

DEPARTAMENTO DE ECONOMÍA

Informe de Coyuntura Económica

UN INVIERNO SUAVE ANTE UNA UE DEBILITADA

MARZO 2024



Tabla de contenido

Resumen ejecutivo	2
Entorno internacional	5
Demanda y actividad	8
Mercado de trabajo.....	12
Precios y financiación	15
Líneas ICO 2023 en Cataluña.....	18
Sector público.....	21
Evolución del déficit y deuda públicos de España.....	23
Sector exterior.....	27

Resumen ejecutivo

- La economía de la eurozona evitó la recesión a final de 2023 ya que el PIB se mantuvo estable en términos intertrimestrales, después de la ligera contracción del tercer trimestre. El PIB del Reino Unido registró una caída, la segunda trimestral consecutiva, es decir que entró en recesión técnica. Fuera del entorno europeo, cabe mencionar que el PIB de EE. UU. creció en el cuarto trimestre, mientras que el crecimiento de la economía china se moderó y la economía japonesa de contrajo por segundo trimestre consecutivo también.
- En su actualización de previsiones económicas del mes de enero, el FMI proyecta un crecimiento de la economía global que implica una mejora en relación con las estimaciones de octubre. No obstante, las previsiones para el próximo bienio están por debajo de la media histórica entre 2000-2019 en un contexto de altos tipos de interés, retirada de algunas medidas de apoyo fiscal y elevado endeudamiento, además de un bajo crecimiento de la productividad y elevada incertidumbre por los conflictos geopolíticos.
- Asimismo, la Comisión estima un considerable descenso del nivel de inflación en la eurozona hasta para este año y reforzado en el 2025, aproximándose al objetivo de estabilidad de precios establecido por el BCE y el crecimiento en Europa en 2024 será muy suave, del 0,9%, recuperándose para el 2025 al 1,7%.
- El PIB de España aumentó en el cuarto trimestre de 2023, en tasa intertrimestral, un 0,6%, lo que representa un repunte de dos décimas respecto al crecimiento del trimestre anterior (2,0% interanual). De esta forma, el crecimiento del PIB en 2023 para el conjunto de España fue del 2,5%. Cabe señalar que el valor del PIB a precios corrientes para el conjunto del año 2023 se situó en 1.462.070 millones de euros, un 8,6% superior al de 2022. Destaca la nula contribución de la demanda externa, el fuerte aumento del gasto público y la caída de la inversión. Dentro de este contexto hay que destacar la recuperación del consumo privado en el cuarto trimestre de 2023 y la fortaleza en la creación de empleo.
- El PIB de Cataluña creció un 2,8% interanual y, en términos intertrimestrales, la variación fue de 0,7%. En 2023, la economía catalana aumentó un 2,6%.
- En los últimos 12 meses, el aumento del empleo fue de 783.000, es decir, un 3,8% más, según datos de la EPA, con una variación positiva en términos desestacionalizados de 0,6% trimestral. Por otra parte, en los últimos 12 meses el paro se redujo en 193.400, lo que implica una contracción de 6,4%. En Cataluña, en términos anuales, la ocupación subió en 197.600 personas en el cuarto trimestre de 2023 y el paro descendió en 20.900. A su vez, la afiliación total en Cataluña subió un 2,6% interanual en el mes de febrero, igual que en España. La cifra de afiliación total ascendió a 3.698.533 y 20.708.382 personas en Cataluña y España, respectivamente.

- La inflación aumentó ligeramente en el mes de enero, con una subida del IPC en Cataluña del 3,3 % y, en el conjunto de España, del 3,4%. Es importante destacar que la inflación subyacente continuó descendiendo, sin interrupciones desde julio del 2023, situándose en el 3,6% en enero (3,7% en Cataluña). En este sentido, parece que las tensiones de precios asociadas a la energía desaparecen ya que la inflación subyacente comienza a evolucionar a ritmo similar que la inflación general. Es importante destacar que la evolución de la inflación medida a impuestos constantes pasó del 3,4% en diciembre al 3,2% en enero, por lo que el repunte de la inflación observado a principios de año se debe, en parte, a la finalización de las rebajas fiscales para combatir los efectos de la elevada inflación implementadas en 2022 y 2023. Asimismo, destacar el dato de avance de febrero que sitúa el IPC en el 2,8%.
- En lo que a financiación del sector privado de la economía española se refiere, la destinada a hogares e ISFLSH se contrajo, nuevamente, en enero. Por otra parte, en el caso de las sociedades no financieras, en enero, también se registró un descenso, con caídas consecutivas desde el mes de diciembre de 2022.
- El conjunto de las AAPP registró una necesidad de financiación acumulada hasta noviembre que implica una reducción del 6,4% respecto al mismo periodo de 2022. Hasta el mes de noviembre, el déficit consolidado (sin AALL) ascendió al 1,91% del PIB, frente a la necesidad de financiación de 2,22% de igual período de 2022. Por otra parte, Cataluña registró una necesidad de financiación de 0,58% del PIB en el acumulado a noviembre, lo que implica un descenso del 12,2% interanual.
- En 2023, el saldo de la cuenta corriente y de capital para la economía española -que determina una capacidad de financiación- fue de 51.400 millones de euros, frente al saldo de 20.700 millones de 2022. Por otra parte, las estadísticas de exportaciones de bienes señalan que, en 2023, las ventas al exterior totalizaron 383.689 millones de euros en el conjunto de España, lo que representa un nivel ligeramente inferior al de 2022 (descenso de 1,4%). Las importaciones decrecieron un 7,2% y alcanzaron los 424.2849 millones de euros. En volumen, las exportaciones españolas se redujeron un 5,1% y las importaciones un 5,4%, interanual. En este contexto, las ventas al exterior catalanas subieron un 6,1% (100.684 millones de euros, un 26,2% del total de España). Por su parte, las importaciones se redujeron un 1,6% (109.996 millones de euros, un 25,9% del total de España).

Líneas ICO 2023 en Cataluña

- De acuerdo con datos del ICO, en 2023, se canalizaron, en toda España, más de 12.960 millones de euros en financiación hacia autónomos, pymes y empresas para promover su crecimiento y el desarrollo de sus proyectos.
- Concretamente, se concedieron 2.243 millones de euros a través de las Líneas ICO y se formalizaron 12.111 operaciones (sin contar el canal internacional). En Cataluña, se concedieron 378 millones de euros en 1.144 operaciones, lo que implica que fue la región con mayor asignación de recursos (17% del total).

Evolución del déficit y deuda públicos de España

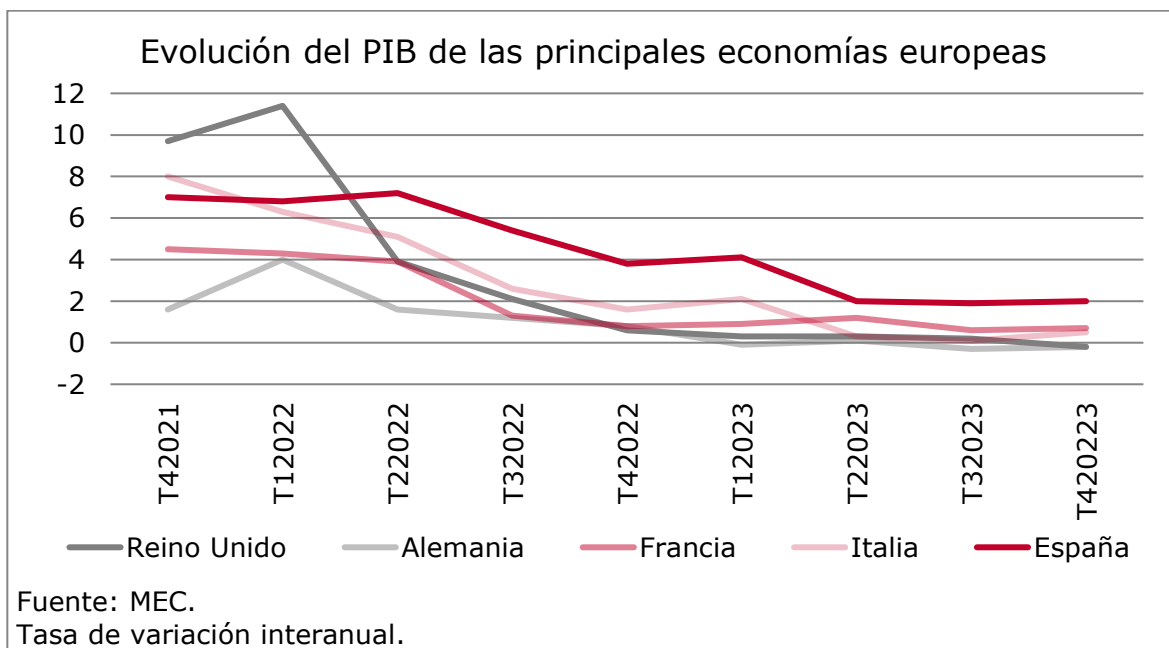
- La deuda pública en España en 2007 se situaba en torno al 37% del PIB, pero, dados los significativos déficits públicos que se han ido produciendo, el nivel de deuda pública ha crecido de forma destacada en los últimos 15 años, alejándonos de niveles más sostenibles, a diferencia del endeudamiento privado, tanto familiar como empresarial, que se fue reduciendo, y eso que había un contexto nunca anteriormente visto de tipos de interés muy bajos. En este sentido hay que señalar el fuerte aumento del endeudamiento público entre 2007 y 2022, que ha sido en España del 69,1% del PIB mientras que en Alemania únicamente ha sido del 1,9% del PIB, o Francia del 47,3% del PIB o Italia del 37,8%.
- De ahí que la existencia de déficit público, y más dado nuestro elevado nivel de endeudamiento, no resulte beneficioso, sino más bien lo contrario, y debe reducirse de forma progresiva, pero con voluntad constante de erradicarlo.

