



DEPARTAMENTO DE ECONOMÍA

Informe de Coyuntura Económica

UN ENTORNO MÁS OPTIMISTA
EN UN CONTEXTO MÁS INCIERTO

MARZO 2023

Foment
del Treball Nacional



Tabla de contenido

Resumen ejecutivo.....	2
Entorno internacional.....	4
Demanda y actividad.....	7
Evolución de los márgenes empresariales.....	11
Mercado de trabajo.....	13
Precios y financiación.....	16
Sector exterior.....	21



Resumen ejecutivo

La economía muestra una desaceleración, especialmente a nivel internacional y, también, para el conjunto de la economía española y catalana, aunque siendo menor de la prevista, pues en los meses anteriores las estimaciones apuntaban a un menor crecimiento e incluso a un posible decrecimiento. Esa desaceleración se da en el consumo y también de la inversión, con una menor tasa de crecimiento en el empleo.

Los organismos internacionales cuantifican un crecimiento global del 3,4% en el 2022 y un crecimiento algo más moderado en el 2023, del 2,9% y mantienen esta misma senda de cara al 2024, de un crecimiento del 3,0%. **No estamos ante una fase recesiva del ciclo, sino ante un crecimiento relativamente más moderado, pero sostenido en el tiempo.** La inflación continuará siendo, al menos durante el 2023, uno de los problemas que aún perdure en este año, toda vez que ya empieza a notarse los efectos a la política monetaria restrictiva y, por lo tanto, en la desaceleración aún moderada de la disminución del ritmo de crecimiento de los precios. Se estima que muy probablemente ya para 2024 la tasa de inflación se sitúe con valores próximos al 2,0%.

La demanda agregada en España padece esa desaceleración y con respecto a los primeros trimestres que habían crecido en torno al 5,0%, en cambio, ya en el cuarto trimestre, ese crecimiento se sitúa casi a la mitad, 2,6% debido en gran parte a la reducción en el consumo final de los hogares y también a la inversión productiva. Por lo que hace referencia a la oferta en el PIB se constata al proceso de desaceleración que se produce en el sector servicios y también en el sector industrial, aunque ninguno de ellos registre valores negativos en España a diferencia de lo que ocurre en el sector industrial catalán que en los cuatro trimestres del 2022 se han producido crecimientos negativos de su valor añadido bruto.

Las previsiones que hace la Comisión Europea en el caso de España indican una sustancial reducción de los niveles de inflación que estima en valor del 4,4% para el ejercicio 2023 y ya muy próximos a 2,0% en el 2024, por lo que **debe evitarse efectos de segunda ronda que pudiesen perjudicar ese objetivo de estabilidad de precios.**

Se destaca el fuerte impulso que ha tenido el empleo, según la EPA, en los últimos trimestres con un crecimiento de 278900, de los cuales **el 82% provienen de la variación del empleo en el sector privado. Debemos reiterar la capacidad de generación de empleos por parte de las empresas y empresarios.** Si nos acercamos a los últimos datos, en este caso en variaciones mensuales, tanto de la afiliación como del paro registrado se constata un menor ritmo de crecimiento en el empleo en los últimos meses o una reducción menos intensa del paro en nuestro país lo que refleja ese proceso de ralentización que estamos padeciendo. Sin embargo, a diferencia de los años anteriores en los que se ha producido una fuerte caída del empleo y una vigorosa recuperación en los años siguientes después de la Covid, las estimaciones que se realiza tanto por el Banco de España y otras instituciones en el caso de España nos sitúan ante pequeñas variaciones la tasa de paro por lo que **presumiblemente el mercado de trabajo pierda vigorosidad en los próximos trimestres.**

En esa disminución en el ritmo de aumento de los precios hay que destacar en el mes de enero la eliminación de la de la bonificación a los carburantes, que ya en Foment entendíamos que había que hacerlo más gradualmente en dos o tres meses de forma acompasada. Por otro lado, una parte de esa inflación que hemos tenido los meses precedentes va trasladándose a la inflación subyacente que ha aumentado hasta un 7,5%. Si nos comparamos con el conjunto de la Unión



Europea se constata la reducción que los últimos meses han sido sustancialmente más importante en el caso español que no en el europeo, con quien tenemos un diferencial destacado.

La economía muestra menores niveles de endeudamiento. Así, los datos de enero referidos a financiación de hogares e instituciones sin fines de lucro aumentaron, aunque menos que en el año 2022 y 2021. La destinada a las sociedades no financieras, en enero, también se redujo, acompañado de aumentos significativos tanto de los tipos de interés aplicados a las empresas como de los que se aplican a los préstamos a consumidores. En este último caso hay que destacar que en febrero del 2023 con respecto a febrero de 2022 ha el Euribor ha aumentado casi 4 puntos.

También debe destacarse la mejora que experimenta el sector público con un déficit que ya se sitúa en el 1,94% del PIB como consecuencia del **fuerte aumento que experimentan los ingresos, debido en parte a la recuperación y al fenómeno inflacionista**. Sin embargo, y ante los anuncios de recuperación de las reglas de disciplina fiscal europea, y ante un déficit estructural que padecen nuestras finanzas públicas **debe potenciarse las medidas de eficiencia en el gasto público**, como también ha señalado recientemente la Airef, ante su preocupación por el lento avance en la toma de decisiones en este ámbito.

El sector exterior mantiene su saldo positivo por cuenta corriente, aunque el saldo comercial es deficitario, de 68.112 millones en el 2022 frente a 26.178 que se produjeron en el año 2021 y que viene explicado, en gran parte, por el incremento que experimenta **el déficit energético que pasó de los 25.326 millones de euros, en 2021, a 52.617 en el presente en el ejercicio 2022.**

Finalmente, se hace un análisis de cómo han evolucionado los márgenes empresariales a través de la información disponible de la Central de Balances del Banco de España y se constata que los márgenes empresariales se recuperan en el año 2021 como consecuencia, esencialmente, de la recuperación económica ya que normalmente los márgenes empresariales, al ser una renta residual, padecen de forma más significativa los vaivenes de la coyuntura económica.

Tomando estos datos, desde 1996, es decir, **en 25 años, el crecimiento de los márgenes empresariales únicamente superó el crecimiento de la partida de sueldos y salarios en 4 años**, todos ellos, años en que la economía se estaba recuperando de una recesión.

En este sentido hay que destacar, como señala el Banco de España, que el margen sobre ventas se redujo en el 2022 y permanece por debajo de los niveles prepandemia, por lo cual concluye que, en ningún caso, y en términos agregados, las empresas han trasladado a precios el aumento que han padecido de sus costes de producción a los precios de venta. También si analizamos la evolución del resultado económico bruto (la parte que sirve para retribuir al factor capital, tanto propio como ajeno, en términos contables) a lo largo de los últimos 25 años se constata, según los datos disponibles de la Central de Balances, que esta ha registrado una tendencia a la baja en los últimos 25 años si bien es cierto que se produce una cierta estabilización al final del último período analizado, 1995-2021.

