



DEPARTAMENTO DE ECONOMÍA

Informe de Coyuntura Económica

ANTE EL INVIERNO SE ENFRÍAN
LA INFLACIÓN Y EL CRECIMIENTO

DICIEMBRE 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

La economía mundial se desacelera, especialmente la europea, con una fuerte moderación de los intercambios comerciales, tendencia que se refleja en las recientes correcciones a la baja de las previsiones de crecimiento para este año y el 2024.

En este contexto, la política monetaria mantendrá los tipos de interés de referencia en niveles elevados a medida que se consolidan las expectativas de reducción de la inflación. Se espera que los tipos comiencen a reducirse en la segunda mitad de 2024.

Europa es la zona más afectada por el bajo crecimiento económico, mientras que EE. UU. y China muestran un perfil más dinámico en el tercer trimestre, aunque la economía asiática continúa presentando problemas en su sector inmobiliario.

Por otra parte, se contiene la inflación en Europa, con un registro de 2,4% en noviembre. Aunque las nuevas tensiones geopolíticas, en caso de aumentar, podrían presionar el precio del petróleo o presentar problemas en la logística internacional. No obstante, se espera un reunte puntual de la inflación algunos meses por efectos escalón.

La economía española modera muy suavemente el avance del empleo (0,4% 2T y 0,3% 3T) que mantiene aún un buen ritmo de crecimiento según la EPA, aunque más moderado según los datos de afiliación a la Seguridad Social.

En cuanto a las previsiones para España, la Comisión Europea proyecta que el crecimiento del PIB sea del 2,4% en 2023, del 1,7% en 2024 y del 2,0% en 2025. La inflación se moderaría este año (+3,6%) y en 2024 (+3,4%), para aproximarse al 2,0% en 2025 (+2,1%). Por su parte, el Banco de España estima que el PIB español crezca a tasas del 2,4%, del 1,6%, del 1,9% y del 1,7% en 2023, 2024, 2025 y 2026, respectivamente.

Cabe destacar, la pérdida de competitividad vía precios, ya que el IPC de España (+3,5%) supera el europeo (+2,9%), además de una reducción de la productividad que elevará los CLU.

En lo que a financiación del sector privado de la economía española se refiere, la destinada a hogares e ISFLSH se contrajo, nuevamente, en septiembre; un 2,0%, tendencia contractiva que se observa desde el mes de febrero. El crédito a la vivienda descendió un 3,1%, mientras que el destinado a consumo aumentó un 4,0%.

Por otra parte, en el caso de las sociedades no financieras, en septiembre, también se registró un descenso, el más elevado de los recientemente observados, de 4,2%, con caídas consecutivas desde el mes de diciembre de 2022.

Finalmente, es importante señalar que se ha de mejorar la sostenibilidad de las finanzas públicas. Hasta septiembre el déficit público de la Administración Central se ha situado en el 1,61% del PIB, frente al 1,29% de igual período de 2022. Las CC. AA. han mejorado su déficit y, por lo tanto, reducido el conjunto del consolidado al 1,56% en 2023, frente al 1,76% de los primeros nueve meses de 2022.

La expansión del gasto público debe moderarse, pues éste se ha financiado con un fuerte incremento de la presión fiscal en España. Así, desde 2019 a 2022 ha crecido 0,2 puntos del PIB en la UE, 0,5 puntos en la eurozona, mientras que, en España, ha sido de 2,9 puntos del PIB. Ese fuerte aumento de la presión fiscal se ha dado en la imposición sobre la renta (1,9 puntos del PIB) y, especialmente, en la imposición sobre sociedades, que ha aumentado en un 28,5% su peso sobre el PIB, y en el IRPF en un 15%.

Los ingresos públicos, en el 2023, han moderado fuertemente su crecimiento en el IRPF un 9,6% hasta octubre y el IVA 0,9%, y un 1,7% los impuestos especiales. El total de impuestos recaudados ha aumentado un 5,2% (un -6,2% para el Estado).

En cuanto al sector exterior, se observa una reducción de las exportaciones e importaciones de bienes y servicios en los últimos meses.

En los primeros nueve meses de 2023, el saldo de la cuenta corriente y de capital para la economía española -que determina una capacidad de financiación- fue de 38.700 millones de euros, frente al saldo de 8.600 millones de igual período de 2022.

El saldo comercial deficitario fue de 29.596,4 millones de euros, en los nueve primeros meses, frente al déficit de 53.437,1 de igual período de 2022. El déficit energético bajó de los 40.056,6 millones de euros hasta los 24.878,2, mientras que el saldo no energético presentó un balance negativo de 4.7018,2 millones de euros, frente al déficit de 13.380,5 millones del mismo período del año pasado.

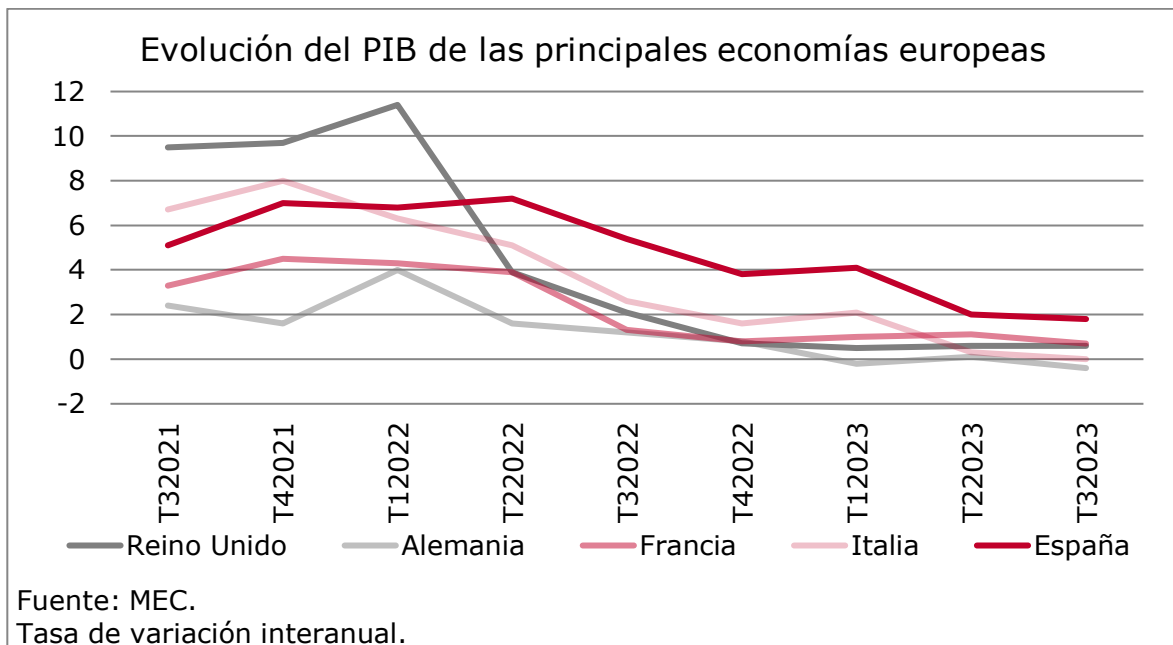
Los sectores cuyas exportaciones a nivel del conjunto de España crecieron más fueron el de alimentos, bienes de equipo y automóvil. En Cataluña, se observó la misma dinámica en alimentos y bienes de equipo, aunque el comportamiento de otros sectores no fue similar.

