

DEPARTAMENTO DE ECONOMÍA

Informe de Coyuntura Económica

LA ECONOMÍA COGE VELOCIDAD DE CRUCERO
CON UN CRECIMIENTO SOSTENIDO AL 2%

JUNIO 2024

Foment
del Treball Nacional

Tabla de contenido

Resumen ejecutivo	2
Entorno internacional	4
Demanda y actividad	6
Mercado de trabajo.....	9
Precios y financiación	12
Sector público.....	15
Informe sobre envejecimiento para España 2024	17
Sector exterior.....	19
Perspectivas del comercio mundial de la OMC.....	21

Resumen ejecutivo

La economía española registra un destacado comportamiento al inicio del año, con una evolución muy positiva del PIB y un mercado laboral resiliente. Ello, en un contexto de crecimiento de la economía europea muy débil que se ve, por ejemplo, en la contracción de las exportaciones de bienes en el primer trimestre del año que dependen, en gran medida, de este mercado.

La economía mantuvo una tasa de crecimiento del 0,7% trimestral gracias al impulso del consumo privado, el sector exterior en servicios y el crecimiento de la inversión. Destaca además el fuerte incremento del ahorro como consecuencia del crecimiento de las rentas y el empleo, que en términos de afiliación se encuentra en niveles récord tanto en España como en Cataluña.

El crecimiento económico en los últimos años se produjo en base al aumento del empleo, y en menor medida por un incremento del capital, que ha sido suave en el contexto de la crisis del Covid y de la guerra en Ucrania, la elevación de los tipos de interés y un crecimiento negativo o testimonial de la productividad total de los factores, que sigue siendo el caballo de batalla para la mejora de la competitividad de nuestra economía y para la mejora de la renta per cápita que apenas ha variado desde 2019.

Se señala la necesidad de llevar a cabo reformas estructurales que mejoren la eficiencia del sistema productivo e institucional, en un contexto de cambio disruptivo derivado del proceso de digitalización de la economía, que se refuerza con las grandes potencialidades que ofrece la inteligencia artificial. En este sentido, hay que remarcar la fortaleza que la productividad confiere al crecimiento en EE. UU. estando su economía en pleno empleo y una pobre evolución del crecimiento en Europa, especialmente en 2023 y 2024, con un factor explicativo en su baja productividad. Por ello, medidas como la reducción de la jornada laboral de carácter normativo, que no negociado, pueden empeorar este menor nivel de la productividad laboral que supondría aumentos de los costes laborales unitarios en el caso español.

Adicionalmente, en los últimos años la inversión, la formación bruta de capital, no ha mostrado dinamismo, por lo que la capacidad de inversión productiva está en niveles de crecimiento bajo, a pesar de que se está inyectando los fondos NGEU que deberían usarse más intensamente y más orientados a través de la economía verde y digitalizada y, por lo tanto, también a mejorar la productividad.

Se observa un crecimiento más sostenido para 2024 y 2025, a diferencia de los años previos, con una economía que mostró importantes inestabilidades asociadas a los factores externos como fue la pandemia y los años de conflicto bélico en Europa. Se señala, como indican los organismos internacionales, que nos encontramos antes una economía que coge velocidad de crucero con un crecimiento sostenido en torno al 2%, y que incluso en algún caso, como en la más reciente previsión del FMI, se aproxima al 2,4% para el 2024.

En cuanto a los precios, el IPC, en España y Cataluña se mantiene ligeramente por encima del 3%, principalmente por la eliminación de las medidas fiscales para contener el fuerte incremento de los precios del año pasado.

Se espera que este año se produzcan las primeras bajadas de los tipos de interés de referencia por parte del BCE y la Fed, aunque no necesariamente acompasados, ya que las bajadas de la autoridad monetaria europea han comenzado en junio con lo que se produciría una divergencia temporal en el proceso de reducción de tipos en Europa y EE. UU. aunque esta reducción se hará de forma prudente en su intensidad y ritmo. En este sentido, *“el Consejo de Gobierno ha decidido bajar los tres tipos de interés oficiales del BCE en 25 puntos básicos. Sobre la base de una evaluación actualizada de las perspectivas de inflación, la dinámica de la inflación subyacente y la intensidad de la transmisión de la política monetaria es apropiado moderar ahora el grado de restricción de la política monetaria...”*. Se trata de la primera bajada de tipos desde que comenzara el último ciclo alcista en julio de 2022 y que dio a conocer en su reunión del 6 de julio.