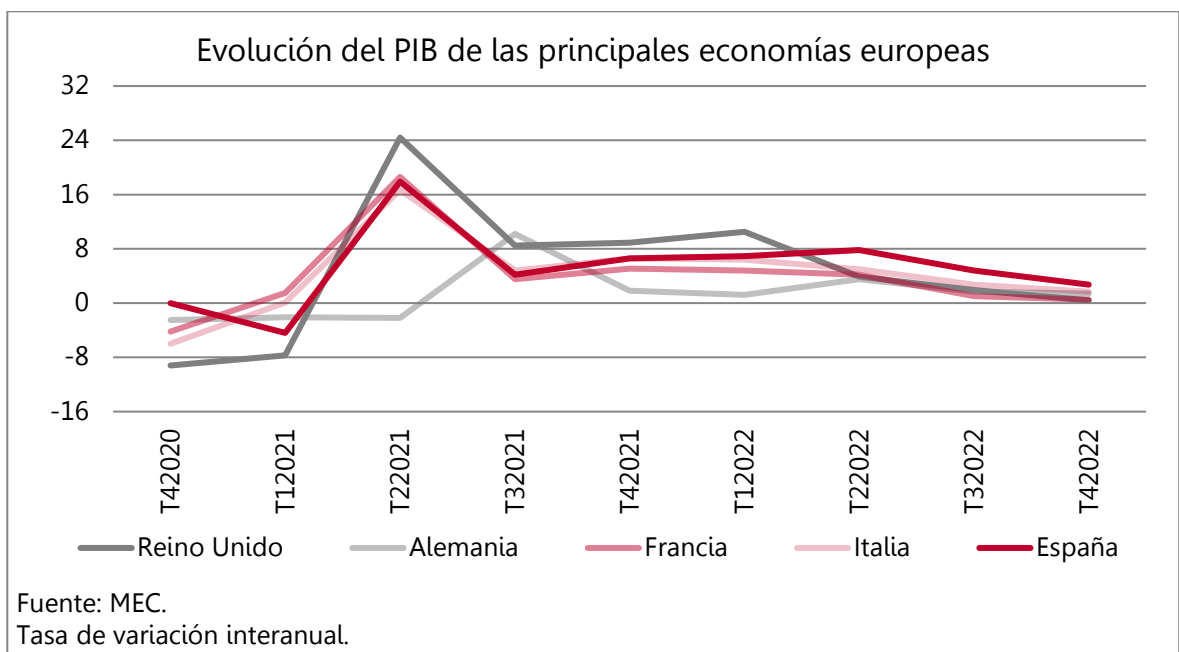


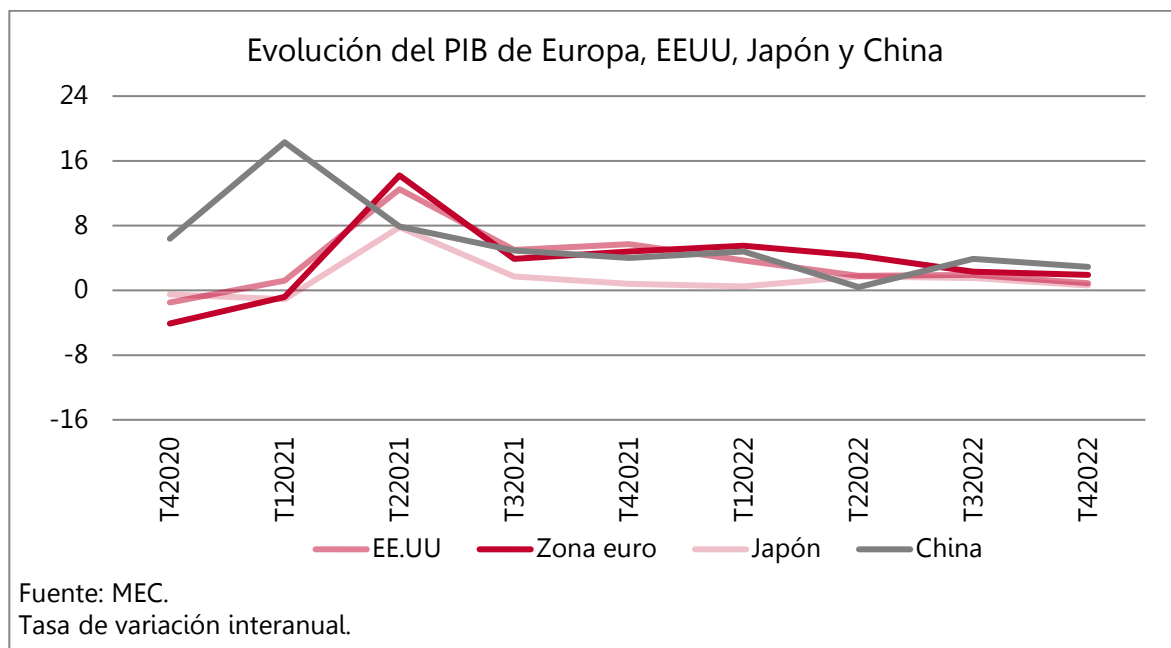
Entorno internacional

Se esperaba que la economía europea se contrajera moderadamente en el cuarto trimestre de 2022. Sin embargo, se observó un ligero aumento del PIB de 0,1% intertrimestral en la UE y en la zona euro se mantuvo estable. En términos interanuales, el incremento fue de 1,8% en la UE y de 1,9% en la zona euro. Para el conjunto de 2022 se estima que el PIB haya aumentado un 3,6% y un 3,5%, respectivamente.

Concretamente, el PIB de Alemania se contrajo dos décimas en el cuarto trimestre y el de Italia un 0,1%. En cambio, en Francia, el crecimiento del PIB se moderó, con una subida de 0,1%. Asimismo, en el Reino Unido el PIB no registró variación (+4,0% en 2022).

Por otra parte, fuera del entorno europeo, cabe mencionar que, el PIB de EE. UU. repuntó al crecer un 0,7% intermensual, frente a las contracciones del primer y segundo trimestre (+2,1% en 2022). La economía japonesa cayó un 0,3%, frente a la subida de 1,1% en el trimestre anterior. Por otra parte, el incremento del PIB interanual de China, en el cuarto trimestre de 2022, se moderó al 2,9%.





En su informe de actualización de previsiones del mes de enero, el FMI proyecta que la economía global crecerá un 3,4% en 2022 (dos décimas más que lo previsto en octubre), un 2,9% en 2023 y un 3,1% en 2024. Estas cifras representan un perfil de crecimiento más débil que el registrado, en promedio, desde 2001, exceptuando el año de la Covid-19.

Según el FMI, la subida de tipos de interés de referencia para combatir la elevada inflación y la guerra en Ucrania continuarán afectando negativamente la actividad global. Aunque, en este contexto, la reapertura de la economía china ha contribuido a mejorar las perspectivas.

Por otra parte, a pesar de los elementos negativos que persisten, la evolución de muchas economías, como EE. UU. o Europa, ha mostrado una resiliencia mayor de la esperada el año pasado. Ello podría explicarse por el apoyo de la política fiscal, un invierno más suave de lo usual y una moderación del precio del gas.

Sobre la evolución de los precios, el FMI corrige ligeramente al alza sus proyecciones, hasta el 6,6% en 2023 y el 4,3% en 2024. Con relación al comercio, por su parte, el FMI prevé un aumento del 2,4% en 2023 y de 3,4% en 2024.

Por otra parte, la Comisión Europea, en su informe de invierno del mes de febrero, señala que la economía europea sorteará la recesión este año a pesar de los factores adversos que aún se mantienen. Destaca la fortaleza del mercado de trabajo que ha permitido mantener el consumo privado (además del ahorro y las políticas de apoyo fiscal).

La Comisión prevé un crecimiento del PIB de 0,8% en la UE y de 0,9% en la zona euro para este año, para repuntar, en 2024, al 1,6% y al 1,5%, respectivamente.

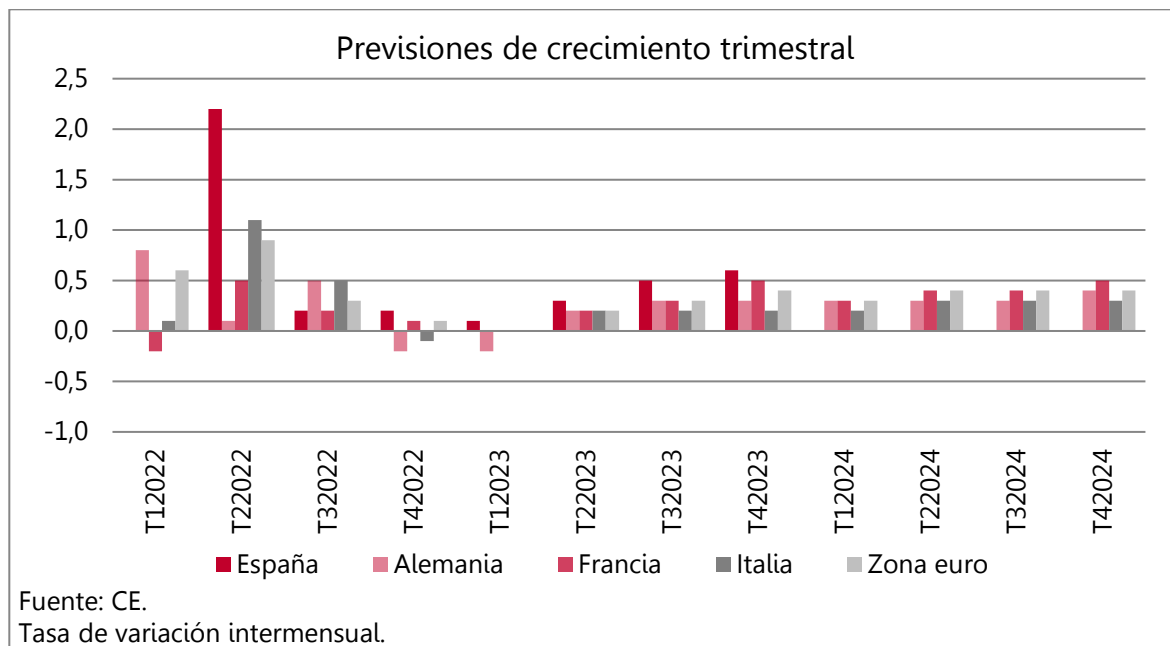
Asimismo, estima un nivel de inflación ligeramente inferior al previsto en octubre, de 8,4% para 2022, en la zona euro. En 2023, se espera que se mantenga en niveles elevados, aunque más contenidos, de 6,4%, y de 2,8%, el año que viene.



