



DEPARTAMENTO DE ECONOMÍA

# Informe de Coyuntura Económica

LA ECONOMÍA CATALANA (Y ESPAÑOLA)  
RESISTE GRACIAS AL SECTOR EXTERIOR  
EN UN CONTEXTO RECESIVO EN EUROPA

JUNIO 2023



## **Tabla de contenido**

Resumen ejecutivo .....	3
Entorno internacional .....	6
Demanda y actividad .....	10
Índice de Competitividad Regional .....	14
Mercado de trabajo .....	18
Precios y financiación .....	21
Programa de Estabilidad 2023-2026 .....	26
Sector exterior .....	27
España, Cataluña y el comercio global en las últimas décadas .....	30



## Resumen ejecutivo

La economía global se está recuperando, pero de manera débil. Elementos que han contribuido positivamente a la mejora de la economía han sido la reapertura de China y el menor precio de la energía.

Así, hay que destacar que Alemania entra en recesión técnica en el primer trimestre del año, y con ella la economía de la eurozona.

Una de las razones, además de la mayor incertidumbre, se debe a la fuerte elevación de los tipos de interés. Por ello, la política monetaria continúa combatiendo la inflación, aunque se estima que los aumentos de tipos sean más moderados. La Fed encadenó diez subidas desde marzo de 2022 (última subida de 25 puntos básicos en mayo hasta el rango 5,00%-5,25%, aunque sin cambios en la última reunión de junio, mientras que el Banco Central Europeo ha dejado los tipos de interés de referencia en el 4,00% (operaciones principales de financiación) y 3,50% (facilidad de depósito) después de un ciclo de ocho subidas desde julio de 2022. También debe destacarse que ante un pánico financiero inicial con sus turbulencias asociadas al Silicon Valley Bank y el Credit Suisse no tuvieron un efecto contagio, por lo que las dudas sobre el mantenimiento de una política monetaria restrictiva se fueron disipando, así como de una crisis financiera relevante.

Además, la persistencia de la elevada inflación subyacente contribuyó a que las autoridades monetarias mantuvieran los tipos de interés elevados por más tiempo del inicialmente esperado. Se espera que la inflación disminuya en la medida que los factores de oferta (normalización de los cuellos de botella, moderación del precio de las materias primas, climatología benigna) y demanda confluyan (menor consumo e inversión por condiciones financieras más restrictivas, reducción del ahorro generado durante la pandemia), aunque continúa persistiendo un alto nivel de incertidumbre.

En España, el crecimiento del PIB del primer trimestre 2023 fue positivo y mejor de lo previsto. Después del crecimiento moderado en la última parte de 2022, se registró un mejor desempeño de la economía española en el primer trimestre del año, por eso mejoran las previsiones para todo el 2023, a pesar del contexto de incertidumbre. El sector exterior ha compensado la moderación de la demanda interna, en donde se constata esa fuerza de las exportaciones, pero también un debilitamiento de la demanda interna, tanto en consumo como en inversión.

En este sentido, el Banco de España y otras instituciones modifican las proyecciones al alza.

La buena marcha de la construcción continúa y ya en Cataluña destaca el repunte del sector industrial.

Eso se refleja también en la buena marcha del mercado de trabajo, el ritmo de reducción del paro es menor en Cataluña que en el conjunto de España, pero la afiliación crece con mayor intensidad.

Sin lugar a duda, la ejecución de los Fondos Europeos también ha contribuido a impulsar la marcha de la economía.

En España y Cataluña, el IPC se modera significativamente, considerando el efecto base respecto a los incrementos del año pasado. La inflación subyacente comienza a ceder, el adelanto para el mes de mayo indica un menor crecimiento de los precios de los alimentos y carburantes. También se contempla una reducción de las expectativas de inflación y de los efectos de segunda ronda gracias al acuerdo salarial recientemente firmado entre CEOE\_CEPYME y los sindicatos CC.OO. y UGT, en el que se han propuesto subidas salariales del 4%, 3% y 3% para los años 2023, 2024 y 2025, respectivamente.

Se reducen los niveles de endeudamiento privado, tanto de empresas como de familias, por lo que se comienza a visualizar el efecto del endurecimiento de las condiciones financieras en la nueva financiación, con mayores costes por esa política monetaria restrictiva.

En el primer trimestre del año se observa una corrección del déficit público, especialmente por los ingresos, pero su nivel se estima que permanezca elevado en términos de las reglas fiscales europeas que se activarán en el 2024. En este sentido, de acuerdo con el Programa de Estabilidad del Gobierno 2023-2026, se retrasaría al año que viene la reducción del déficit público niveles inferiores al 3%. Se prevé una senda de reducción del déficit del 4,8% en 2022 al 2,5% en 2026.

En este sentido y dado el elevado nivel de endeudamiento público se puede ver dificultada la reducción del déficit. Los gobiernos deberán hacer frente a mayores costes de financiación y ello podría poner en duda la sostenibilidad de las finanzas públicas. A fines de 2022, la rentabilidad de los bonos americanos llegó al 4,3% y la de los alemanes al 2,4%.

En cuanto al comercio exterior, se ha producido una importante reducción del déficit comercial que el año pasado había crecido por el fuerte aumento de los precios de las importaciones (materias primas, energía). Cabe señalar que la desaceleración de la actividad económica mundial se ha sentido especialmente en el comercio internacional. En este sentido, el rol de China será determinante tanto por el lado de la demanda como de la oferta.

Finalmente se realiza un focus sobre la pérdida de convergencia, expresada en paridad de poder de compra, de la renta per cápita tanto de la economía española como catalana, mucho más intensa que en el resto de grandes países, y que obedece al fuerte crecimiento que experimentaron los países con menores niveles relativos, a excepción, entre otros, de Irlanda, que ha crecido de forma espectacular, y en donde ha jugado un papel relevante el capital exterior, su menor dimensión y una política fiscal muy atractiva para las empresas con un tipo impositivo de sociedades del 12,5%.

En este sentido, se complementa con el análisis de competitividad de las regiones europeas, en donde Cataluña va perdiendo posiciones (100,8, puesto 108/234) a diferencia de Madrid (118,6, puesto 36/234). De ahí que nuevamente tengamos que insistir, tanto a nivel español como catalán, en la necesidad de adoptar medidas

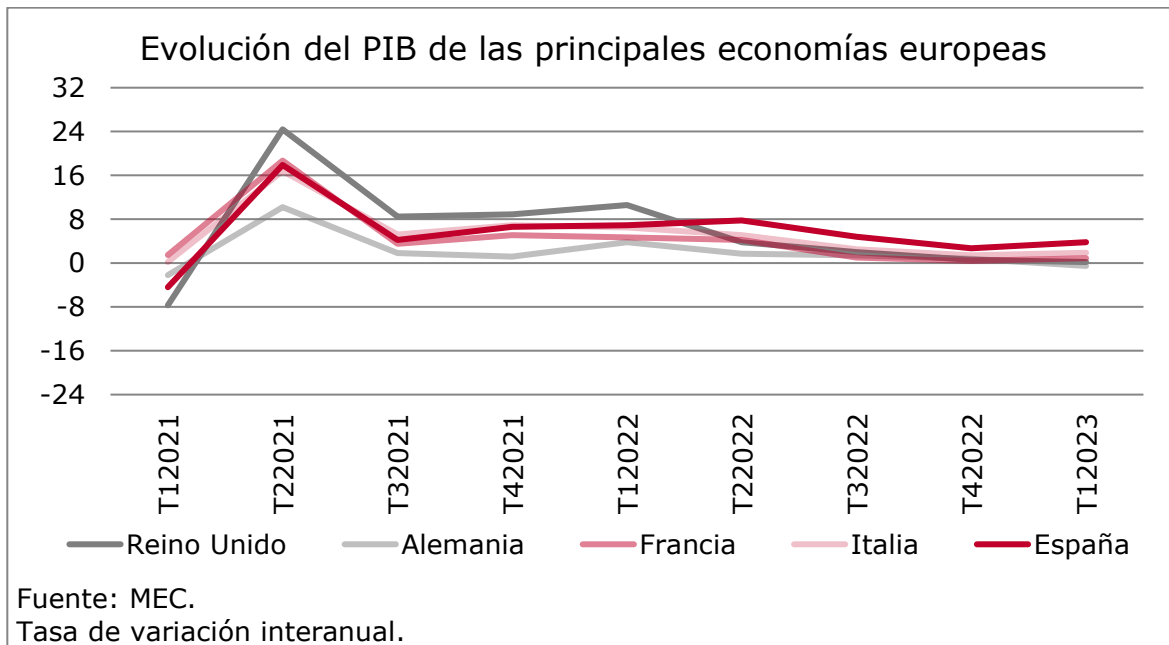
favorecedoras de la competitividad y de la productividad que muestran valores muy bajos de crecimiento.