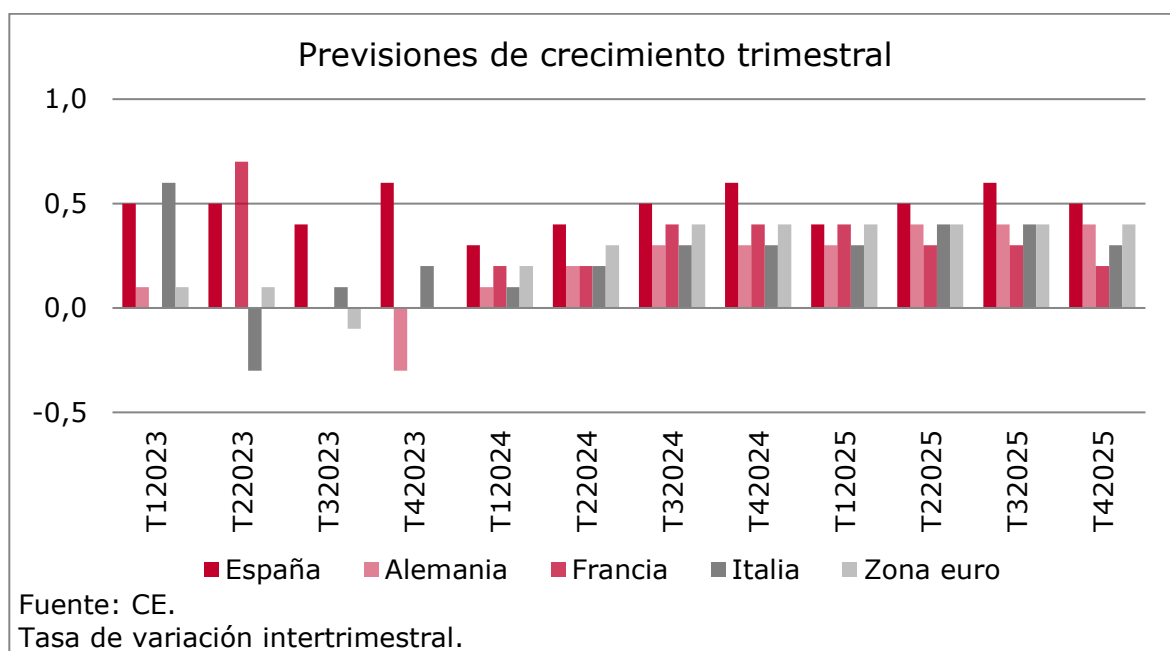
Entorno internacional

La economía de la eurozona evitó la recesión a final de 2023 ya que el PIB se mantuvo estable en términos intertrimestrales, después de la ligera contracción del tercer trimestre (-0,1%). Por otra parte, la economía de la UE creció un 0,1% en el cuarto trimestre del año pasado. En términos interanuales, el incremento fue de 0,1% y de 0,3%, respectivamente.

Concretamente, el PIB de Alemania se contrajo un 0,3%, mientras que el de Italia subió un 0,2%. Por su parte, el PIB de Francia se mantuvo sin variaciones. Asimismo, la economía del Reino Unido registró una caída de 0,3%, la segunda trimestral consecutiva, lo que implica una recesión técnica.

Fuera del entorno europeo, cabe mencionar que el PIB de EE. UU. creció un 0,8% intertrimestral en el cuarto trimestre. El crecimiento de la economía china se moderó al 1,0% respecto al período anterior. La economía japonesa, no obstante, descendió un 0,1%, también por segundo trimestre consecutivo.





En su actualización de previsiones económicas del mes de enero, el FMI proyecta que la economía global crecerá un 3,1% en 2024 y un 3,2% en 2025. Estas cifras representan una mejora en relación con las estimaciones de octubre.

No obstante, las previsiones para el próximo bienio están por debajo de la media histórica entre 2000-2019 de 3,8%, en un contexto de altos tipos de interés, retirada de algunas medidas de apoyo fiscal y elevado endeudamiento, además de un bajo crecimiento de la productividad y elevada incertidumbre por los conflictos geopolíticos.

Sobre la evolución de los precios a nivel global, el FMI estima una inflación del 5,8% para este año y una moderación hasta el 4,4% en el próximo.

Con relación al comercio mundial, por su parte, el FMI prevé un crecimiento de 3,3% en 2024 y de 3,6% en 2025 (el promedio 2000-2019 fue de 4,9%). Las mayores distorsiones y la fragmentación geopolítica contribuirán a mermar el nivel de comercio global.

Por otra parte, la Comisión Europea, en sus proyecciones de invierno, prevé un menor crecimiento del PIB respecto a las previsiones de otoño: de 0,9% en la UE y de 0,8% en la zona euro para este año, para repuntar, en 2025, al 1,7% y al 1,5%, respectivamente.

El crecimiento de la economía mundial (excluyendo la UE), según la Comisión, se proyecta en un 3,3% en 2024 y un 3,5% en 2025, mientras que el aumento de las exportaciones de bienes y servicios a nivel global se aceleraría al 3,4% y 3,7%, respectivamente.

Asimismo, la Comisión estima un considerable descenso del nivel de inflación en la eurozona hasta el 2,7% para este año y hasta el 2,2% en 2025.

Finalmente, en lo que respecta a las previsiones de los principales organismos internacionales, la OCDE, en sus proyecciones de febrero, estima un crecimiento global para 2024 de 2,9%, y un repunte hasta el 3,0% en 2025.

Para la zona euro prevé un aumento del PIB de 0,6%, y de 1,3%, para 2024 y para 2025, respectivamente. En cuanto a la inflación, proyecta, para la zona euro, una tasa de 2,6% para este año y de 2,2% para el siguiente.

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

Fuente: FMI, Comissió Europea, OCDE.

Demanda y actividad

Según el avance de Contabilidad Nacional publicado el 30 de enero, el PIB de España aumentó en el cuarto trimestre de 2023, en tasa intertrimestral, un 0,6%, lo que representa un repunte de dos décimas respecto al crecimiento del trimestre anterior. Asimismo, en términos interanuales, la tasa de variación del PIB fue de 2,0%, frente al 1,9% del tercer trimestre.

De esta forma, el crecimiento del PIB en 2023 para el conjunto de España fue del 2,5%. Cabe señalar que el valor del PIB a precios corrientes para el conjunto del año 2023 se situó en 1.462.070 millones de euros, un 8,6% superior al de 2022.

Por su parte, el deflactor implícito del PIB aumentó un 5,0% interanual. Con relación al empleo, en términos de horas trabajadas, se observó un incremento de 0,7% respecto al trimestre anterior y, en tasa interanual, un crecimiento de 2,8%.

Desde la perspectiva de la demanda, la contribución de la demanda nacional a la variación del PIB fue de 2,1 puntos, mientras que la demanda externa no registró aportación.

En cuanto a la demanda interna, el gasto de las AA.PP. se incrementó un 4,4% interanual, mientras que el gasto de los hogares aumentó un 2,3%. La formación bruta de capital fijo, por otra parte, presentó un decrecimiento de 0,4%. Las exportaciones de bienes y servicios subieron un 1,2% y las importaciones un 1,7%.

Por el lado de la oferta, cabe señalar que el crecimiento de la industria repuntó (1,9%), el de los servicios continuó moderándose (2,4%) -ininterrumpidamente desde el segundo trimestre de 2022- y el de la construcción se mantuvo en niveles contenidos (1,1%).

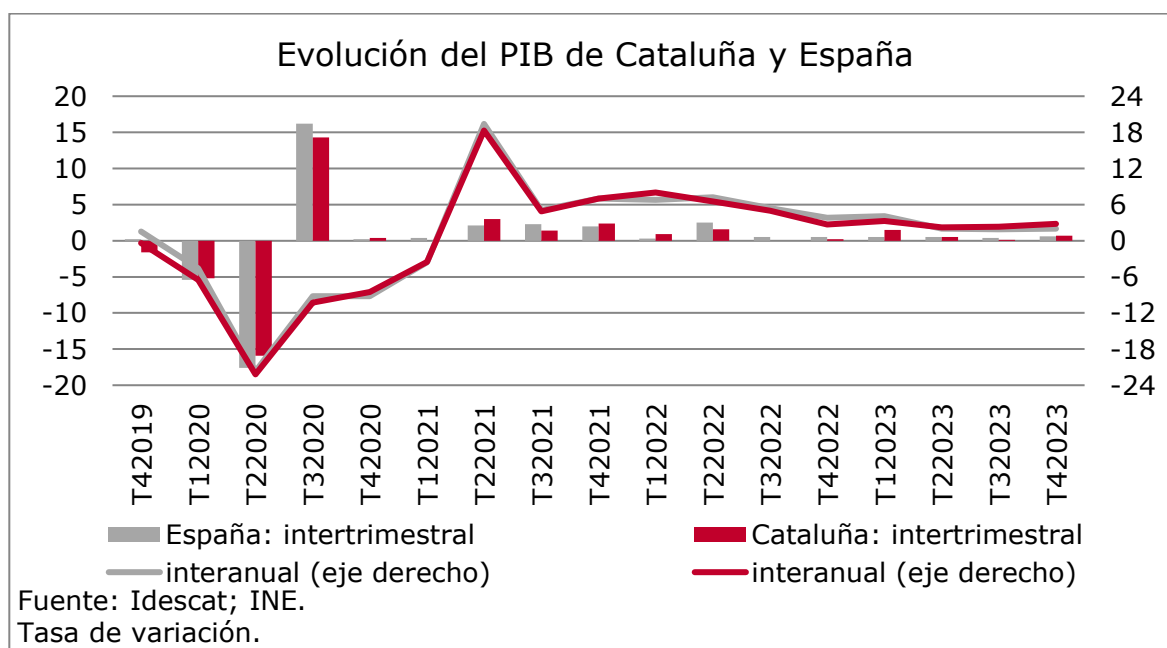
España: PIB por componentes y sectores

Tasa de variación interanual	T42022	T12023	T22023	T32023	T42023
PIB	3,8	4,1	2,0	1,9	2,0
Componentes:					
Consumo final de los hogares	2,2	2,6	1,7	0,4	2,3
Consumo final de las AAPP	1,6	1,9	4,6	4,6	4,4
Formación bruta de capital fijo	-0,4	-0,2	1,3	-0,1	1,6
Exportaciones	8,7	9,7	0,0	-1,1	1,2
Importaciones	0,1	2,3	-0,3	-2,5	1,7
Demanda Interna*	0,7	1,3	1,9	1,4	2,1
Demanda Exterior*	3,1	2,8	0,1	0,5	-0,1
Oferta:					
Agricultura	-19,3	-7,1	-2,2	1,6	0,3
Industria	1,8	4,3	1,0	0,5	1,9
Construcción	2,7	3,8	1,9	0,8	1,1
Servicios	5,9	4,9	2,9	2,6	2,4

Fuente: INE. *Contribución al crecimiento del PIB.