Cabe señalar que se observa una mayor contención del déficit público por la retirada de ayudas públicas, aunque el coste la deuda será algo más elevado.

A pesar de tener un nivel de endeudamiento público elevado y un nivel de déficit público que cerró el 2023 en el 3,6% del PIB y con un crecimiento económico sostenido, se confirma esta confianza en la suave reducción de la prima de riesgo que actualmente ya se sitúa en los niveles previos al inicio de la guerra de Ucrania. Hay que señalar que Portugal, por ejemplo, también ha mostrado una mayor reducción de su prima de riesgo, que antes estaba por encima de la que tenía España y ahora se sitúa por debajo.

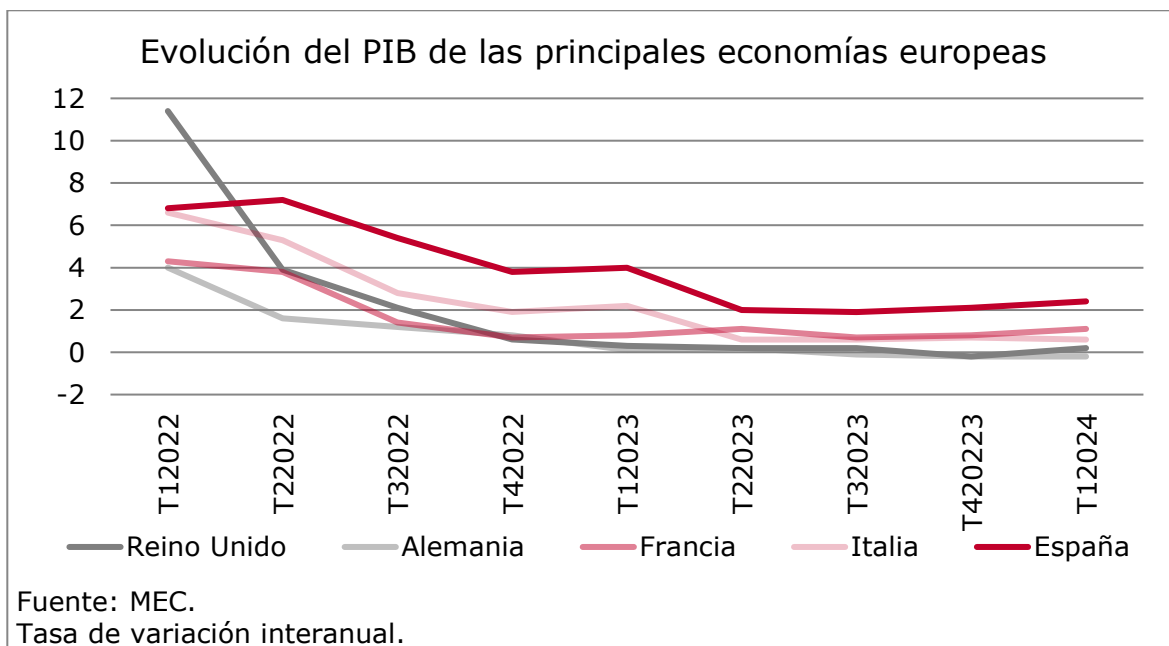
Sin olvidar que se mantiene elevado el grado de incertidumbre en cuanto al contexto internacional en el que continúan los conflictos bélicos y la guerra arancelaria entre EE. UU. y China en ámbitos de materias primas críticas, semiconductores o coches eléctricos.

Entorno internacional

La economía de la eurozona aumentó un 0,3% de enero a marzo, en términos intertrimestrales, después de la ligera contracción del último trimestre de 2023 (-0,1%). El PIB de la UE también creció un 0,3% en el primer trimestre del año, tras el estancamiento del trimestre anterior. En términos interanuales, el incremento fue de 0,4% en ambos casos.

Concretamente, el PIB de Alemania repuntó un 0,2%, mientras que el de Italia y Francia subieron un 0,1%. Asimismo, la economía del Reino Unido registró un incremento del 0,6%, después de la caída de 0,3% y del 0,1% en los trimestres anteriores.

Fuera del entorno europeo, cabe mencionar que el PIB de EE. UU. moderó su crecimiento con una variación de 0,4% intertrimestral en el primer trimestre, frente al 0,8% del período anterior. Por su parte, la economía china registró un crecimiento de 1,6% respecto al período anterior, superando los pronósticos. La economía japonesa, por el contrario, se incrementó a un ritmo menor, con una variación del PIB del 0,1%.