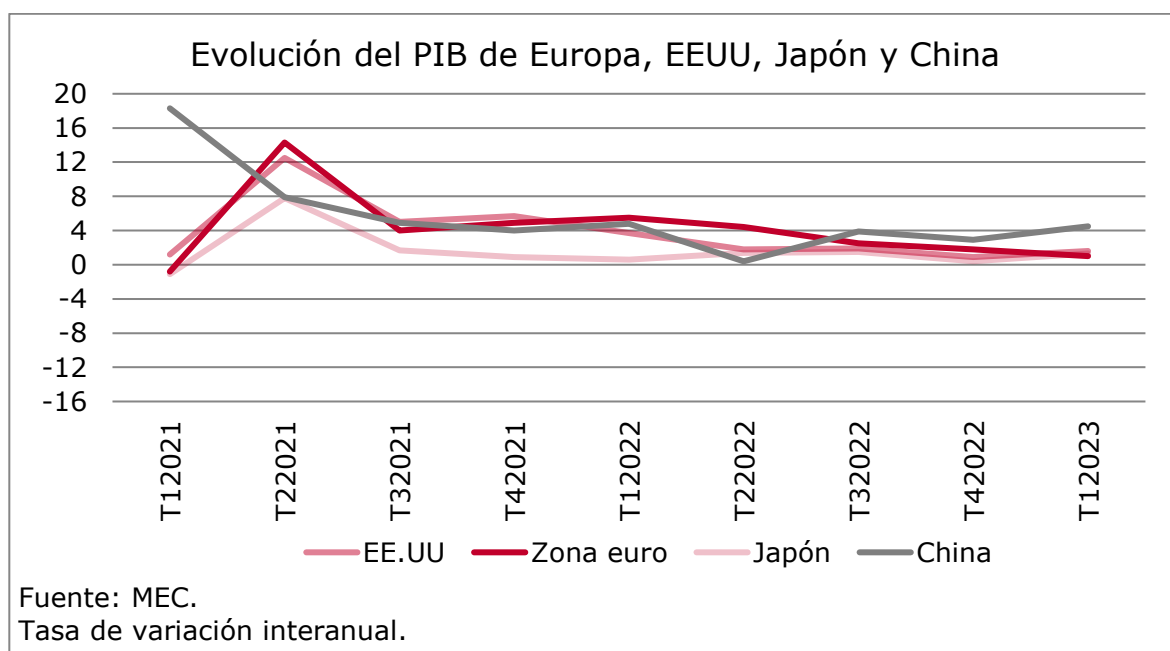
## Entorno internacional

La economía de la eurozona entró en recesión técnica en el primer trimestre de 2023. En este sentido, se observó una ligera contracción del PIB: de 0,1% intertrimestral, mientras que en la UE el crecimiento del PIB fue de 0,1%. En términos interanuales, el incremento fue de 1,0% en ambos casos.

Concretamente, el PIB de Alemania cayó un 0,3%, después de la contracción de 0,5% del cuarto trimestre de 2022. En Italia, el PIB repuntó con un aumento de 0,6% al igual que en Francia con una subida de 0,2%. 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. Se moderó al crecer un 0,3% intermensual, frente a las subidas de 0,8% y 0,6% de los trimestres anteriores. La economía japonesa subió un 0,4%, frente al nulo crecimiento del trimestre anterior. Por otra parte, el incremento del PIB de China, en el primer trimestre de 2023, fue de 2,2%.





En su informe de previsiones económicas del mes de abril, el FMI proyecta que la economía global crecerá un 2,8% en 2023 (una décima menos que lo previsto en enero), para estabilizarse en el 3,0% a medio plazo. Estas cifras representan el pronóstico más bajo en décadas. En promedio, el crecimiento de la economía mundial en el período 2000-2009 fue de 3,9% y en el período 2010-2019 de 3,7%.

Particularmente, las economías avanzadas experimentarán, según el FMI, una desaceleración pronunciada, desde el 2,7% en 2022 hasta el 1,3% este año. Se estima que, aproximadamente un 90% de las economías avanzadas, puedan registrar una moderación en el crecimiento del PIB en 2023.

Sobre la evolución de los precios, el FMI corrige, nuevamente, al alza sus proyecciones, hasta el 7,0% en 2023 y el 4,3% en 2024. Para 2025 se proyecta una inflación cercana a los objetivos establecidos por las autoridades monetarias.

Con relación al comercio, por su parte, el FMI prevé un menor crecimiento pasando del 5,1% en 2022, al 2,4% en 2023. En términos generales, el comercio mundial presentará un crecimiento más débil al de las dos décadas anteriores a la pandemia, cuando se registró un aumento medio anual de 4,9%.

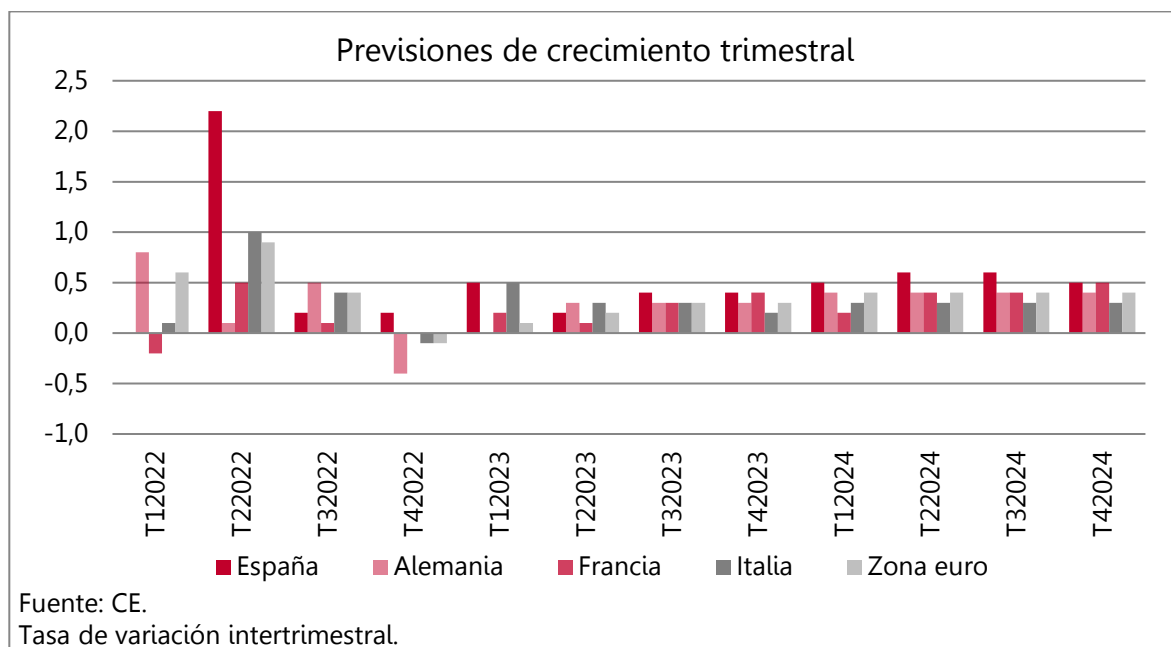
Por otra parte, la Comisión Europea prevé un crecimiento del PIB de 1,0% en la UE y de 1,1% en la zona euro para este año (dos décimas que en la previsión anterior), para repuntar, en 2024, al 1,7% y al 1,6%, respectivamente.

El crecimiento de la economía mundial se proyecta en un 2,8% para 2023 y un 3,0% para 2024 por parte de la Comisión.

Asimismo, estima un nivel de inflación ligeramente inferior al previsto en otoño, de 5,3% para 2023 y de 3,4% el año que viene.



Las previsiones para el comercio mundial también se presentan más moderadas, con un crecimiento estimado para las importaciones globales 1,9% este año (+5,9% en 2022).



Finalmente, en lo que respecta a las previsiones de los principales organismos internacionales, la OCDE, en sus proyecciones de junio, revisa al alza el crecimiento global para 2023, hasta el 2,7% y mantiene el de 2024 en el 2,9%. No obstante, se trata de la menor tasa de crecimiento de la economía mundial desde la crisis financiera global (salvo 2020). Para la zona euro prevé un aumento del PIB de 0,9% y de 1,5%, respectivamente.

En cuanto a la inflación, en línea con el resto de organismos internacionales, estima una moderación gradual para los países de la OCDE en 2023 (+6,6%) y, más significativa, en 2024 (+4,3%). Particularmente, para la zona euro estima una tasa de 5,8% y de 3,2%, para este año y el siguiente, respectivamente.

<b>Previsiones de crecimiento del PIB</b>							
<b>Variación anual</b>	<b>FMI</b>			<b>CE</b>		<b>OCDE</b>	
	<b>2022</b>	<b>2023</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>	<b>2024</b>
Economía mundial	3,4	2,8	3,0	2,8	3,1	2,7	2,9
Zona euro	3,5	0,8	1,4	1,1	1,6	0,9	1,5
EE. UU.	2,1	1,6	1,1	1,4	1,0	1,6	1,0
Japón	1,1	1,3	1,0	1,1	1,0	1,3	1,1
Alemania	1,8	-0,1	1,1	0,2	1,4	0,0	1,3
Francia	2,6	0,7	1,3	0,7	1,4	0,8	1,3
Italia	3,7	0,7	0,8	1,2	1,1	1,2	1,0
España	5,5	1,5	2,0	1,9	2,0	2,1	1,9
Reino Unido	4,0	-0,3	1,0	-0,2	1,0	0,3	1,0
China	3,0	5,2	4,5	5,5	4,7	5,4	5,1
India	6,8	5,9	6,3	5,6	6,6	6,0	7,0
Brasil	2,9	0,9	1,5	1,0	1,3	1,7	1,2
Rusia	-2,1	0,7	1,3	-0,9	1,3	-1,5	-0,4

Fuente: FMI, Comissió Europea, OCDE.

## **Demanda y actividad**

Según el avance de Contabilidad Nacional publicado el 28 de abril, el PIB de España aceleró su crecimiento en el primer trimestre de 2023 en tasa intertrimestral, con un aumento de 0,5%. Asimismo, en términos interanuales, la tasa de variación del PIB fue de 3,8%, lo que representa un mayor avance respecto al último trimestre de 2022 (+2,9%).

Por su parte, el deflactor implícito del PIB aumentó un 6,2% respecto al mismo trimestre de 2022, lo que supone 1,1 puntos más que en el período anterior. Con relación al empleo, en términos de horas trabajadas, se observó un aumento de 0,4% respecto al trimestre anterior y, en tasa interanual, un crecimiento de 2,3%. Los puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo se incrementaron en 426.000 en los últimos 12 meses.

Desde la perspectiva de la demanda, la aportación de la demanda nacional a la variación del PIB fue de 1,3 puntos (3 décimas superior a la del cuarto trimestre) y, por otro lado, la demanda externa contribuyó con 2,5 puntos (6 décimas más que la del trimestre pasado).

