

DEPARTAMENTO DE ECONOMÍA

# Informe de Coyuntura Económica

DEBILITAMIENTO ECONÓMICO EN LO QUE QUEDA  
DEL AÑO Y UNA INFLACIÓN MÁS PERSISTENTE  
QUE FUERZA A TENER TIPOS ALTOS

SEPTIEMBRE 2023

**Foment**  
del Treball Nacional

## **Tabla de contenido**

Resumen ejecutivo .....	2
Entorno internacional.....	4
Demanda y actividad .....	7
Mercado de trabajo .....	11
Precios y financiación.....	14
Sector público .....	17
Sector exterior.....	19

## Resumen ejecutivo

En el segundo trimestre del año se observó un comportamiento del PIB dispar entre las principales economías mundiales. En EE. UU., se mantuvo un crecimiento estable, mientras que en China se moderó sustancialmente la actividad. Por su parte, Alemania registró una variación nula del PIB después de la recesión técnica en los dos trimestres anteriores. La economía de Francia repuntó, y también la de Japón, pero se contrajo la de Italia. En conjunto, la tasa de crecimiento del PIB de la UE bajó a cero y la de la eurozona se mantuvo. El Reino Unido prácticamente permaneció estancado desde el segundo trimestre de 2022.

Así, las previsiones de los principales organismos internacionales apuntan a una moderación del crecimiento de la economía en 2023 que presumiblemente ya empiece en los últimos meses del año, con menos actividad comercial y una inflación menor pero aún en niveles relativamente elevados, en un contexto de crecimiento del precio del petróleo que está siendo seguido muy de cerca también por las autoridades monetarias en este ciclo de endurecimiento de la política monetaria.

En el caso de España se registró una desaceleración de la economía, en especial, del consumo privado y las exportaciones (en este caso por el menor dinamismo de la economía europea que es el destino principal de las ventas al exterior españolas y catalanas). Funcas, por ejemplo, prevé un crecimiento de la economía trimestral del orden del 0,2% en la segunda parte del año, pero mejorando a partir del 2024. Se aprecia, por otra parte, que se mantuvieron las horas trabajadas, lo que implicaría un descenso de los niveles de productividad agregada. Se redujo la aportación de la demanda exterior, con un estancamiento de la industria y una desaceleración de los servicios. En Cataluña, no obstante, subieron los servicios y la industria.

El 14 de septiembre Banco Central Europeo subió, por décima vez consecutiva, los tipos de interés, en 25 puntos básicos en esta ocasión, dejando los valores de referencia en máximos históricos: el tipo de interés de las operaciones principales de financiación y los tipos de interés de la facilidad marginal de crédito y de la facilidad de depósito subieron hasta el 4,50%, el 4,75% y el 4,00%, respectivamente. Respecto a la inflación, la autoridad monetaria europea considera que *"aún se espera que siga siendo demasiado alta durante demasiado tiempo"*.

Mientras tanto, la Fed, en su última reunión del 20 de septiembre, dejó los tipos de interés en el rango de 5,25%-5,50%, aunque es probable que, tras una breve pausa, vuelva a observarse una subida de tipos este año.

Por otra parte, el mercado de trabajo muestra indicadores todavía resilientes en términos de ocupación y afiliación. El empleo muestra crecimiento, pero irá moderándose en los próximos meses, con una tasa de paro estable (CEOE prevé un 12,5% en 2023 y un 12,4% en 2024).

En este sentido, la morosidad bancaria se mantiene en mínimos. Cabe recordar que esta variable está fuertemente correlacionada con la tasa de paro que, de momento, también se ha reducido. Pero, a su vez, se observa un fuerte aumento del coste del crédito, con caídas de los préstamos a hogares desde el mes de febrero, por la

reducción de las hipotecas y la moderación del crédito al consumo. También se contrae el crédito a empresas.

La tendencia de la inflación general es descendente, aunque la subyacente aún permanece en niveles elevados. La inflación registrará aumentos apreciables hasta diciembre, debido a la bajada del precio de los productos energéticos a fines de 2022. Ello no implicará un repunte permanente ya que en 2024 ese efecto se habrá diluido. Según la CEOE, se espera que el año cierre con un IPC del 4,8%, mientras que para el próximo año la previsión es del 2,1%

Es importante destacar, en este sentido, el incremento del precio del petróleo, que actualmente se sitúa cerca de los 95 dólares el barril, habiendo llegado a un mínimo de, aproximadamente, 80 dólares a fines de abril.

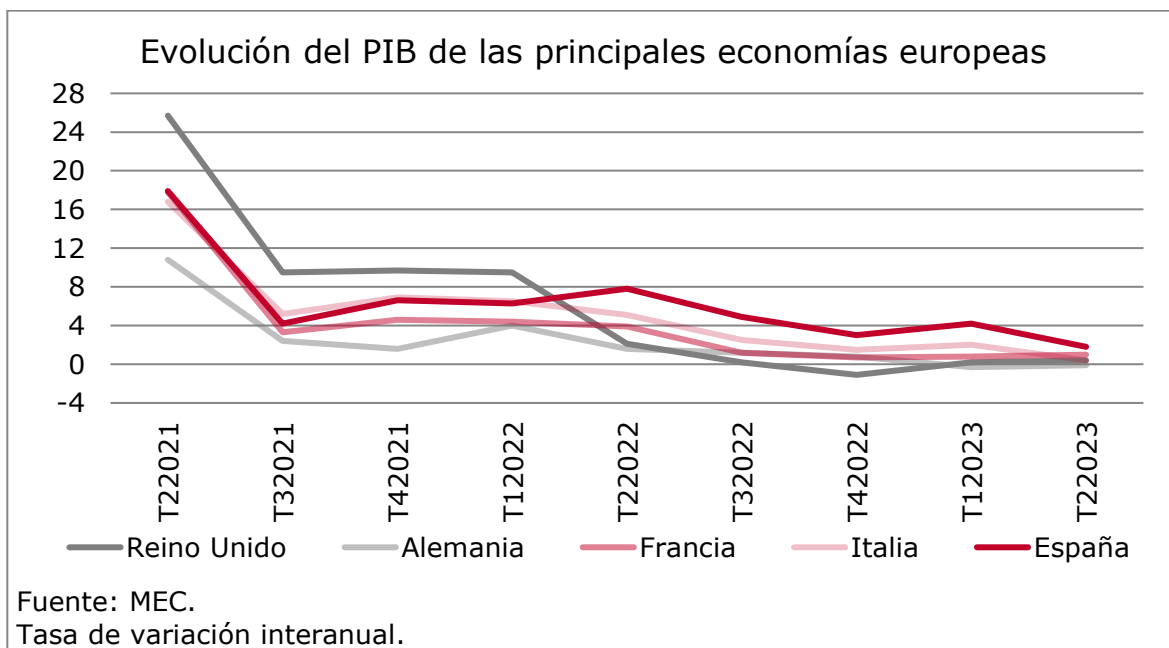
En cuanto a las finanzas públicas, los ingresos por recaudación aumentaron debido al incremento de las rentas nominales por la inflación. En España, además, se optó por la aplicación de impuestos específicos, básicamente al sector energético y bancario, que a diferencia de otros países europeos en los que se gravaron los beneficios extraordinarios, en España fue la cifra de negocio (OCDE, septiembre 2023). Además de nuevos impuestos como el de grandes fortunas. El debilitamiento de la economía se verá reflejado en una menor recaudación, como por ejemplo el IVA, y los ajustes que deban realizarse en relación con el déficit público tendrán que venir del lado del gasto y no tanto de los ingresos. En este sentido, son relevantes las propuestas de política económica del Comité Ejecutivo del Foment para la mejora de la productividad dados esos menores niveles de crecimiento, y en reforzar una agenda económica y política para afrontar el debilitamiento de la economía y el estancamiento de la tasa de paro.