Previsiones de crecimiento del PIB

Tasa de variación anual	FMI			CE		
	2022	2023	2024	2022	2023	2024
Economía mundial	3,4	2,9	3,1	3,1	3,0	3,3
Zona euro	2,0	1,4	1,0	3,2	0,3	1,5
EEUU	3,5	0,7	1,6	1,8	0,7	1,7
Japón	1,4	1,8	0,9	1,7	1,6	1,2
Alemania	1,9	0,1	1,4	1,8	0,2	1,3
Francia	2,6	0,7	1,6	2,6	0,6	1,4
Italia	3,9	0,6	0,9	3,9	0,8	1,0
España	5,2	1,1	2,4	5,5	1,4	2,0
Reino Unido	4,1	-0,6	0,9	4,2	-0,9	0,9
China	3,0	5,2	4,5	3,4	4,5	4,7
India	6,8	6,1	6,8	6,9	6,0	6,3
Brasil	3,1	1,2	1,5	2,5	0,8	1,0
Rusia	-2,2	0,3	2,1	-5,1	-3,2	0,9

Fuente: FMI, Comissió Europea.





Demanda y actividad

Según el avance de Contabilidad Nacional publicado el 27 de enero, el PIB de España mantuvo su crecimiento en el cuarto trimestre de 2022 en tasa intertrimestral, con un aumento de 0,2%, frente a igual registro del trimestre anterior. Asimismo, en términos interanuales, la tasa de variación del PIB fue de 2,7% lo que representa una moderación significativa respecto al tercer trimestre (+4,8%).

Por su parte, el deflactor implícito del PIB aumentó un 5,2% respecto al mismo trimestre de 2021, lo que supone siete décimas más que en el período anterior. Es importante señalar que este indicador permite tener una buena aproximación de la evolución de los precios de los bienes y servicios producidos en una economía durante un período determinado. A diferencia del IPC, que mide la evolución de los precios de una cesta de consumo, el deflactor del PIB considera el precio de todos los bienes y servicios.

Con relación al empleo, en términos de horas trabajadas, se observó una mínima caída de 0,1% respecto al trimestre anterior y, en tasa interanual, un aumento de 2,7%. Los puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo se incrementaron en 386.000 en el año.

Desde la perspectiva de la demanda, la aportación de la demanda nacional a la variación del PIB fue de 0,6 puntos (2 puntos inferior a la del tercer trimestre) y, por otro lado, la demanda externa contribuyó con 2,1 puntos (0,1 puntos inferior a la del trimestre pasado).

En cuanto a la demanda interna, el gasto de las AAPP registró un incremento de 1,9% interanual, mientras que el gasto de los hogares aumentó un 2,6%. La formación bruta de capital fijo, por otra parte, moderó su ritmo de crecimiento al 2,0%.

Las exportaciones de bienes y servicios se incrementaron un 7,6%, lo que implica una fuerte moderación y obedece al menor aumento de las ventas de servicios. Las importaciones, por su parte, subieron un 2,2%, desaceleración que se explica por un crecimiento menor de las importaciones de bienes y por la disminución en la tasa interanual de las importaciones de servicios.

Por el lado de la oferta, cabe señalar una fuerte moderación de la industria y una desaceleración de la construcción y los servicios, mientras que la agricultura registró una menor caída.



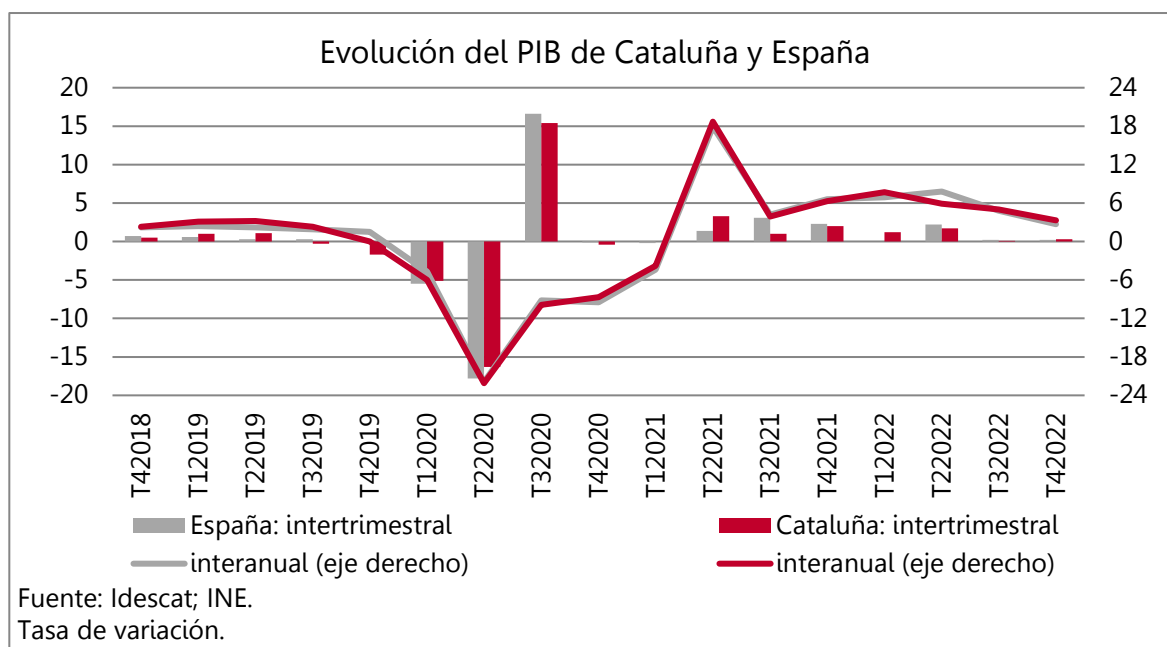
España: PIB por componentes y sectores

Tasa de variación interanual	T42021	T12022	T22022	T32022	T42022
PIB	6,6	6,9	7,8	4,8	2,7
Componentes:					
Consumo final de los hogares	4,6	5,0	5,1	4,8	2,6
Consumo final de las AAPP	-0,1	-1,1	-2,8	-1,8	1,9
Formación bruta de capital fijo	-1,7	3,6	5,7	5,9	2,0
Exportaciones de bienes y servicios	16,4	17,7	20,7	14,7	7,6
Importaciones de bienes y servicios	11,6	12,1	8,3	8,7	2,2
Demanda Interna*	4,9	4,8	3,6	2,6	0,6
Demanda Exterior*	1,7	2,1	4,2	2,2	2,1
Oferta:					
Agricultura	1,8	4,2	-3,2	-2,9	-2,6
Industria	3,2	2,8	5,0	3,7	0,5
Construcción	-4,1	0,4	5,3	5,7	4,5
Servicios	8,2	8,1	9,2	5,4	3,6

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 3,3% interanual, frente al 5,0% del tercer trimestre de 2022, mientras que, en términos intertrimestrales, la variación fue de 0,3%, en comparación con el 0,1% del período anterior.

En Cataluña, a diferencia del conjunto de España, la industria ha mostrado una evolución negativa trimestre a trimestre a lo largo del 2022.





Cataluña: PIB por componentes y sectores

Tasa de variación interanual	T42021	T12022	T22022	T32022	T42022
PIB	6,3	7,7	5,9	5,0	3,3
Oferta:					
Agricultura	-1,5	-10,1	-14,0	-15,7	-14,8
Industria	1,4	-1,8	-2,6	-2,4	-3,0
Construcción	1,6	5,4	4,2	4,5	4,8
Servicios	8,5	10,8	8,5	7,5	5,5

Fuente: INE. *Contribución al crecimiento del PIB.

El índice general de cifra de negocios de las actividades de servicios en España, corregido de efectos estacionales y de calendario, subió un 14,4% en el mes de diciembre, en tasa anual, y en todo el 2022 el aumento fue de 20,3%. El índice general de volumen de negocio del sector servicios en Cataluña también aumentó, un 11,1% en diciembre y un 18,8% en 2022 (media de España: +11,1% en diciembre, +19,9% en 2022).

Por otra parte, en diciembre, la cifra de negocios de la industria aumentó un 14,5% anual en la serie corregida para España, y un 21,4% en el conjunto del 2022. En Cataluña, el índice general de cifra de negocios subió un 8,2% en diciembre y un 15,7% en 2022 (media de España: +8,6% en diciembre, +20,6% en 2022).

Asimismo, el índice de producción industrial (corregido de efectos estacionales y de calendario) registró un aumento de 0,6% anual en España en diciembre, mientras que en el conjunto de 2022 la producción industrial subió un 2,9%. En Cataluña, el índice general bajó un 1,6% en diciembre y, en promedio, el aumento del 2022 fue del 0,6% (media del conjunto de España: -3,4% en diciembre, +2,4% en 2022).

Con relación al comercio, las ventas minoristas (índice general a precios constantes corregido de efectos estacionales y de calendario), registraron un aumento de 4,0%, en España, en el mes de diciembre, y un 0,8% en el conjunto de 2022. En Cataluña, las ventas al por menor (índice general) subieron un 2,1% anual en el último mes del año pasado y un 0,3% en promedio en todo el 2022 (media de España: +3,5% en diciembre, 0,7% en 2022). Este indicador ha ido presentando una tendencia levemente positiva desde julio.