En cuanto a la demanda interna, el gasto de las AA.PP. registró un incremento de 1,3% interanual, mientras que el gasto de los hogares aumentó un 1,5%. La formación bruta de capital fijo, por otra parte, presentó un de crecimiento de 0,7%.

Las exportaciones de bienes y servicios se incrementaron un 10,2%, lo que implica una aceleración que obedece al mayor aumento de las ventas de servicios pese a la moderación de las exportaciones de bienes. Las importaciones, por su parte, subieron un 4,0%, un crecimiento en el ritmo de variación que se explica por un aumento de las importaciones de bienes que ha compensado la disminución en la tasa interanual de las importaciones de servicios.

Por el lado de la oferta, cabe señalar una recuperación de la industria y un mayor crecimiento de la construcción.

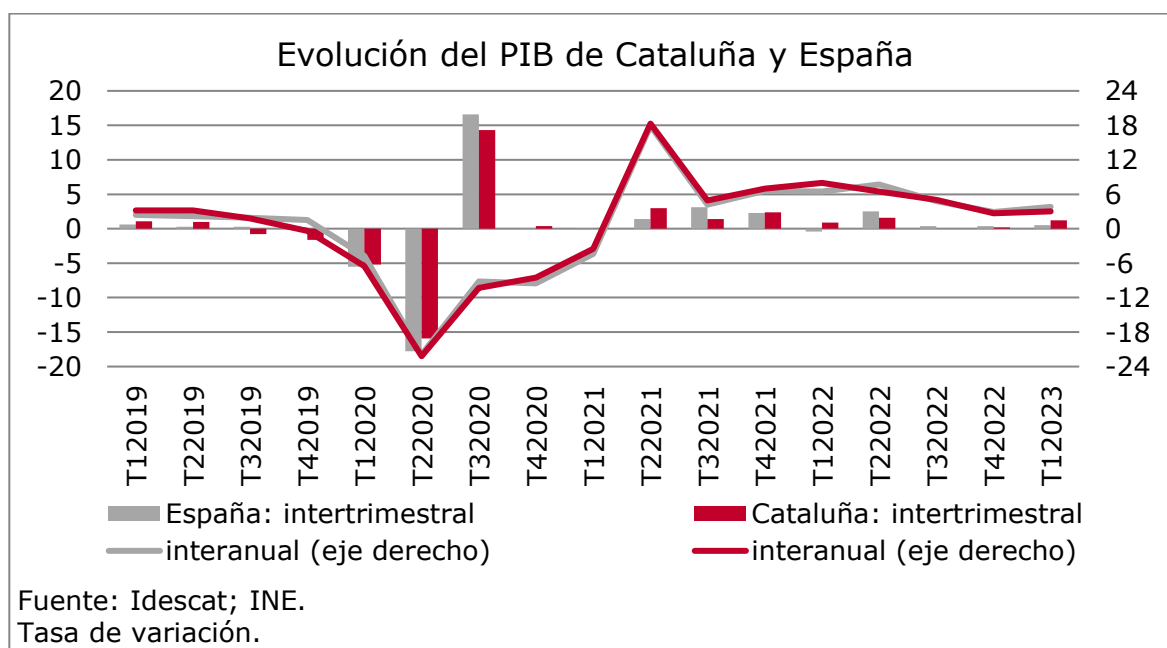
**España: PIB por componentes y sectores**

Tasa de variación interanual	T12022	T22022	T32022	T42022	T12023
PIB	6,5	7,7	4,8	2,9	3,8
Componentes:					
Consumo final de los hogares	4,8	5,2	5,0	2,9	1,5
Consumo final de las AAPP	-1,1	-2,6	-1,4	2,5	1,3
Formación bruta de capital fijo	3,8	6,0	6,3	2,4	0,8
Exportaciones	17,1	20,2	14,2	7,1	10,2
Importaciones	12,5	8,5	8,9	2,2	4,0
Demanda Interna*	4,7	3,8	2,9	1,0	1,3
Demanda Exterior*	1,8	4,0	2,0	1,9	2,5
Oferta:					
Agricultura	4,2	-3,1	-2,7	-2,4	3,7
Industria	2,4	4,9	3,8	0,8	3,6
Construcción	0,3	5,5	5,9	4,8	5,8
Servicios	7,6	9,1	5,5	3,9	4,0

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

Por otra parte, según el Idescat, entre los meses entre enero y marzo, el PIB de Cataluña creció un 3,0% interanual, frente al 2,7% del cuarto trimestre de 2022, mientras que, en términos intertrimestrales, la variación fue de 1,2%, en comparación con el 0,2% del período anterior.

En Cataluña, como en el conjunto de España, la industria mostró una evolución positiva (+3,7%), la construcción creció más y el sector de servicios menos que en el cuarto trimestre de 2022.



<b>Cataluña: PIB por componentes y sectores</b>					
<b>Tasa de variación interanual</b>	<b>T12022</b>	<b>T22022</b>	<b>T32022</b>	<b>T42022</b>	<b>T12023</b>
PIB	8,0	6,5	5,0	2,7	3,0
Oferta:					
Agricultura	-10,7	-15,1	-15,8	-14,2	-10,2
Industria	-1,4	-1,6	-1,9	-2,9	3,7
Construcción	4,4	5,1	5,2	3,2	4,5
Servicios	10,8	9,2	7,2	4,8	3,1

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 10,5% en el mes de marzo, en tasa anual. El índice general de volumen de negocio del sector servicios en Cataluña también aumentó, un 10,1% en marzo (media de España: +9,8%).

Por otra parte, en marzo, la cifra de negocios de la industria aumentó un 10,3% anual en la serie corregida para España. En Cataluña, el índice general de cifra de negocios subió un 8,1% en marzo (media de España: +9,7%).

Asimismo, el índice de producción industrial (corregido de efectos estacionales y de calendario) registró una disminución de 0,9% anual en España en abril. En Cataluña, el índice general bajó un 6,5% (media del conjunto de España: -4,0%).

Con relación al comercio, las ventas minoristas (índice general a precios constantes corregido de efectos estacionales y de calendario), registraron un aumento de 5,5% anual, en España, en el mes de abril. En Cataluña, las ventas al por menor (índice general) subieron un 5,9% (media de España: +5,0%).

En cuanto a la actividad turística, de enero a abril, llegaron a España 21,0 millones de visitantes, es decir, un 32,4% más que en el mismo período del año anterior. Respecto al acumulado en los primeros cuatro meses de 2019, la llegada de turistas estuvo un 1,9% por debajo. Cataluña, fue la segunda CA de destino principal, con 4,3 millones de visitantes hasta abril de 2023, representando el 20,5% del total, y un incremento del 45,4%.

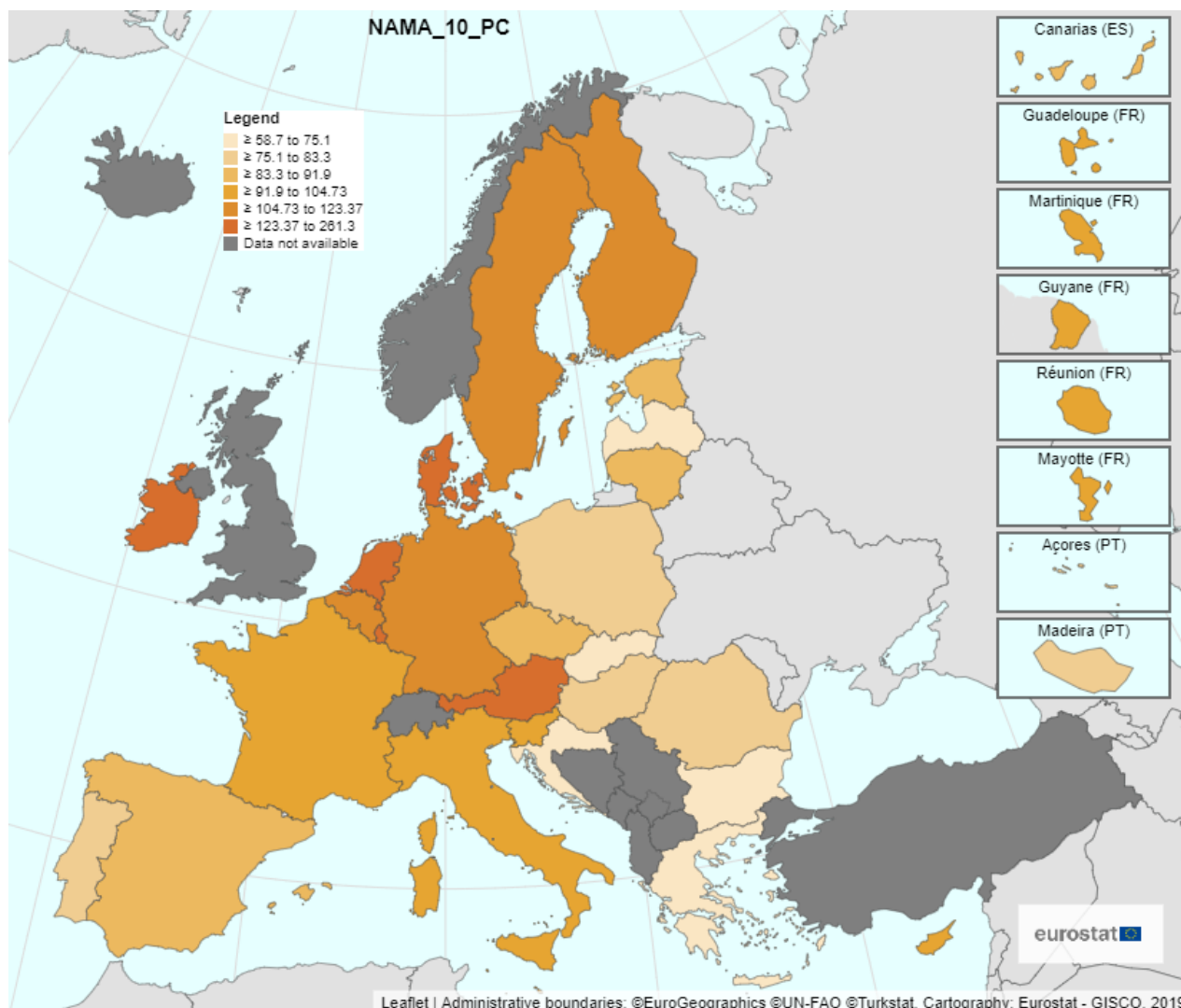
Por otra parte, el gasto total de los turistas internacionales en los primeros cuatro meses del año se incrementó hasta los 25.681 millones de euros, lo que implica un aumento de 36,6% interanual. Cataluña representó el 17,2% del total de gasto en España, es decir, 4.418 millones de euros (por detrás de Canarias con un gasto de 6.969 millones de euros que representa un 27,1% del total).