Por otra parte, según el Idescat, entre los meses entre octubre y diciembre, el PIB de Cataluña creció un 2,8% interanual y, en términos intertrimestrales, la variación fue de 0,7%. En 2023, la economía catalana aumentó un 2,6%.

Por sectores de actividad, la industria mostró una evolución muy positiva en todo el 2023 y, en particular, en el cuarto trimestre con un crecimiento de 3,7%. Por su parte, la construcción repuntó al 2,1% y los servicios mantuvieron una tasa de crecimiento similar al trimestre anterior, de 2,6%.



Cataluña: PIB por componentes y sectores					
Tasa de variación interanual	T42022	T12023	T22023	T32023	T42023
PIB	2,7	3,3	2,2	2,3	2,8
Oferta:					
Agricultura	-14,2	-16,2	-17,3	-18,7	-18,3
Industria	-2,9	2,3	2,2	3,0	3,7
Construcción	3,2	4,2	2,3	1,3	2,1
Servicios	4,8	4,6	3,0	2,4	2,6

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 1,1% en el mes de diciembre, en tasa anual. El índice general de volumen de negocio del sector servicios en Cataluña bajó un 0,2% (media de España: -0,7%).

Por otra parte, en diciembre, la cifra de negocios de la industria disminuyó un 4,4% anual en la serie corregida para España. En Cataluña, el índice general de cifra de negocios disminuyó un 9,1% (media de España: -8,7%).

Asimismo, el índice de producción industrial (corregido de efectos estacionales y de calendario) registró un descenso de 0,6% anual, en España, en enero. En Cataluña, el índice general subió un 7,7% (media del conjunto de España: 3,6%).

Con relación al comercio, las ventas minoristas (índice general a precios constantes corregido de efectos estacionales y de calendario), registraron un aumento de 3,1% anual, en España, en el mes de diciembre. En Cataluña, las ventas al por menor (índice general) subieron un 5,0% (media de España: 3,4%).

En cuanto a la actividad turística, en enero, llegaron a España 4,8 millones de visitantes, es decir, un 15,3% más que en el mismo mes del año anterior. Cataluña, fue la segunda CA de destino principal, con casi 1 millón de visitantes en enero, representando el 20,1% del total, y un incremento del 20,3%.

Por otra parte, el gasto total de los turistas internacionales en el primer mes del año alcanzó los 6.550 millones de euros, lo que implica un aumento de 25,5% interanual. Cataluña representó el 16,0% del total de gasto en España, es decir, 1.050 millones de euros (variación anual de 30,1%).

Por último, en enero, el indicador de confianza del consumidor del CIS para España se ubicó en los 78,6 puntos, lo que implica un aumento desde el mes de octubre de 8 puntos. El incremento del índice se debe exclusivamente a la subida de la valoración de las expectativas hasta los 87,9 puntos, ya que el índice de situación actual bajó hasta los 69,2 puntos. Es importante destacar el fuerte descenso del indicador en comparación con los valores registrados en los meses de verano.

En cuanto a las previsiones para España, la Comisión Europea proyecta que el crecimiento del PIB se modere sensiblemente en 2024 con un aumento de 1,7% para

después repuntar al 2,0% en 2025. La inflación también se moderaría este año un par de décimas hasta el 3,2% y se ubicaría en el 2,1% en 2025.

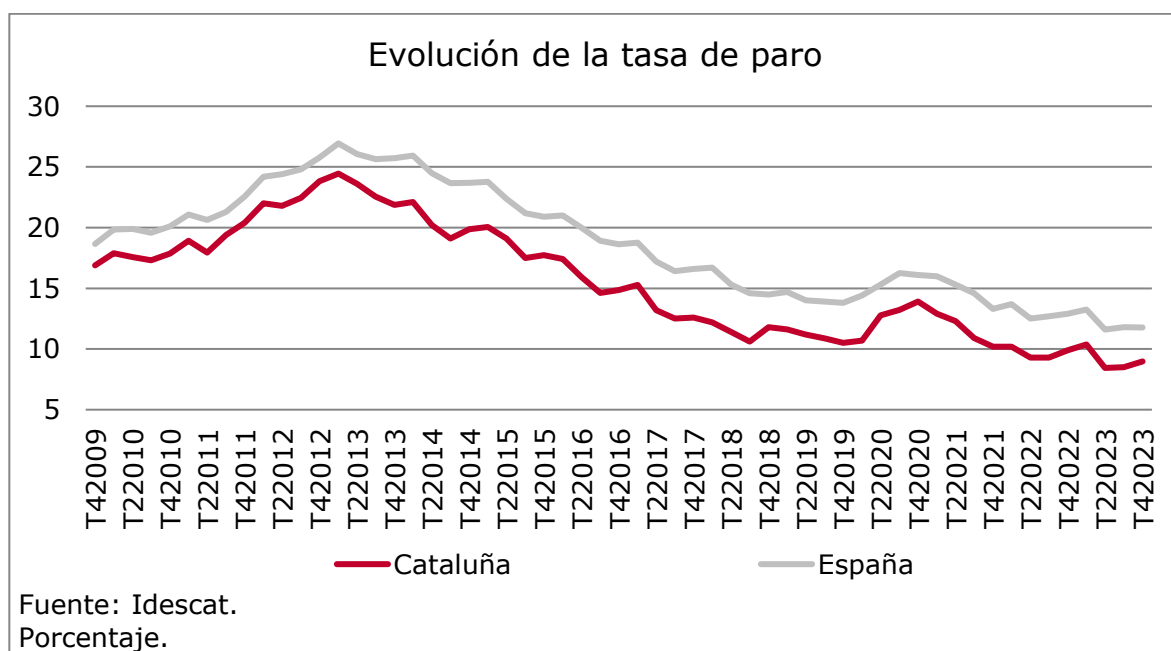
Mercado de trabajo

Según datos de la EPA del cuarto trimestre de 2023, en España, la ocupación descendió en 19.000 personas respecto al trimestre anterior, situándose en 21.246.900 personas ocupadas. No obstante, en términos desestacionalizados la variación fue de 0,6% trimestral.

El empleo privado disminuyó en 77.600 personas, hasta 17.653.600, mientras que el empleo público aumentó en 58.600, hasta 3.593.300.

En los últimos 12 meses, el aumento del empleo fue de 783.000, es decir, un 3,8% más.





Por otra parte, el paro bajó en 24.600 personas respecto al tercer trimestre, y en los últimos 12 meses se redujo en 193.400, lo que implica una contracción de 6,4%.