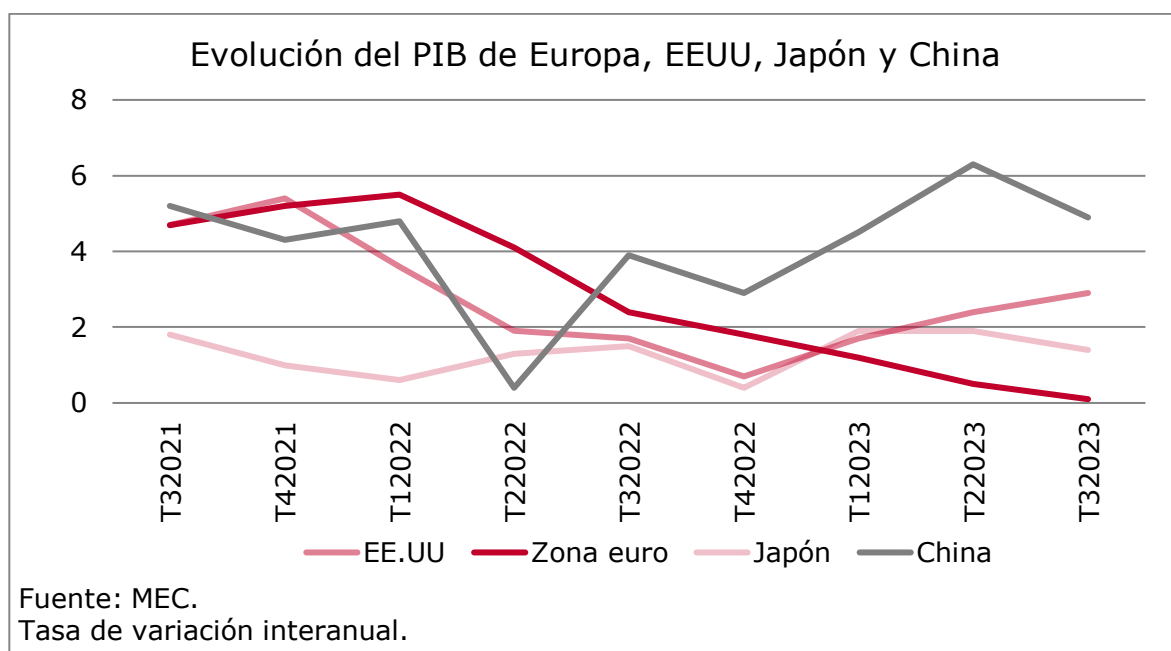
Entorno internacional

La economía de la eurozona registró un descenso de 0,1% intertrimestral en el tercer trimestre de 2023, mientras que en la UE el PIB se mantuvo sin variación. En términos interanuales, el incremento fue mínimo, de 0,1% tanto en la zona euro como en la UE.

Concretamente, el PIB de Alemania se contrajo un 0,1% y, en Italia, el PIB se mantuvo constante. Por su parte, la economía de Francia aumentó un 0,1%. Asimismo, en el Reino Unido, el PIB tampoco registró variación.

Por otra parte, fuera del entorno europeo, cabe mencionar que, el PIB de EE. UU. creció un 1,2% intertrimestral en el tercer trimestre. Por otra parte, el incremento del PIB de China, que en el tercer trimestre fue de 1,3%. La economía japonesa, sin embargo, descendió un 0,5%.





En su actualización de previsiones económicas del mes de octubre, el FMI proyecta que la economía global crecerá un 3,0% en 2023 y un 2,9% en 2024. Estas cifras representan un pronóstico muy bajo en términos históricos, pero implican una fuerte resiliencia en la recuperación a pesar del contexto adverso.

El FMI destaca la aparición de importantes divergencias entre países como, por ejemplo, entre EE. UU. y Europa con una perspectiva de crecimiento en el 2023 de 2,1% y de 0,7%, respectivamente.

Sobre la evolución de los precios a nivel global, el FMI estima un 6,8% en 2023, para repuntar al 5,8% en 2024, lo que representa una corrección al alza debido a una inflación subyacente más elevada de lo esperado, que estima de 6,3% en 2023 y de 5,3% en 2024.

Con relación al comercio mundial, por su parte, el FMI prevé un menor crecimiento pasando del 5,1% en 2022, al 0,9% en 2023. En 2024 repuntaría al 3,5% (el promedio 2000-2019 fue de 4,9%).

Por otra parte, la Comisión Europea, en sus proyecciones de otoño, prevé un crecimiento del PIB de 0,6% en la UE y en la zona euro para este año, para repuntar, en 2024, al 1,3% y al 1,2%, respectivamente. Para 2025, el crecimiento del PIB sería de 1,7% y 1,6%, respectivamente. Estas estimaciones implican una nueva corrección a la baja respecto a las previsiones anteriores.

El crecimiento de la economía mundial, según la Comisión, se proyecta en un 3,1% en 2023, de 2,9% en 2024 y de 3,2% en 2025.

Asimismo, estima un nivel de inflación en la eurozona de 5,6% para 2023, de 3,2% para el año que viene y de 2,2% en 2025.

Las previsiones para el comercio mundial también se presentan más moderadas, con un crecimiento estimado del 1,2% para este año, del 3,4% para el próximo y del 3,7% para el siguiente.

Finalmente, en lo que respecta a las previsiones de los principales organismos internacionales, la OCDE, en sus proyecciones de diciembre, revisa levemente a la baja el crecimiento global para 2023, hasta el 2,9%, mantiene en el 2,7% las de 2024 y estima un crecimiento del 3,0% en 2025.

Para la zona euro prevé un aumento del PIB de 0,6%, de 0,9% y de 1,5%, respectivamente. En cuanto a la inflación, proyecta, para la zona euro, una tasa de 5,5% para este año, de 2,9% para 2024 y de 2,3% para el siguiente.

Variación anual	Previsiones de crecimiento del PIB					
	FMI		CE		OCDE	
	2023	2024	2024	2025	2024	2025
Economía mundial	3,0	2,9	2,9	3,2	2,7	3,0
Zona euro	0,7	1,2	1,2	1,6	0,9	1,5
EEUU	2,1	1,5	1,4	1,8	1,5	1,7
Japón	2,0	1,0	0,8	0,6	1,0	1,2
Alemania	-0,5	0,9	0,8	1,2	0,6	1,2
Francia	1,0	1,3	1,2	1,4	0,8	1,1
Italia	0,7	0,7	0,9	1,2	0,7	1,2
España	2,0	1,0	1,7	2,0	1,4	2,0
Reino Unido	0,5	0,6	0,5	1,3	0,7	1,1
China	5,0	4,2	4,6	4,6	4,7	4,2
India	6,3	6,3	6,1	6,5	6,1	6,5
Brasil	3,1	1,5	1,6	1,8	1,8	2,0
Rusia	2,2	1,1	1,6	1,6	-	-

Fuente: FMI, Comissió Europea, OCDE.

Demanda y actividad

Según el avance de Contabilidad Nacional publicado el 27 de octubre, el PIB de España aumentó ligeramente en el tercer trimestre de 2023 en tasa intertrimestral, con un aumento de 0,3%. Asimismo, en términos interanuales, la tasa de variación del PIB fue de 1,8%, lo que representa una moderación respecto al trimestre anterior (+2,0%).