En su actualización de previsiones económicas del mes de abril, el FMI proyecta que la economía global crecerá un 3,2% en 2024 y en 2025. Estas cifras representan una mejora en relación con las estimaciones anteriores y son reflejo de la remarcable resiliencia de la economía global ya que a pesar de las perspectivas negativas la economía mundial evitó la recesión, el sistema bancario mostró un buen desempeño en términos generales y las economías emergentes no sufrieron episodios severos de fuga de inversión extranjera. Además, no se produjo una espiral descontrolada de incrementos de salarios y precios a pesar de la elevada inflación.

Sobre la evolución de los precios a nivel global, el FMI estima una inflación del 5,9% para este año y una moderación hasta el 4,5% en el próximo. En este sentido, se

espera que, en el contexto de desinflación, los tipos de interés de referencia de los bancos centrales en varias economías avanzadas comiencen a descender en la segunda mitad de este año.

Con relación al comercio mundial, el FMI prevé un crecimiento de 3,0% en 2024 y de 3,3% en 2025 (el promedio 2000-2019 fue de 4,9%). Estas estimaciones implican una revisión a la baja de 0,3 puntos porcentuales respecto a las previsiones de enero.

Por otra parte, la Comisión Europea, en sus proyecciones de primavera, prevé un crecimiento del PIB mundial de 3,2% en 2024 y de 3,3% en 2025. En 2024, para la UE, proyecta un aumento de 1,0% y de 0,8% para la zona euro. Para el año que viene las previsiones son de 1,6% y 1,4%, respectivamente.

Asimismo, la Comisión estima un descenso del nivel de inflación en la eurozona más rápido de lo esperado en el horizonte de previsión: hasta el 2,5% para este año y hasta el 2,1% en 2025.

Finalmente, en lo que respecta a las previsiones de los principales organismos internacionales, la OCDE, en sus proyecciones de mayo, estima un crecimiento global para 2024 de 3,1%, y de 3,2% en 2025, cifras mayores a las anteriormente previstas.

Para la zona euro prevé un aumento del PIB de 0,7%, y de 1,5%, para 2024 y para 2025, respectivamente. En cuanto a la inflación, proyecta, para la zona euro, una tasa de 2,3% 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	3,2	3,2	3,2	3,1	3,4	3,1	3,2
Zona euro	0,4	0,8	1,5	0,8	1,4	0,7	1,5
EEUU	2,5	2,7	1,9	2,4	2,1	2,6	1,8
Japón	1,9	0,9	1,0	0,8	0,8	0,5	1,1
Alemania	-0,3	0,2	1,3	0,1	1,0	0,2	1,1
Francia	0,9	0,7	1,4	0,7	1,3	0,7	1,3
Italia	0,9	0,7	0,7	0,9	1,1	0,7	1,2
España	2,5	1,9	2,1	2,1	1,9	1,8	2,0
Reino Unido	0,1	0,5	1,5	0,5	1,4	0,4	1,0
China	5,2	4,6	4,1	4,8	4,6	4,9	4,5
India	7,8	6,8	6,5	7,0	6,9	6,6	6,6
Brasil	2,9	2,2	2,1	2,0	2,1	1,9	2,1
Rusia	3,6	3,2	1,8	2,9	1,7	2,6	1,0

Fuente: FMI, Comissió Europea, OCDE.

Demanda y actividad

Según el avance de Contabilidad Nacional publicado el 30 de abril, el PIB de España aumentó en el primer trimestre de 2024, en tasa intertrimestral, un 0,7%, manteniendo el mismo ritmo de crecimiento del trimestre anterior. Asimismo, en términos interanuales, la tasa de variación del PIB se aceleró hasta el 2,4%.

Por su parte, el deflactor implícito del PIB aumentó un 3,2% interanual. No obstante, con relación al empleo, en términos de horas trabajadas, se observó una caída de 0,3% respecto al trimestre anterior y, en tasa interanual, un crecimiento de 1,3%.

Desde la perspectiva de la demanda, la contribución de la demanda nacional a la variación del PIB fue de 2,2 puntos, mientras que la demanda externa aportó 0,2 puntos.

En cuanto a la demanda interna, el gasto de las AA.PP. se incrementó un 3,0% interanual, mientras que el gasto de los hogares aumentó un 2,3%. La formación bruta de capital fijo, por otra parte, presentó un aumento de 1,8%. Las exportaciones de bienes y servicios bajaron un 1,1% y las importaciones un 1,7%.