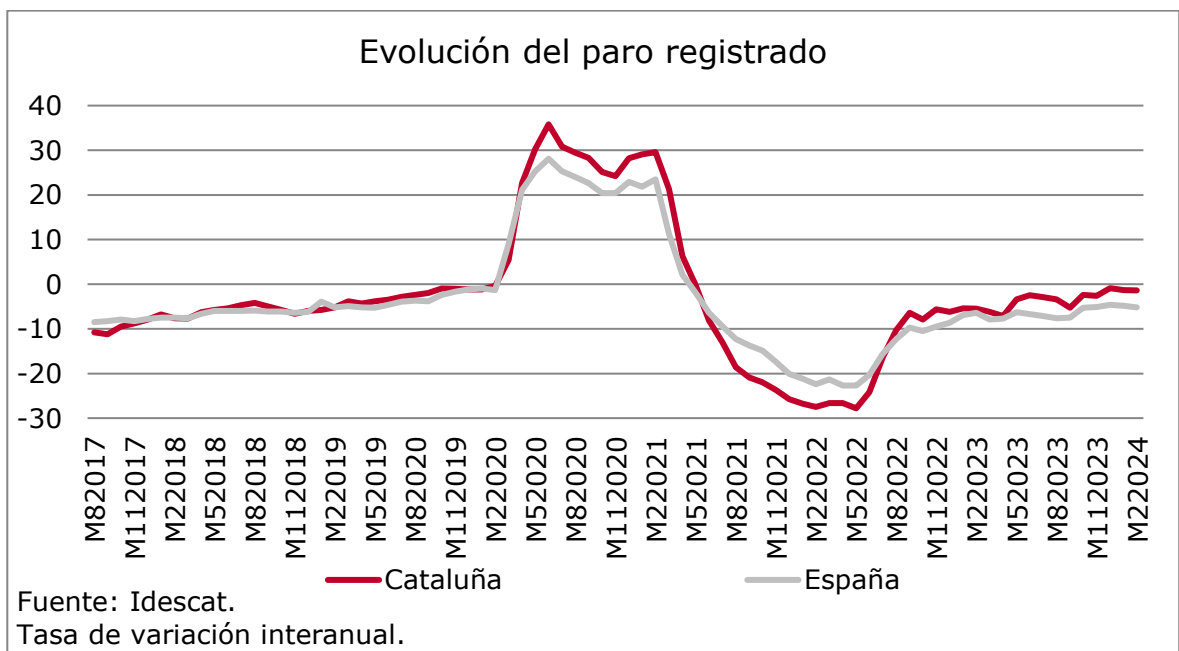
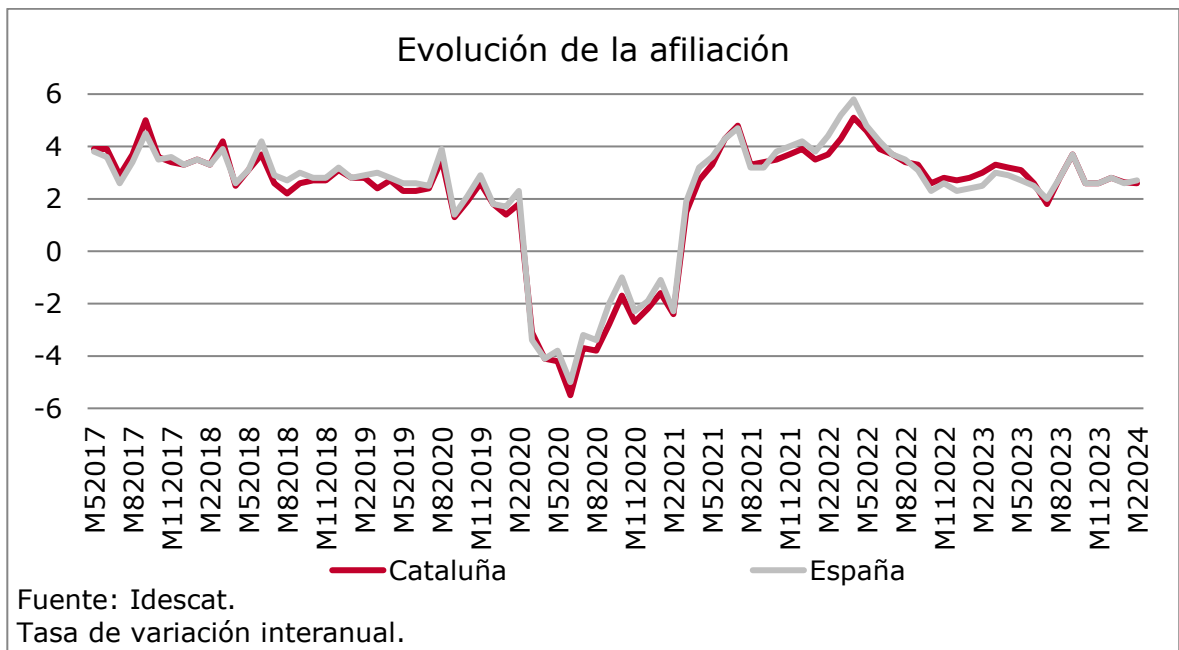
En términos desestacionalizados, el paro descendió un 1,2%. El total de parados se situó en 2.830.600 y la tasa de paro en 11,8%, para el conjunto de España.

Asimismo, el número de activos bajó, en 43.600 personas respecto al trimestre anterior, hasta las 24.077.400 personas activas.

En Cataluña, en términos anuales, la ocupación subió en 197.600 personas en el cuarto trimestre de 2023, el paro descendió en 20.900 (366.300 parados en total) y la población activa se incrementó en 176.800. Así, la tasa de paro se situó en el 9,0%.

A su vez, la afiliación total en Cataluña subió un 2,6% interanual en el mes de febrero, igual que en España. La cifra de afiliación total ascendió a 3.698.533 y 20.708.382 personas en Cataluña y España, respectivamente.

El paro registrado disminuyó en el mes de febrero un 1,4% interanual en Cataluña y un 5,2% en España, con lo cual el número de parados registrados en Cataluña alcanzó 346.373 y en España 2.760.408.

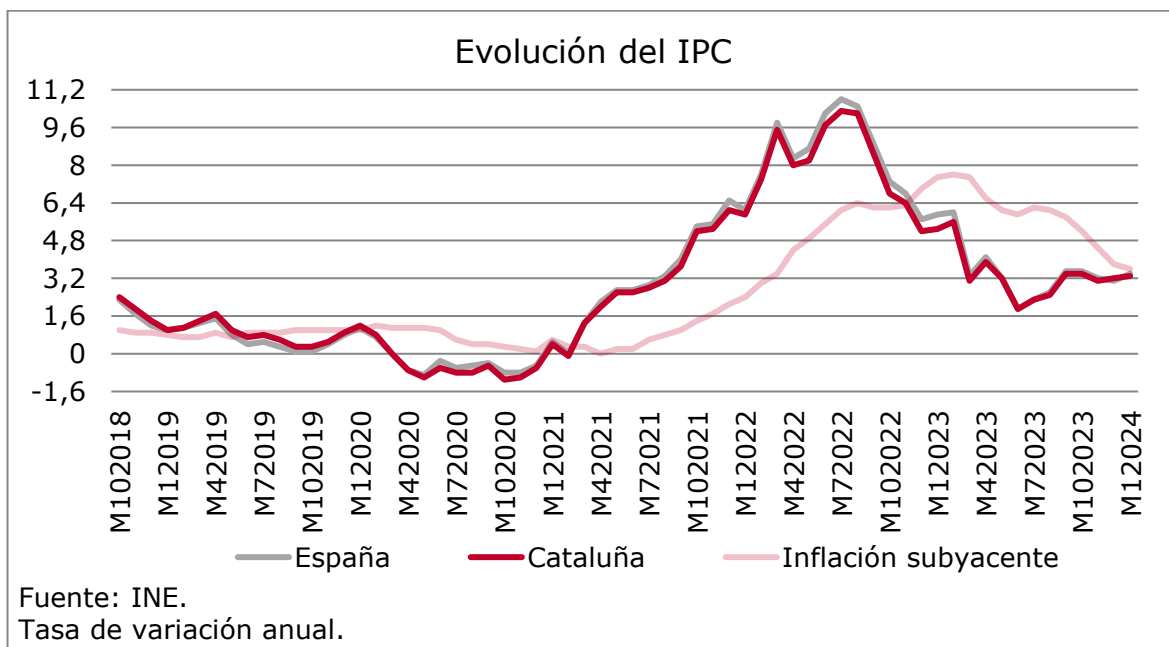


Precios y financiación

La inflación aumentó ligeramente en el mes de enero, con una subida del IPC en Cataluña del 3,3 % y, en el conjunto de España, del 3,4%.

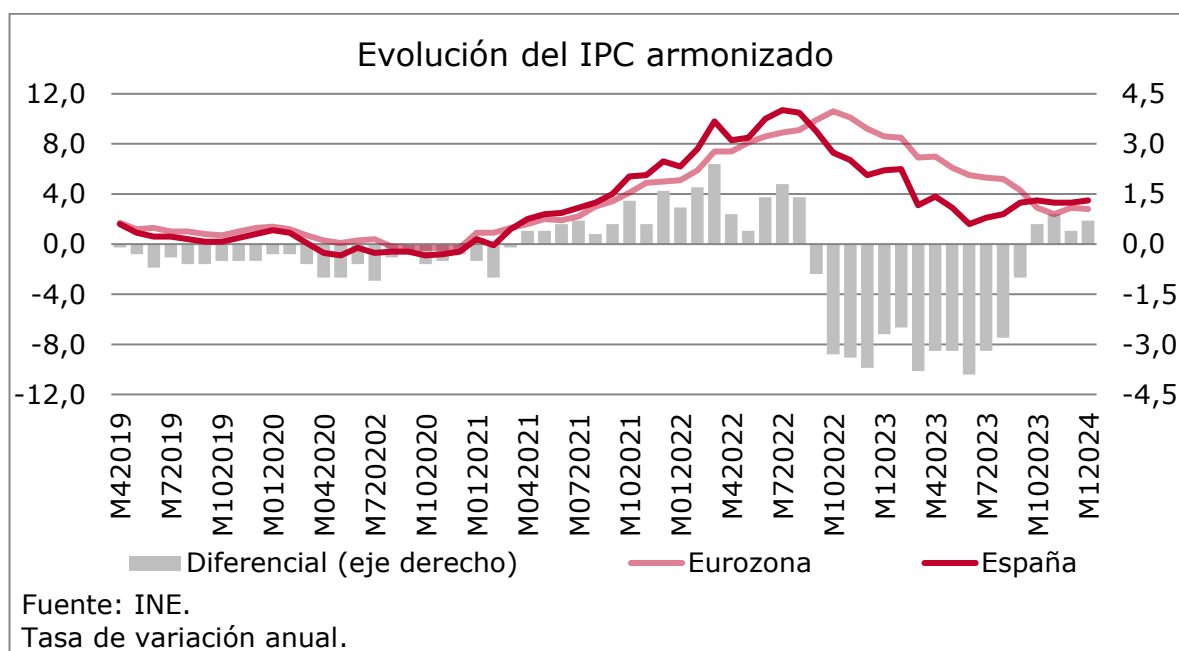
En la inflación de enero destaca, como principal influencia al alza en el IPC de España, el aumento del grupo de vivienda debido a la subida de los precios de la electricidad en comparación con la bajada del año pasado, y en la que ha tenido que ver la eliminación gradual de las mejoras fiscales introducidas por la crisis económica en Ucrania.

Por otra parte, los grupos con influencia negativa fueron transporte, a causa de la disminución de los precios de carburantes y lubricantes para vehículos personales, y comunicaciones, que registró un incremento menor que el de enero del año anterior.



Es importante destacar que la inflación subyacente (índice general sin alimentos no elaborados ni productos energéticos) continuó descendiendo, sin interrupciones desde julio del 2023, situándose en el 3,6% en enero (3,7% en Cataluña). En este sentido, parece que las tensiones de precios asociadas a la energía desaparecen ya que la inflación subyacente comienza a evolucionar a ritmo similar que la inflación general.

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 3,5%, superior a la inflación de la Unión Monetaria (+2,8%). Este diferencial en la evolución de la inflación implica un detrimento en términos de competitividad para la economía española frente a la europea.



Finalmente, es importante destacar que la evolución de la inflación medida a impuestos constantes pasó del 3,4% en diciembre al 3,2% en enero, por lo que el repunte de la inflación observado a principios de año se debe, en parte, a la finalización de las rebajas fiscales para combatir los efectos de la elevada inflación implementadas en 2022 y 2023.