Por su parte, el deflactor implícito del PIB aumentó un 6,1% interanual. Con relación al empleo, en términos de horas trabajadas, se observó un aumento de 0,1% respecto al trimestre anterior y, en tasa interanual, un crecimiento de 1,9%. Como consecuencia subieron los puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo, que se incrementaron en 678.000 en los últimos 12 meses.

Desde la perspectiva de la demanda, la aportación de la demanda nacional a la variación del PIB fue de 1,7 puntos (cinco décimas superior a la del segundo trimestre) y, por otro lado, la demanda externa contribuyó con 0,2 puntos (cuatro décimas menos que la del trimestre pasado).

En cuanto a la demanda interna, el gasto de las AA.PP. registró un incremento de 3,3% interanual, mientras que el gasto de los hogares aumentó un 1,0%. La formación bruta de capital fijo, por otra parte, presentó un de crecimiento de 0,6%.

Las exportaciones de bienes y servicios cayeron un 2,4% que obedece al mayor descenso en las ventas de bienes que no pudo ser compensado por el aumento de las ventas de servicios. Las importaciones también se redujeron, con una bajada de 2,9%, lo que se explica, en este caso, por una disminución tanto de las importaciones de bienes como también de servicios.

Por el lado de la oferta, cabe señalar la importante moderación de la industria que presentó un incremento de 0,5% y un menor crecimiento de la construcción, que en el tercer trimestre fue de 1,0%.

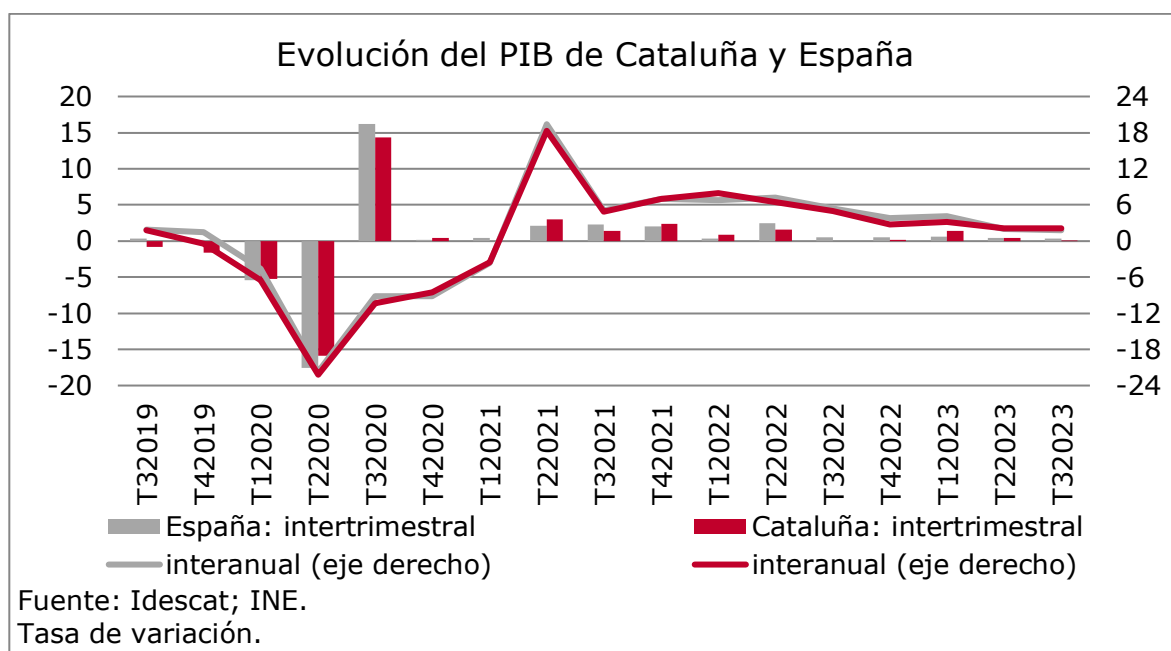


España: PIB por componentes y sectores					
Tasa de variación interanual	T32022	T42022	T12023	T22023	T32023
PIB	5,4	3,8	4,1	2,0	1,8
Componentes:					
Consumo final de los hogares	5,4	2,2	2,6	2,2	1,0
Consumo final de las AAPP	-0,6	1,6	1,2	4,1	3,3
Formación bruta de capital fijo	4,0	0,4	-0,1	1,7	0,6
Export. de bienes y servicios	12,9	8,7	9,4	-1,1	-2,4
Import. de bienes y servicios	6,5	0,1	1,8	-0,5	-2,9
Demanda Interna*	3,0	0,7	1,3	2,2	1,7
Demanda Exterior*	2,3	3,1	2,8	-0,2	0,2
Oferta:					
Agricultura	-26,9	-19,3	-7,4	-1,9	2,7
Industria	3,2	1,8	4,4	0,9	0,5
Construcción	4,7	2,7	4,0	2,1	1,0
Servicios	7,6	5,9	5,0	2,8	2,4

Fuente: INE. *Contribución al crecimiento del PIB.

Por otra parte, según el Idescat, entre los meses entre julio y octubre, el PIB de Cataluña creció un 2,1% interanual, mientras que, en términos intertrimestrales, la variación fue de 0,1%.

En Cataluña, la industria mostró una evolución positiva por tercer trimestre consecutivo, mientras que la construcción y los servicios mantuvieron sus tasas de crecimiento similar o superiores a la del PIB. Por el lado de la demanda, destaca el crecimiento del consumo público, la moderación del consumo privado, así como la contracción de la formación bruta de capital y de las importaciones (las exportaciones aumentaron).



Cataluña: PIB por componentes y sectores

Tasa de variación interanual	T32022	T42022	T12023	T22023	T32023
PIB	5,0	2,7	3,1	2,1	2,1
Componentes:					
Consumo final de los hogares	3,7	3,1	2,0	2,4	1,7
Consumo final de las AAPP	0,2	-0,4	0,1	3,1	5,6
Formación bruta de capital	4,8	1,8	0,6	-0,1	-2,8
Export. de bienes y servicios	6,0	5,6	10,2	3,9	0,3
Import. de bienes y servicios	6,6	2,0	6,9	5,3	-2,1
Demanda Interna*	3,2	2,1	1,3	2,0	1,5
Demanda Exterior*	1,9	1,8	2,0	-0,7	1,7
Oferta:					
Agricultura	-15,8	-14,2	-12,2	-9,6	-8,2
Industria	-1,9	-2,9	1,5	0,9	1,2
Construcción	5,2	3,2	4,3	2,4	2,0
Servicios	7,2	4,8	4,4	2,8	2,8

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, ascendió un 0,6% en el mes de septiembre, en tasa anual. El índice general de volumen de negocio del sector servicios en Cataluña bajó un 0,3% (media de España: -0,9%).

Por otra parte, en septiembre, 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 disminuyó un 7,0% (media de España: -5,7%).

Asimismo, el índice de producción industrial (corregido de efectos estacionales y de calendario) registró un descenso de 1,5% anual, en España, en octubre. En Cataluña, el índice general subió un 3,4% (media del conjunto de España: 0,9%).