Por último, en abril, el indicador de confianza del consumidor del CIS para España repuntó al nivel de enero, subiendo hasta los 73,0 puntos después de dos descensos consecutivos en febrero y marzo. El aumento del índice se debe al incremento de sus dos componentes, la valoración de la situación actual baja hasta los 62,8 puntos y la valoración de las expectativas hasta los 83,1.

En cuanto a las previsiones para España, la Comisión Europea proyecta que el crecimiento del PIB baje del 5,5% del 2021 y 2022, al 1,9% este año y al 2,0% en 2024. La inflación se moderaría sustancialmente este año (+4,0%) y en 2024 estaría ligeramente por encima del objetivo del BCE (+2,7%).

Por su parte, el Banco de España en sus "Proyecciones macroeconómicas de la economía española (2023-2025)" estima que el PIB español crezca a tasas del 1,6%, del 2,3% y del 2,1% en 2023, 2024 y 2025, respectivamente. *"Por el lado de los precios, la inflación general descenderá hasta el 3,7% en 2023, permanecerá prácticamente estable en 2024 (+ 3,6%) y se reducirá hasta el 1,8% en 2025. Por su parte, el componente subyacente de los precios crecerá un 3,9 % este año y se desacelerará hasta el 2,2% y el 1,8% en los dos años siguientes"*.

## Índice de Competitividad Regional



De acuerdo con datos de PIB per cápita, como porcentaje de la media de UE27 en paridad de poder adquisitivo para el 2022, indican que España se encuentra por debajo del nivel medio europeo (valores por debajo de 100). España ha ido perdiendo posiciones, con un efecto acusado después de la pandemia. Cabe recordar que la caída del PIB en España fue muy profunda y que recién este año recuperará el nivel de actividad prepandemia, cuando las otras economías de referencia del entorno ya lo hicieron.

Países como Alemania o Francia han acortado su distancia superior a la media (ambos con valores superiores al 100). Destaca, por su parte, el despegue de Irlanda, un país con capital humano muy formado, disponibilidad de capital exterior y una fiscalidad competitiva, por ejemplo, con un impuesto de sociedades del 12,5% que no se vio alterado ni por “los hombres de negro” con el plan de rescate asociado a la crisis bancaria

<b>Evolución del PIB per cápita en PPA</b>											
<b>EU27=100</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>	<b>Diferencia</b>
Cataluña	106	106	108	109	110	110	108	108	97	98	-8
España	91	90	90	91	92	93	91	91	83	83	-8
Bélgica	121	121	121	121	120	118	118	118	119	120	-1
Bulgaria	47	46	47	48	49	50	52	53	55	57	10
Chequia	84	86	88	89	89	91	92	93	93	92	8
Dinamarca	128	130	129	128	128	130	129	126	133	133	5
Alemania	124	125	127	124	125	124	124	121	123	120	-4
Estonia	74	76	78	76	77	79	82	82	86	89	15
Irlanda	133	133	138	181	177	183	190	189	205	219	86
Grecia	71	72	72	70	68	67	66	66	62	64	-7
Francia	108	110	108	107	106	104	104	106	104	104	-4
Croacia	61	61	60	61	62	64	65	67	65	70	9
Italia	103	101	98	97	99	98	97	97	94	95	-8
Chipre	91	84	81	83	88	90	91	93	90	91	0
Letonia	61	63	64	65	66	67	69	69	72	72	11
Lituania	71	74	76	75	76	79	81	84	88	89	18
Luxemburgo	277	279	283	282	278	269	260	251	261	268	-9
Hungría	67	68	69	70	69	69	71	73	75	75	8
Malta	87	90	93	98	98	102	102	104	98	102	15
Países Bajos	135	137	133	131	129	129	129	127	130	130	-5
Austria	133	133	132	131	130	127	127	126	125	123	-10
Polonia	67	67	67	69	69	69	71	73	76	77	10
Portugal	76	77	77	78	78	77	78	79	76	75	-1
Rumanía	57	55	56	57	59	63	66	70	73	74	17
Eslovenia	83	83	83	83	84	86	87	89	89	90	7
Eslovaquia	77	78	78	79	73	71	70	71	72	69	-8
Finlandia	117	115	113	111	111	111	111	109	114	112	-5
Suecia	130	128	127	128	124	122	120	119	122	123	-7
Noruega	188	187	179	159	146	151	157	147	142	-	-46
Suiza	-	-	171	171	166	160	158	-	-	-	-13
Montenegro	40	41	41	43	45	46	48	50	45	48	8
Macedonia	34	35	36	36	37	37	38	38	38	-	4
Albania	30	29	30	30	30	30	30	30	31	-	1
Serbia	40	41	40	39	39	39	40	41	43	44	4
Turquía	59	62	65	68	66	66	63	59	61	63	4

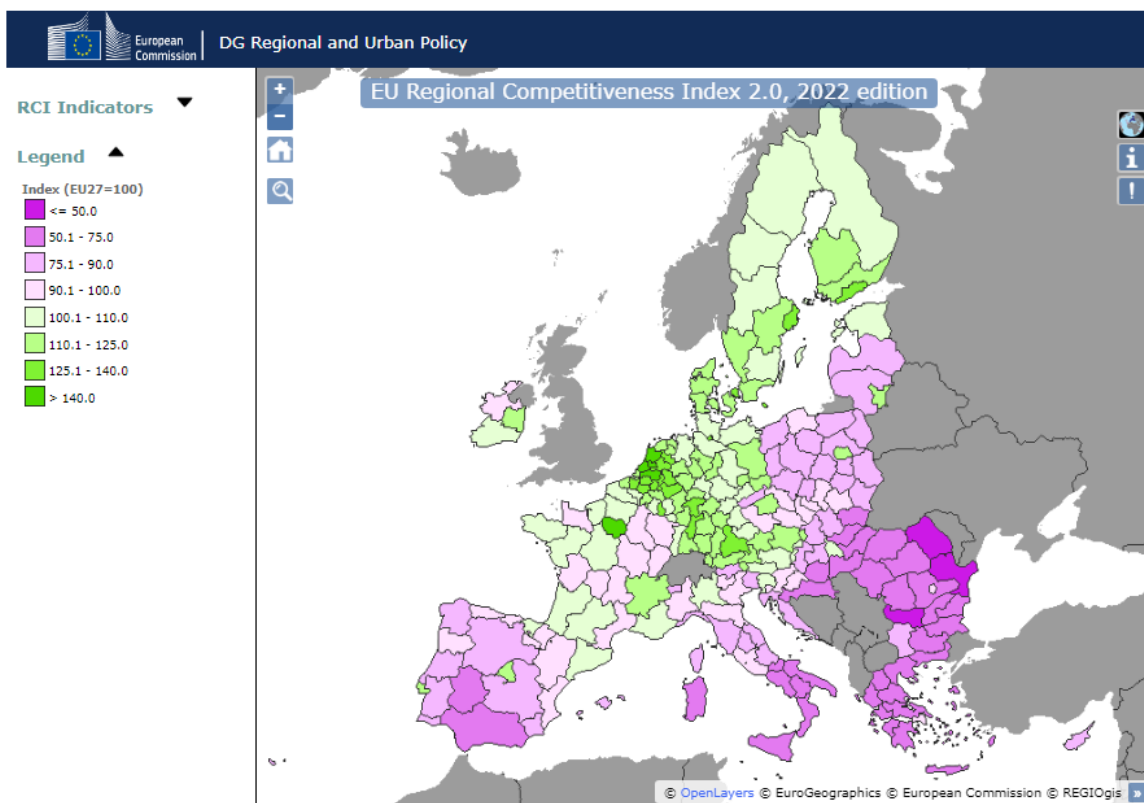
Fuente: Eurostat.

A nivel de regiones, los datos también muestran la pérdida de posiciones de Cataluña, en línea con la del conjunto de España, aunque en el primer caso, se pasa de estar por encima de la media europea a estar por debajo.



A la luz de la comparativa con países del entorno europeo es importante manifestar la necesidad de implementar medidas para aumentar la productividad de las economías española y catalana, deberes pendientes previos a la pandemia.

Desde 2010, la Comisión Europea ha estado midiendo los principales factores de competitividad para todas las regiones de la Unión. El índice mide, con un amplio conjunto de indicadores, *la capacidad de una región para ofrecer un entorno atractivo para que las empresas y los residentes vivan y trabajen.*



Los resultados muestran que las regiones del este de Europa presentan los niveles del indicador más bajos, seguidas de las regiones del sur son las que presentan un indicador por debajo de la media europea. Todas las regiones de Austria, Benelux, Alemania y los tres países nórdicos, tienen un nivel del índice de competitividad superior a la media de la UE. Únicamente en Alemania, Italia y Países Bajos, las regiones más competitivas no son las regiones capitales.