En cuanto a la actividad turística, en enero, llegaron a España 4,1 millones de visitantes, es decir, un 65,8% más que en enero del año anterior. Cataluña, fue la segunda CA de destino principal, con 798 millones de visitantes, representando el 19,2% del total.

Por otra parte, el gasto total de los turistas internacionales en el primer mes del año repuntó hasta los 5.218 millones de euros, lo que implica un aumento de 71,7% interanual. Cataluña representó el 15,4% del total de gasto en España, es decir, 804 millones de euros (por detrás de Canarias con un gasto de 1.705 millones de euros y Madrid con 879 millones).

Por último, el indicador de confianza del consumidor del CIS para España continuó subiendo en el mes de enero, hasta los 73,0 puntos, lo que implica un repunte respecto a los valores de la segunda mitad del 2022. El aumento del índice se debe al incremento de sus dos componentes, la valoración de la situación actual baja hasta los 60,2 puntos y la valoración de las expectativas hasta los 85,8. En relación con el mes de enero del año anterior, la evolución interanual del ICC es negativa y se reduce 16,4 puntos, retroceso que se debe a una bajada de 13,4 puntos de la valoración de la



situación actual en el último año y al descenso de 19,3 puntos en las expectativas de futuro, respecto a enero de 2022.

En cuanto a las previsiones para España, la Comisión Europea proyecta que el crecimiento del PIB alcance el 1,4% este año y que se acelere al 2,0% en 2024. La inflación se moderaría sustancialmente este año (+4,4%) y en 2024 estaría ligeramente por encima del objetivo del BCE (+2,3%).

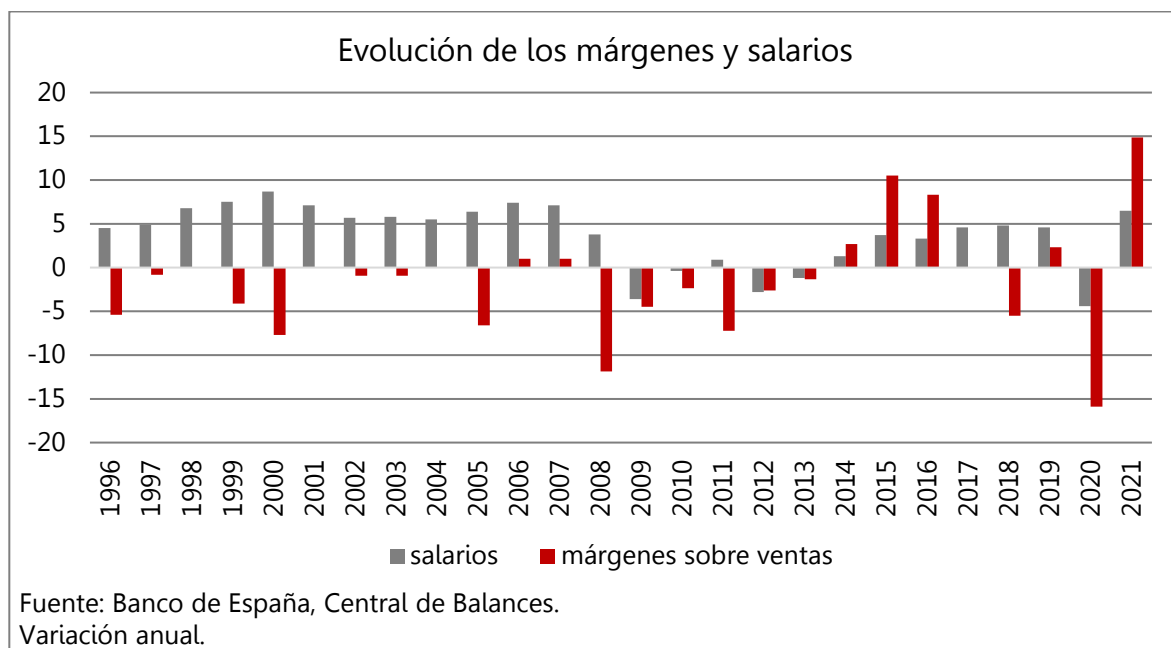


Evolución de los márgenes empresariales

Los últimos datos trimestrales indican una normalización de los beneficios empresariales después de la debacle que implicó la crisis de la pandemia, agravada después por las consecuencias económicas de la guerra en Ucrania.

Cabe señalar que el valor de las ventas de la producción, a grandes trazos, se puede descomponer en dos variables, los consumos intermedios y el valor añadido bruto. Esta última está compuesta por los gastos de personal y el resultado económico bruto. Una manera de estimar los márgenes empresariales consiste en tomar la ratio que mide la relación entre el resultado económico bruto y las ventas. También puede considerarse la ratio entre el resultado económico bruto y el valor añadido bruto, en cuyo caso, se puede ver cómo se reparte el valor añadido entre factores de producción, como el capital y el trabajo.

En diciembre pasado el Banco de España publicó los datos de la Central de Balances e hizo un informe en el cual analiza la evolución de los márgenes empresariales. Tomando estos datos, desde 1996, es decir, en 25 años, el crecimiento de los márgenes empresariales únicamente superó el crecimiento de la partida de sueldos y salarios en 4 años, todos ellos, años en que la economía se estaba recuperando de una recesión.



En 2021 los márgenes crecieron como respuesta natural al proceso de recuperación de la economía a la crisis de la Covid, cuando los márgenes empresariales se desplomaron.

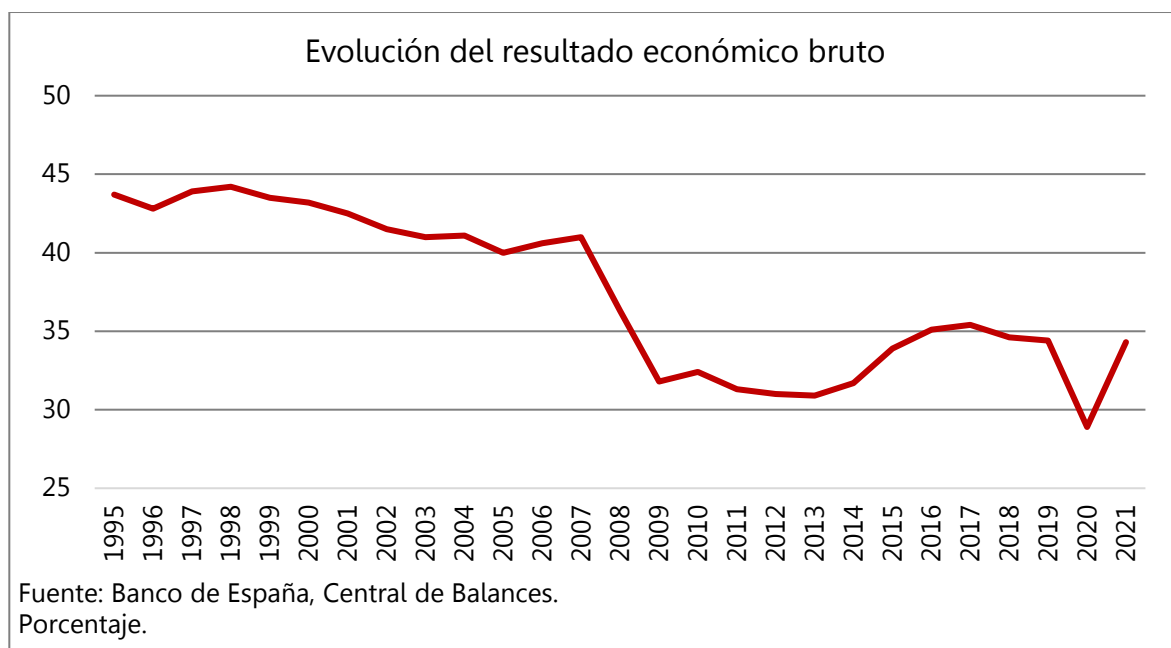
En momentos malos, los márgenes empresariales caen de forma significativa, como renta residual, mientras que los salarios son más estables, en términos relativos.

Respecto al año pasado el Banco de España concluye que: *“el margen sobre ventas se redujo ligeramente en 2022 y permanece por debajo de los niveles prepandemia. En términos agregados, las empresas no han llegado a trasladar todo el aumento en sus costes de producción a los precios de venta”*.



En este sentido, las causas de la elevada inflación no se encuentran en los incrementos de los márgenes empresariales. De hecho, los precios de muchas materias primas o la energía, por ejemplo, que son parte importante de los costes de producción, se han disparado, con aumentos superiores a los del IPC.