Con relación al comercio, las ventas minoristas (índice general a precios constantes corregido de efectos estacionales y de calendario), registraron un aumento de 5,0% anual, en España, en el mes de octubre. En Cataluña, las ventas al por menor (índice general) subieron un 4,2% (media de España: 4,5%).

En cuanto a la actividad turística, de enero a octubre, llegaron a España 74,7 millones de visitantes, es decir, un 18,2% más que en el mismo período del año anterior. Cataluña, fue la primera CA de destino principal, con 15,8 millones de visitantes hasta octubre de 2023, representando el 20,4% del total, y un incremento del 21,1%.

Por otra parte, el gasto total de los turistas internacionales en los primeros diez meses del año se incrementó hasta los 94.916 millones de euros, lo que implica un aumento de 24,0% interanual. Cataluña representó el 19,4% del total de gasto en España, es decir, 18.376 millones de euros (variación anual del 25,7%).

Por último, en octubre, el indicador de confianza del consumidor del CIS para España se ubicó en los 70,5 puntos, lo que implica un fuerte descenso desde el mes de julio de casi 25 puntos. El descenso del índice se debe a la caída de la valoración de la situación actual que baja hasta los 62,5 puntos, y también de la valoración de las expectativas hasta los 78,5 puntos.

En cuanto a las previsiones para España, la Comisión Europea proyecta que el crecimiento del PIB sea del 2,4% en 2023, del 1,7% en 2024 y del 2,0% en 2025. La inflación se moderaría este año (+3,6%) y en 2024 (+3,4%), para aproximarse al 2,0% en 2025 (+2,1%).

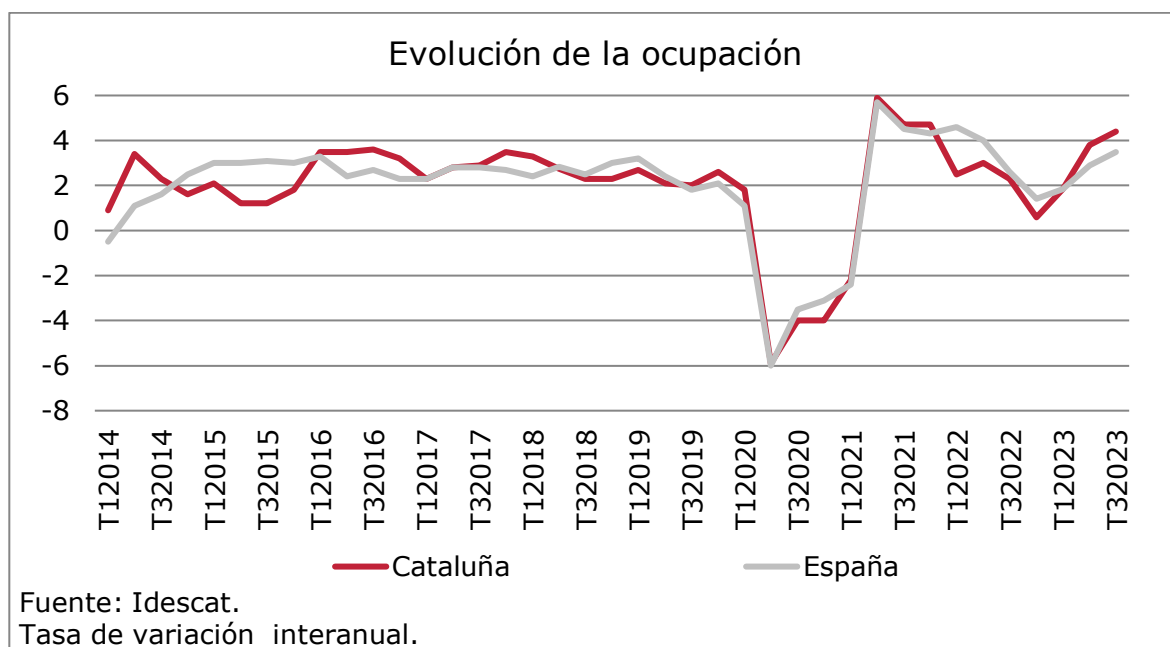
Por su parte, el Banco de España en sus "Proyecciones macroeconómicas de la economía española (2023-2026)" estima que el PIB español crezca a tasas del 2,4%, del 1,6%, del 1,9% y del 1,7% en 2023, 2024, 2025 y 2026, respectivamente.

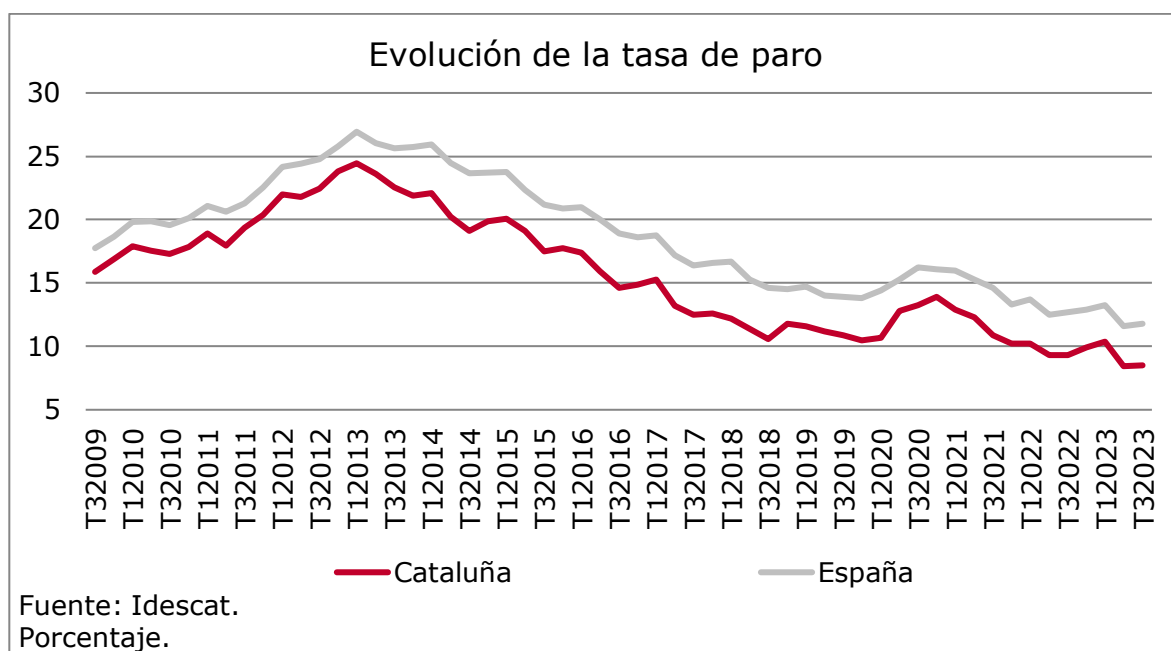
Mercado de trabajo

Según datos de la EPA del tercer trimestre de 2023, en España, la ocupación aumentó en 209.100 personas respecto al trimestre anterior, situándose en 21.265.900 personas ocupadas, lo que implica un aumento de 1,0%, aunque en términos desestacionalizados la variación fue de 0,8% trimestral.

En los últimos 12 meses, el aumento del empleo fue de 720.100 (691.600 en el sector privado), un 3,5% más que en igual período de 2022. Las subidas anuales fueron de 682.400 ocupados más en servicios, 49.600 en la construcción y 15.200 en la industria.