Particularmente, en España, sólo tres regiones registran niveles de competitividad similares o superiores a la media, a saber, Madrid (118,6, puesto 36/234), País Vasco (107,0, puesto 83/234) y Cataluña (100,8, puesto 108/234).

Este indicador muestra un fuerte desempeño de las regiones con grandes áreas urbanas. La brecha entre regiones capitales y el resto varía entre países, los más competitivos con brechas más reducidas y menor variación entre regiones. Además, las regiones más competitivas son las que tienen un PIB per cápita más alto.

En el último informe también se presenta evidencia de que las mujeres alcanzan mayores logros en regiones más competitivas. También los recientemente graduados logran encontrar trabajo con mayor facilidad.

En líneas generales, entre el 2016 y el 2022 se aprecia una tendencia hacia una mayor convergencia entre regiones europeas.

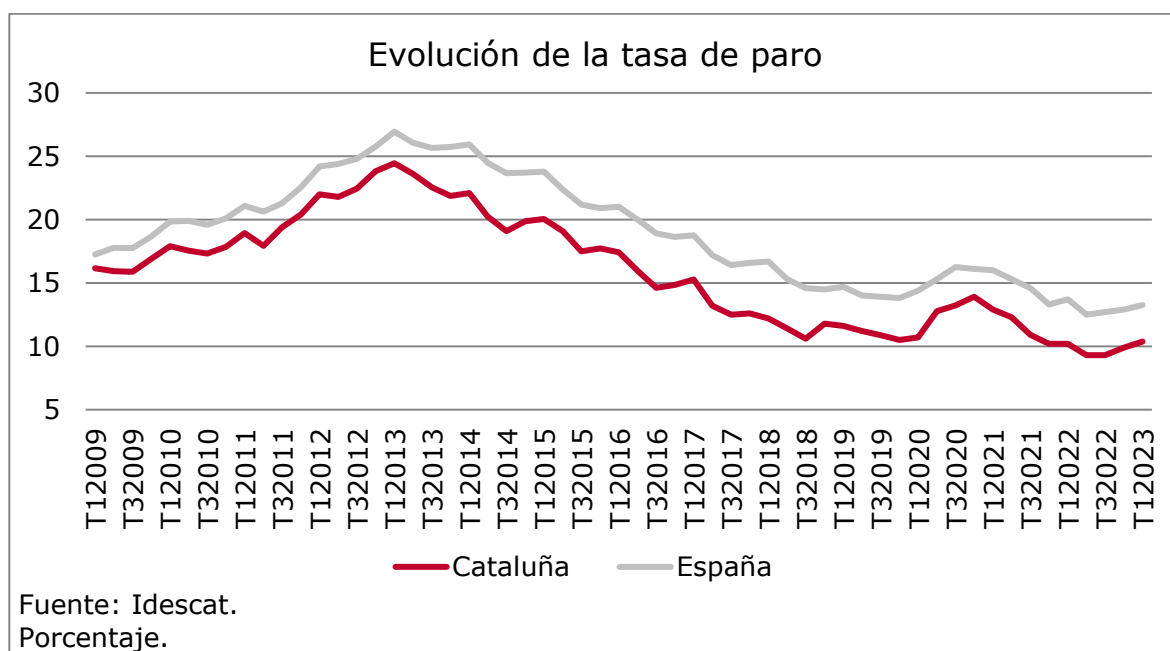
## Mercado de trabajo

Según datos de la EPA del primer trimestre de 2023, en España, la ocupación disminuyó en 11.100 personas respecto al trimestre anterior, situándose en 20.452.800 personas ocupadas, lo que implica que se mantuvo prácticamente estable, aunque en términos desestacionalizados la variación fue de 1,2%.

En los últimos 12 meses, el aumento del empleo fue de 368.000 (312.300 en el sector privado), un 1,8% más que en igual período de 2022. Las subidas anuales fueron de 372.200 ocupados más en servicios y 93.500 en la industria.

Un aspecto muy importante para destacar es que, en variación anual, el total de asalariados aumentó en 419.800 personas, 1.520.800 indefinidos más y 1.101.000 temporales menos.





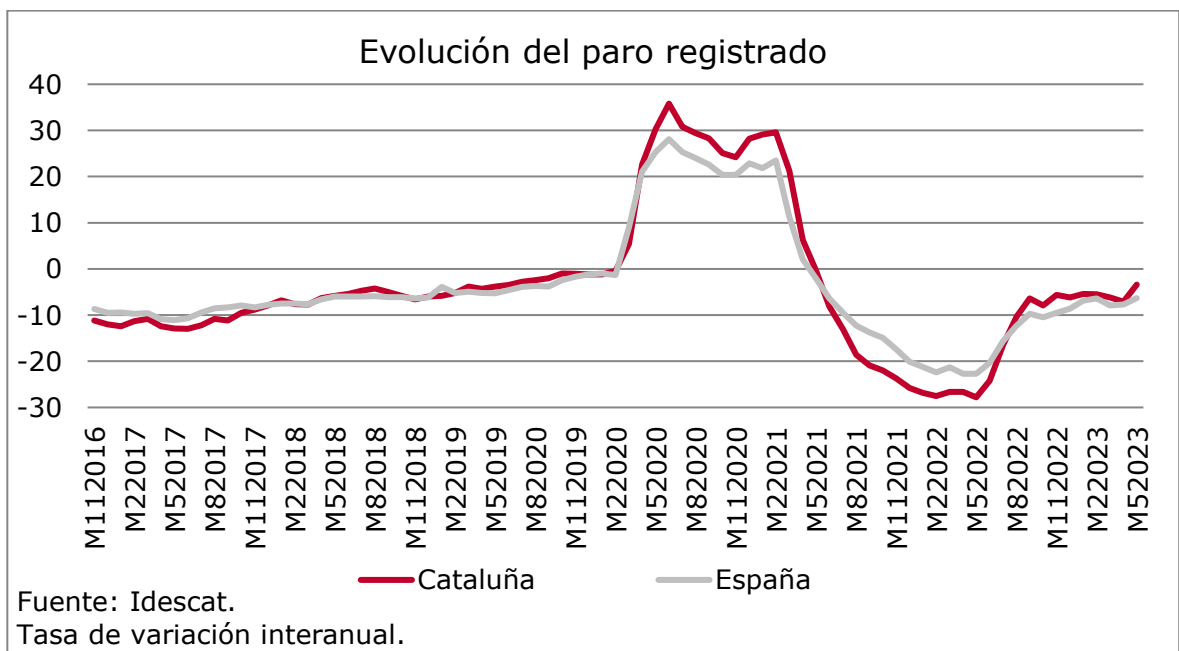
Por otra parte, el paro subió en 103.800 personas respecto al cuarto trimestre, pero en los últimos 12 meses se redujo en 47.000, lo que implica una contracción de 1,5%. El total de parados se situó en 3.127.800 y la tasa de paro en 13,3%, para el conjunto de España.

Asimismo, el número de activos subió, en 92.700 personas respecto al trimestre anterior, hasta las 23.580.500 personas activas.

En Cataluña, en términos anuales, la ocupación subió en 64.000 personas en el primer trimestre de 2023, el paro subió en 13.000 (407.200 parados en total) y la población activa se incrementó en 77.000. Así, la tasa de paro ascendió al 10,4%.

A su vez, la afiliación total en Cataluña subió un 3,2% interanual en el mes de mayo, por encima del aumento de 2,9% en España. La cifra de afiliación total ascendió a 3.716.233 y 20.815.399 personas en Cataluña y España, respectivamente.

El paro registrado disminuyó en el mes de mayo un 3,4% interanual en Cataluña y un 6,3% en España, con lo cual el número de parados registrados en Cataluña alcanzó 336.103 y en España 2.739.110.



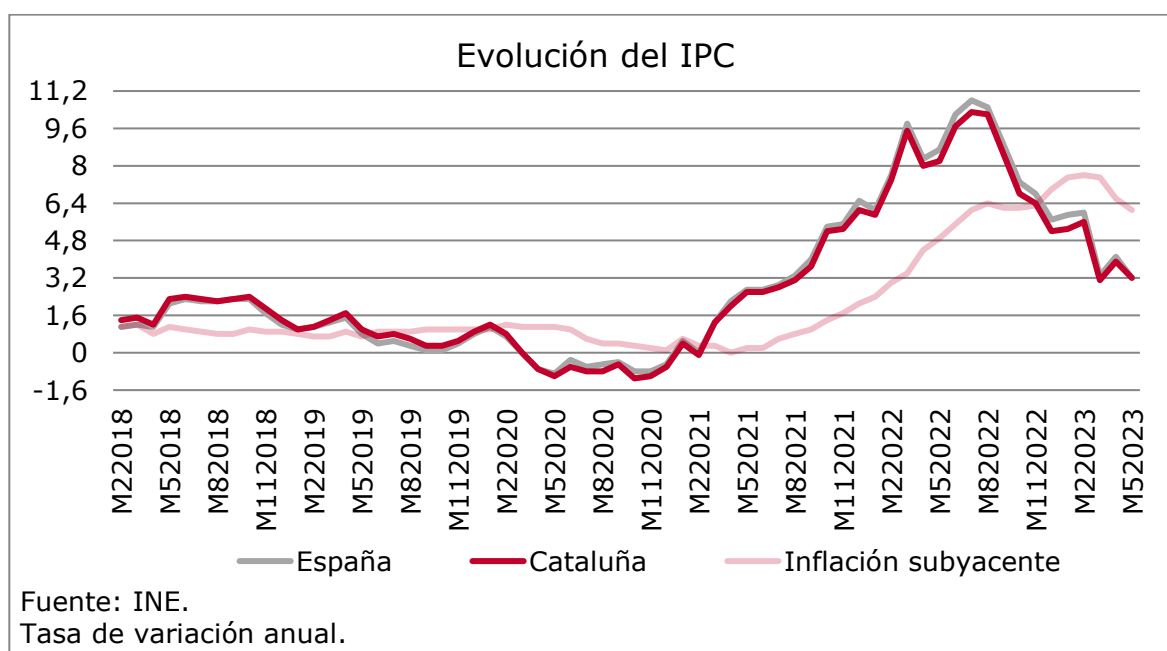
## Precios y financiación

El IPC de mayo registró una variación anual de 3,2%, en España y Cataluña, lo que implica un aumento moderado respecto a la inflación de abril, que fue de 4,1% y 3,9%, respectivamente.