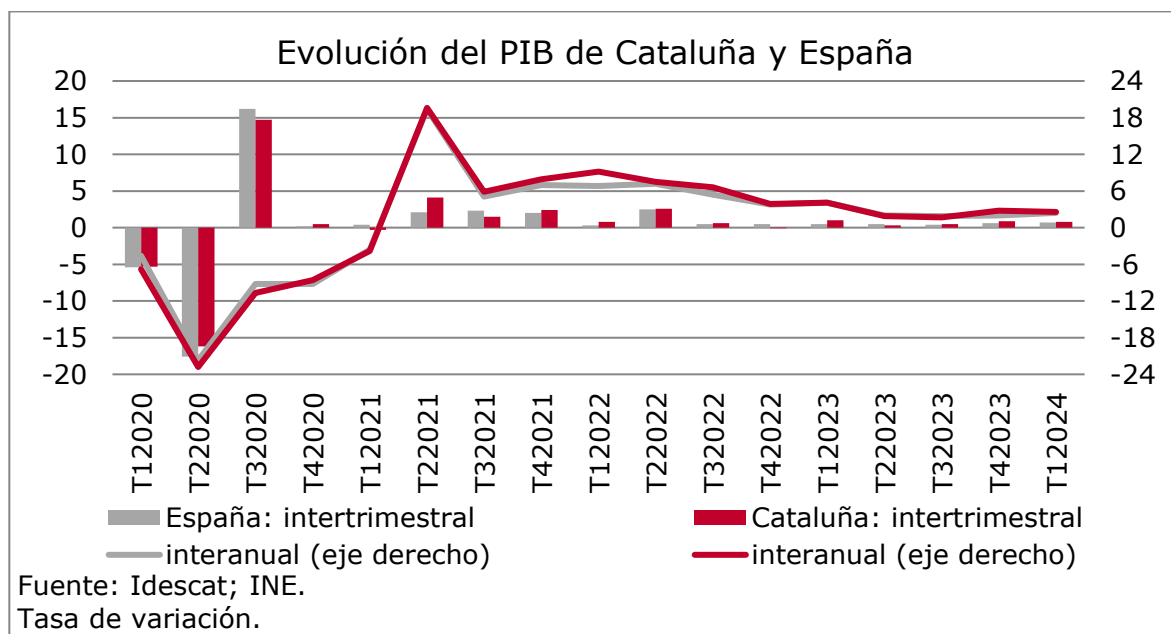
Por el lado de la oferta, cabe señalar que el crecimiento de la industria volvió a repuntar (2,3%), el de los servicios también (2,6%) -aunque más moderadamente- y el de la construcción subió (3,6%).

España: PIB por componentes y sectores					
Tasa de variación interanual	T12023	T22023	T32023	T42023	T12024
PIB	4,0	2,0	1,9	2,1	2,4
Componentes:					
Consumo final de los hogares	2,6	1,7	0,4	2,3	2,3
Consumo final de las AAPP	1,8	4,5	4,7	4,1	3,0
Formación bruta de capital fijo	-0,2	1,3	0,0	2,1	1,8
Exportaciones	9,6	0,0	-1,0	1,1	-1,1
Importaciones	2,4	-0,2	-2,4	1,6	-1,7
Demanda Interna*	1,3	1,9	1,4	2,1	2,2
Demanda Exterior*	2,7	0,1	0,5	0,0	0,2
Oferta:					
Agricultura	-7,1	-2,1	1,7	0,5	0,4
Industria	4,2	0,9	0,5	1,8	2,3
Construcción	3,9	2,2	1,1	2,0	3,6
Servicios	4,9	2,9	2,7	2,4	2,6

Fuente: INE. *Contribución al crecimiento del PIB.

Por otra parte, según el Idescat, entre los meses entre enero y marzo, el PIB de Cataluña creció un 2,6% interanual y, en términos intertrimestrales, la variación fue de 0,8%.

Por sectores de actividad, la industria mostró una evolución muy positiva con un crecimiento de 4,4%. Por su parte, el aumento de la construcción se moderó al 1,9% y los servicios repuntaron al 2,4%.



Cataluña: PIB por componentes y sectores

Tasa de variación interanual	T12023	T22023	T32023	T42023	T12024
PIB	4,1	1,9	1,7	2,8	2,6
Oferta:					
Agricultura	-18,0	-19,6	-18,4	-14,8	-3,4
Industria	3,3	2,9	3,8	3,8	4,4
Construcción	5,2	1,3	0,2	0,6	1,9
Servicios	5,0	2,6	1,7	2,9	2,4

Fuente: INE. *Contribución al crecimiento del PIB.