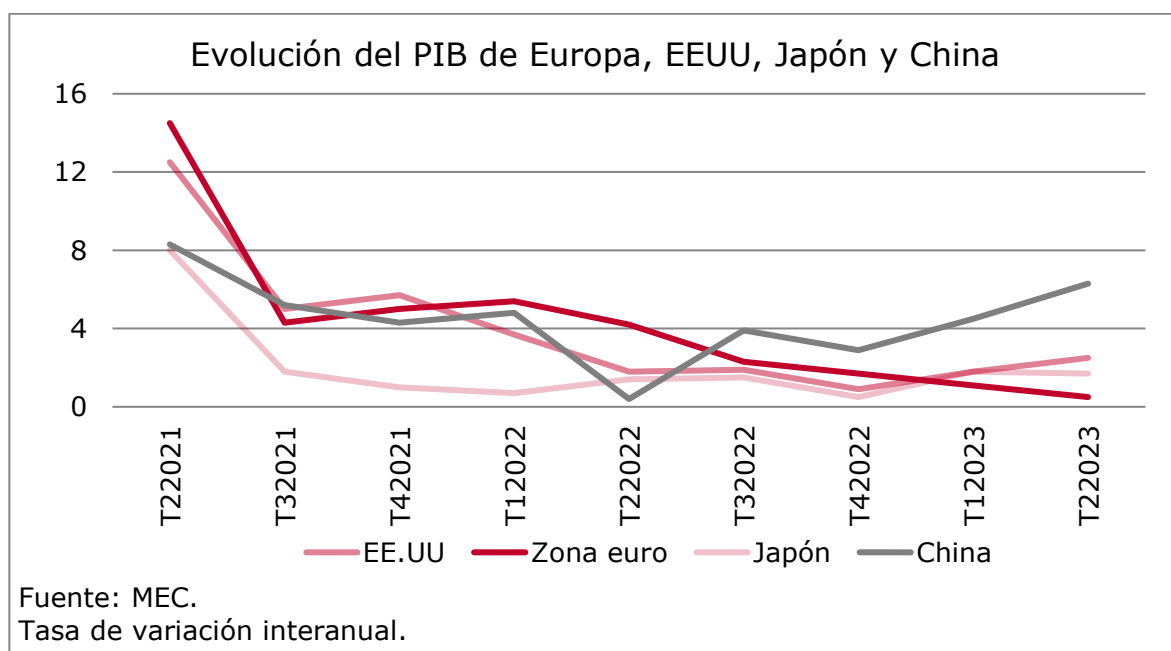
### Entorno internacional

La economía de la eurozona creció apenas un 0,1% intertrimestral en el segundo trimestre de 2023, mientras que en la UE el PIB se mantuvo sin variación. En términos interanuales, el incremento fue de 0,5% y de 0,4%, respectivamente.

Concretamente, el PIB de Alemania se estancó después de dos contracciones consecutivas en los trimestres anteriores. En Italia, el PIB volvió a retroceder, un 0,4%, habiendo repuntado en el primer trimestre del año. Por su parte, la economía de Francia aumentó un 0,5%. Asimismo, en el Reino Unido, el PIB no registró variación, subiendo un 0,2%.

Por otra parte, fuera del entorno europeo, cabe mencionar que, el PIB de EE. UU. creció un 0,5% intertrimestral en los dos primeros trimestres del año. La economía japonesa subió un 1,2%, frente al 0,8% del trimestre anterior. Por otra parte, el incremento del PIB de China, que en el primer trimestre de 2023 fue de 2,2%, se moderó sensiblemente hasta el 0,8%.





En su actualización de previsiones económicas del mes de julio, el FMI proyecta que la economía global crecerá un 3,0% en 2023 y 2024. Estas cifras representan un pronóstico muy bajo en términos históricos y se deben, principalmente, al efecto sobre la actividad de la subida de tipos de interés de referencia para combatir la inflación.

Particularmente, las economías avanzadas experimentarán, según el FMI, una desaceleración (del 2,7% en 2022, al 1,5% en 2023) con un sector manufacturero más débil.

Sobre la evolución de los precios a nivel global, el FMI estima un 6,8% en 2023, para repuntar al 5,2% en 2024, en un contexto de tasas de variación de la inflación subyacente con reducciones más moderadas que la inflación general.

Con relación al comercio mundial, por su parte, el FMI prevé un menor crecimiento pasando del 5,2% en 2022, al 2,0% en 2023. En 2024 repuntaría al 3,7% (el promedio 2000-2019 fue de 4,9%)

Por otra parte, la Comisión Europea, en sus proyecciones de verano, prevé un crecimiento del PIB de 0,8% en la UE y en la zona euro para este año, para repuntar, en 2024, al 1,4% y al 1,3%, respectivamente. Estas estimaciones implican una corrección a la baja respecto a las previsiones anteriores.

El crecimiento de la economía mundial, según la Comisión, se proyecta en un 3,2%, tanto para 2023 como para 2024.

Asimismo, estima un nivel de inflación en la eurozona de 5,6% para 2023 y de 2,9% para el año que viene.

Las previsiones para el comercio mundial también se presentan más moderadas, con un crecimiento estimado del 1,5% para este año y del 3,4% para el próximo.

Finalmente, en lo que respecta a las previsiones de los principales organismos internacionales, la OCDE, en sus proyecciones de septiembre, revisa al alza el crecimiento global para 2023, hasta el 3,0%, pero baja las del de 2024 al 2,7%.

Para la zona euro prevé un aumento del PIB de 0,6% y de 1,1%, respectivamente. En cuanto a la inflación, en línea con el resto de organismos internacionales, estima para la zona euro una tasa de 5,5% para este año y de 3,0% para el siguiente.

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

Fuente: FMI, Comissió Europea, OCDE.

## **Demanda y actividad**

Según el avance de Contabilidad Nacional publicado el 28 de julio, el PIB de España redujo ligeramente su crecimiento en el segundo trimestre de 2023 en tasa intertrimestral, con un aumento de 0,4% (0,5% en el primero). Asimismo, en términos interanuales, la tasa de variación del PIB fue de 1,8%, lo que representa un avance sustancialmente menor respecto al primer trimestre de 2023 (+4,2%).