Es importante destacar también que el porcentaje de los beneficios sobre la renta total, medido como la ratio entre el resultado bruto de explotación sobre el valor añadido bruto al coste de los factores, ha ido registrando una tendencia a la baja en las últimas décadas, con cierta estabilización al final del período. El máximo registrado corresponde al año 1998, llegando al 44,2% y el mínimo en 2020, con un valor de 28,9%.



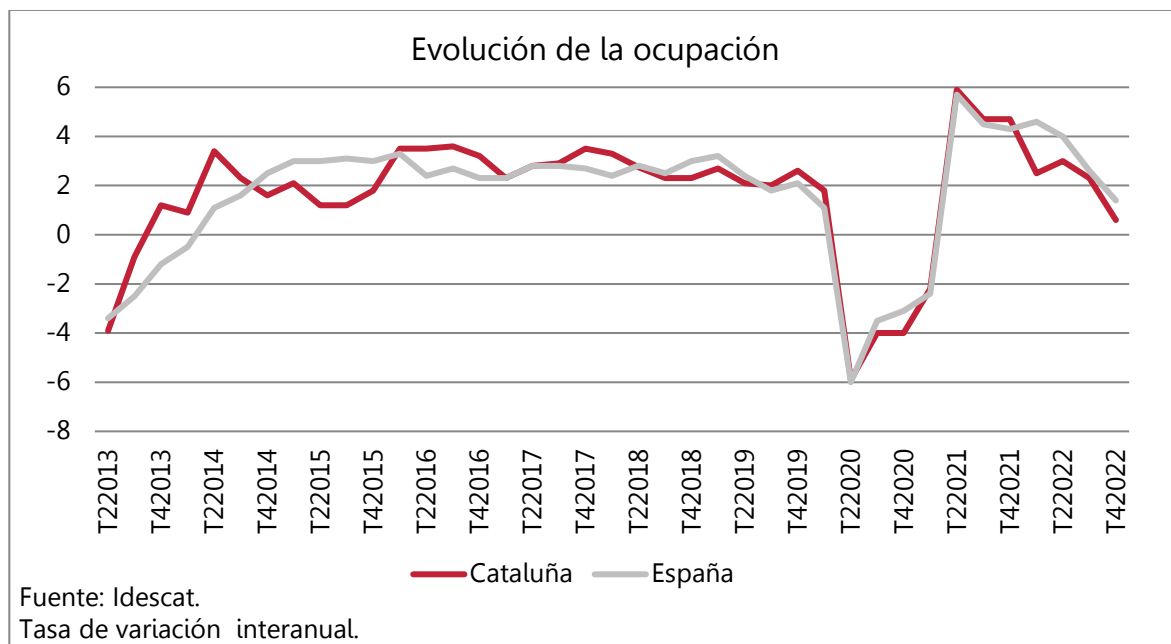


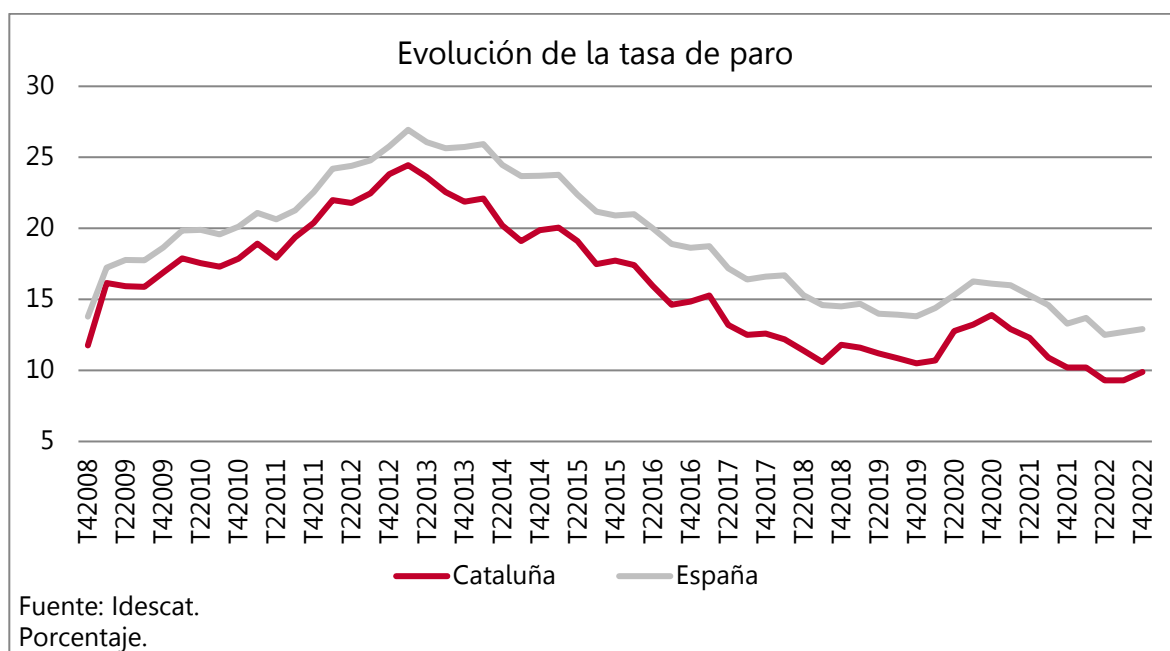
Mercado de trabajo

Según datos de la EPA del último trimestre de 2022, en España, la ocupación disminuyó en 81.900 personas respecto al trimestre anterior, situándose en 20.463.900 personas ocupadas, lo que implica un descenso de 0,4% intertrimestral (en términos desestacionalizados la ocupación se mantuvo estable).

En los últimos 12 meses, el aumento del empleo fue de 278.900 (228.200 en el sector privado), un 1,4% más que en igual período de 2021. Las subidas anuales fueron de 314.300 ocupados más en servicios, 36.600 en la industria y 14.900 en construcción. Es decir, la variación del empleo privado en los últimos 12 meses explica el 82% de la variación del empleo total. De nuevo hay que reiterar el papel del sector privado y de sus empresarios en la generación de empleo.

Un aspecto muy importante para destacar es que, en variación anual, el total de asalariados aumentó en 397.300 personas, 1.591.100 indefinidos más y 1.193.800 temporales menos.





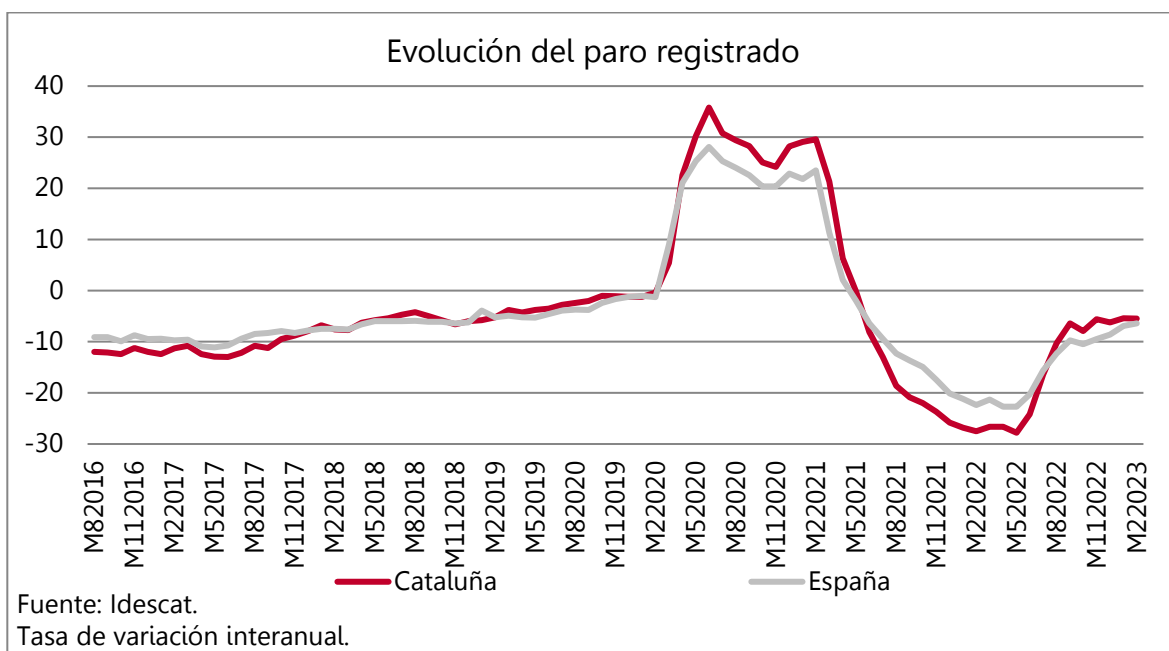
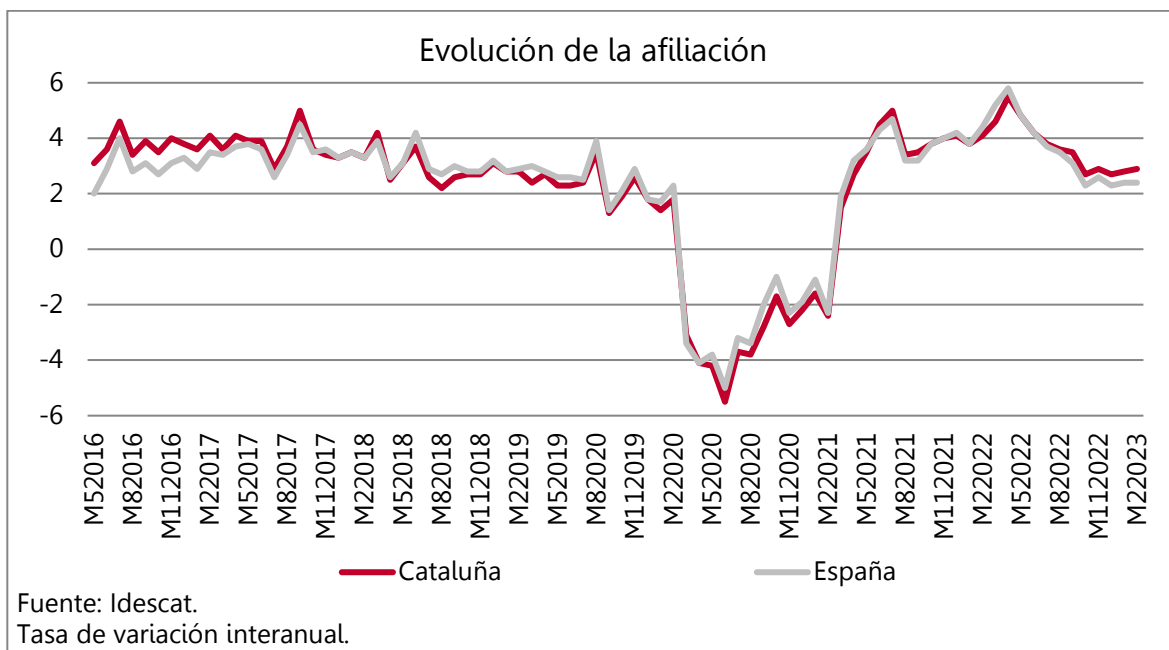
Por otra parte, el paro subió en 43.800 personas respecto al tercer trimestre, pero en los últimos 12 meses se redujo en 79.900, lo que implica una contracción de 2,6%. El total de parados se situó en 3.024.000 y la tasa de paro en 12,9%, para el conjunto de España.