El índice de producción del sector servicios en España, corregido de efectos estacionales y de calendario, se mantuvo sin variación en el mes de marzo, en tasa anual. Por otra parte, el índice general de cifra de negocios de las actividades de servicios se redujo un 0,5% en la serie corregida de efectos estacionales y de calendario, en España. El índice general de volumen de negocio del sector servicios en Cataluña bajó un 5,8% (media de España: -5,8%).

Por otra parte, en marzo, la cifra de negocios de la industria apenas se incrementó un 0,2% anual en la serie corregida para España. En Cataluña, el índice general de cifra de negocios disminuyó un 10,9% (media de España: -12,2%).

Asimismo, el índice de producción industrial (corregido de efectos estacionales y de calendario) registró un descenso de 1,2% anual, en España, en marzo. En Cataluña, el índice general bajó un 7,0% (media del conjunto de España: -11,3%).

Con relación al comercio, las ventas minoristas (índice general a precios constantes corregido de efectos estacionales y de calendario), registraron un aumento de 0,3% anual, en España, en el mes de abril, lo que implica una continuidad en la tendencia a la baja que se registra desde el mes de noviembre del año pasado. En Cataluña, las ventas al por menor (índice general) subieron un 2,4% (media de España: 2,7 %).

En cuanto a la actividad turística, hasta el mes de abril, llegaron a España 24,0 millones de visitantes, es decir, un 14,5% más que en el mismo período del año anterior. Cataluña, fue la segunda CA de destino principal, con casi 5,0 millones de visitantes en los primeros cuatro meses, representando el 21,0% del total, y un incremento del 16,3%.

Por otra parte, el gasto total de los turistas internacionales en los primeros cuatro meses del año alcanzó los 31.513 millones de euros, lo que implica un aumento de 22,6% interanual. Cataluña representó el 17,3% del total de gasto en España, es decir, 5.457 millones de euros (variación anual de 22,7%).

Por último, en abril, el indicador de confianza del consumidor del CIS para España se ubicó en los 84,5 puntos, lo que implica un aumento desde el mes de enero de casi 6 puntos. El incremento del índice se debe tanto a la subida de la valoración de las expectativas, hasta los 91,4 puntos, como a la del índice de situación actual que subió hasta los 77,6 puntos.

Las previsiones para España, la Comisión Europea proyecta que el crecimiento del PIB, en 2024, sea del 2,1%, para después bajar ligeramente al 1,9% en 2025.