Por su parte, el deflactor implícito del PIB aumentó un 6,0% interanual, lo que supone tres décimas menos que en el período anterior. Con relación al empleo, en términos de horas trabajadas, se observó un mayor aumento; de 0,6% respecto al trimestre anterior y, en tasa interanual, un crecimiento de 2,9%. Como consecuencia subieron los puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo, que se incrementaron en 546.000 en los últimos 12 meses.

Desde la perspectiva de la demanda, la aportación de la demanda nacional a la variación del PIB fue de 1,5 puntos (una décima superior a la del primer trimestre) y, por otro lado, la demanda externa contribuyó con 0,3 puntos (2,5 puntos menos que la del trimestre pasado).

En cuanto a la demanda interna, el gasto de las AA.PP. registró un incremento de 3,8% interanual, mientras que el gasto de los hogares aumentó un 0,5%. La formación bruta de capital fijo, por otra parte, presentó un de crecimiento de 2,0%.

Las exportaciones de bienes y servicios apenas aumentaron un 0,7%, lo que implica prácticamente un estancamiento, que obedece al descenso en el crecimiento de las ventas de bienes y de servicios. Las importaciones también redujeron su aumento sustancialmente, con una ligera subida de 0,2%, lo que se explica por un incremento de las importaciones de servicios que ha compensado, en parte, la disminución en la tasa interanual de las importaciones de bienes.

Por el lado de la oferta, cabe señalar el estancamiento de la industria y un menor crecimiento de los servicios.



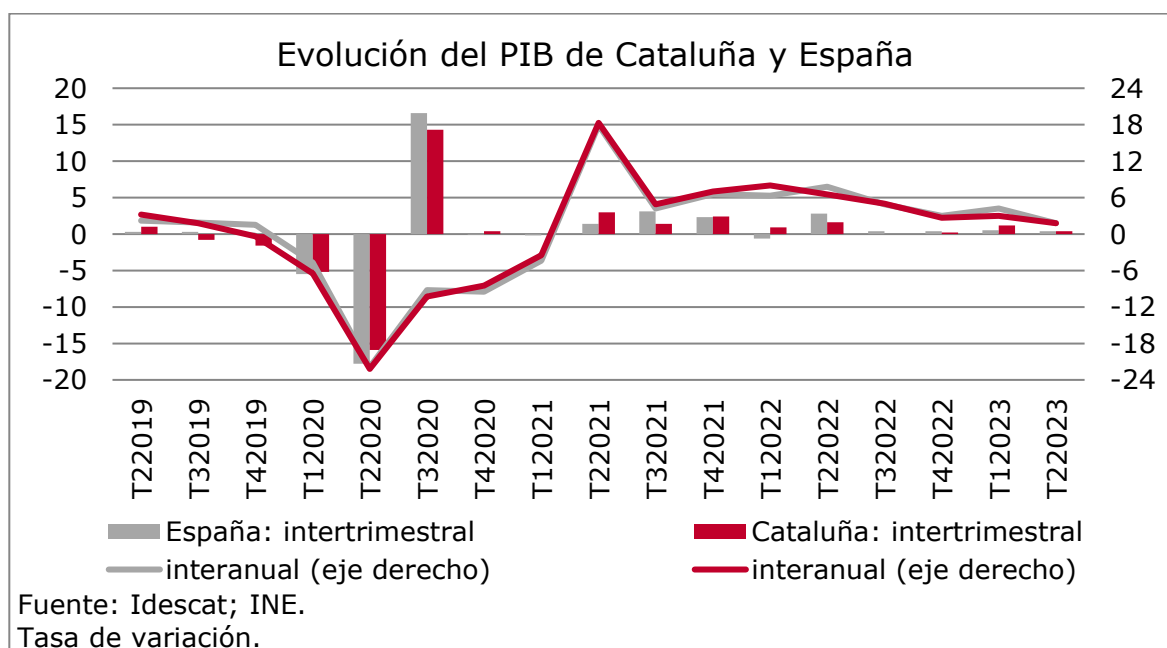
**España: PIB por componentes y sectores**

Tasa de variación interanual	T22022	T32022	T42022	T12023	T22023
PIB	7,8	4,9	3,0	4,2	1,8
Componentes:					
Consumo final de los hogares	5,3	5,1	3,0	1,7	0,5
Consumo final de las AAPP	-2,6	-1,3	2,5	1,5	3,8
Formación bruta de capital fijo	6,0	6,3	2,5	0,6	2,0
Export. de bienes y servicios	20,2	14,2	7,2	10,2	0,7
Import. de bienes y servicios	8,5	8,8	2,1	3,3	0,2
Demanda Interna*	3,8	2,9	1,1	1,4	1,5
Demanda Exterior*	4,0	2,0	1,9	2,8	0,3
Oferta:					
Agricultura	-0,3	-2,7	-2,4	3,2	0,5
Industria	5,0	3,8	0,9	4,3	0,0
Construcción	5,5	6,0	4,9	5,9	5,4
Servicios	9,2	5,6	4,0	4,4	2,1

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

Por otra parte, según el Idescat, entre los meses entre abril y junio, el PIB de Cataluña creció un 1,5% interanual, frente al 2,9% del primer trimestre de 2023, mientras que, en términos intertrimestrales, la variación fue de 0,2%, en comparación con el 1,1% del período anterior.

En Cataluña, a diferencia del conjunto de España, la industria mostró una evolución positiva (+1,3%) pero, de manera similar, la construcción también mantuvo su crecimiento elevado y el sector de servicios se moderó.



<b>Cataluña: PIB por componentes y sectores</b>					
<b>Tasa de variación interanual</b>	<b>T22022</b>	<b>T32022</b>	<b>T42022</b>	<b>T12023</b>	<b>T22023</b>
PIB	6,5	5,0	2,7	2,9	1,5
<b>Componentes:</b>					
Consumo final de los hogares	3,2	3,7	3,1	1,4	1,2
Consumo final de las AAPP	-0,3	0,2	-0,4	2,0	2,5
Formación bruta de capital	4,4	4,8	1,8	0,2	0,7
Export. de bienes y servicios	6,0	6,0	5,6	12,0	6,5
Import. de bienes y servicios	5,8	6,6	2,0	7,2	7,2
Demanda Interna*	2,7	3,2	2,1	1,3	1,4
Demanda Exterior*	4,1	2,2	0,9	1,8	0,3
<b>Oferta:</b>					
Agricultura	-15,1	-15,8	-14,2	-8,3	-2,5
Industria	-1,6	-1,9	-2,9	1,1	1,3
Construcción	5,1	5,2	3,2	6,1	5,5
Servicios	9,2	7,2	4,8	3,7	1,2

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, descendió un 1,1% en el mes de junio, en tasa anual. El índice general de volumen de negocio del sector servicios en Cataluña aumentó, un 1,6% en junio (media de España: -0,7%).

Por otra parte, en junio, la cifra de negocios de la industria disminuyó un 2,8% anual en la serie corregida para España. En Cataluña, el índice general de cifra de negocios subió un 0,6% en junio (media de España: -7,0%).