Asimismo, el número de activos bajó, en 38.100 personas respecto al trimestre anterior, hasta las 23.487.800 personas activas.

En Cataluña, en términos anuales, la ocupación subió en 20.800 personas en el cuarto trimestre de 2022, el paro bajó en 8.200 (387.200 parados en total) y la población activa se incrementó en 12.600. Así, la tasa de paro quedó en el 9,9%.

A su vez, la afiliación total en Cataluña subió un 2,9% interanual en el mes de febrero, por encima del aumento de 2,4% en España. La cifra de afiliación actual ascendió a 3.603.745 y 20.170.142 personas en Cataluña y España, respectivamente.

El paro registrado disminuyó en el mes de febrero un 5,5% interanual en Cataluña y un 6,5% en España, con lo cual el número de parados registrados en Cataluña alcanzó 351.288 y en España 2.911.015.



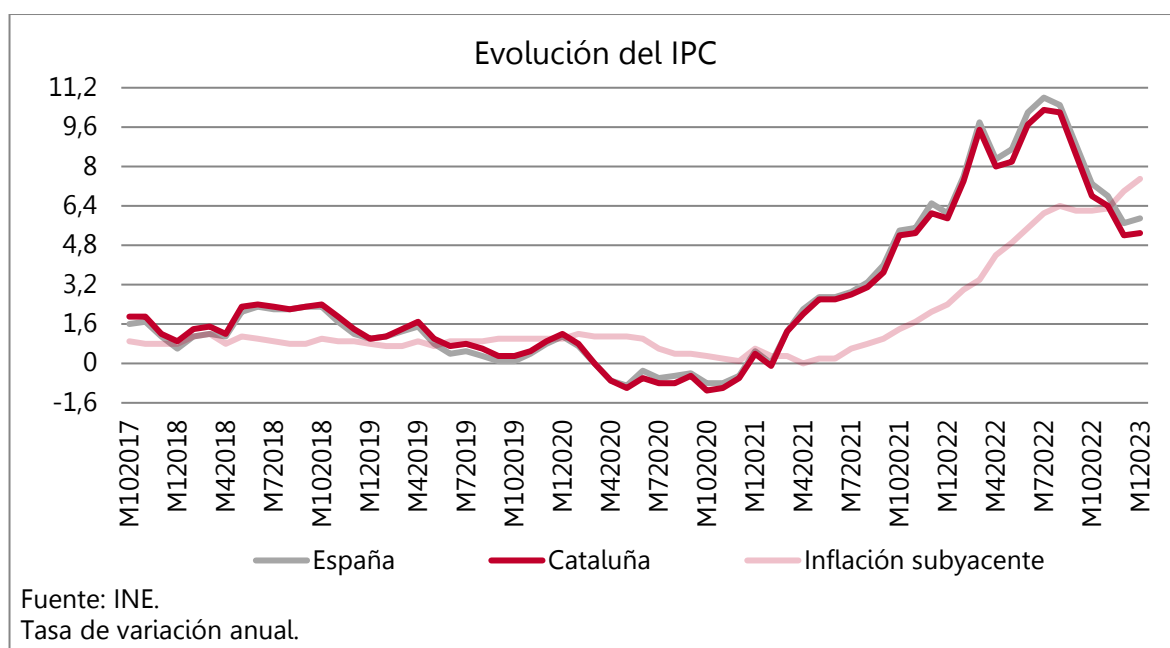


Precios y financiación

El IPC de enero registró una variación anual de 5,9% en España y, en Cataluña, de 5,3%, lo que implica un ligero aumento respecto al mes anterior.

No obstante, el elevado nivel de inflación registrado en el verano ha quedado atrás. En términos interanuales, el índice de productos energéticos disminuyó un 8,3%.

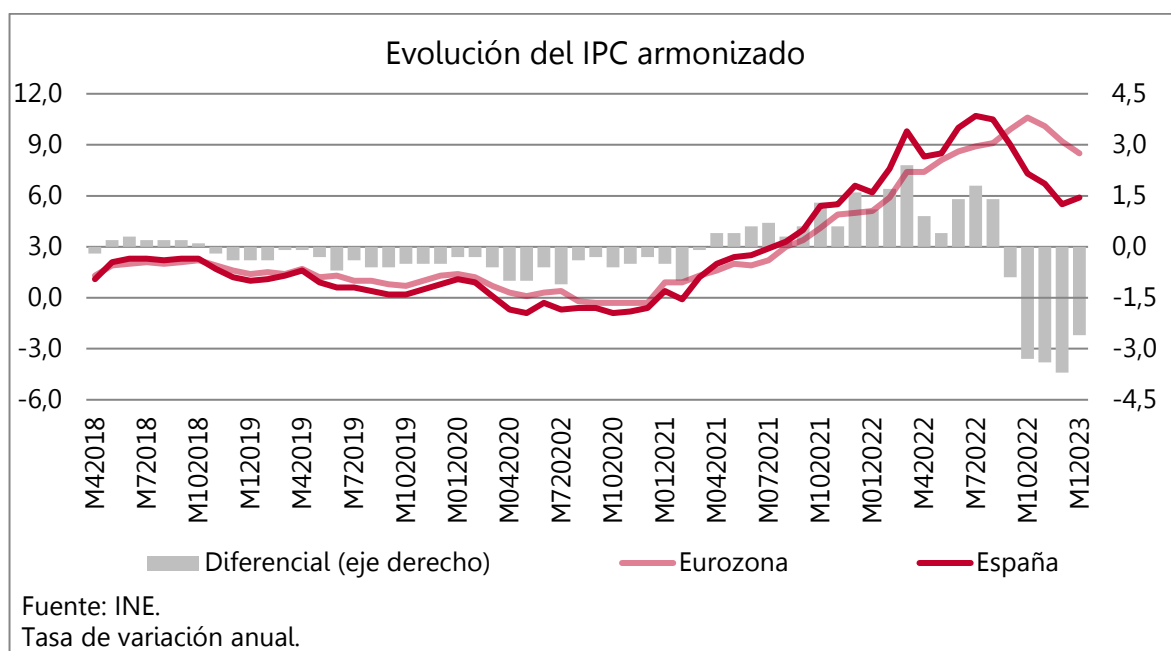
Es importante destacar, por otra parte, que la variación mensual del IPC en España fue negativa, de -0,2%.