En este sentido, es importante destacar que en estos meses se produce un efecto base muy relevante en la medición de la inflación ya que en el mismo período de 2022 cuando este indicador registró un salto importante en el nivel de precios después de que comenzara la guerra en Ucrania. De esta forma, aunque la inflación repunte puntualmente en abril, por ejemplo, la evolución tendencial indica una considerable disminución desde su punto máximo en julio del año pasado.

En la inflación de mayo destacan, como principal influencia a la baja en el IPC del conjunto de España, el menor descenso de los precios de transporte (-3,7%) y la moderación del aumento de alimentos y bebidas no alcohólicas (+12,0%).

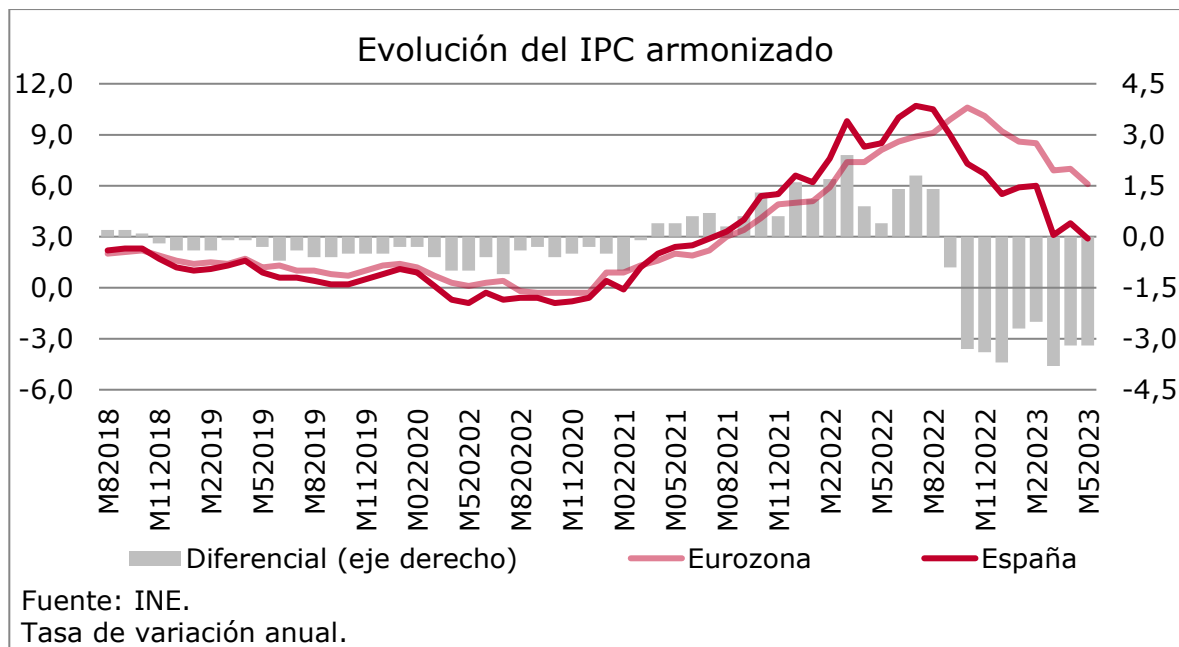
Es importante señalar que, en tasa mensual, el IPC se mantuvo estable respecto al mes de abril, frente a tres incrementos consecutivos de los meses anteriores.



Por otra parte, la inflatión subyacente (índice general sin alimentos no elaborados ni productos energéticos) volvió a disminuir, casi un punto y medio desde el pico, pasando del 7,6% en febrero al 6,1% en mayo. Por lo tanto, se comienza a observar, con el rezago que ya anunciábamos en notas anteriores, que la inflatión subyacente también cede y presenta un menor ritmo de avance al de los meses precedentes.

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 2,9%, la mitad que la inflatión de la Unión Monetaria (+6,1%).

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 del año pasado esta tendencia se ha revertido y se mantiene actualmente.



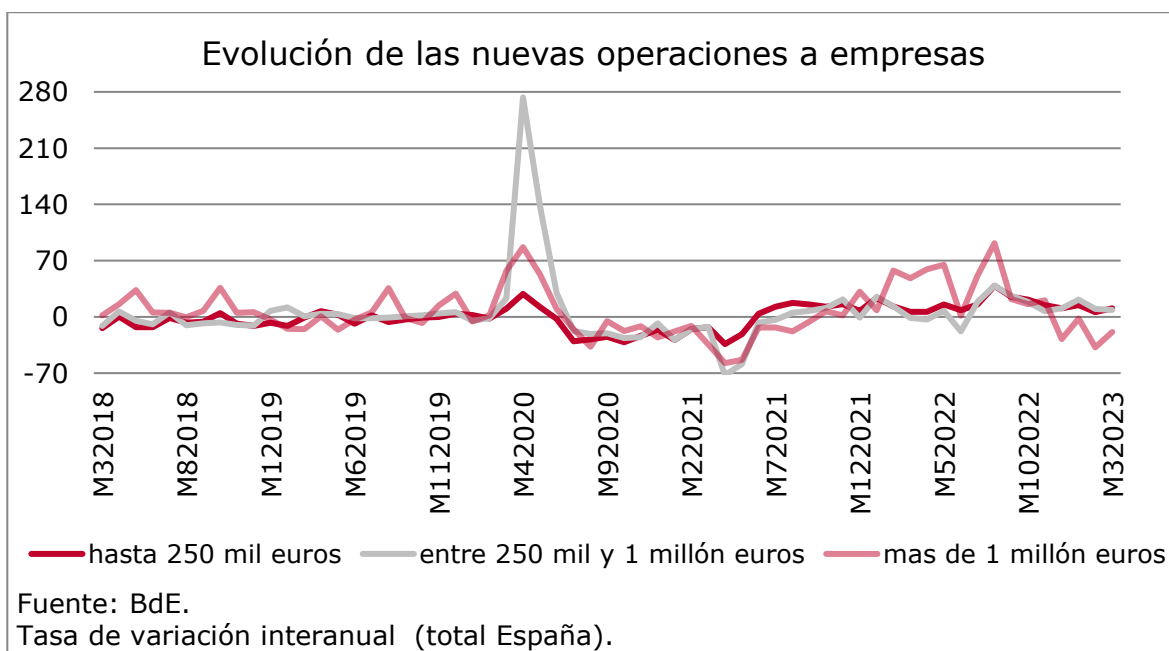
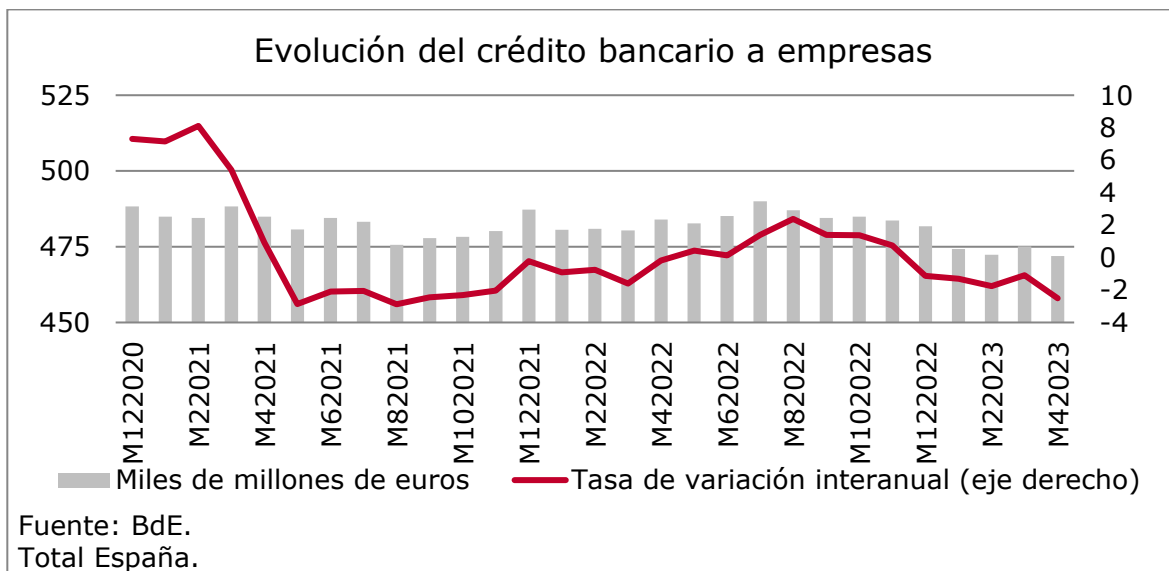
En lo que a financiación del sector privado de la economía española se refiere, la destinada a hogares e ISFLSH se contrajo, nuevamente, en abril; un 0,9%, frente al 0,5% del mes de marzo. El crédito a la vivienda descendió un 1,9%; mientras que el destinado a consumo continuó moderándose con un aumento de 2,9%.

Por otra parte, en el caso de las sociedades no financieras, en abril, se registró el descenso más elevado de los recientemente observados, de 1,6%, encadenando cinco caídas consecutivas desde el mes de diciembre.