Por otra parte, el total de asalariados aumentó en 716.500 personas, 1.102.000 indefinidos más y 385.500 temporales menos.





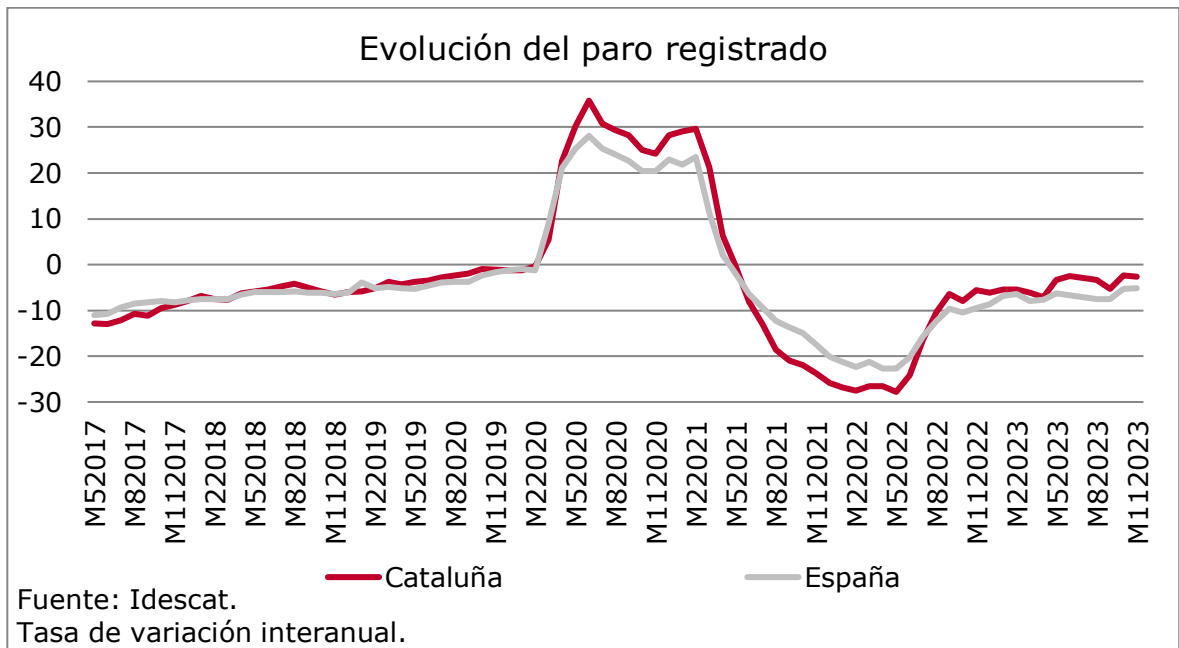
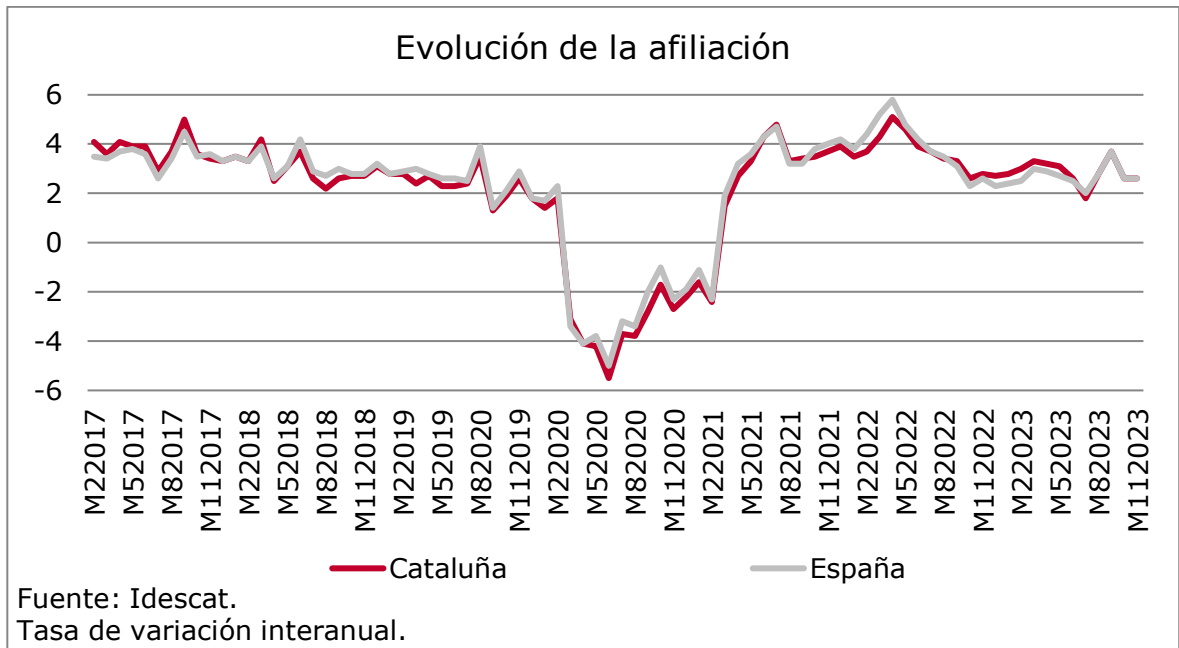
Por otra parte, el paro subió en 92.700 personas respecto al segundo trimestre, y en los últimos 12 meses se redujo en 125.000, lo que implica una contracción de 4,2%. En términos desestacionalizados, el paro se mantuvo estable. El total de parados se situó en 2.855.200 y la tasa de paro en 11,2%, para el conjunto de España.

Asimismo, el número de activos subió, en 301.900 personas respecto al trimestre anterior, hasta las 24.121.000 personas activas.

En Cataluña, en términos anuales, la ocupación subió en 156.500 personas en el tercer trimestre de 2023, el paro descendió en 19.800 (345.400 parados en total) y la población activa se incrementó en 136.700. Así, la tasa de paro se mantuvo en el 8,5%.

A su vez, la afiliación total en Cataluña subió un 2,6% interanual en el mes de noviembre, igual que en España. La cifra de afiliación total ascendió a 3.713.356 y 20.806.074 personas en Cataluña y España, respectivamente.