Asimismo, el índice de producción industrial (corregido de efectos estacionales y de calendario) registró un incremento de 0,2% anual, en España, en julio. En Cataluña, el índice general subió un 0,7% (media del conjunto de España: -1,8%).

Con relación al comercio, las ventas minoristas (índice general a precios constantes corregido de efectos estacionales y de calendario), registraron un ligero aumento de 0,2% anual, en España, en el mes de julio. En Cataluña, las ventas al por menor (índice general) subieron un 4,9% (media de España: 1,9%).

En cuanto a la actividad turística, de enero a julio, llegaron a España 47,6 millones de visitantes, es decir, un 20,9% más que en el mismo período del año anterior. Cataluña, fue la primera CA de destino principal, con 10,2 millones de visitantes hasta julio de 2023, representando el 21,4% del total, y un incremento del 27,0%.

Por otra parte, el gasto total de los turistas internacionales en los primeros siete meses del año se incrementó hasta los 59.864 millones de euros, lo que implica un aumento de 25,3% interanual. Cataluña representó el 19,3% del total de gasto en España, es decir, 11.555 millones de euros (variación anual del 30,6%).

Por último, en julio, el indicador de confianza del consumidor del CIS para España continuó subiendo hasta los 94,4 puntos, después de dos descensos consecutivos en febrero y marzo. El aumento del índice se debe al incremento de la valoración de la situación actual que sube hasta los 87,1 puntos, mientras que la valoración de las expectativas se mantiene prácticamente que en el nivel del mes anterior (101,7 puntos).

En cuanto a las previsiones para España, la Comisión Europea proyecta que el crecimiento del PIB baje al 2,2% en 2023 y al 1,9% en 2024. La inflación se moderaría este año (+3,6%) y en 2024 (+2,9%).

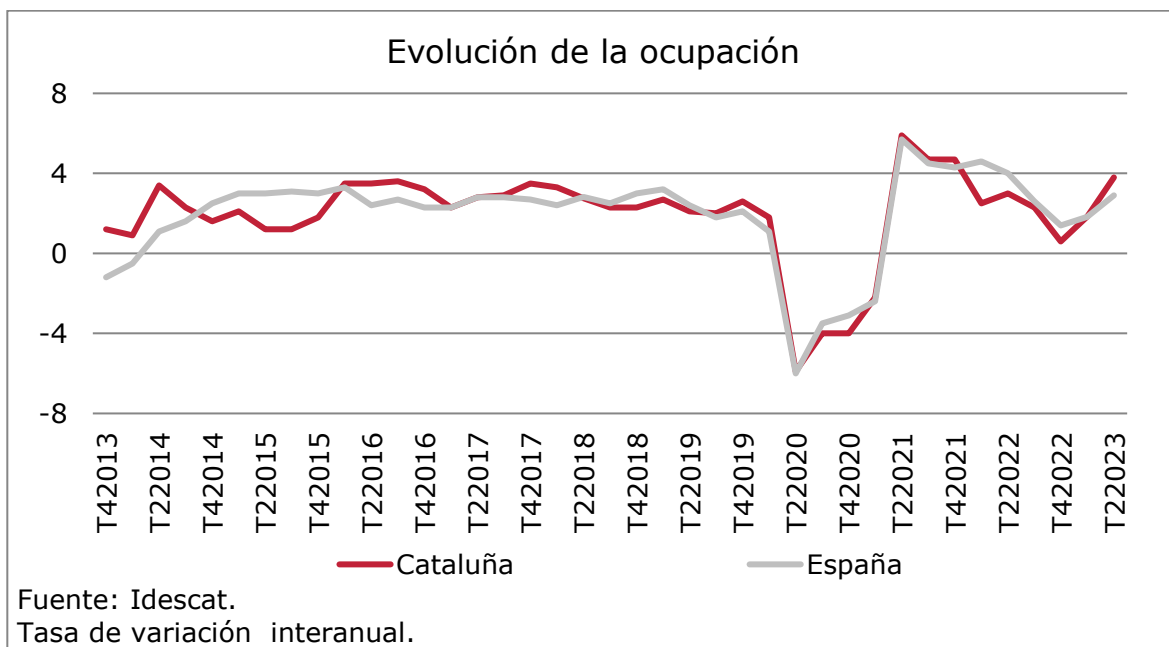
Por su parte, el Banco de España en sus "Proyecciones macroeconómicas de la economía española (2023-2025)" estima que el PIB español crezca a tasas del 2,3%, del 1,8% y del 2,0% en 2023, 2024 y 2025, respectivamente.

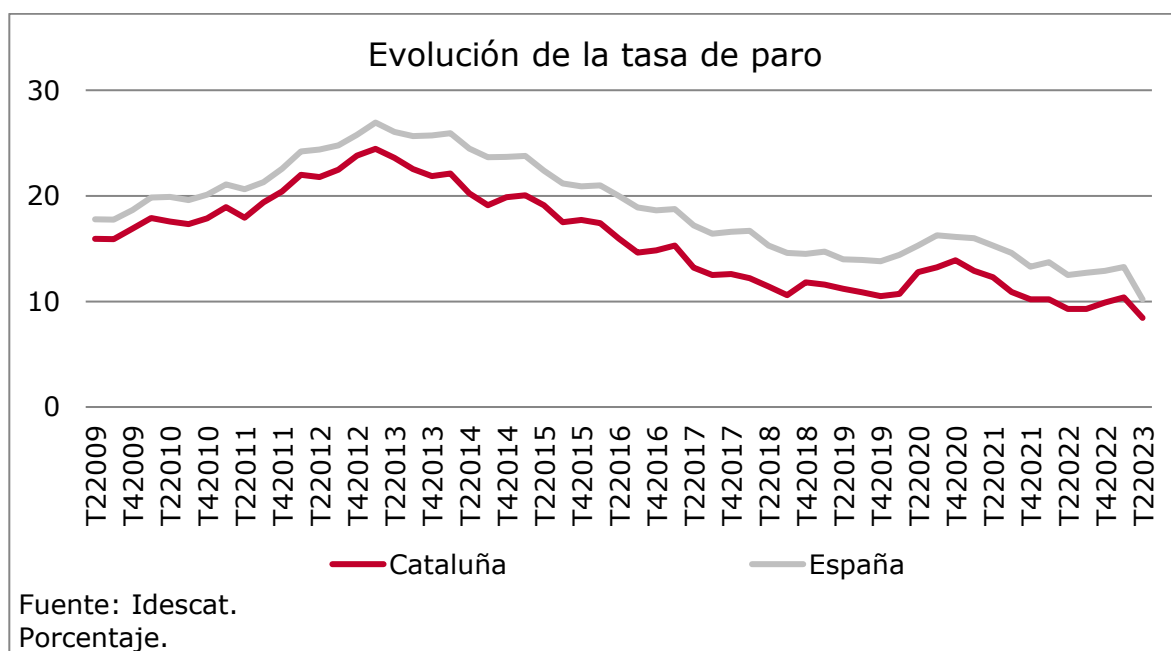
## Mercado de trabajo

Según datos de la EPA del segundo trimestre de 2023, en España, la ocupación aumentó en 603.900 personas respecto al trimestre anterior, situándose en 21.056.700 personas ocupadas, lo que implica un aumento de 3,0%, aunque en términos desestacionalizados la variación fue de 1,4% trimestral.