A su vez, las nuevas operaciones de crédito a empresas presentaron una evolución mixta: las operaciones de menos de 250.000 euros crecieron un 10,7%, al igual que las comprendidas entre 250.000 y 1.000.000, que aumentaron un 8,5%. Por otra parte, las de más de 1.000.000, se redujeron un 19,0% interanual, en lo que constituye la cuarta caída consecutiva desde el mes de diciembre.

En cuanto al coste del crédito, el tipo de interés aplicado a empresas para operaciones nuevas menores a 250.000 euros fue de 5,19%, en marzo (+2,32% en marzo de 2022), y para las operaciones superiores a 1 millón de euros el tipo fue de 4,15% (+1,11% en marzo de 2022). Para los hogares e ISFLSH, los tipos de interés de los préstamos fueron de 3,73% para la adquisición de vivienda (+1,62% en marzo de 2022) y de 9,02% para el consumo (+7,57% en marzo de 2022), mientras que para otros fines la tasa fue de 5,99% (+3,18% en marzo de 2022), observándose en los últimos meses un repunte considerable 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 mínimos (3,51% en marzo), mientras que el Euribor a un año, en abril, subió hasta el 3,757%, frente al 0,013% del mismo mes de 2022.





## Sector público

Según los datos publicados por la IGAE, en el primer trimestre, el déficit consolidado (sin AALL) ascendió al 0,2% del PIB, frente a la necesidad de financiación de 0,4% de igual período de 2022. La reducción del déficit fiscal se debe a un mayor crecimiento de los recursos no financieros que de los empleos no financieros.

De esta forma, el conjunto de las AAPP registró una necesidad de financiación acumulada hasta marzo de 2.768 millones de euros, lo que implica una reducción del 49,1% respecto al mismo periodo de 2022, cuando el déficit alcanzó los 5.443 millones de euros.

Por subsectores, cabe señalar que, la Administración Central registró un superávit de 858 millones de euros, mientras que la Administración Regional y los Fondos de la Seguridad Social presentaron un déficit de 2.186 millones y uno de 1.440 millones, respectivamente.

Por otra parte, Cataluña registró una necesidad de financiación de 466 millones de euros (-0,2% del PIB) en el acumulado a marzo, frente al déficit de 3 millones de igual período del año anterior, lo que se explica por un incremento del gasto superior al de los recursos.

	<b>Capacidad (+) o necesidad (-) de financiación</b>				
	<b>Millones de euros</b>			<b>% del PIB</b>	
<b>Acumulado a fin de marzo</b>	<b>2022</b>	<b>2023</b>	<b>%</b>	<b>2022</b>	<b>2023</b>
Administración Central	-4.631	858	0,0	-0,35	0,06
Estado	-5.900	-727	-87,7	-0,44	-0,05
Organismos de la Adm. Central	1.269	1.585	24,9	0,10	0,11
Administración Regional	407	-2.186	-	0,03	-0,16
Fondos de la Seguridad Social	-1.219	-1.440	18,1	-0,09	-0,10
Sistema de Seguridad Social	-1.573	-1.896	20,5	-0,12	-0,13
SPEE	329	396	20,4	0,02	0,03
FOGASA	25	60	140,0	0,00	0,00
Consolidado	-5.443	-2.768	-49,1	-0,41	-0,20
Ayuda financiera	-248	-230	-7,3	-0,02	-0,02
Consolidado sin ayuda financiera	-5.195	-2.538	-51,1	-0,39	-0,18
PIB utilizado	1.327.108	1.408.651			
Fuente: MH.					

<b>Operaciones no financieras de Cataluña</b>					
<b>Acumulado a fin de marzo</b>	<b>Millones de euros</b>			<b>% del PIB</b>	
	<b>2022</b>	<b>2023</b>	<b>%</b>	<b>2022</b>	<b>2023</b>
Recursos no financieros	8.927	9.021	1,1	3,54	3,37
Impuestos	3.938	4.304	9,3	1,56	1,61
Imp. sobre la producción y las import.	845	801	-5,2	0,33	0,30
Imp. corrientes renta, patrimonio	2.872	3.255	13,3	1,14	1,22
Impuestos sobre el capital	221	248	12,2	0,09	0,09
Cotizaciones sociales	4	3	-25,0	0,00	0,00
Transferencias entre AAPP	3.989	3.661	-8,2	1,58	1,37
Resto de recursos	996	1.053	5,7	0,39	0,39
Empleos no financieros	8.930	9.487	6,2	3,54	3,54
Consumos intermedios	1.704	1.860	9,2	0,68	0,69
Remuneración de asalariados	3.414	3.662	7,3	1,35	1,37
Intereses	211	272	28,9	0,08	0,10
Subvenciones	143	131	-8,4	0,06	0,05
Prest. sociales no transf. en especie	240	236	-1,7	0,10	0,09
Transf. sociales en especie	1.803	1.728	-4,2	0,71	0,65
Formación bruta de capital fijo	600	651	8,5	0,24	0,24
Transferencias entre AAPP	639	777	21,6	0,25	0,29
Resto de empleos	176	170	-3,4	0,07	0,06
Cap. (+) o Nec. (-) de financiación	-3	-466	-	0,00	-0,17
PIB utilizado	252.281	267.782			

Fuente: MH.

## Programa de Estabilidad 2023-2026

En abril, se publicó el Programa de Estabilidad para los próximos cuatro años. Partiendo de un déficit público de 4,8% en 2022, se establece una senda de disminución del déficit que implicaría el cumplimiento del Pacto de Estabilidad en 2024, año en el que se activará la cláusula de salvaguarda.

<b>Programa de Estabilidad 2023-2026</b>							
<b>% del PIB</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>	<b>2022</b>	<b>2023</b>	<b>2024</b>	<b>2025</b>	<b>2026</b>
Administración Central	-7,7	-6,1	-3,1	-3,1	-3,0	-2,8	-2,8
CC. AA.	-0,2	-0,1	-1,1	-0,3	0,0	0,1	0,1
CC. LL.	0,2	0,3	-0,1	0,0	0,2	0,1	0,2
Seguridad Social	-2,5	-1,0	-0,5	-0,5	-0,2	-0,1	0,0
Adm. Públicas	-10,1	-6,9	-4,8	-3,9	-3,0	-2,7	-2,5
PIB (variación)			5,5	2,1	2,4	1,8	1,7
Ratio deuda/PIB (%)			113,2	111,9	109,1	107,9	106,8

Fuente: MHFP.

Cabe señalar que la Comisión Europea prevé un déficit mayor tanto para 2023 (-4,1%) como para 2024 (-3,3%). También difiere, respecto al escenario macroeconómico del Programa, en las previsiones de crecimiento del PIB, dos décimas menos para este año y cuatro para el que viene.

En relación con la deuda pública, de acuerdo con el Programa de Estabilidad, se prevé que llegue al 106,8% en el horizonte de proyección. Esta estimación es menor a la realizada por la Comisión Europea que sitúa la deuda pública española en el 109,1% en 2026. *“En este sentido, las proyecciones de la AIReF muestran que la deuda iniciaría una senda ascendente a partir de 2030 en ausencia de medidas adicionales. En consecuencia, la AIReF estima que, cuando entre en vigor el nuevo marco y si éste se mantiene en línea con las propuestas legislativas de la CE, serán necesarias medidas de ajuste adicionales para situar la senda de deuda en una trayectoria descendente en los próximos años con suficiente plausibilidad”* (Informe sobre la Actualización del Programa de Estabilidad (APE) 2023-2026).

## Sector exterior

En el primer trimestre de 2023, el saldo de la cuenta corriente y de capital para la economía española -que determina una capacidad de financiación- fue de 13.600 millones de euros, frente al saldo negativo de 2.800 millones de igual período de 2022.

Por componentes, la balanza por cuenta corriente registró un superávit de 11.100 millones de euros, mientras que en el primer trimestre del año pasado se observó un déficit de 4.000 millones. Cabe destacar, la mejora del saldo de turismo (+10.500 millones), la contracción de las rentas primaria y secundaria (-3.300 millones) y el fuerte aumento de bienes y servicios (+14.400 millones).

El saldo neto de la cuenta financiera excluyendo el Banco de España fue de -47.600 millones de euros. La inversión de cartera registró un saldo de salidas netas por 22.600 millones, mientras que la inversión directa presentó un saldo neto acumulado de 1.000 millones.

<b>Balanza de pagos</b>		
<b>Millones de euros</b>	<b>2022</b>	<b>2023</b>
Cuenta corriente:	-4.000	11.100
Balanza comercial y de servicios	-2.100	14.400
Rentas	-1.800	-3.300
Cuenta de capital:	1.100	2.500
Cuentas corriente y de capital:	-2.800	13.600
Cuenta financiera:	6.300	7.300
Banco de España	-18.200	5.800
Errores y omisiones:	5.700	500
Fuente: Banco de España.		

Por otra parte, las estadísticas de exportaciones de bienes señalan que, en el primer trimestre, las ventas al exterior totalizaron 102.684 millones de euros en el conjunto de España, lo que representa un aumento de 14,6% respecto a igual período de 2022. Las importaciones crecieron un 4,0% y alcanzaron los 109.262 millones de euros. Así, la tasa de cobertura subió sensiblemente (94% frente al 85% en 2022). En volumen, las exportaciones españolas crecieron un 3,5% y las importaciones se redujeron un 3,2%.

El saldo comercial deficitario fue de 6.578 millones de euros en los tres primeros meses, frente al déficit de 15.417 del primer trimestre de 2022. El déficit energético bajó de los 11.052 millones de euros hasta los 8.217 del primer trimestre, mientras que el saldo no energético presentó un balance positivo de 1.639 millones de euros, frente al déficit de 4.364 millones del mismo período del año pasado.