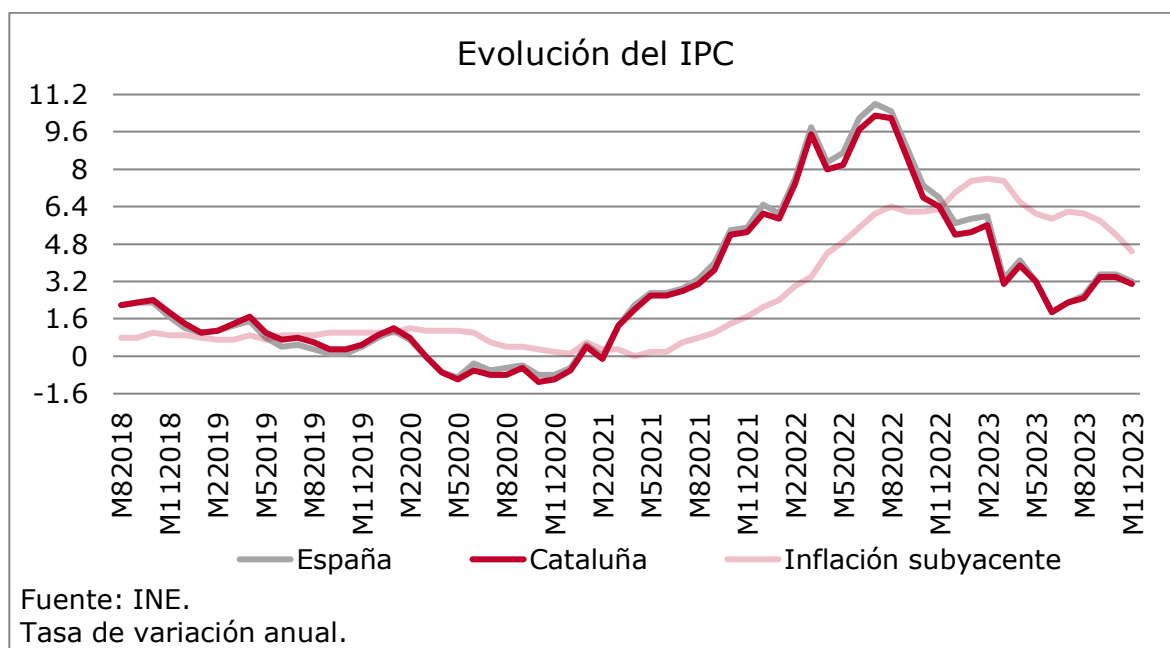
El paro registrado disminuyó en el mes de noviembre un 2,6% interanual en Cataluña y un 5,1% en España, con lo cual el número de parados registrados en Cataluña alcanzó 339.907 y en España 2.734.831.



Precios y financiación

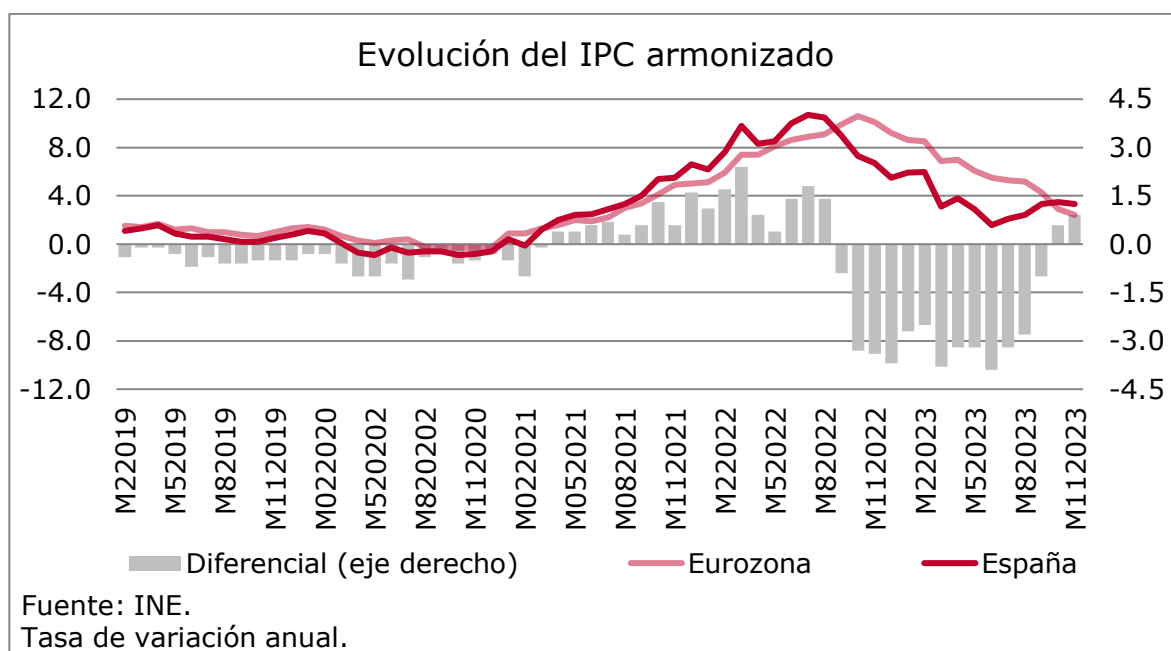
La inflación continuó moderando su ritmo de aumento en el mes de noviembre, con un aumento del IPC en Cataluña del 3,1% y en el conjunto de España del 3,2%.

En la inflación de noviembre destaca, como principal influencia en la disminución en el IPC de España, la mayor reducción de los precios de carburantes y lubricantes para vehículos personales (transporte) y de los paquetes turísticos (ocio y cultura). Por otra parte, influyó la bajada de los precios del pan y cereales y la leche, huevos y queso, frente a las subidas del año anterior, así como el menor aumento de los precios de la carne (alimentos y bebidas no alcohólicas).



Es importante destacar que la inflación subyacente (índice general sin alimentos no elaborados ni productos energéticos) continuó descendiendo, situándose en el 4,5% en noviembre (4,4% en Cataluña). La inflación subyacente presenta 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 3,3%, superior a la inflación de la Unión Monetaria (+2,4%), hecho que no se producía desde el mes de agosto de 2022. Este diferencial en la evolución de la inflación implica un detrimento en términos de competitividad para la economía española.



El Banco de España prevé, por el lado de los precios, que la inflación general descienda hasta el 3,4% en 2023, manteniéndose en niveles similares en 2024 (+3,3%) para después reducirse hasta el 2,0% en 2025 y el 1,9% en 2026. Asimismo, la inflación subyacente crecerá un 4,1% este año y se desacelerará hasta el 1,9% en los dos años siguientes y el 1,8% en 2026.