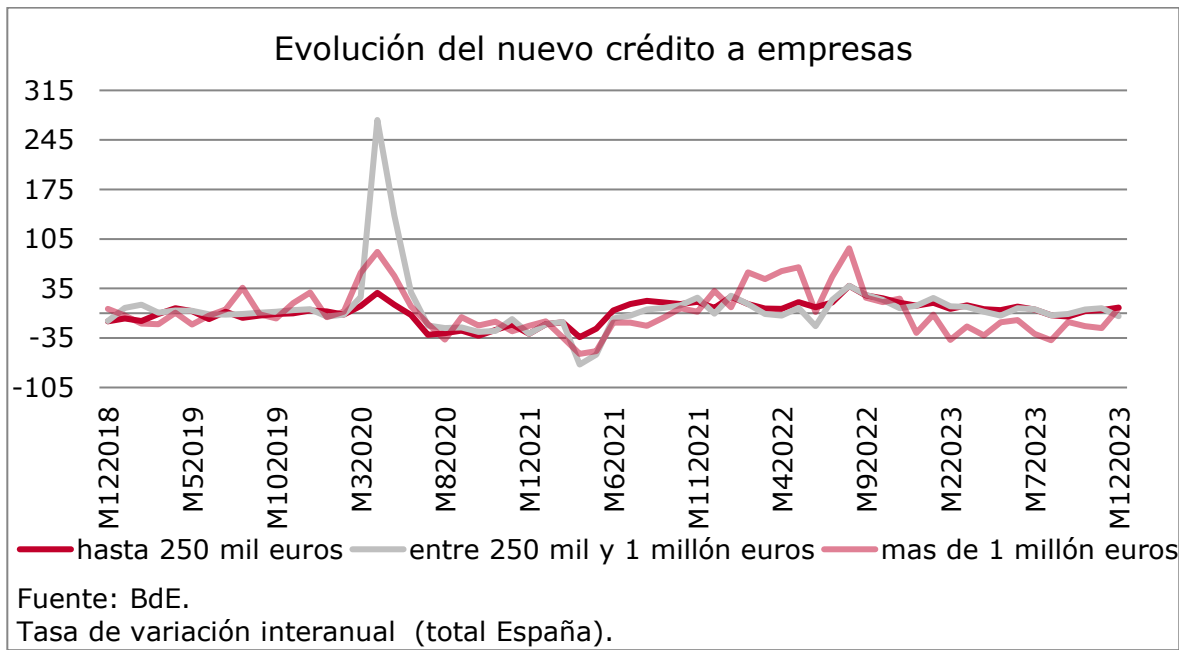
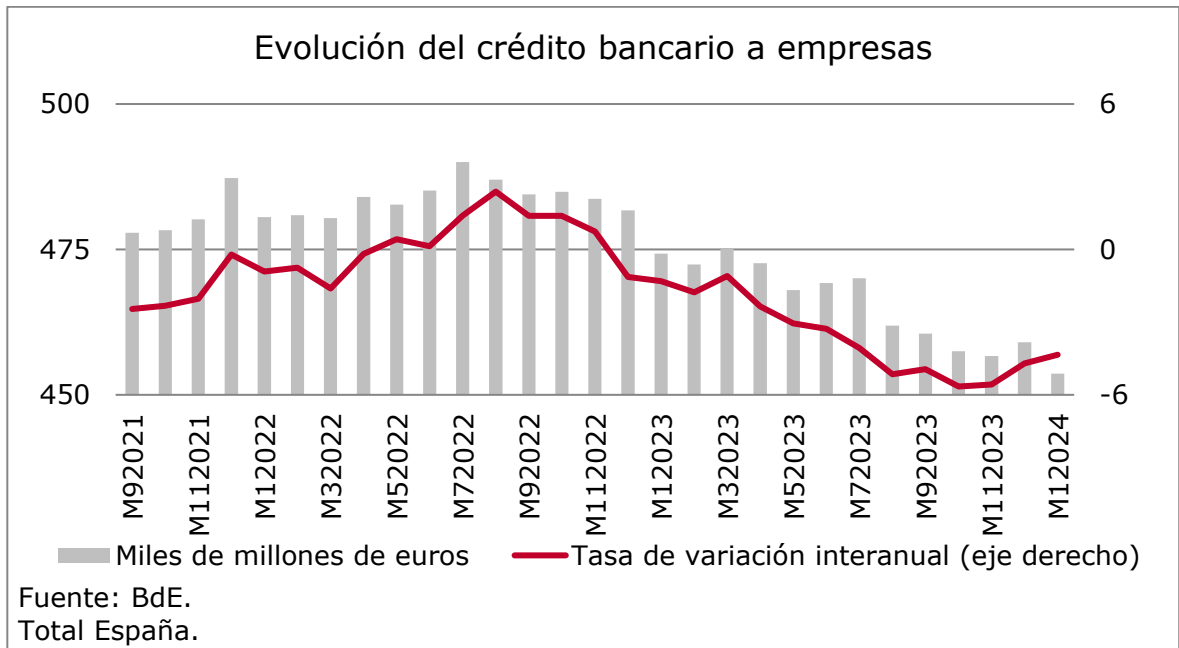
En lo que a financiación del sector privado de la economía española se refiere, la destinada a hogares e ISFLSH se contrajo, nuevamente, en enero; un 1,8%, tendencia contractiva que se observa desde el mes de febrero de 2023. El crédito a la vivienda descendió un 2,8%, mientras que el destinado a consumo aumentó un 5,0%.

Por otra parte, en el caso de las sociedades no financieras, en enero, también se registró un descenso, aunque menos intenso que los recientemente observados, de 3,6%, con caídas consecutivas 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 subieron un 8,1%, mientras que las comprendidas entre 250.000 y 1.000.000, que descendieron un 4,2%. Por otra parte, las de más de 1.000.000, se subieron un 6,9% interanual, pero este incremento es el primero después de un año de reducciones consecutivas.

En cuanto al coste del crédito, el tipo de interés aplicado a empresas para operaciones nuevas menores a 250.000 euros fue de 6,35%, en enero, y para las operaciones superiores a 1 millón de euros el tipo fue de 5,08%. Para los hogares e ISFLSH, los tipos de interés de los préstamos fueron de 3,89% para la adquisición de vivienda y de 9,06% para el consumo, mientras que para otros fines la tasa fue de 6,73%.

Por otra parte, cabe señalar que la ratio de créditos dudosos se mantiene en niveles mínimos (3,5% en diciembre), mientras que el Euribor a un año, en febrero, se situó en el 3,671% (aumento de 0,137 puntos en los últimos 12 meses).



Líneas ICO 2023 en Cataluña

De acuerdo con datos del ICO, en 2023, se canalizaron, en toda España, más de 12.960 millones de euros en financiación hacia autónomos, pymes y empresas para promover su crecimiento y el desarrollo de sus proyectos. Esta cifra representa el doble respecto al volumen registrado en 2022.

Concretamente, se concedieron 2.243 millones de euros a través de las Líneas ICO y se formalizaron 12.111 operaciones (sin contar el canal internacional). En Cataluña, se concedieron 378 millones de euros en 1.144 operaciones, lo que implica que fue la región con mayor asignación de recursos (17% del total).

Distribución por CCAA en las líneas ICO (hasta 31 de diciembre de 2023)			
Millones de euros		Cataluña	Total
Empresas y emprendedores	Importe	345,2	1.938,2
	Operaciones	898	7.700
Exportadores	Importe	21,4	68,5
	Operaciones	161	819
Crédito comercial	Importe	1,4	9,7
	Operaciones	29	228
Internacional	Importe	4,5	69,3
	Operaciones	8	42
Garantía SGR SAECA	Importe	2,5	143,3
	Operaciones	32	2.639
Acelera	Importe	2,7	7,0
	Operaciones	7	21
Kit digital	Importe	0,1	6,6
	Operaciones	9	662
Total	Importe	377,7	2.242,6
	Operaciones	1.144	12.111