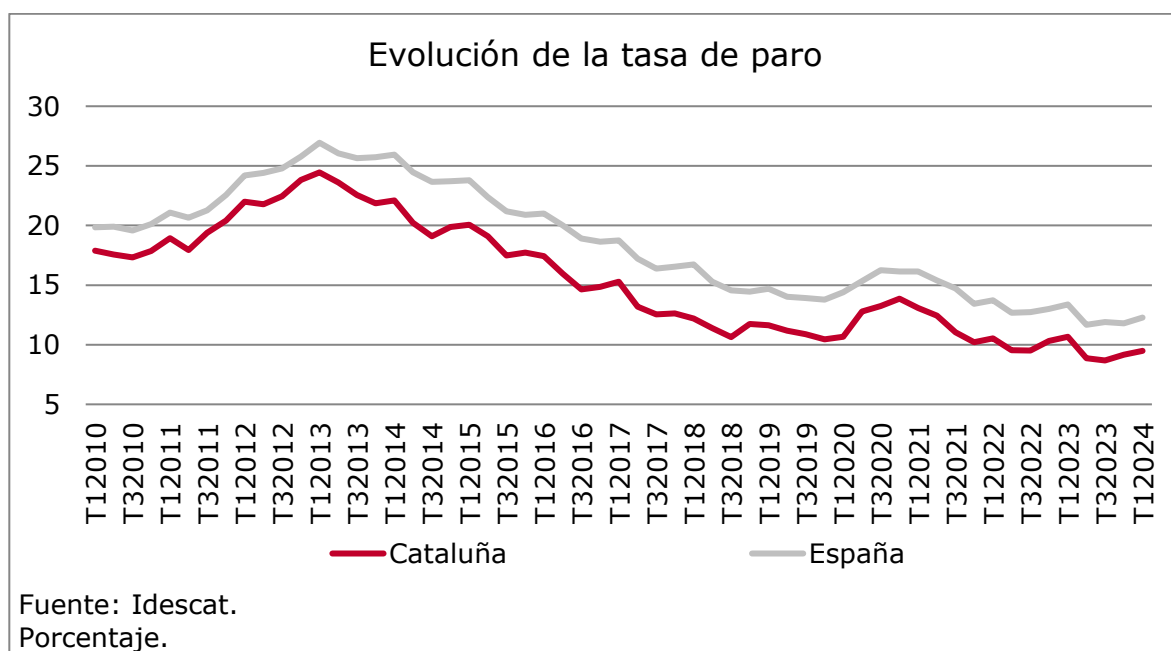
Mercado de trabajo

Según datos de la EPA del primer trimestre de 2024, en España, la ocupación descendió en 139.700 personas respecto al trimestre anterior, situándose en 21.250.000 personas ocupadas. No obstante, en términos desestacionalizados la variación fue de 0,5% trimestral.

El empleo privado disminuyó en 114.100 personas, hasta 17.699.000, mientras que el empleo público descendió en 25.600, hasta 3.551.000.

En los últimos 12 meses, el aumento del empleo fue de 615.800, es decir, un 3,0% más.





Por otra parte, el paro subió en 117.000 personas respecto al cuarto trimestre, pero en los últimos 12 meses se redujo en 208.500, lo que implica una contracción de 6,5%.

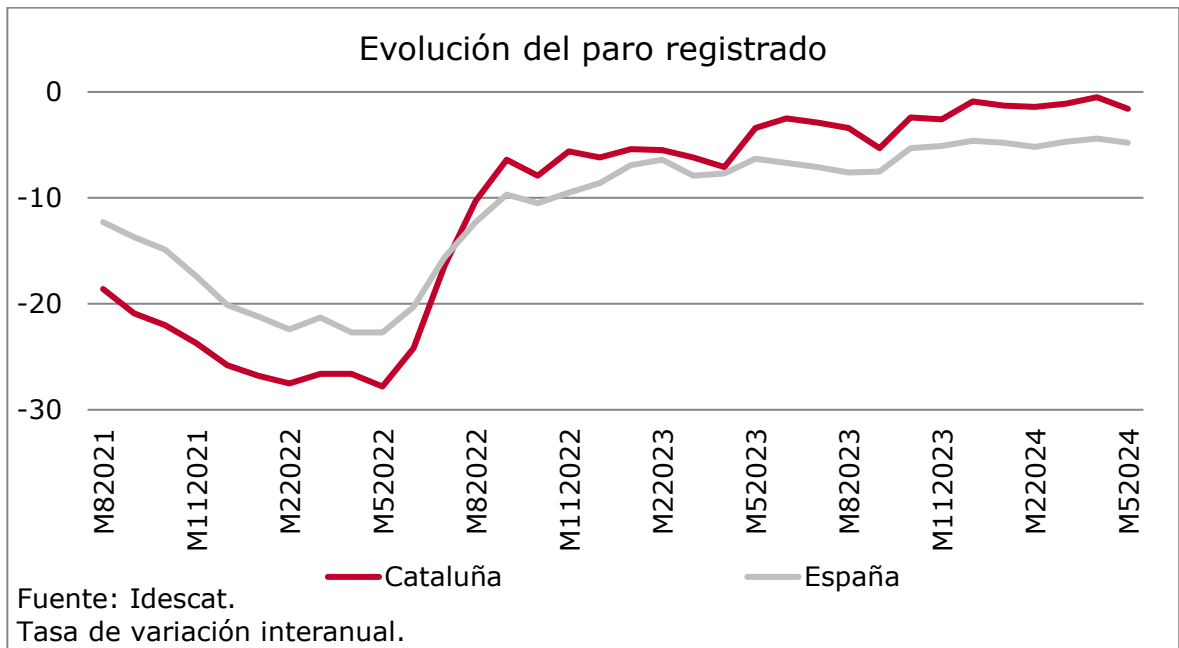
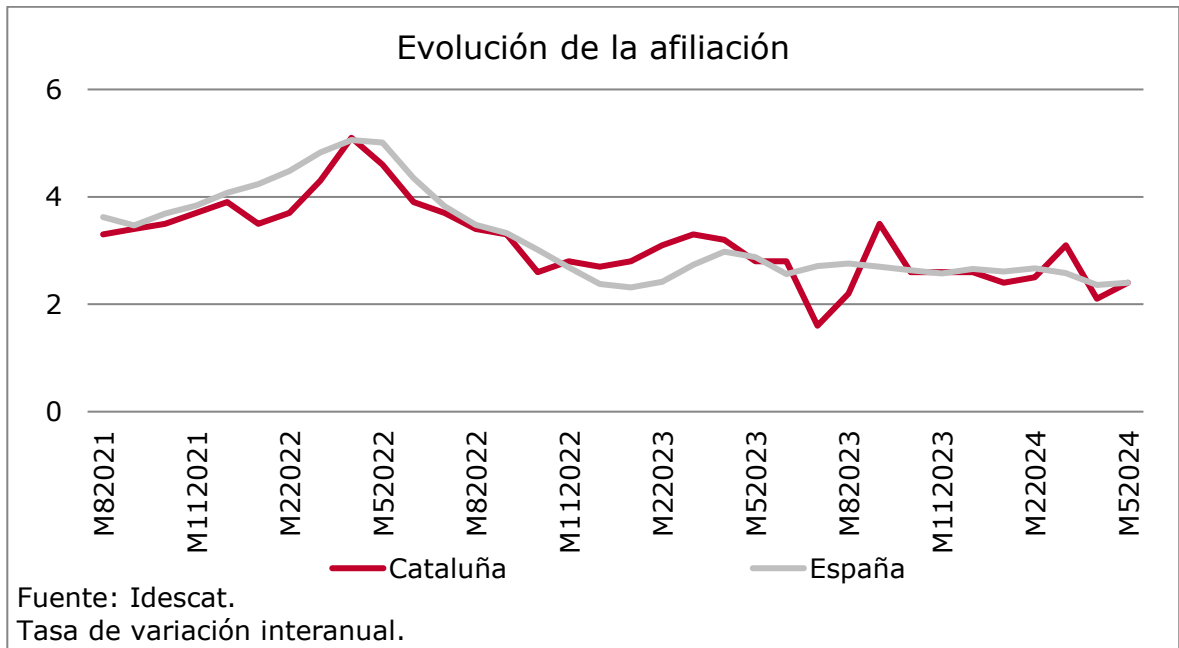
En términos desestacionalizados, el paro descendió un 1,6%. El total de parados se situó en 2.977.900 y la tasa de paro en 12,3%, para el conjunto de España.