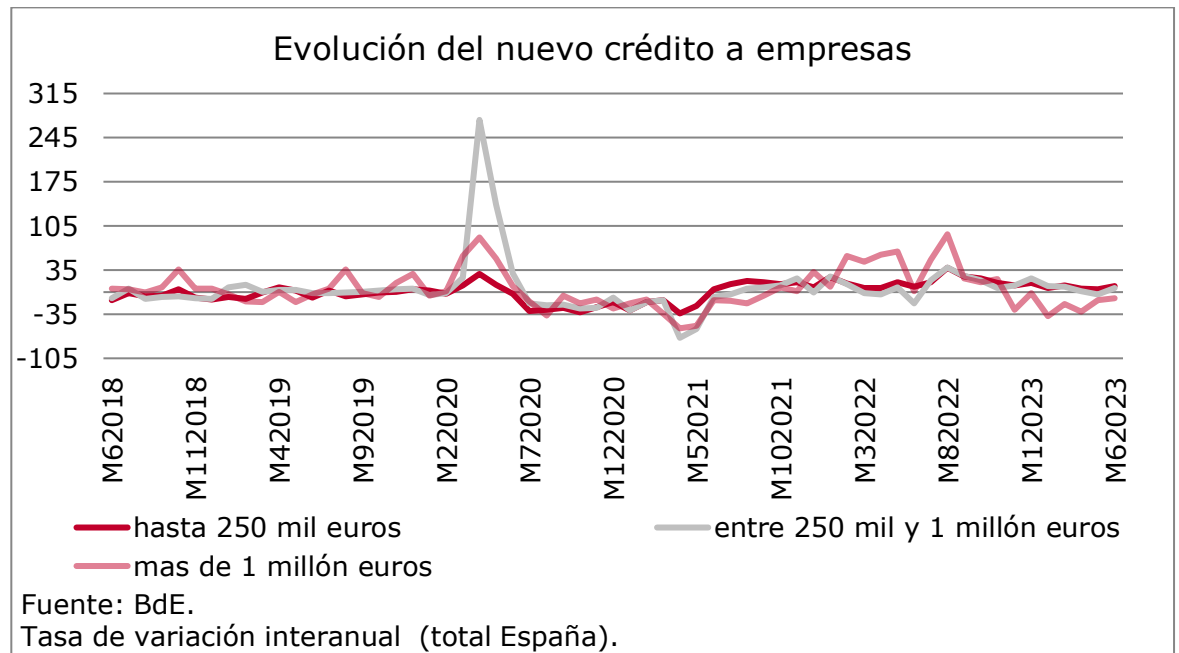
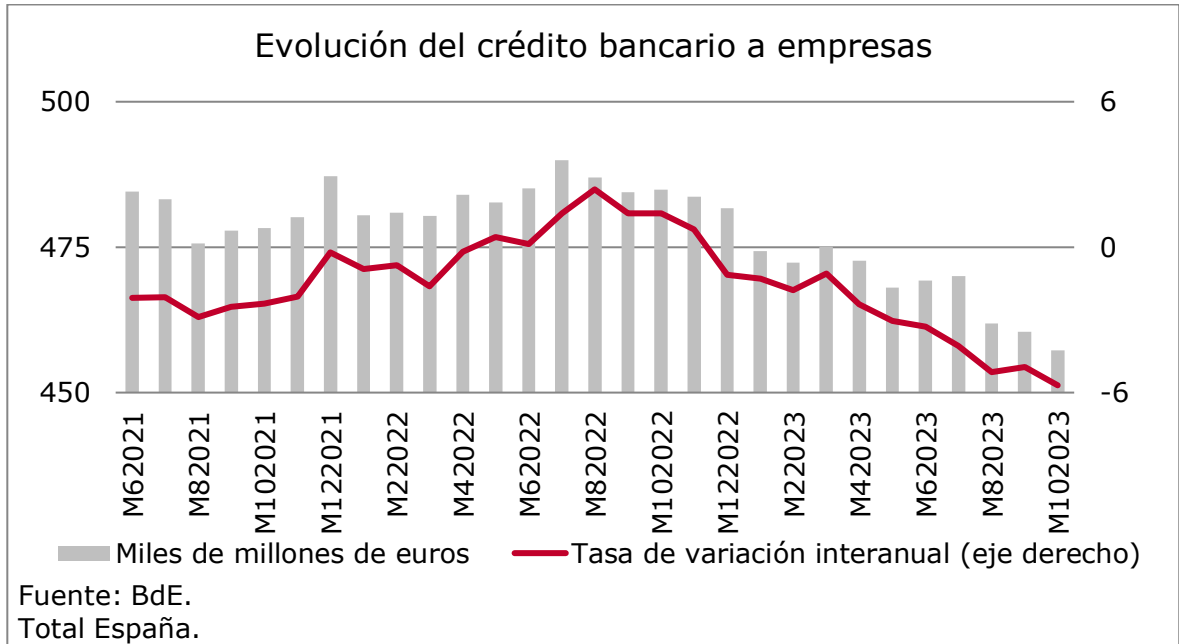
En lo que a financiación del sector privado de la economía española se refiere, la destinada a hogares e ISFLSH se contrajo, nuevamente, en septiembre; un 2,0%, tendencia contractiva que se observa desde el mes de febrero. El crédito a la vivienda descendió un 3,1%, mientras que el destinado a consumo aumentó un 4,0%.

Por otra parte, en el caso de las sociedades no financieras, en septiembre, también se registró un descenso, el más elevado de los recientemente observados, de 4,2%, con caídas consecutivas desde el mes de diciembre de 2022.

A su vez, las nuevas operaciones de crédito a empresas presentaron una evolución contractiva: las operaciones de menos de 250.000 euros bajaron un 4,7%, al igual que las comprendidas entre 250.000 y 1.000.000, que descendieron un 1,1%. Por otra parte, las de más de 1.000.000, se subieron un 10,2% interanual, pero este incremento es el primero después de nueve meses consecutivos de reducciones.

En cuanto al coste del crédito, el tipo de interés aplicado a empresas para operaciones nuevas menores a 250.000 euros fue de 6,13%, en septiembre (+3,24% en septiembre de 2022), y para las operaciones superiores a 1 millón de euros el tipo fue de 4,97% (+2,47% en septiembre de 2022). Para los hogares e ISFLSH, los tipos de interés de los préstamos fueron de 4,11% para la adquisición de vivienda (+2,36% en septiembre de 2022) y de 9,15% para el consumo (+8,01% en septiembre de 2022), mientras que para otros fines la tasa fue de 6,54% (+4,45% en septiembre de 2022).

Por otra parte, es importante destacar que la ratio de créditos dudosos se mantiene en niveles mínimos (3,56% en septiembre), mientras que el Euribor a un año, en noviembre, se situó en el 4,022%, frente al 4,160% del mes anterior.



Sector público

Según los datos publicados por la IGAE, hasta el mes de septiembre, el déficit consolidado (sin AALL) ascendió al 1,56% del PIB, frente a la necesidad de financiación de 1,76% 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 septiembre de 22.781 millones de euros, lo que implica una reducción del 3,7% respecto al mismo periodo de 2022, cuando el déficit alcanzó los 23.656 millones de euros.

Por subsectores, cabe señalar que, la Administración Central registró un déficit de 23.544 millones de euros, la Administración Regional de 509 y los Fondos de la Seguridad Social un superávit de 1.272.

Por otra parte, Cataluña registró una necesidad de financiación de 486 millones de euros (-0,17% del PIB) en el acumulado a septiembre, frente al déficit de 1.426 millones de igual período del año anterior, lo que se explica por un incremento de los recursos (+5,7%) superior al de los gastos (+2,4%) e implica un descenso del 65,9% interanual.

	Capacidad (+) o necesidad (-) de financiación				
	Millones de euros			% del PIB	
Acumulado a fin de septiembre	2022	2023	%	2022	2023
Administración Central	-17.351	-23.544	35,7	-1,29	-1,61
Estado	-18.612	-26.616	43,0	-1,38	-1,82
Organismos de la Administración Central	1.261	3.072	143,6	0,09	0,21
Administración Regional	-6.206	-509	-91,8	-0,46	-0,03
Fondos de la Seguridad Social	-99	1.272	-	-0,01	0,09
Sistema de Seguridad Social	-2.036	-263	-87,1	-0,15	-0,02
SPEE	1.796	1.278	-28,8	0,13	0,09
FOGASA	141	257	82,3	0,01	0,02
Consolidado	-23.656	-22.781	-3,7	-1,76	-1,56
Ayuda financiera	-1.003	-333	-66,8	-0,07	-0,02
Consolidado sin ayuda financiera	-22.653	-22.448	-0,9	-1,68	-1,54
PIB utilizado	1.346.377	1.461.197			
Fuente: MH.					