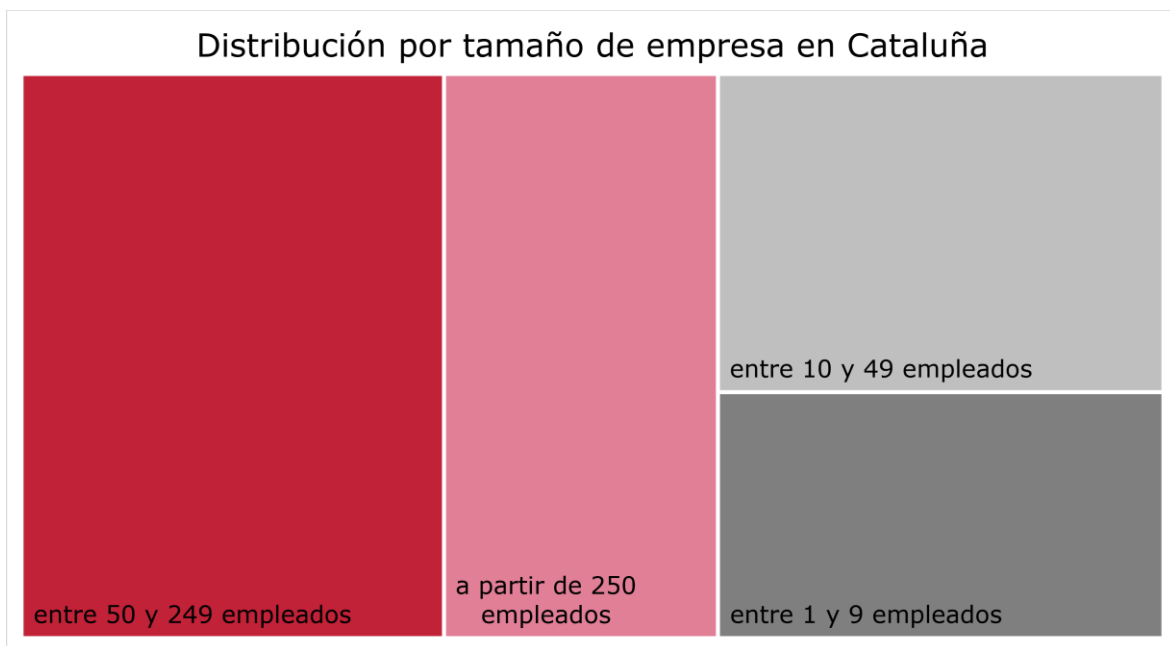
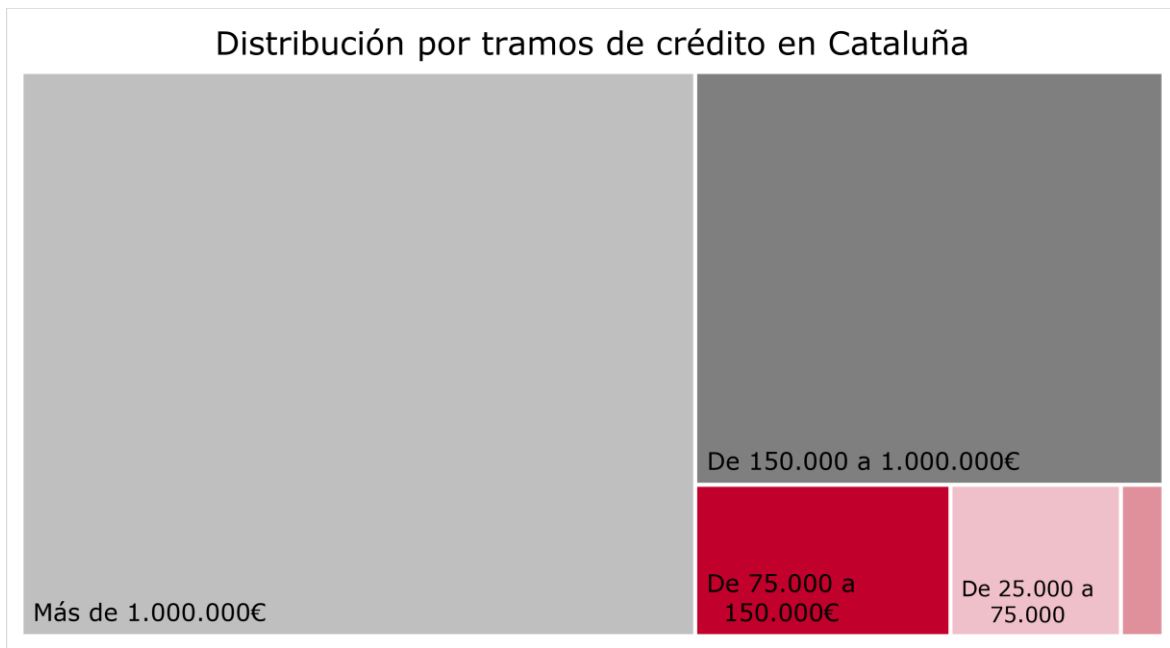
Fuente: ICO.

En relación con la distribución sectorial de las líneas, cabe destacar, en Cataluña, los sectores de Industria de la alimentación y bebidas, Bienes de equipo y productos industriales, Servicios empresariales, profesionales y administrativos, e Industria química, ya que los cuatro representaron casi la mitad del total del importe de los préstamos.

Distribución sectorial de las líneas ICO en Cataluña (hasta 31 de diciembre de 2023)

	Importe préstamo (millones de euros)	Nº de préstamos	% importe de préstamo	% importe nº de préstamos
Industria de la alimentación y bebidas	54,7	153	14,5	13,4
Bienes de equipo y productos industriales	52,1	166	13,8	14,5
Servicios empresariales, profesionales y administrativos	37,6	58	10,0	5,1
Industria química	36,8	37	9,7	3,2
Agricultura, ganadería y pesca	27,6	59	7,3	5,2
Distribución comercial de alimentos y bebidas	24,3	54	6,4	4,7
Turismo, ocio y cultura	21,8	89	5,8	7,8
Servicios inmobiliarios	17,3	31	4,6	2,7
Transporte y logística	15,2	142	4,0	12,4
TIC	14,7	33	3,9	2,9
Bienes de consumo	13,0	45	3,5	3,9
Industria y servicios de la salud	13,0	46	3,4	4,0
Medio ambiente	11,9	33	3,1	2,9
Automoción y material de transporte	11,3	34	3,0	3,0
Construcción e infraestructuras	11,0	71	2,9	6,2
Industria textil y moda	4,8	46	1,3	4,0
Industria del papel, madera y servicios de impresión	4,4	16	1,2	1,4
Energía	3,4	12	0,9	1,1
Industrias extractivas	2,0	8	0,5	0,7
Metalurgia y otros materiales	0,5	5	0,1	0,4
Educación	0,4	6	0,1	0,5
Total	377,7	1.144	100	100

Fuente: ICO.



También es importante señalar que la mayoría de los créditos concedidos en Cataluña fueron los de mayor importe, aunque por tamaño de empresa la distribución fue más uniforme. En este sentido, los créditos de más de 1.000.000 de euros representaron el 59% del total y los concedidos a empresas de entre 50 y 249 empleados el 37%.

Sector público

Según los datos publicados por la IGAE, hasta el mes de noviembre, el déficit consolidado (sin AALL) ascendió al 1,91% del PIB, frente a la necesidad de financiación de 2,22% de igual período de 2022. La reducción del déficit fiscal se debe a un crecimiento mayor de los recursos no financieros (7,7%) que de los empleos no financieros (6,9%) en 2023, respecto al 2022.

De esta forma, el conjunto de las AAPP registró una necesidad de financiación acumulada hasta noviembre de 27.955 millones de euros, lo que implica una reducción del 6,4% respecto al mismo periodo de 2022, cuando el déficit alcanzó los 29.873 millones de euros.

Por subsectores, cabe señalar que, la Administración Central registró un déficit de 27.995 millones de euros y la Administración Regional de 4.668, mientras que los Fondos de la Seguridad Social presentaron un superávit de 4.708.

Por otra parte, Cataluña registró una necesidad de financiación de 1.615 millones de euros (-0,58% del PIB) en el acumulado a noviembre, frente al déficit de 1.840 millones de igual período del año anterior, lo que se explica por un incremento de los recursos (5,6%) superior al de los gastos (4,7%) e implica un descenso del 12,2% interanual.

	Capacidad (+) o necesidad (-) de financiación				
	Millones de euros			% del PIB	
Acumulado a fin de noviembre	2022	2023	%	2022	2023
Administración Central	-28.189	-27.995	-0,7	-2,09	-1,91
Estado	-29.880	-31.381	5,0	-2,22	-2,15
Organismos de la Adm. Central	1.691	3.386	100,2	0,13	0,23
Administración Regional	-7.813	-4.668	-40,3	-0,58	-0,32
Fondos de la Seguridad Social	6.129	4.708	-23,2	0,46	0,32
Sistema de Seguridad Social	4.374	3.391	-22,5	0,32	0,23
SPEE	1.567	1.003	-36,0	0,12	0,07
FOGASA	188	314	67,0	0,01	0,02
Consolidado	-29.873	-27.955	-6,4	-2,22	-1,91
Ayuda financiera	-1.006	-324	-67,8	-0,07	-0,02
Consolidado sin ayuda financiera	-28.867	-27.631	-4,3	-2,14	-1,89
PIB utilizado	1.346.377	1.462.070			
Fuente: MH.					

Operaciones no financieras de Cataluña					
Acumulado a fin de noviembre	Millones de euros			% del PIB	
	2022	2023	%	2022	2023
Recursos no financieros	35.312	37.293	5,6	13,84	13,46
Impuestos	15.245	17.338	13,7	5,97	6,26
Imp. sobre la producción y las imp.	3.293	3.045	-7,5	1,29	1,10
Imp. corrientes sobre la renta, etc.	11.143	13.429	20,5	4,37	4,85
Impuestos sobre el capital	809	864	6,8	0,32	0,31
Cotizaciones sociales	17	16	-5,9	0,01	0,01
Transferencias entre AAPP	15.581	15.880	1,9	6,11	5,73
Resto de recursos	4.469	4.059	-9,2	1,75	1,46
Empleos no financieros	37.152	38.908	4,7	14,56	14,04
Consumos intermedios	6.196	6.604	6,6	2,43	2,38
Remuneración de asalariados	13.630	14.635	7,4	5,34	5,28
Intereses	865	1.165	34,7	0,34	0,42
Subvenciones	678	693	2,2	0,27	0,25
Prestaciones sociales	1.081	1.236	14,3	0,42	0,45
Transferencias sociales en especie	6.611	7.018	6,2	2,59	2,53
Formación bruta de capital fijo	2.540	2.980	17,3	1,00	1,08
Transferencias entre AAPP	4.759	3.714	-22,0	1,87	1,34
Resto de empleos	792	863	9,0	0,31	0,31
Cap. (+) o Nec. (-) de financiación	-1.840	-1.615	-12,2	-0,72	-0,58
PIB utilizado	255.154	277.079			
Fuente: MH.					

Evolución del déficit y deuda públicos de España

En el siguiente monográfico se analiza de manera sucinta la evolución del déficit público y de la deuda pública en España, en el que en el año 2007 se situaba en torno del 37% del PIB, pero dados los significativos déficits públicos que se ha ido produciendo han hecho que el nivel de deuda pública haya crecido de forma destacada en los últimos 15 años, alejándonos de niveles más sostenibles, a diferencia del endeudamiento privado, tanto familiar como empresarial, que se fue reduciendo a partir de dichos años dado su elevado nivel alcanzado, y eso que había un contexto nunca anteriormente visto de tipos de interés muy bajos.