En los últimos 12 meses, el aumento del empleo fue de 588.700 (610.100 en el sector privado), un 2,9% más que en igual período de 2022. Las subidas anuales fueron de 658.000 ocupados más en servicios y 20.800 en la construcción. Por su parte, la ocupación en la industria descendió en 50.500 personas.

Un aspecto para destacar es que, en variación anual, el total de asalariados aumentó en 549.800 personas, 1.314.100 indefinidos más y 764.300 temporales menos.





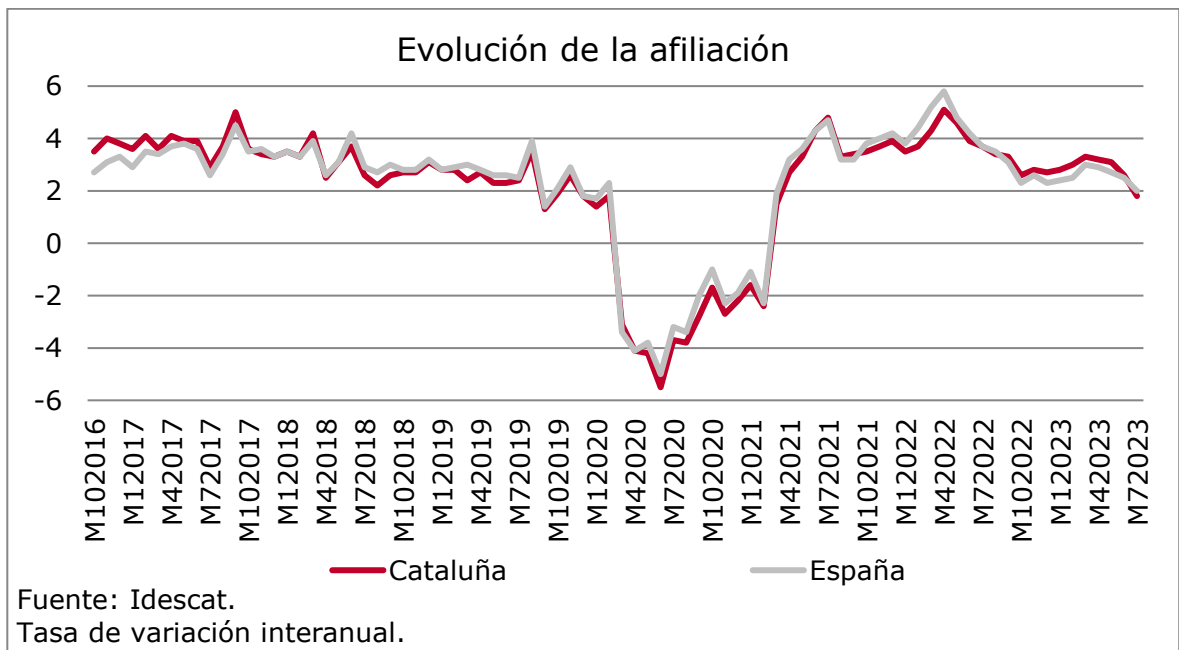
Por otra parte, el paro bajó en 365.300 personas respecto al primer trimestre, y en los últimos 12 meses se redujo en 157.000, lo que implica una contracción de 5,5%. En términos desestacionalizados, la variación trimestral fue del -6,6%. El total de parados se situó en 2.762.500 y la tasa de paro en 11,6%, para el conjunto de España.

Asimismo, el número de activos subió, en 238.600 personas respecto al trimestre anterior, hasta las 23.819.200 personas activas.

En Cataluña, en términos anuales, la ocupación subió en 133.000 personas en el segundo trimestre de 2023, el paro descendió en 23.700 (336.800 parados en total) y la población activa se incrementó en 109.300. Así, la tasa de paro bajó al 8,5%.

A su vez, la afiliación total en Cataluña subió un 2,8% interanual en el mes de agosto, igual que en España. La cifra de afiliación total ascendió a 3.693.396 y 20.706.500 personas en Cataluña y España, respectivamente.

El paro registrado disminuyó en el mes de agosto un 3,4% interanual en Cataluña y un 7,6% en España, con lo cual el número de parados registrados en Cataluña alcanzó 338.872 y en España 2.702.700.

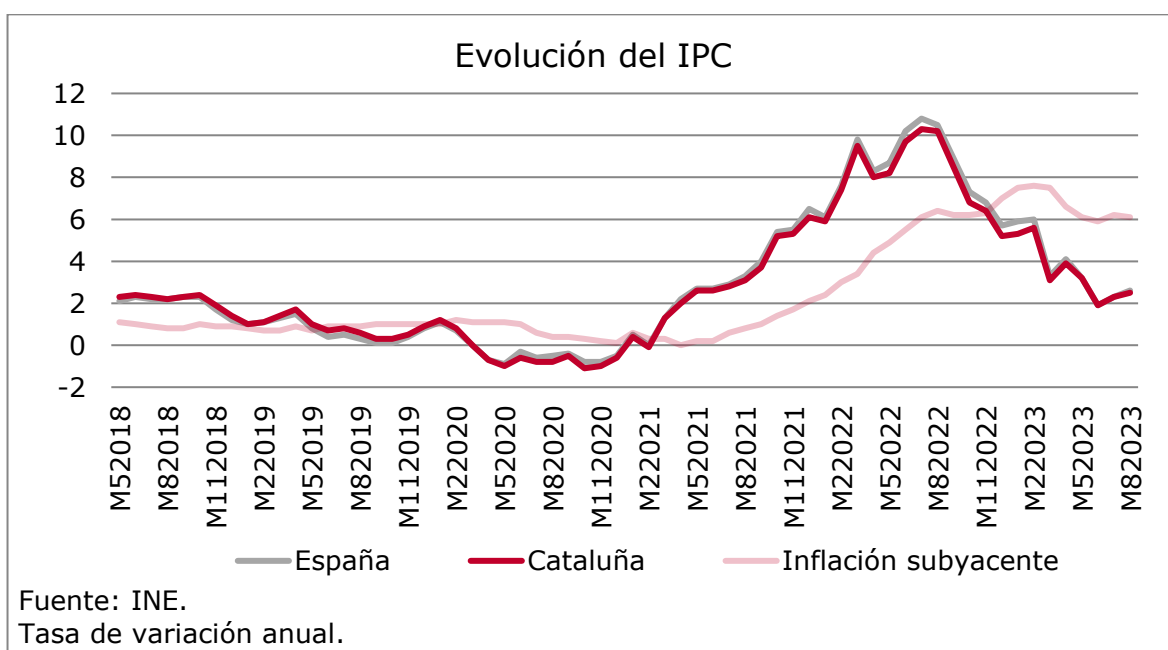


## Precios y financiación

El IPC registró un nuevo repunte, el segundo consecutivo desde el registro mínimo del mes de junio (+1,6%). Así, la tasa de variación anual del IPC, en agosto, fue de 2,6% en España y de 2,5% Cataluña.

