISFLSH, los tipos de interés de los préstamos fueron de 1,50% para la adquisición de vivienda y de 7,30% para el consumo, mientras que para otros fines la tasa fue de 2,80%.





Sector público

Según los datos publicados por la IGAE, hasta noviembre del año pasado, el déficit consolidado (sin CCLL) ascendió al 4,62% del PIB, lo que implica un descenso frente al 7,97% de igual período de 2020. La reducción del déficit fiscal se debe a un aumento de los ingresos de 12,1%, superior al incremento del gasto de 2,7%.

De esta forma, el conjunto de las AAPP registró una necesidad de financiación acumulada hasta el mes de noviembre de 55.536 millones de euros, de los cuales 28.081 millones corresponderían al gasto consolidado derivado de la COVID-19, en implican una reducción del 37,9% respecto al mismo periodo de 2020.

Por su parte, los intereses devengados ascendieron a 23.006 millones de euros, lo que implica un déficit primario de 32.530 millones equivalente al 2,69% del PIB (5,97% en igual período de 2021).

Capacidad (+) o necesidad (-) de financiación

Acumulado a fin de noviembre	Millones de euros			% del PIB	
	2020	2021	%	2020	2021
Administración Central	-72.409	-65.073	-10,1	-6,5	-5,4
Estado	-72.365	-65.008	-10,2	-6,5	-5,4
Organismos de la Administración Central	-44	-65	47,7	0,0	0,0
Administración Regional	1.390	8.315	498,2	0,1	0,7
Fondos de la Seguridad Social	-18.443	1.222		-1,6	0,1
Sistema de Seguridad Social	-4.796	2.399		-0,4	0,2
SPEE	-13.775	-1.259	-90,9	-1,2	-0,1
FOGASA	128	82	-35,9	0,0	0,0
Consolidado	-89.462	-55.536	-37,9	-8,0	-4,6
Ayuda financiera	25	-59	-	0,0	0,0
Consolidado sin ayuda financiera	-89.487	-55.477	-38,0	-8,0	-4,6
PIB utilizado	1.121.948	1.202.994			

Fuente: MH.

Cataluña registró una capacidad de financiación de 781 millones de euros (0,34% del PIB) en el acumulado a noviembre de 2021, frente al superávit de 250 millones de igual período del año anterior. El déficit de Cataluña se explica porque los recursos, que aumentaron un 10,6%, compensaron el incremento del gasto, que fue del 9,1%.



Operaciones no financieras de Cataluña

	Millones de euros			% del PIB	
	2020	2021	%	2020	2021
Acumulado a fin de noviembre					
Recursos no financieros	32.854	36.350	10,6	15,4	15,9
Impuestos	13.960	14.985	7,3	6,6	6,6
Impuestos sobre la producción y las importaciones	1.875	2.865	52,8	0,9	1,3
Impuestos corrientes sobre la renta, patrimonio, etc.	11.625	11.313	-2,7	5,5	5,0
Impuestos sobre el capital	460	807	75,4	0,2	0,4
Cotizaciones sociales	14	15	7,1	0,0	0,0
Transferencias entre AAPP	15.518	17.185	10,7	7,3	7,5
Resto de recursos	3.362	4.165	23,9	1,6	1,8
Empleos no financieros	32.604	35.569	9,1	15,3	15,6
Consumos intermedios	5.298	5.295	-0,1	2,5	2,3
Remuneración de asalariados	12.309	13.250	7,6	5,8	5,8
Intereses	929	837	-9,9	0,4	0,4
Subvenciones	679	792	16,6	0,3	0,4
Prestaciones sociales distintas de las transferencias en especie	640	921	43,9	0,3	0,4
Transferencias sociales en especie: producción adquirida en el mercado	6.103	6.394	4,8	2,9	2,8
Formación bruta de capital fijo	2.168	2.618	20,8	1,0	1,2
Transferencias entre AAPP	3.386	3.082	-9,0	1,6	1,4
Resto de empleos	1.092	2.380	117,9	0,5	1,0
Capacidad (+) o Necesidad (-) de financiación	250	781	212,4	0,1	0,3
PIB utilizado	212.931	228.313			

Fuente: MH.

Sector exterior

En términos acumulados hasta diciembre de 2021, el saldo de la cuenta corriente y de capital - que determina una capacidad de financiación- fue de 18.300 millones de euros, frente al saldo positivo de 13.700 millones de igual período del año anterior, aunque aún alejado de los niveles prepandemia (30.400 millones en diciembre de 2019).

Por componentes, el superávit acumulado de la balanza por cuenta corriente fue de 8.400 millones de euros en 2021, inferior a los 9.300 millones de 2020. La mejora del saldo de turismo (11.300 millones) fue compensada por el descenso del saldo de bienes y servicios no turísticos (-10.700 millones) y por el de la renta primaria y secundaria (-14 .000 millones).