En este contexto, las ventas al exterior catalanas subieron un 22,2% (26.737 millones de euros, un 26,0% del total de España). Por su parte, las importaciones se incrementaron un 9,9% (29.044 millones de euros, un 26,6% del total de España). Como consecuencia, la balanza comercial registró un déficit de 2.307 millones de euros, inferior al del primer trimestre de 202 (4.545 millones de euros), y la tasa de cobertura aumentó hasta el 92,1%.

En comparativa europea, las exportaciones españolas crecieron por encima de la media europea, en el primer trimestre, y las catalanas, a su vez, lo hicieron por encima de las españolas.

<b>Comparativa internacional</b>				
<b>Variación anual</b>	<b>Marzo 2023</b>		<b>Enero-marzo 2023</b>	
	<b>Exportaciones</b>	<b>Importaciones</b>	<b>Exportaciones</b>	<b>Importaciones</b>
Cataluña	27,2	5,4	22,2	9,9
España	17,7	3,6	14,6	4,0
Alemania	5,0	-5,4	7,8	1,6
Francia	8,5	-2,9	9,5	4,6
Italia	4,7	-9,8	9,8	0,0
Zona euro	4,0	-4,3	7,7	2,8
Reino Unido	4,6	-3,8	8,2	2,9
UE-27	10,0	-6,9	13,9	0,9
EE. UU.	2,9	-11,4	6,5	-4,0
China	23,4	6,1	8,4	0,2
Japón	4,3	7,3	4,8	11,2

Fuente: MITC.

<b>Exportaciones por sector</b>				
<b>Enero-marzo 2023 (%)</b>	<b>España:</b>		<b>Cataluña:</b>	
	<b>Cuota</b>	<b>Variación anual</b>	<b>Cuota</b>	<b>Variación anual</b>
Alimentos	17,1	13,9	13,5	17,2
Productos energéticos	8,7	9,5	5,2	68,8
Materias primas	2,2	-0,4	1,7	-5,2
Semimanuf. no químicas	10,1	0,8	5,8	-5,1
Productos químicos	19,0	14,2	30,1	12,6
Bienes de equipo	17,8	23,3	15,2	19,7
Sector automóvil	13,4	32,0	16,3	95,5
Bienes de consumo duradero	1,5	14,1	1,7	20,2
Manufacturas de consumo	8,1	7,3	9,8	7,3
Otras mercancías	2,0	5,2	0,8	-25,7
Total	100	14,6	100	22,2

Fuente: MITC.

<b>Exportaciones por destino</b>				
<b>Enero-marzo 2023 (%)</b>	<b>España:</b>		<b>Cataluña:</b>	
	<b>Cuota</b>	<b>Variación anual</b>	<b>Cuota</b>	<b>Variación anual</b>
Europa	75,3	15,0	74,9	23,0
Unión Europea	63,9	15,4	61,5	23,4
Zona Euro	55,9	14,3	53,6	22,3
Francia	15,3	15,2	17,7	25,6
Alemania	10,5	18,9	10,6	29,8
Italia	8,5	17,4	10,0	23,7
Resto UE	8,0	24,2	7,9	31,9
Resto Europa	11,4	12,4	13,4	21,3
Reino Unido	5,8	11,8	4,1	24,4
América del Norte	5,3	19,0	3,6	12,6
EEUU	4,7	18,5	3,3	13,0
América Latina	4,9	33,4	6,9	58,2
México	1,2	20,3	0,8	6,4
Asia	7,2	2,8	9,0	15,7
China	1,8	9,5	2,2	15,0
Japón	0,8	0,2	1,0	15,4
Oriente Medio	2,0	-8,8	2,6	16,3
África	5,2	2,8	4,1	-9,3
Marruecos	3,2	18,6	2,1	15,8
Oceanía	0,5	49,3	0,6	72,8
<b>Total</b>	<b>100</b>	<b>14,6</b>	<b>100</b>	<b>22,2</b>

Fuente: MITC.

## **España, Cataluña y el comercio global en las últimas décadas**

El comercio mundial, medido a través de la exportación de mercaderías, creció un 2,7% en 2022, alcanzando 24,9 billones de dólares (equivalente a 23,08 mil millones de euros), mientras que en España creció un 10,1%.

China, Estados Unidos y Alemania encabezan la lista de mayores exportadores de mercancías en valor. Pese a que Alemania no ha crecido más que un 1,1% desde 2021, sigue manteniendo su tercer puesto en la lista. Aun así, Alemania al igual que Francia e Italia, ha perdido una considerable cuota en el mercado internacional a lo largo de los últimos años debido a las potencias emergentes, mientras que otros países como los Países Bajos o España se han mantenido estables en su cuota de exportaciones.

China, como principal potencia exportadora, altera el orden geopolítico, y se hace latente la gran importancia que Asia está cobrando a nivel mundial en comparación a Estados Unidos y Europa.

En cuanto a España, registra un incremento en sus exportaciones superior a la media mundial, y los datos muestran que la actividad exportadora española muestra un mayor dinamismo que el resto de las economías europeas.

En cuanto a los ingresos por las exportaciones de servicios la Organización Mundial del Comercio solo nos proporciona datos del 1980 hasta el año 2021, año en el que reconocemos a Estados Unidos como la potencia con un mayor número de ingresos, seguido del China y Alemania.

España, Francia e Italia pierden cuota de mercado, mientras Bélgica, Alemania y Países Bajos la mantienen, frente a las nuevas potencias que se alzan a nivel mundial, como por ejemplo China y Corea del Sur.

Los ingresos recibidos por las exportaciones de bienes y servicios en su conjunto nos muestran datos similares. China abarcando una cuota de mercado cada vez mayor y las economías europeas disminuyendo, en el caso de Alemania, España, Francia e Italia o manteniendo sus respectivas cuotas, como en Países Bajos y Bélgica. Grandes economías como Estados Unidos y Japón también ven su cuota de mercado reducida.

**Exportaciones de Bienes y Servicios - Cuota Mundial**

<b>País</b>	<b>1980</b>	<b>1985</b>	<b>1990</b>	<b>1995</b>	<b>2000</b>	<b>2005</b>	<b>2010</b>	<b>2015</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>
Mundo	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100
España	1,3	1,6	1,9	2,2	2,1	2,2	1,9	1,9	1,9	1,7
Estados Unidos	11,2	12,3	12,5	12,6	13,4	9,7	9,7	10,4	9,7	9,0
China	0,7	1,3	1,6	2,6	3,5	6,4	9,1	11,6	12,4	13,2
Alemania	9,3	9,1	11,2	9,5	8,0	8,6	7,7	7,5	7,3	7,1
Francia	6,6	5,8	6,6	6,0	5,1	4,7	3,8	3,5	3,3	3,1
Países Bajos	3,7	3,5	3,7	3,9	3,6	3,1	3,8	3,5	3,9	3,9
Japón	6,2	8,4	7,6	8,0	6,9	5,3	4,7	3,5	3,5	3,3
Bélgica	0,0	0,0	0,0	0,0	2,4	3,0	2,6	2,4	2,3	2,4
Corea del Sur	0,9	1,5	1,7	2,3	2,6	2,5	2,8	2,9	2,7	2,7
Italia	4,0	4,1	5,1	4,6	3,7	3,5	2,8	2,7	2,6	2,5
Hong Kong	1,1	1,6	2,3	3,2	3,0	2,6	2,5	2,9	2,9	2,7

Fuente: WTO

Cabe señalar la posición de España en el ranking mundial de ingresos por turismo internacional, dónde durante años ha gozado de una alta posición y en 2019 se situaba en el segundo puesto a nivel mundial, tan solo por detrás de Estados Unidos.

**Ingresos de Turismo Internacional 2019**

Estados Unidos	199
España	79,7
Francia	63,5
Reino Unido	58,6
Italia	49,6
Alemania	41,8
Turquía	34,3
(en mil millones de dólares)	

Fuente: OMT



La Organización Mundial del Turismo nos proporciona datos más actuales, en el año 2021 dónde España baja a la tercera posición a nivel mundial tras Estados Unidos y Francia, y dónde podemos apreciar la recuperación a paso firme del sector del Turismo en Turquía.

<b>Ingresos por Turismo Internacional 2022</b>	
Estados Unidos	135,2
España	72,9
Reino Unido	68,2
Italia	44,3
Turquía	41,2
Alemania	31,5
(en mil millones de dólares)	
Fuente: OMT	

Cuando comparamos España frente al comercio global de mercancías y servicios vemos el papel que juega nuestra economía en el mercado internacional. Pese a la actual coyuntura marcada por la guerra de Rusia sobre Ucrania y las diversas tensiones geopolíticas, las exportaciones españolas han aumentado hasta los 400.000 M€.

En este sentido, es importante destacar que Cataluña es la primera CA exportadora de España y el primer destino turístico. En cuanto a exportaciones de mercaderías, los datos proporcionados por el Ministerio de Industria, Comercio y Turismo, posicionan a Cataluña en el año 2021 como la primera CA exportadora con un total de 80.475.129,55 de miles de euros, el doble que Madrid, en segundo lugar con 40.368.166,39 €.

Según los datos del Instituto Nacional de Estadística (INE), Cataluña se posiciona como la Comunidad Autónoma con más visitantes de España, con un total de 14.852.042 turistas internacionales en 2022 del total de 71.659.281 que visitaron España.

El gasto total de turistas internacionales en España según el INE fue de 87.138,19 millones de euros. De ese total 16.478,61 millones de euros corresponden a Cataluña, posicionándose como la Comunidad Autónoma que genera más ingresos por turismo después de Canarias, con 17.452,7 millones de euros.

DEPARTAMENTO DE ECONOMÍA

Salvador Guillermo Viñeta  
Director Estudios y Economía

Karina Azar Benchoam  
Economista Senior

Alicia Beck Martín  
Estudiante en Prácticas Profesionales  
Universidad de Barcelona



economia@foment.com  
www.foment.com

**Foment**  
del Treball Nacional