Destacan, como principal influencia al alza en el IPC del conjunto de España, el aumento de los precios de vestido y calzado, de transporte y de comunicaciones. En este sentido, cabe mencionar que el IPC sin carburantes ni combustibles líquidos en enero fue de 5,6%, mientras que en diciembre había sido de 5,8%, lo que pone de manifiesto que la supresión de la bonificación a los carburantes entrada en vigor en 2023 ha contribuido a que el índice general de precios se incrementara unas décimas este mes.

Por otra parte, la inflación subyacente (índice general sin alimentos no elaborados ni productos energéticos) aumentó cinco décimas más hasta el 7,5%. Consideramos que de la misma manera que el fuerte incremento de los precios ha implicado un rezago al trasladarse a la inflación subyacente, el menor ritmo de avance en la inflación general actual eventualmente se trasladará a la subyacente en los próximos meses.

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 5,9%, 2,6 puntos por debajo de la inflación de la Unión Monetaria (+8,5%). Desde el mes de marzo de 2021 hasta agosto de 2022, la inflación en España fue superior a la de la zona euro, lo que implicaba un detrimento en términos de competitividad para la economía española, pero desde agosto esta tendencia se ha revertido.



Finalmente, según el avance del IPC para el mes de febrero, se mantendría la tendencia al aumento tanto de la inflación general como la de la subyacente, que se ubicarían en el 6,1% y el 7,7%, respectivamente. La tasa de variación de los precios de febrero respecto a enero registró un incremento del 1,0%.

En este sentido, el INE señala: *"Esta evolución es debida a que los precios de la electricidad suben este mes, frente al descenso registrado en febrero de 2022, y a que los alimentos y bebidas no alcohólicas aumentan más que en febrero del año pasado. En sentido contrario, destaca la bajada de los precios de los carburantes y lubricantes, los cuales aumentaron en febrero de 2022, y del transporte combinado de pasajeros, frente a la estabilidad del año anterior"*.

En lo que a financiación del sector privado de la economía española se refiere, la destinada a hogares e ISFLSH aumentó un 0,3% en enero, frente al promedio de 0,6% de 2022 y de 1,0% de 2021. El crédito a la vivienda descendió un 0,5%; mientras que el destinado a consumo subió un 4,3%.

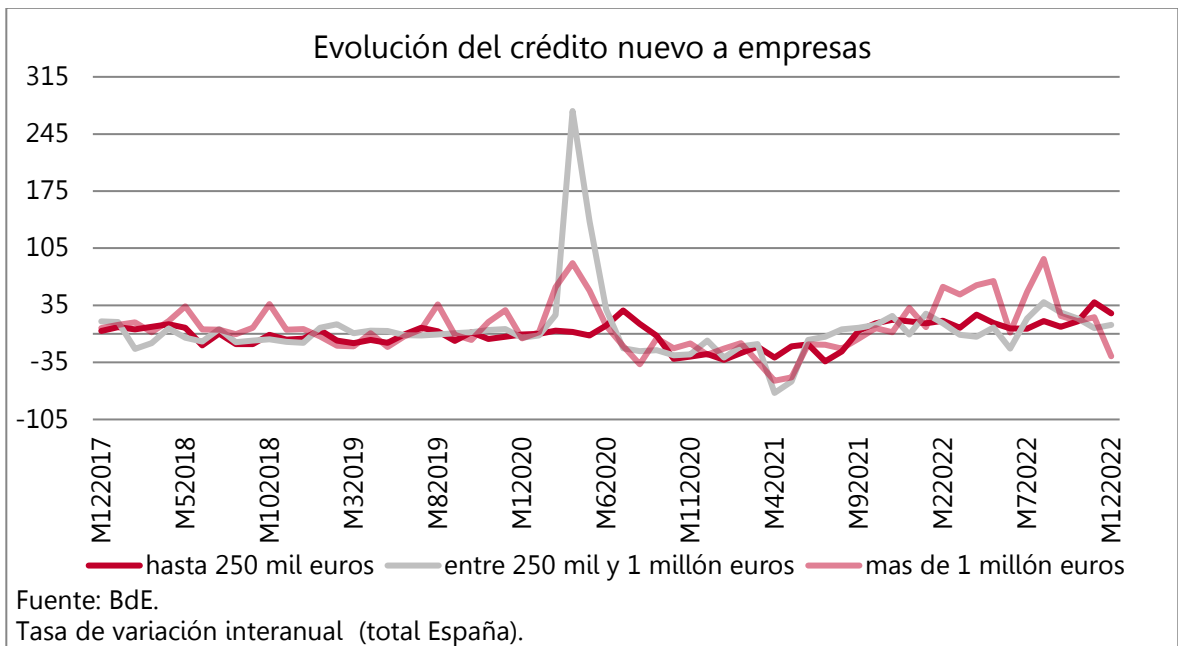
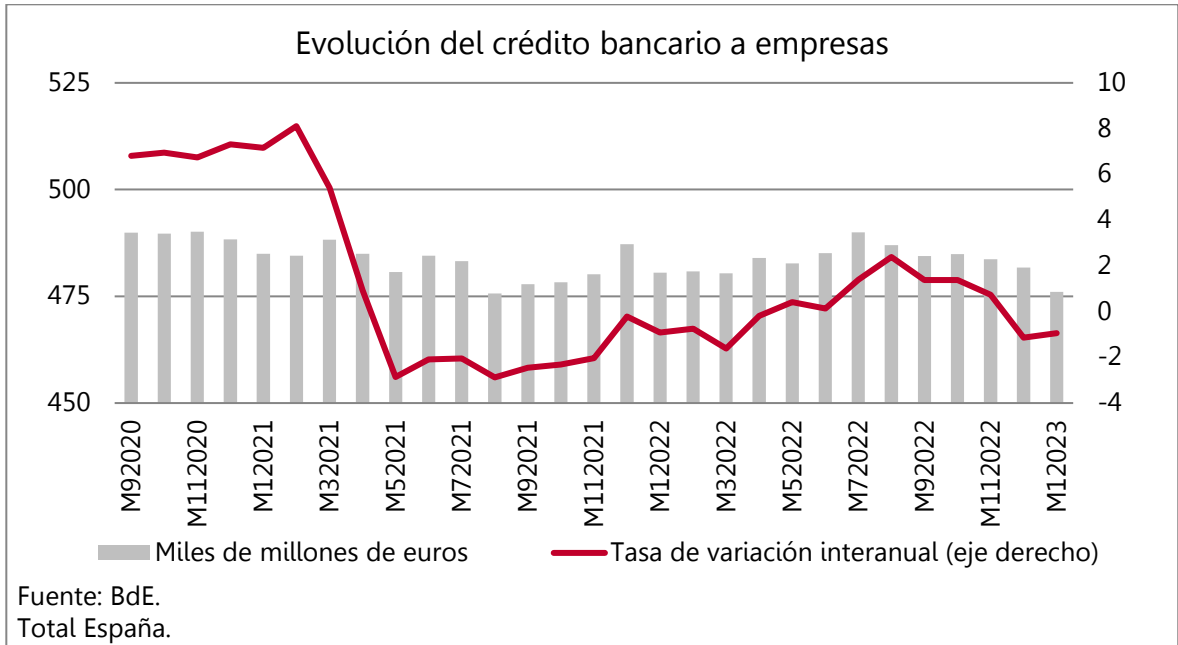
Por otra parte, en el caso de las sociedades no financieras, en enero, se registró un descenso de 0,7%, después de una contracción de igual magnitud en el mes de diciembre.

A su vez, las nuevas operaciones continuaron, en términos generales, en la senda de variación positiva el 2022: las operaciones de menos de 250.000 euros crecieron un 10,8%, al igual que las comprendidas entre 250.000 y 1.000.000. Las de más de 1.000.000, no obstante, se redujeron un 27,7% interanual puntualmente en el mes de enero.

En cuanto al coste del crédito, el tipo de interés aplicado a empresas para operaciones nuevas menores a 250.000 euros fue de 4,41%, en diciembre, y para las operaciones superiores a 1 millón de euros el tipo fue de 3,52%. Para los hogares e ISFLSH, los tipos de interés de los préstamos fueron de 3,12% para la adquisición de vivienda y de 8,44% para el consumo, mientras que para otros fines la tasa fue de 5,37%, observándose en los últimos meses un repunte de los registros en línea con el escenario de política monetaria más restrictivo.



Por otra parte, es importante destacar que la ratio de créditos dudosos se mantiene en niveles reducidos (3,68% en noviembre de 2022) y que el Euribor a un año, en febrero de 2023, alcanzaba el 3,534%, frente al -0,335% del mes de febrero de 2022.





Sector público

Según los datos publicados por la IGAE, hasta noviembre, el déficit consolidado (sin AALL) ascendió al 1,94% del PIB, frente al déficit de 5,13% de igual período de 2021. La reducción del déficit fiscal se debe a un menor peso de los gastos (como % del PIB).

De esta forma, el conjunto de las AAPP registró una necesidad de financiación acumulada en el hasta noviembre de 25.832 millones de euros, lo que implica una reducción del 58,3% respecto al mismo periodo de 2021, cuando el déficit alcanzó los 61.900 millones de euros.