En la inflación de agosto destaca, como principal influencia al alza en el IPC del conjunto de España, a la subida del precio de los carburantes y lubricantes para vehículos personales frente a la disminución observada el mismo mes en 2022.

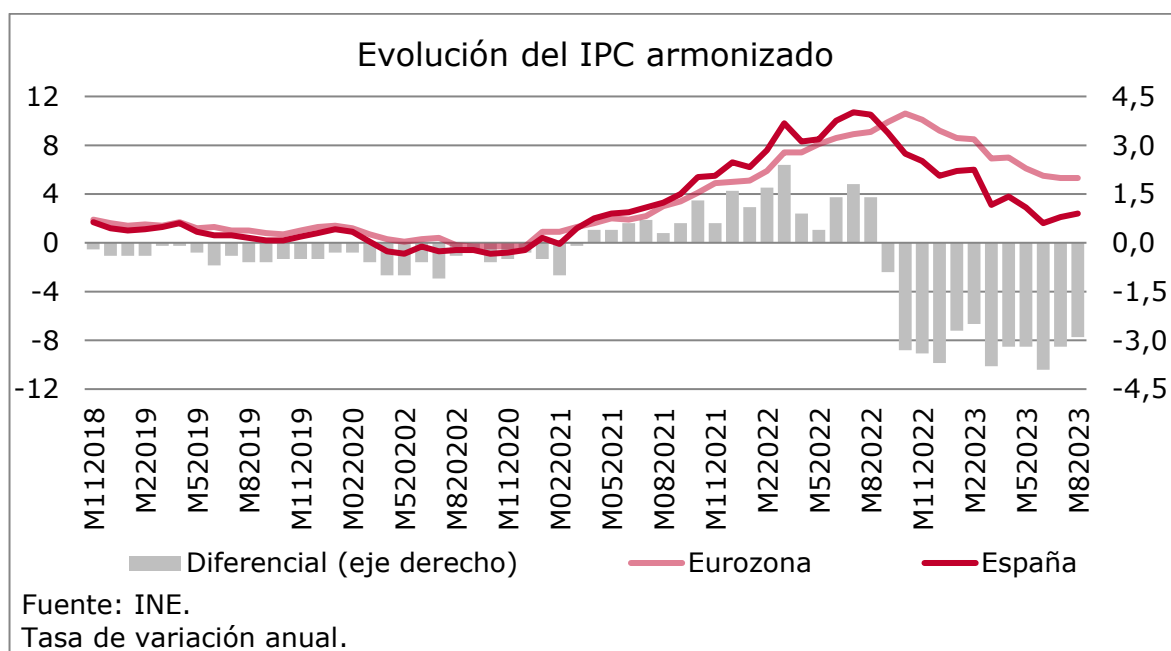
Es importante señalar que, en tasa mensual, el IPC subió un 0,5% respecto al mes de julio, totalizando tres incrementos consecutivos en los meses de verano.



Por otra parte, la inflación subyacente (índice general sin alimentos no elaborados ni productos energéticos) registró un ligero descenso, al pasar del 6,2% en julio al 6,1% en agosto. La inflación subyacente presentó un menor ritmo de avance en comparación con los primeros meses del año, pero aún se mantiene elevada.

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 2,4%, menos de la mitad que la inflación de la Unión Monetaria (+5,3%).

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.



El Banco de España prevé, por el lado de los precios, que la inflación general descienda hasta el 3,6% en 2023, repunte en 2024 (+4,3%) para después reducirse hasta el 1,8% en 2025. Asimismo, la inflación subyacente crecerá un 4,1% este año y se desacelerará hasta el 2,3% y el 1,7% en los dos años siguientes.

En lo que a financiación del sector privado de la economía española se refiere, la destinada a hogares e ISFLSH se contrajo, nuevamente, en julio; un 1,8%, tendencia contractiva que se observa desde el mes de febrero. El crédito a la vivienda descendió un 3,1%, lo que implica la caída más pronunciada en lo que va del año; mientras que el destinado a consumo continuó moderándose respecto a los años previos, con un aumento de 3,9%.

Por otra parte, en el caso de las sociedades no financieras, en julio, también se registró el descenso más elevado de los recientemente registrados, de 3,2%, con caídas desde el mes de diciembre de 2022.