De ahí, que la existencia de déficit público, y más dado nuestro elevado nivel de endeudamiento, no resulte beneficioso, sino más bien lo contrario, aunque se debe reducir de forma progresiva, pero con voluntad constante en la necesidad de erradicarlo.

En el contexto de la moneda única europea se hace necesario una mayor coordinación de las políticas macroeconómicas y, especialmente, de la política fiscal, que dado el fuerte impacto de la crisis económica asociada al Covid-19, suspendió temporalmente las reglas de Procedimiento de Déficit Excesivo asociado al Pacto de Estabilidad y Crecimiento, que reinstaura para el 2024, con algunas modificaciones que faciliten un ajuste más flexible.

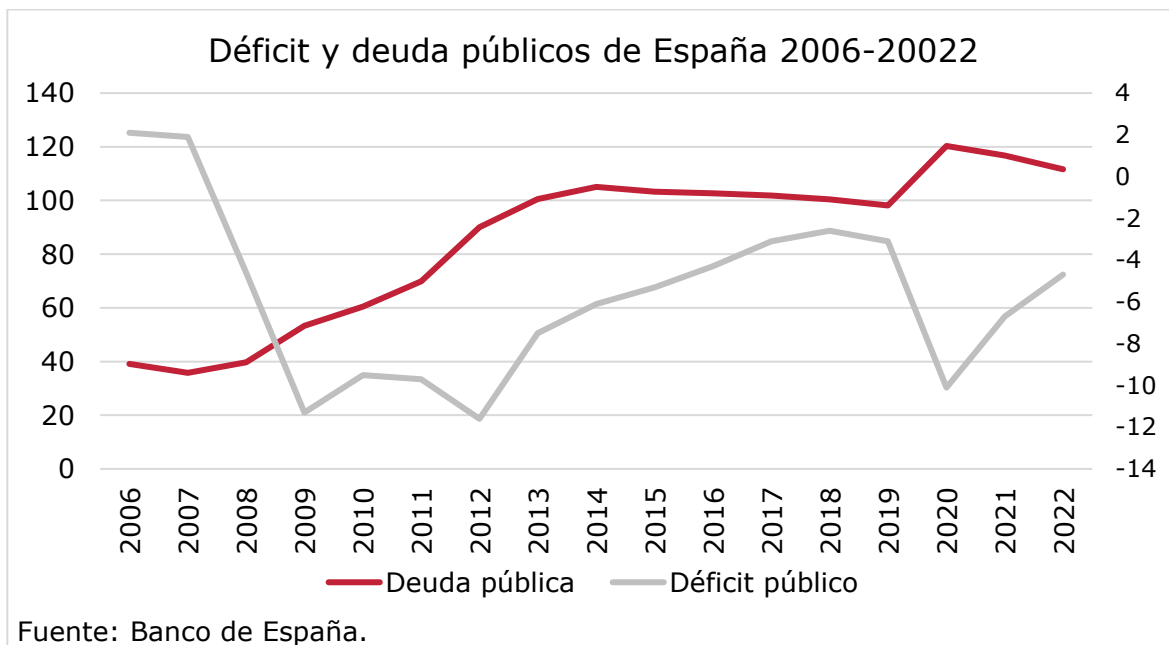
Así, el nivel de deuda pública en España se encuentra en el 110%, es decir, 50 puntos por encima de lo establecido de acuerdo con las reglas fiscales del Pacto de Estabilidad y Crecimiento, marco que determina la vertiente correctora del Procedimiento de Déficit Excesivo.

Este procedimiento se activa en virtud del criterio de déficit o de deuda:

- *criterio de déficit: se considera que el déficit de las administraciones públicas es excesivo si es superior al valor de referencia del 3% del PIB a precios de mercado;*
- *criterio de deuda: la deuda es superior al 60% del PIB y, en los tres últimos años, no se ha logrado el objetivo de reducción anual de una veinteaava parte de la deuda por encima del umbral del 60%.*

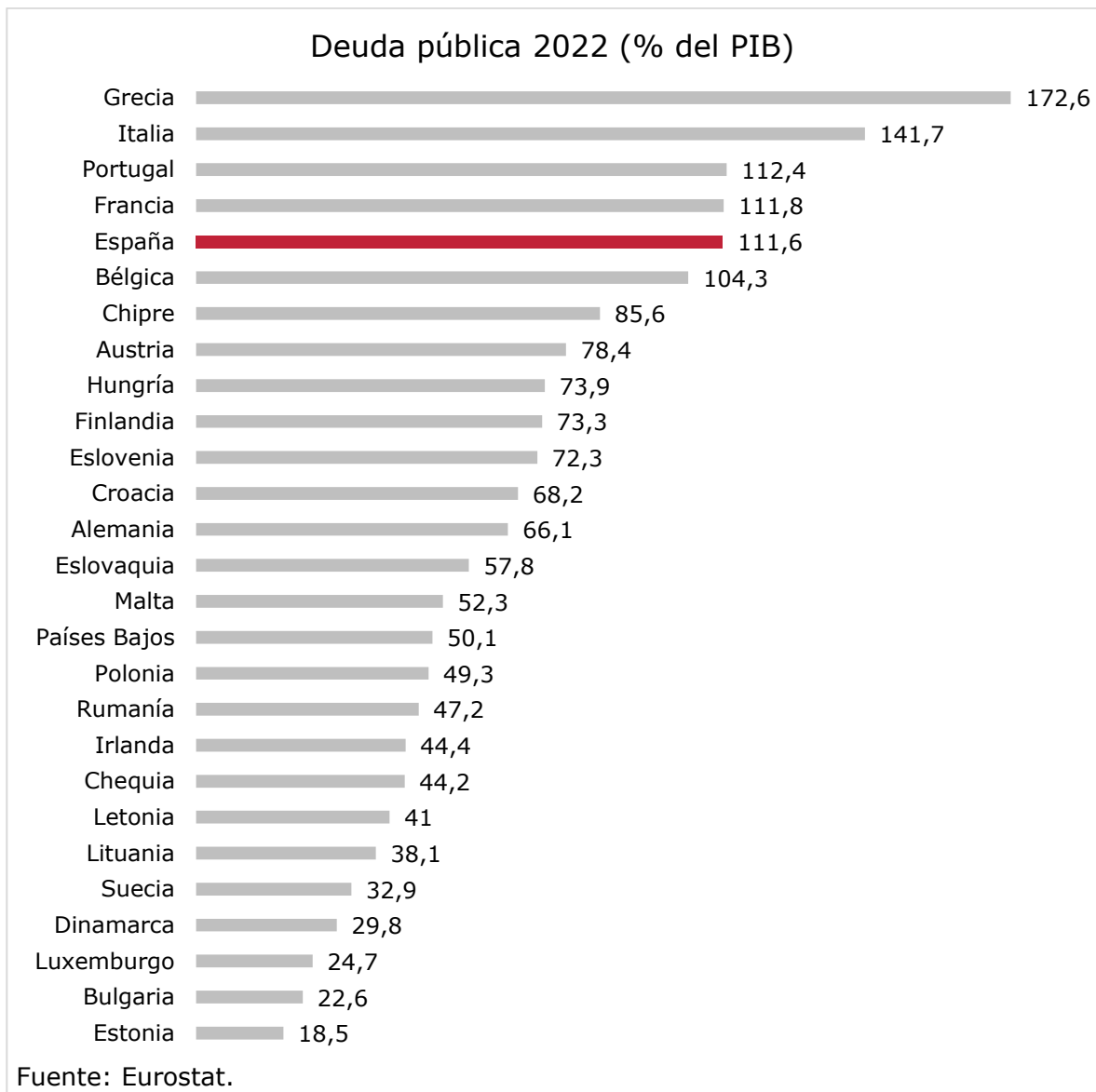
Ante la «crisis económica grave en la zona del euro o en el conjunto de la Unión» como consecuencia de la crisis de la COVID-19, el Consejo (basándose en una propuesta de la Comisión) activó en marzo de 2020 por primera vez la cláusula general de salvaguardia del PEC al objeto de dotar a los Estados miembros de margen de maniobra para la adopción de medidas de emergencia de gran incidencia presupuestaria. Una vez activada, dicha cláusula permite a los Estados miembros en la vertiente preventiva desviarse temporalmente respecto de la trayectoria de ajuste hacia el objetivo presupuestario a medio plazo, siempre que esta desviación no ponga en peligro la sostenibilidad presupuestaria a medio plazo.