Asimismo, el número de activos bajó, en 22.700 personas respecto al trimestre anterior, hasta las 24.227.900 personas activas.

En Cataluña, en términos anuales, la ocupación subió en 192.200 personas en el primer trimestre de 2024, el paro descendió en 32.400 (396.100 parados en total) y la población activa se incrementó en 159.700. Así, la tasa de paro se situó en el 10,3%.

A su vez, la afiliación total en Cataluña subió un 2,4% interanual en el mes de mayo, igual que en España. La cifra de afiliación total ascendió a 3.806.364 y 21.321.794 personas en Cataluña y España, respectivamente.

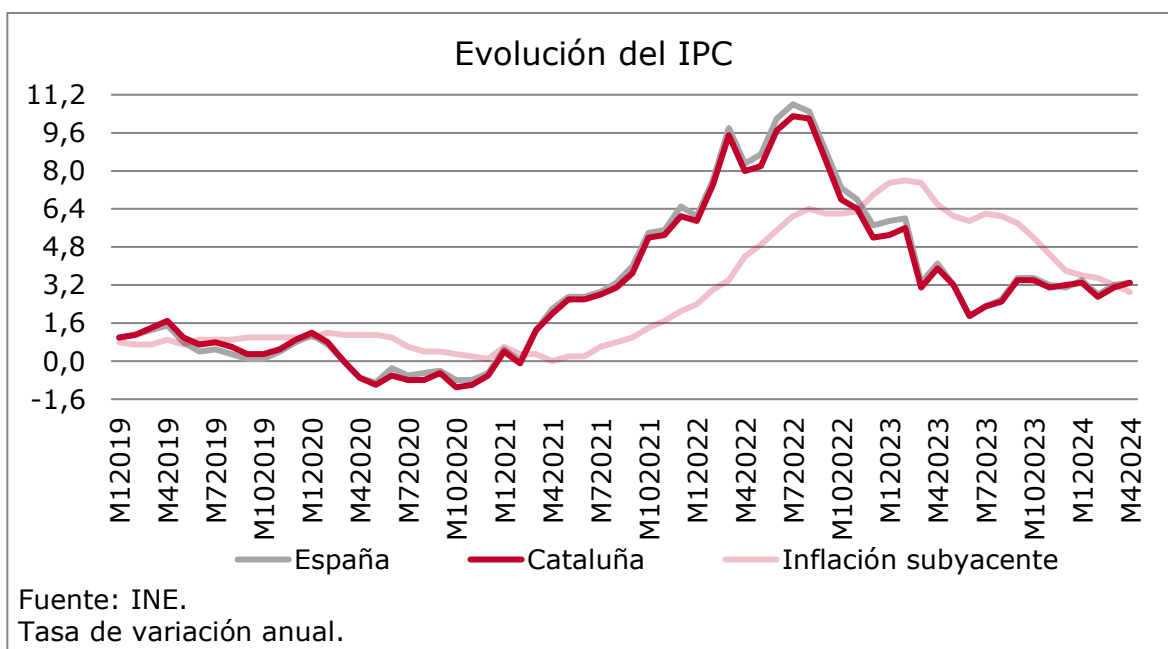
El paro registrado disminuyó en el mes de mayo un 1,6% interanual en Cataluña y un 4,8% en España, con lo cual el número de parados registrados en Cataluña alcanzó 330.782 y en España 2.607.850.