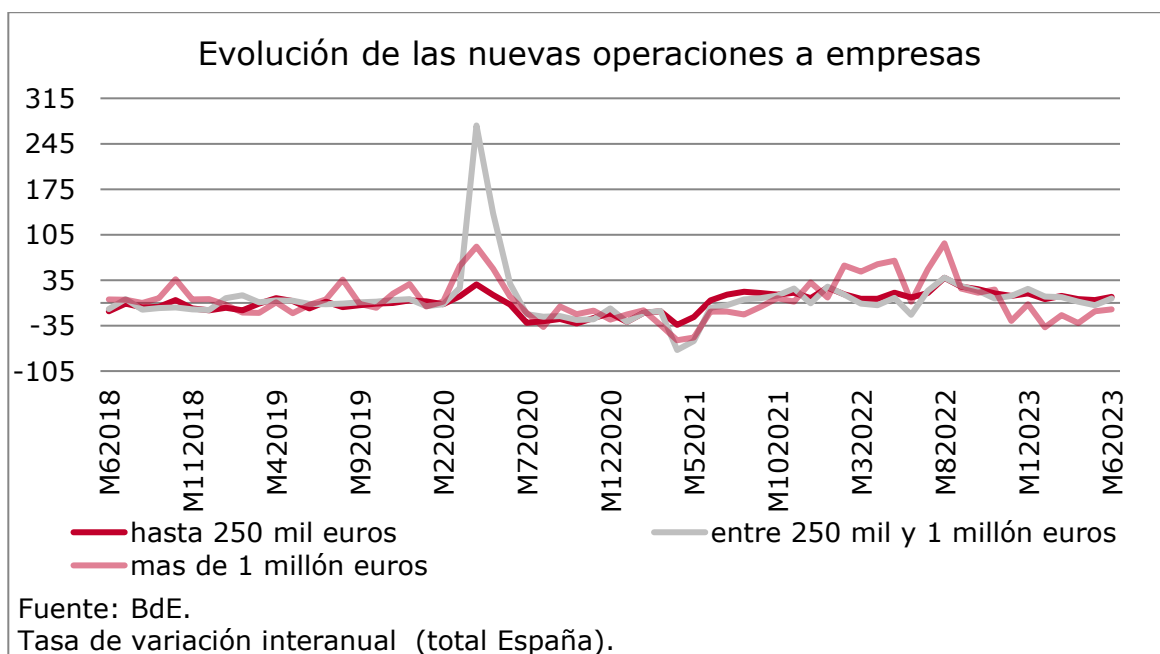
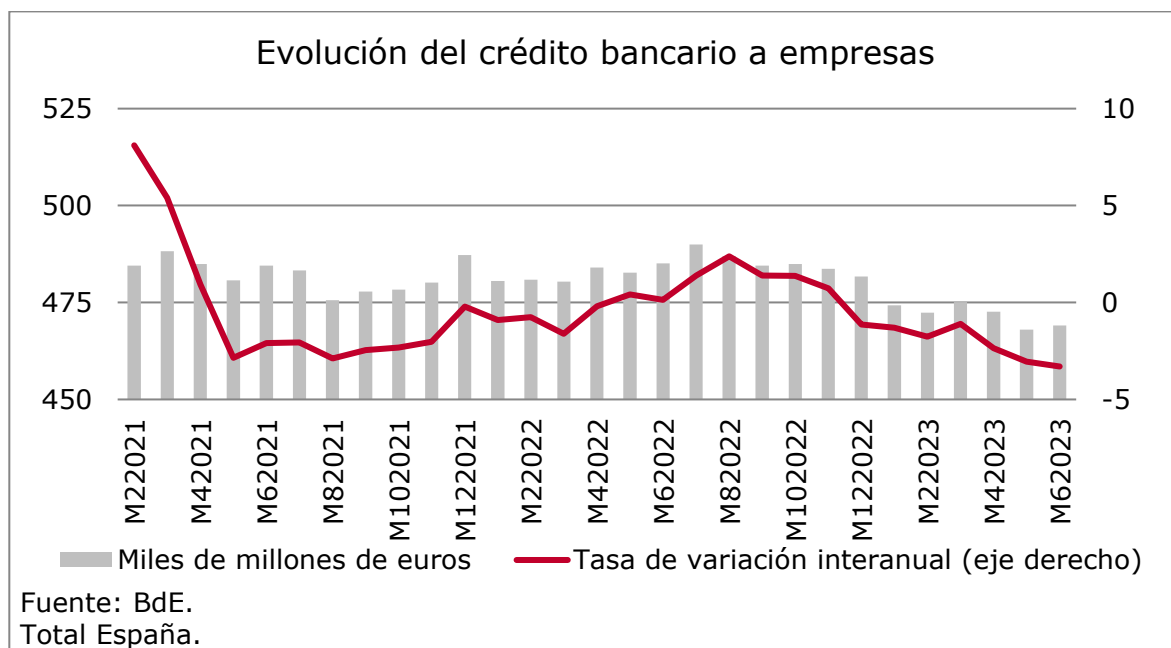
A su vez, las nuevas operaciones de crédito a empresas presentaron una evolución mixta: las operaciones de menos de 250.000 euros crecieron un 9,4%, al igual que las comprendidas entre 250.000 y 1.000.000, que aumentaron un 6,9%. Por otra parte, las de más de 1.000.000, se redujeron un 9,7% interanual, en lo que constituye la cuarta caída consecutiva.

En cuanto al coste del crédito, el tipo de interés aplicado a empresas para operaciones nuevas menores a 250.000 euros fue de 6,31%, en julio (+3,30% en julio de 2022), y para las operaciones superiores a 1 millón de euros el tipo fue de 4,97% (+1,64% en julio de 2022). Para los hogares e ISFLSH, los tipos de interés de los préstamos fueron de 3,96% para la adquisición de vivienda (+1,91% en julio de 2022) y de 9,21% para el consumo (+7,94% en julio de 2022), mientras que para otros fines la tasa fue de 6,49% (+3,79% en julio de 2022), observándose a lo largo del año 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 (3,50% en junio), mientras que el Euribor a un año, en agosto, se situó en el 4,073%, frente al 1,294% del mismo mes de 2022.



## Sector público

Según los datos publicados por la IGAE, hasta el mes de mayo, el déficit consolidado (sin AALL) ascendió al 1,24% del PIB, frente a la necesidad de financiación de 1,60% de igual período de 2022. La reducción del déficit fiscal se debe a un crecimiento ligeramente mayor de los recursos no financieros que de los empleos no financieros en 2023, respecto al 2022.

De esta forma, el conjunto de las AAPP registró una necesidad de financiación acumulada hasta mayo de 17.414 millones de euros, lo que implica una reducción del 17,8% respecto al mismo periodo de 2022 (frente a la disminución de 49,1% de igual período del año anterior), cuando el déficit alcanzó los 21.176 millones de euros.

Por subsectores, cabe señalar que, la Administración Central registró un déficit de 10.373 millones de euros, la Administración Regional de 6.193 y los Fondos de la Seguridad Social de 848.

Por otra parte, Cataluña registró una necesidad de financiación de 1.380 millones de euros (-0,52% del PIB) en el acumulado a mayo, frente al déficit de 627 millones de igual período del año anterior, lo que se explica por un incremento del gasto superior al de los recursos e implica un incremento del 120,1% interanual.

<b>Acumulado a fin de mayo</b>	<b>Capacidad (+) o necesidad (-) de financiación</b>			<b>% del PIB</b>		
	<b>Millones de euros</b>	<b>2022</b>	<b>2023</b>	<b>%</b>	<b>2022</b>	<b>2023</b>
Administración Central	-17.363	-10.373	-40,3	-1,31	-0,74	
Estado	-18.484	-12.628	-31,7	-1,39	-0,90	
Organismos de la Administración Central	1.121	2.255	101,2	0,08	0,16	
Administración Regional	-2.674	-6.193	131,6	-0,20	-0,44	
Fondos de la Seguridad Social	-1.139	-848	-25,5	-0,09	-0,06	
Sistema de Seguridad Social	-2.424	-2.242	-7,5	-0,18	-0,16	
SPEE	1.227	1.276	4,0	0,09	0,09	
FOGASA	58	118	103,4	0,00	0,01	
Consolidado	-21.176	-17.414	-17,8	-1,60	-1,24	
Ayuda financiera	-62	67	-	0,00	0,00	
Consolidado sin ayuda financiera	-21.114	-17.481	-17,2	-1,59	-1,24	
PIB utilizado	1.327.108	1.408.651				
Fuente: MH.						