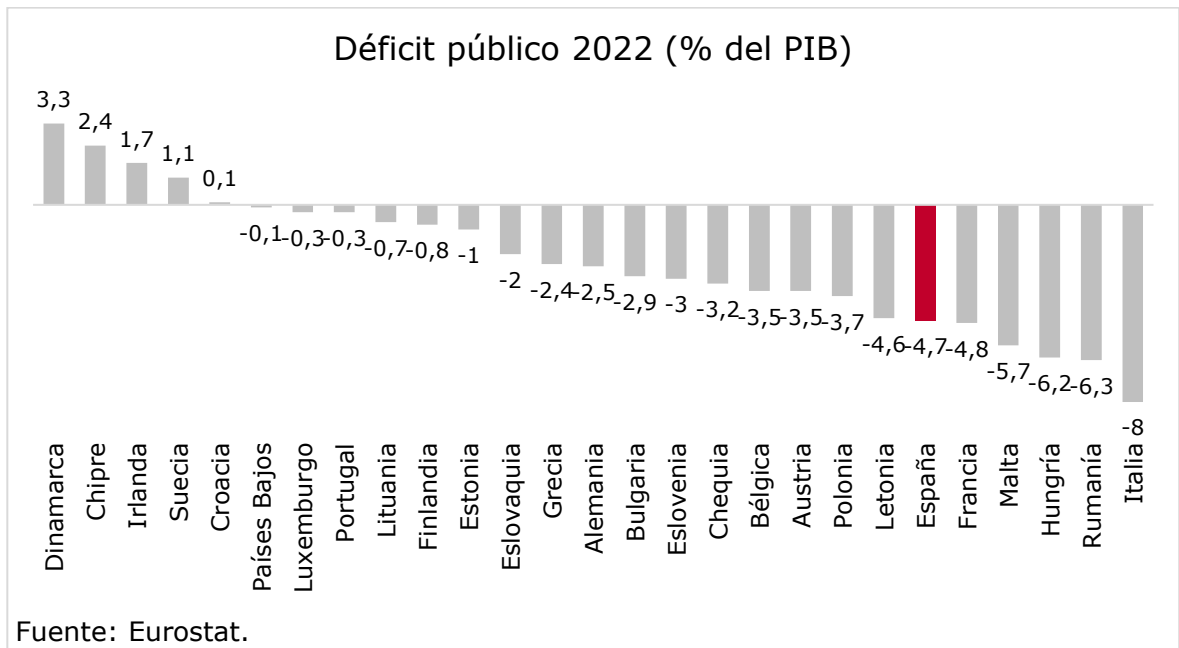
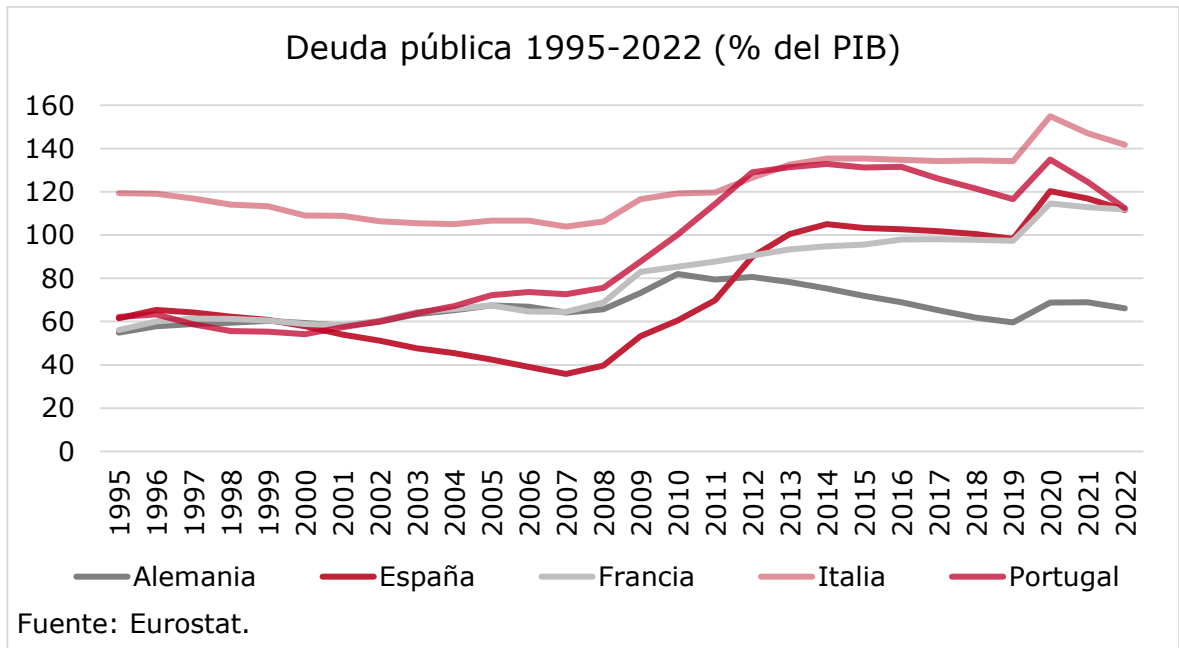
Asimismo, la cláusula general de salvaguardia del PEC establece que *las indicaciones preliminares actuales sugieren seguir aplicando la cláusula general de salvaguardia en 2022 y desactivarla a partir de 2024.*



En ese contexto cabe entender la política de reducción del déficit público presentada por el gobierno español, por el que se fija el déficit público para 2024 en el 3,0% del PIB, frente a un déficit estimado por el mismo gobierno en 2023 del 3,9% (y que muchos analistas lo elevaran a las del 4,0%) a la vez que ese esfuerzo se suaviza para 2024 y 2026 donde las reducciones del déficit son muy suaves y que sería necesario una mayor ambición en su reducción especialmente con una mejor asignación del gasto público, buscando su mayor eficiencia.

En los gráficos se muestra el fuerte aumento del nivel de endeudamiento público en el caso de España, desde el 35,8% en 2007 al 111,6% en 2022; frente a Alemania que fue de 64,2% a 66,1% en 2022, por ejemplo.





Sector exterior

En 2023, el saldo de la cuenta corriente y de capital para la economía española -que determina una capacidad de financiación- fue de 51.400 millones de euros, frente al saldo de 20.700 millones de 2022.

Por componentes, la balanza por cuenta corriente registró un superávit de 36.600 millones de euros. Cabe destacar, la mejora del saldo positivo de turismo (11.300 millones), la caída del saldo de las rentas primaria y secundaria (15.400 millones) y la reducción del déficit de bienes y servicios no turísticos (32.100 millones).

El saldo neto de la cuenta financiera excluyendo el Banco de España fue de -56.300 millones de euros. La inversión de cartera registró un saldo de -24.100 millones, mientras que la inversión directa (interés a largo plazo) presentó un saldo de 200 millones (un signo negativo supone una entrada neta de fondos de no residentes).

Balanza de pagos		
Millones de euros	2022	2023
Cuenta corriente:	8.200	36.600
Balanza comercial y de servicios	16.300	60.100
Rentas	-8.100	-23.500
Cuenta de capital:	12.500	14.900
Cuentas corriente y de capital:	20.700	51.400
Cuenta financiera:	26.100	58.900
Banco de España	30.300	115.200
Errores y omisiones:	5.400	7.400
Fuente: Banco de España.		

Por otra parte, las estadísticas de exportaciones de bienes señalan que, en 2023, las ventas al exterior totalizaron 383.689 millones de euros en el conjunto de España, lo que representa un nivel ligeramente inferior al de 2022 (descenso de 1,4%). Las importaciones decrecieron un 7,2% y alcanzaron los 424.2849 millones de euros. Así, la tasa de cobertura se situó en el 90,4%, frente al 85,1% del año pasado.

En volumen, las exportaciones españolas se redujeron un 5,1% y las importaciones un 5,4%, interanual.

El saldo comercial deficitario fue de 40.560 millones de euros, frente al déficit de 68.112 de 2022, pasando de representar un 5,1% del PIB, al 2,8% en 2023. Esto se debe a una disminución tanto del déficit energético (-37%), como del no energético (-52%).

En este contexto, las ventas al exterior catalanas subieron un 6,1% (100.684 millones de euros, un 26,2% del total de España). Por su parte, las importaciones se redujeron un 1,6% (109.996 millones de euros, un 25,9% del total de España). Como consecuencia, la balanza comercial registró un déficit de 9.312 millones de euros, inferior al del 2022 (16.872 millones de euros), y la tasa de cobertura se ubicó en el 91,5%.

Cabe destacar que las exportaciones catalanas crecieron en un contexto de caídas de ventas al exterior en el conjunto de España, también de Europa, y de estancamiento de las exportaciones de EE. UU.

Variación anual	Comparativa internacional			
	Diciembre 2023		2023	
	Exportaciones	Importaciones	Exportaciones	Importaciones
Cataluña	-18,5	-12,9	6,1	-1,6
España	-9,8	-11,6	-1,4	-7,2
Alemania	-10,7	-16,2	-2,0	-10,2
Francia	-8,6	-18,8	1,7	-7,2
Italia	-7,8	-17,6	0,0	-10,4
Zona euro	-11,7	-16,3	-3,3	-9,2
Reino Unido	-10,8	-15,1	-2,5	-8,6
UE-27	-28,5	-12,5	-3,5	-4,5
EEUU	0,0	-2,1	-2,2	-4,9
China	3,8	1,6	0,6	-0,3
Japón	9,7	-6,9	2,8	-7,0

Fuente: MITC.

2023 (%)	Exportaciones por sector			
	España:		Cataluña:	
	Cuota	Variación anual	Cuota	Variación anual
Alimentos	17,5	4,6	14,6	3,5
Productos energéticos	7,9	-20,6	4,4	15,6
Materias primas	2,1	-15,5	1,6	-12,8
Semimanuf. no químicas	9,9	-10,8	5,7	-12,9
Productos químicos	16,8	-11,1	29,4	4,1
Bienes de equipo	19,5	10,1	15,6	4,5
Sector automóvil	14,1	20,6	15,9	39,1
Bs. consumo duradero	1,5	-4,7	1,7	-13,3
Manuf. de consumo	8,7	-2,8	10,3	-0,5
Otras mercancías	1,9	-15,3	0,9	-25,2
Total	100	-1,4	100	6,1

Fuente: MITC.

Exportaciones por destino				
2023 (%)	España:		Cataluña:	
	Cuota	Variación anual	Cuota	Variación anual
Europa	74,3	-0,7	74,8	7,8
Unión Europea	62,7	-1,6	61,6	7,6
Zona Euro	54,5	-2,8	53,4	6,1
Francia	15,6	-0,2	17,6	2,7
Alemania	10,4	6,9	10,3	10,4
Italia	8,6	5,0	9,4	5,8
Resto UE	8,1	7,8	8,2	19,2
Resto Europa	11,6	4,6	13,2	8,6
Reino Unido	5,9	6,1	4,6	13,2
América del Norte	5,5	-0,6	4,0	0,3
EEUU	4,9	0,0	3,6	0,5
América Latina	5,2	8,1	7,4	29,6
México	1,5	7,9	1,9	0,8
Asia	7,6	-8,4	8,4	-10,3
China	2,0	-5,4	1,8	-21,8
Japón	0,7	-14,8	1,0	-7,5
Oriente Medio	2,2	-12,4	2,3	-10,3
África	5,2	-5,9	4,0	-9,0
Marruecos	3,2	3,4	2,1	9,3
Oceanía	0,6	8,7	0,6	8,2
Total	100	-1,4	100	6,1

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