El saldo neto de la cuenta financiera excluyendo el Banco de España fue de 11.6000 millones de euros, muy inferior a los 98.200 millones de 2020. La inversión de cartera mostró un saldo acumulado de -14.600 millones (53.700 millones de un año antes), mientras que la inversión directa registró una entrada neta de 2,1 mm en 2021 (frente a una salida neta de 19.600 millones en 2020). La otra inversión contribuyó con 20.700 millones (32.000 millones en 2020) y los derivados financieros lo hicieron con un saldo neto acumulado de 7.600 millones en 2021 (frente a los -7.1000 millones del año anterior). Finalmente, el saldo de la cuenta financiera del Banco de España frente al exterior se situó en 16.500 millones de euros.

Balanza de pagos		
Millones de euros (ene-dic)	2020	2021
Cuenta corriente:	9.300	8.400
Balanza comercial y de servicios	16.500	17.100
Rentas	-7.300	-8.600
Cuenta de capital:	4.500	9.900
Cuentas corriente y de capital:	13.700	18.300
Cuenta financiera:	17.300	28.000
Banco de España	-81.000	16.500
Errores y omisiones:	3.500	9.700
Fuente: Banco de España.		

Por otra parte, las estadísticas de exportaciones de bienes señalan que, hasta diciembre de 2021, las ventas al exterior totalizaron 316.609 millones de euros en el conjunto de España, lo que representa un aumento de 21,2% respecto a igual período de 2020. Las importaciones crecieron un 24,8% y alcanzaron los 342.787 millones de euros. Así, la tasa de cobertura se redujo respecto al año pasado (92,4%).

El saldo comercial deficitario fue de 26.178 millones de euros, un 95,0% mayor que el del año pasado. El déficit energético subió de los 14.529 millones de euros del 2020 a los 25.326 del 2021, mientras que el saldo no energético presentó un balance negativo de 852 millones de euros, frente al superávit de 1.106 millones de 2020.

En este contexto, las ventas al exterior catalanas subieron un 22,0% en el acumulado hasta noviembre (73.844 millones de euros, un 25,6% del total de España). Por su parte, las importaciones se incrementaron un 18,8% (82.240 millones de euros, un 26,5% del total de España). Como consecuencia, la balanza comercial registró un déficit de 8.395 millones de euros, un 3,7% menor que en igual período de 2020, y la tasa de cobertura creció hasta el 89,8%.

**Comparativa internacional**

Variación anual 2021	Diciembre		Enero-Diciembre	
	Exportaciones	Importaciones	Exportaciones	Importaciones
Cataluña*				
España	21,3	38,3	21,2	24,8
Alemania	15,6	27,8	13,9	17,1
Francia	16,3	31,8	15,2	18,7
Italia	-	-	-	-
Zona euro	20,1	32,9	17,1	21,1
Reino Unido	20,1	2,9	9,4	1,7
UE-27	19,8	31,8	17,1	21,2
EEUU	20,4	19,7	23,1	21,3
China	17,3	16,0	21,2	21,5
Japón	17,5	41,1	21,5	24,3

Fuente: MITC. *Hasta noviembre.

Exportaciones por sector

Hasta diciembre	España:		Cataluña*:	
	Cuota (%)	Variación anual (%)	Cuota (%)	Variación anual (%)
Alimentos	18,0	11,1	15,3	13,1
Productos energéticos	6,7	70,0	3,6	60,5
Materias primas	2,6	37,1	2,2	54,0
Semimanuf. no químicas	11,2	34,3	6,9	32,6
Productos químicos	17,0	32,3	29,4	21,3
Bienes de equipo	18,6	13,8	16,6	26,4
Sector automóvil	12,8	5,0	11,4	15,1
Bienes de consumo duradero	1,7	19,4	1,7	24,0
Manufacturas de consumo	9,6	22,1	12,1	21,3
Otras mercancías	1,8	24,1	0,8	-12,6
Total	100	21,2	100	22,0

Fuente: MITC. *Hasta noviembre.

Exportaciones por destino				
Hasta diciembre	España:		Cataluña*:	
	Cuota (%)	Variación anual (%)	Cuota (%)	Variación anual (%)
Europa	73,6	22,2	73,7	22,1
Unión Europea	61,8	23,8	60,1	22,8
Zona Euro	54,5	24,3	52,9	22,9
Francia	15,9	19,7	17,1	20,6
Alemania	10,2	9,6	10,2	18,3
Italia	8,4	29,8	9,6	32,5
Resto UE	7,3	20,3	7,2	21,7
Resto Europa	11,8	14,2	13,5	19,3
Reino Unido	5,9	10,6	4,9	18,3
América del Norte	5,3	19,5	4,0	21,7
EEUU	4,7	21,1	3,7	21,4
América Latina	4,6	26,1	5,2	29,4
México	1,3	28,1	1,7	30,7
Asia	8,9	13,8	11,0	19,7
China	2,7	6,0	3,4	3,1
Japón	0,9	16,6	1,1	17,0
Oriente Medio	2,4	12,7	2,7	21,2
África	5,8	18,5	5,2	21,5
Marruecos	3,0	28,7	2,1	32,0
Oceanía	0,6	9,6	0,5	28,1
Total	100	21,2	100	22,0

Fuente: MITC. *Hasta noviembre.

DEPARTAMENTO DE ECONOMÍA

Salvador Guillermo Viñeta
Secretario General Adjunto

Karina Azar Benchoam
Economista Senior

Marc Herrero Faura
Economista



economia@foment.com
www.foment.com

Foment
del Treball Nacional