<b>Operaciones no financieras de Cataluña</b>					
<b>Acumulado a fin de mayo</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	14.649	15.119	3,2	5,81	5,65
Impuestos	6.648	7.161	7,7	2,64	2,67
Imp.sobre la producción y las import.	1.444	1.367	-5,3	0,57	0,51
Imp. sobre la renta, patrimonio, etc.	4.831	5.395	11,7	1,91	2,01
Impuestos sobre el capital	373	399	7,0	0,15	0,15
Cotizaciones sociales	6	5	-16,7	0,00	0,00
Transferencias entre AAPP	6.139	6.048	-1,5	2,43	2,26
Resto de recursos	1.856	1.905	2,6	0,74	0,71
Empleos no financieros	15.276	16.499	8,0	6,06	6,16
Consumos intermedios	2.820	3.042	7,9	1,12	1,14
Remuneración de asalariados	5.842	6.319	8,2	2,32	2,36
Intereses	357	476	33,3	0,14	0,18
Subvenciones	255	252	-1,2	0,10	0,09
Prest. sociales	391	427	9,2	0,15	0,16
Transferencias sociales en especie.	3.093	3.103	0,3	1,23	1,16
Formación bruta de capital fijo	1.026	1.104	7,6	0,41	0,41
Transferencias entre AAPP	1.191	1.426	19,7	0,47	0,53
Resto de empleos	301	350	16,3	0,12	0,13
Cap. (+) o Nec. (-) de financiación	-627	-1.380	120,1	-0,25	-0,52
PIB utilizado	252.281	267.782			
Fuente: MH.					

## Sector exterior

En el primer semestre de 2023, el saldo de la cuenta corriente y de capital para la economía española -que determina una capacidad de financiación- fue de 24.400 millones de euros, frente al saldo de 1.700 millones de igual período de 2022.

Por componentes, la balanza por cuenta corriente registró un superávit de 19.000 millones de euros, mientras que en el primer semestre del año pasado se observó un déficit de 2.000 millones. Cabe destacar, la mejora del saldo de turismo (+27.400 millones), la mayor contracción de las rentas primaria y secundaria (-11.300 millones) y el fuerte aumento de bienes y servicios (+30.300 millones).

El saldo neto de la cuenta financiera excluyendo el Banco de España fue de -70.500 millones de euros. La inversión de cartera registró un saldo de 37.200 millones, mientras que la inversión directa presentó un saldo de -1.000 millones.

<b>Balanza de pagos</b>		
<b>Millones de euros</b>	<b>Enero-junio 2022</b>	<b>Enero-junio 2023</b>
Cuenta corriente:	-2.000	19.000
Balanza comercial y de servicios	4.100	30.300
Rentas	-6.100	-11.300
Cuenta de capital:	3.700	5.400
Cuentas corriente y de capital:	1.700	24.400
Cuenta financiera:	13.300	20.000
Banco de España	-1.200	-70.100
Errores y omisiones:	11.700	-4.300
Fuente: Banco de España.		

Por otra parte, las estadísticas de exportaciones de bienes señalan que, en el primer semestre, las ventas al exterior totalizaron 199.951,2 millones de euros en el conjunto de España, lo que representa un aumento de 4,7% respecto a igual período de 2022. Las importaciones decrecieron un 2,9% y alcanzaron los 216.371,6 millones de euros. Así, la tasa de cobertura subió al 92,4%, frente al 85,7% en igual período de 2022. En volumen, las exportaciones españolas se redujeron un 3,5% y las importaciones un 5,0%, interanual.

El saldo comercial deficitario fue de 16.420,4 millones de euros, en los seis primeros meses, frente al déficit de 31.963,2 del primer semestre de 2022. El déficit energético bajó de los 25.893,9 millones de euros hasta los 16.704,9, mientras que el saldo no energético presentó un balance positivo de 284,5 millones de euros, frente al déficit de 6.069,4 millones del mismo período del año pasado.

En este contexto, las ventas al exterior catalanas subieron un 14,5% (53.217,4 millones de euros, un 26,6% del total de España). Por su parte, las importaciones se incrementaron un 4,2% (57.696,4 millones de euros, un 26,7% del total de España). Como consecuencia, la balanza comercial registró un déficit de 4.478,9 millones de euros, inferior al del primer semestre de 2022 (8.900,9 millones de euros), y la tasa de cobertura se ubicó en el 92,2%.

En comparativa, las exportaciones catalanas crecieron por encima de las españolas, en el primer semestre, mientras que las importaciones de Cataluña aumentaron y se redujeron las de España.

<b>Comparativa internacional</b>				
<b>Variación anual</b>	<b>Junio 2023</b>		<b>Enero-junio 2023</b>	
	<b>Exportaciones</b>	<b>Importaciones</b>	<b>Exportaciones</b>	<b>Importaciones</b>
Cataluña	11,8	-0,9	14,5	4,2
España	-2,8	-9,9	4,7	-2,9
Alemania	1,5	-9,5	3,2	-4,5
Francia	7,2	-5,3	6,9	-0,4
Italia	1,0	-16,9	4,1	-6,4
Zona euro				
Reino Unido	4,3	-4,6	8,7	-0,6
UE-27				
EEUU	-8,4	-9,8	-0,8	-6,2
China	-8,3	-2,6	3,7	-0,1
Japón	1,5	-12,9	3,1	0,7

Fuente: MITC.

<b>Exportaciones por sector</b>				
<b>Enero-junio 2023 (%)</b>	<b>España:</b>		<b>Cataluña:</b>	
	<b>Cuota</b>	<b>Variación anual</b>	<b>Cuota</b>	<b>Variación anual</b>
Alimentos	17,5	7,1	13,9	9,5
Productos energéticos	7,5	-16,4	4,3	26,6
Materias primas	2,2	-14,4	1,6	-15,5
Semimanuf. no químicas	10,3	-9,3	5,7	-12,0
Productos químicos	18,1	2,2	30,5	9,0
Bienes de equipo	18,9	16,4	15,5	12,2
Sector automóvil	13,9	28,3	16,2	77,4
Bienes de consumo duradero	1,5	4,2	1,8	12,4
Manufacturas de consumo	8,2	2,1	9,6	4,1
Otras mercancías	1,9	-4,7	0,9	-23,1
Total	100	4,7	100	14,5

Fuente: MITC.

<b>Exportaciones por destino</b>				
<b>Enero-junio 2023 (%)</b>	<b>España:</b>		<b>Cataluña:</b>	
	<b>Cuota</b>	<b>Variación anual</b>	<b>Cuota</b>	<b>Variación anual</b>
Europa	74,8	6,1	74,1	15,0
Unión Europea	63,3	6,3	60,9	15,3
Zona Euro	55,4	5,6	53,2	14,7
Francia	15,6	6,0	17,9	14,6
Alemania	10,5	12,0	10,3	24,1
Italia	8,7	12,4	9,5	15,1
Resto UE	7,9	11,5	7,7	20,0
Resto Europa	11,5	5,0	13,2	13,5
Reino Unido	5,8	7,8	4,2	17,7
América del Norte	5,2	-0,6	3,8	6,3
EE. UU.	4,7	-0,4	3,5	6,4
América Latina	5,4	21,2	8,3	63,5
México	1,4	11,0	1,8	9,9
Asia	7,4	-3,6	8,5	-0,7
China	1,9	-0,9	1,9	-4,2
Japón	0,8	-10,0	1,0	3,7
Oriente Medio	2,2	-6,4	2,3	-1,0
África	5,1	-7,6	4,0	-11,9
Marruecos	3,1	5,4	2,1	9,1
Oceanía	0,6	17,7	0,6	36,7
<b>Total</b>	<b>100</b>	<b>4,7</b>	<b>100</b>	<b>14,5</b>

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