Operaciones no financieras de Cataluña					
Acumulado a fin de septiembre	Millones de euros			% del PIB	
	2022	2023	%	2022	2023
Recursos no financieros	29.067	30.724	5,7	11,36	11,06
Impuestos	12.544	14.453	15,2	4,90	5,20
Imp. sobre la prod. y las import.	2.638	2.435	-7,7	1,03	0,88
Imp. corrientes sobre la renta, etc.	9.229	11.284	22,3	3,61	4,06
Impuestos sobre el capital	677	734	8,4	0,26	0,26
Cotizaciones sociales	14	13	-7,1	0,01	0,00
Transferencias entre AAPP	12.844	13.001	1,2	5,02	4,68
Resto de recursos	3.665	3.257	-11,1	1,43	1,17
Empleos no financieros	30.493	31.210	2,4	11,91	11,24
Consumos intermedios	5.066	5.378	6,2	1,98	1,94
Remuneración de asalariados	11.205	12.025	7,3	4,38	4,33
Intereses	688	924	34,3	0,27	0,33
Subvenciones	469	495	5,5	0,18	0,18
Prest. sociales distintas tr. en especie	883	942	6,7	0,34	0,34
Tr. sociales en especie	5.510	5.619	2,0	2,15	2,02
Formación bruta de capital fijo	2.059	2.107	2,3	0,80	0,76
Transferencias entre AAPP	4.018	3.111	-22,6	1,57	1,12
Resto de empleos	595	609	2,4	0,23	0,22
Capacidad (+) o Necesidad (-) de fin.	-1.426	-486	-65,9	-0,56	-0,17
PIB utilizado	255.944	277.771			
Fuente: MH.					

Sector exterior

En los primeros nueve meses de 2023, el saldo de la cuenta corriente y de capital para la economía española -que determina una capacidad de financiación- fue de 38.700 millones de euros, frente al saldo de 8.600 millones de igual período de 2022.

Por componentes, la balanza por cuenta corriente registró un superávit de 31.100 millones de euros. Cabe destacar, la mejora del saldo positivo de turismo (+47.900 millones), la mayor contracción de las rentas primaria y secundaria (-17.400 millones) y la ampliación del superávit de bienes y servicios (+48.500 millones).

El saldo neto de la cuenta financiera excluyendo el Banco de España fue de -78.500 millones de euros. La inversión de cartera registró un saldo de -7.800 millones, mientras que la inversión directa (interés a largo plazo) presentó un saldo de -5.500 millones (un signo negativo supone una entrada neta de fondos de no residentes).

Millones de euros	Balanza de pagos	
	Enero-sep 2022	Enero-sep 2023
Cuenta corriente:	2.000	31.100
Balanza comercial y de servicios	9.300	48.500
Rentas	-7.400	-17.400
Cuenta de capital:	6.700	7.600
Cuentas corriente y de capital:	8.600	38.700
Cuenta financiera:	17.800	35.200
Banco de España	42.000	113.800
Errores y omisiones:	9.200	-3.400
Fuente: Banco de España.		

Por otra parte, las estadísticas de exportaciones de bienes señalan que, en los primeros nueve meses del año, las ventas al exterior totalizaron 287.585,5 millones de euros en el conjunto de España, lo que representa un nivel similar al de igual período de 2022 (aumento de 0,3%). Las importaciones decrecieron un 6,7% y alcanzaron los 317.181,9 millones de euros. Así, la tasa de cobertura se situó en el 90,7%, frente al 84,3% en igual período de 2022. En volumen, las exportaciones españolas se redujeron un 4,7% y las importaciones un 6,0%, interanual.

El saldo comercial deficitario fue de 29.596,4 millones de euros, en los nueve primeros meses, frente al déficit de 53.437,1 de igual período de 2022. El déficit energético bajó de los 40.056,6 millones de euros hasta los 24.878,2, mientras que el saldo no energético presentó un balance negativo de 4.7018,2 millones de euros, frente al déficit de 13.380,5 millones del mismo período del año pasado.

En este contexto, las ventas al exterior catalanas subieron un 9,8% (76.435,9 millones de euros, un 26,6% del total de España). Por su parte, las importaciones se redujeron un 0,8% (83.314,8 millones de euros, un 26,3% del total de España). Como consecuencia, la balanza comercial registró un déficit de 6.878,9 millones de euros, inferior al del acumulado los primeros nueve meses de 2022 (14.410,6 millones de euros), y la tasa de cobertura se ubicó en el 91,7%.

En comparativa, las exportaciones catalanas (de enero a septiembre) crecieron en un contexto de caídas de ventas al exterior en el conjunto de España, mientras que las importaciones prácticamente se mantuvieron estables, frente a la variación negativa de mayor magnitud para las exportaciones españolas.

Comparativa internacional				
Variación anual	Septiembre 2023		Enero-septiembre 2023	
	Exportaciones	Importaciones	Exportaciones	Importaciones
Cataluña	-4,8	-18,5	9,8	-0,8
España	-10,4	-16,2	0,3	-6,7
Alemania	-5,3	-18,5	0,0	-8,9
Francia	-9,8	-19,5	3,4	-5,5
Italia	-6,6	-20,5	1,0	-10,0
Zona euro	-12,4	-18,7	-1,9	-7,7
Reino Unido	-16,8	-13,0	0,7	-4,1
UE-27	-11,6	-17,9	-1,1	-7,2
EEUU	-2,7	-5,1	-2,5	-6,0
China	-0,6	-0,8	0,6	-1,2
Japón	4,3	-16,6	2,4	-5,7

Fuente: MITC.

Exportaciones por sector				
Enero-sep 2023 (%)	España:		Cataluña:	
	Cuota	Variación anual	Cuota	Variación anual
Alimentos	17,4	5,1	14,5	5,3
Productos energéticos	7,8	-23,2	4,2	11,8
Materias primas	2,1	-17,3	1,6	-15,7
Semimanuf. no químicas	10,2	-11,2	5,7	-12,8
Productos químicos	17,5	-2,9	30,1	7,2
Bienes de equipo	19,1	11,0	15,5	7,2
Sector automóvil	13,9	25,4	16,0	62,4
Bienes de consumo duradero	1,5	-1,8	1,7	-1,4
Manufacturas de consumo	8,5	-2,6	9,8	0,8
Otras mercancías	1,9	-16,3	0,9	-30,0
Total	100	4,7	100	14,5

Fuente: MITC.

Exportaciones por destino				
Enero-sep 2023 (%)	España:		Cataluña:	
	Cuota	Variación anual	Cuota	Variación anual
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
EEUU	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
Total	100	4,7	100	14,5

Fuente: MITC.

Los sectores cuyas exportaciones a nivel del conjunto de España crecieron más fueron el de alimentos, bienes de equipo y automóvil. En Cataluña, se observó la misma dinámica en alimentos y bienes de equipo, aunque el comportamiento de otros sectores no fue similar.

Por ejemplo, las exportaciones de productos energéticos aumentaron en Cataluña, mientras que las españolas se redujeron. Las ventas al exterior de semimanufacturas no químicas disminuyeron en ambos casos, pero el peso de estas es menor en Cataluña. Destaca el caso de las exportaciones de productos químicos, que aumentaron en Cataluña, mientras que en España disminuyeron y además tienen un peso menor. También destaca el caso de las exportaciones del sector automóvil, con un crecimiento muy elevado de sus ventas al exterior. Por otra parte, las exportaciones de manufacturas de consumo se contrajeron en España, mientras que en Cataluña crecieron ligeramente.

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