Por otra parte, Cataluña registró una necesidad de financiación de 2.012 millones de euros (-0,80% del PIB) en el acumulado a noviembre, frente al superávit de 868 millones de igual período del año anterior, lo que se explica por un incremento del gasto y una reducción de los recursos.

Capacidad (+) o necesidad (-) de financiación					
	Millones de euros			% del PIB	
	2021	2022	%	2021	2022
Acumulado a fin de noviembre					
Administración Central	-71.325	-24.322	-65,9	-5,9	-1,8
Estado	-70.389	-26.688	-62,1	-5,8	-2,0
Organismos de la Administración Central	-936	2.366	-	-0,1	0,2
Administración Regional	8.263	-7.304	-	0,7	-0,6
Fondos de la Seguridad Social	1.162	5.794	398,6	0,1	0,4
Sistema de Seguridad Social	2.147	4.074	89,8	0,2	0,3
SPEE	-1.066	1.534	-	-0,1	0,1
FOGASA	81	186	129,6	0,0	0,0
Consolidado	-61.900	-25.832	-58,3	-5,1	-1,9
Ayuda financiera	-795	-681	-14,3	-0,1	-0,1
Consolidado sin ayuda financiera	-61.105	-25.151	-58,8	-5,1	-1,9
PIB utilizado	1.206.842	1.328.922			
Fuente: MH.					



Operaciones no financieras de Cataluña

Acumulado a fin de noviembre	Millones de euros			% del PIB	
	2021	2022	%	2021	2022
Recursos no financieros	36.557	35.472	-3,0	15,9	14,0
Impuestos	14.982	15.251	1,8	6,5	6,0
Impuestos sobre la producción y las importaciones	2.862	3.298	15,2	1,3	1,3
Impuestos corrientes sobre la renta, patrimonio, etc.	11.313	11.144	-1,5	4,9	4,4
Impuestos sobre el capital	807	809	0,2	0,4	0,3
Cotizaciones sociales	15	17	13,3	0,0	0,0
Transferencias entre AAPP	17.309	15.543	-10,2	7,5	6,2
Resto de recursos	4.251	4.661	9,6	1,9	1,9
Empleos no financieros	35.689	37.484	5,0	15,6	14,8
Consumos intermedios	5.651	6.119	8,3	2,5	2,4
Remuneración de asalariados	13.195	13.578	2,9	5,8	5,4
Intereses	863	824	-4,5	0,4	0,3
Subvenciones	958	1.097	14,5	0,4	0,4
Prest. sociales distintas de las transferencias en especie	1.080	951	-11,9	0,5	0,4
Transf. sociales en especie: producción adquirida	6.384	6.736	5,5	2,8	2,7
Formación bruta de capital fijo	2.164	2.464	13,9	0,9	1,0
Transferencias entre AAPP	3.082	4.855	57,5	1,3	1,9
Resto de empleos	2.312	860	-62,8	1,0	0,3
Capacidad (+) o Necesidad (-) de financiación	868	-2.012	-	0,4	-0,8
PIB utilizado	229.418	252.625			

Fuente: MH.



Sector exterior

En 2022, el saldo de la cuenta corriente y de capital para la economía española -que determina una capacidad de financiación- fue de 25.000 millones de euros, frente al saldo positivo de 22.400 millones de 2021.

Por componentes, la balanza por cuenta corriente registró un superávit de 11.800 millones de euros en 2022, mientras que en 2021 se observó un superávit similar de 11.500 millones. La mejora del saldo de turismo (49.500 millones en 2022 frente a 18.800 en 2021) no fue suficiente para contrarrestar el descenso de las rentas primaria y secundaria (4.300 millones) y de bienes y servicios no turísticos (26.200 millones).

El saldo neto de la cuenta financiera excluyendo el Banco de España fue de -12.400 millones de euros. La inversión de cartera registró un saldo de salidas netas por 36.200 millones (2.400 millones en 2021), mientras que la inversión directa presentó un saldo neto acumulado de 500 millones.

Balanza de pagos		
Millones de euros	2021	2022
Cuenta corriente:	11.500	11.800
Balanza comercial y de servicios	17.900	22.400
Rentas	-6.400	-10.700
Cuenta de capital:	10.900	13.200
Cuentas corriente y de capital:	22.400	25.000
Cuenta financiera:	23.500	21.300
Banco de España	16.000	33.700
Errores y omisiones:	1.100	-3.800
Fuente: Banco de España.		

Por otra parte, las estadísticas de exportaciones de bienes señalan que, en 2022, las ventas al exterior totalizaron 389.209 millones de euros en el conjunto de España, lo que representa un aumento de 22,9% respecto a 2021. Las importaciones crecieron un 33,4% y alcanzaron los 457.321 millones de euros. Así, la tasa de cobertura se redujo sensiblemente (85,1% frente al 92,4% en 2021). En volumen, las exportaciones españolas crecieron un 3,9% y las importaciones un 7,4%.

El saldo comercial deficitario fue de 68.112 millones de euros en 2022, frente al déficit de 26.178 de 2021. El déficit energético subió de los 25.326 millones de euros del 2021 hasta los 52.617 del 2022, mientras que el saldo no energético presentó un balance negativo de 15.496 millones de euros, frente al déficit de 852 millones de 2021.

En este contexto, las ventas al exterior catalanas subieron un 17,9% en 2022 (94.927 millones de euros, un 24,4% del total de España). Por su parte, las importaciones se incrementaron un 23,6% (111.799 millones de euros, un 24,4% del total de España). Como consecuencia, la balanza comercial registró un déficit de 16.872 millones de euros, muy superior al del 2021 (9.890 millones de euros), y la tasa de cobertura bajó hasta el 84,9%.

En comparativa europea, las exportaciones españolas crecieron por encima de la media europea, en 2022, mientras que las catalanas lo hicieron ligeramente por debajo.



Comparativa internacional

Variación anual	Diciembre		2022	
	Exportaciones	Importaciones	Exportaciones	Importaciones
Cataluña	23,9	8,0	17,9	23,6
España	16,2	11,1	22,9	33,4
Alemania	5,9	3,2	14,1	24,1
Francia	13,1	13,8	19,1	29,4
Italia	13,5	7,7	19,9	36,5
Zona euro	9,2	6,8	21,0	29,5
Reino Unido	9,3	6,9	20,9	28,8
UE-27	15,9	21,9	26,0	32,0
EEUU	5,8	-1,8	17,7	14,7
China	-0,5	2,2	10,5	4,3
Japón	11,5	20,7	18,2	39,2

Fuente: MITC.

Exportaciones por sector

2022	España:		Cataluña:	
	Cuota (%)	Variación anual (%)	Cuota (%)	Variación anual (%)
Alimentos	16,5	12,8	15,0	15,2
Productos energéticos	9,8	80,1	4,0	27,8
Materias primas	2,5	15,9	1,9	4,2
Semimanuf. no químicas	11,0	20,4	6,9	18,1
Productos químicos	18,6	34,6	30,0	19,8
Bienes de equipo	17,5	15,7	15,8	12,5
Sector automóvil	11,5	10,6	12,1	27,6
Bs de consumo duradero	1,6	16,9	2,1	45,4
Manufacturas de consumo	8,8	12,6	11,0	6,1
Otras mercancías	2,2	50,2	1,3	85,9
Total	100	22,9	100	17,9

Fuente: MITC.



Exportaciones por destino				
2022	España:		Cataluña:	
	Cuota (%)	Variación anual (%)	Cuota (%)	Variación anual (%)
Europa	73,7	23,2	73,6	18,3
Unión Europea	62,8	24,9	60,7	19,8
Zona Euro	55,2	24,4	53,2	19,2
Francia	15,4	18,9	18,2	26,8
Alemania	9,6	15,6	9,9	16,4
Italia	8,1	18,5	9,4	16,2
Resto UE	7,6	28,6	7,5	24,2
Resto Europa	11,0	14,4	12,9	11,4
Reino Unido	5,5	13,1	4,3	5,1
América del Norte	5,5	26,0	4,2	20,4
EEUU	4,9	28,1	3,8	20,7
América Latina	4,7	27,0	6,0	33,8
México	1,3	26,2	2,0	34,4
Asia	8,2	13,0	9,9	5,6
China	2,1	-7,5	2,5	-12,6
Japón	0,8	11,8	1,1	19,2
Oriente Medio	2,5	28,2	2,7	15,5
África	5,4	14,2	4,7	4,5
Marruecos	3,0	23,7	2,1	10,1
Oceanía	0,5	1,8	0,6	27,0
Total	100	22,9	100	17,9

Fuente: MITC.

DEPARTAMENTO DE ECONOMÍA

Salvador Guillermo Viñeta
Director Estudios y Economía

Karina Azar Benchoam
Economista Senior



economia@foment.com
www.foment.com

Foment
del Treball Nacional