Precios y financiación

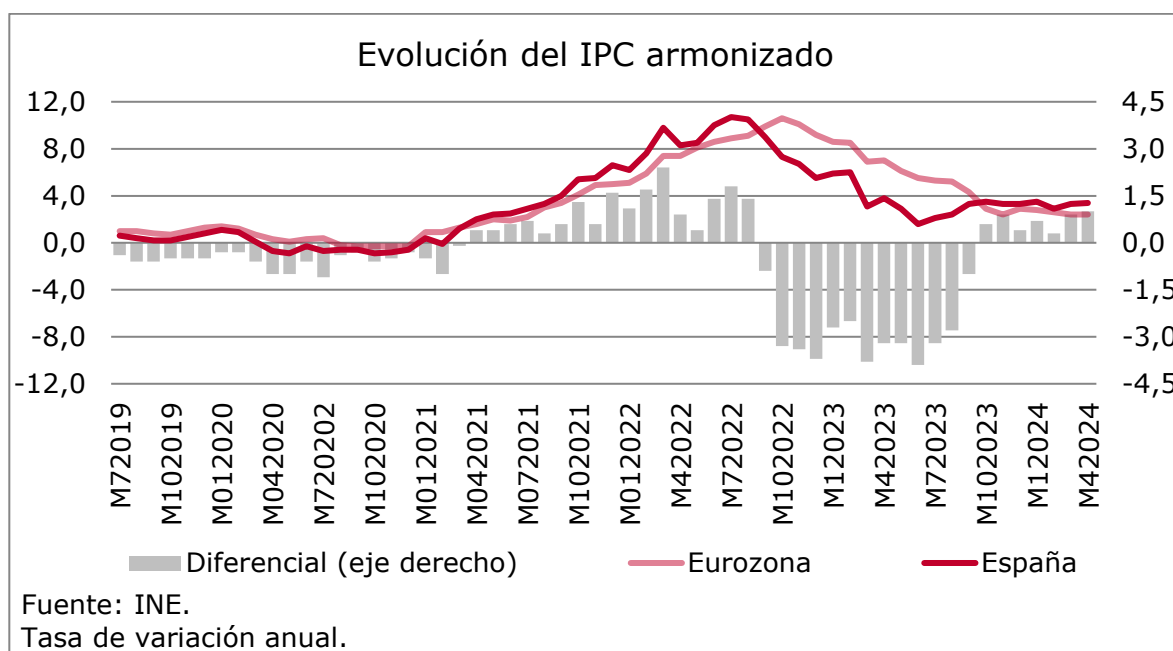
La inflación aumentó ligeramente en el mes de abril, con una subida del IPC en Cataluña del 3,3 % al igual que en el conjunto de España.

En la inflación de abril destaca, como principal influencia al alza en el IPC de España, el aumento del grupo de vivienda debido a la subida de los precios del gas en comparación con la bajada del año pasado, y el menor descenso de los precios de la electricidad en comparación con igual período del año pasado. También influyó el grupo de alimentos y bebidas no alcohólicas.



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 2,9% en abril (3,0% en Cataluña). En este sentido, la inflación subyacente comienza a evolucionar a ritmo inferior 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 3,4%, superior a la inflación de la Unión Monetaria (+2,4%). 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 supone una variación anual del 2,7%, por lo que el repunte de la inflación se debe, en parte, a la finalización de las rebajas fiscales para combatir los efectos de la elevada inflación implementadas en 2022 y 2023.

La Comisión Europea espera, para España, una inflación del 3,1% y del 2,3% en 2024 y 2025, respectivamente.

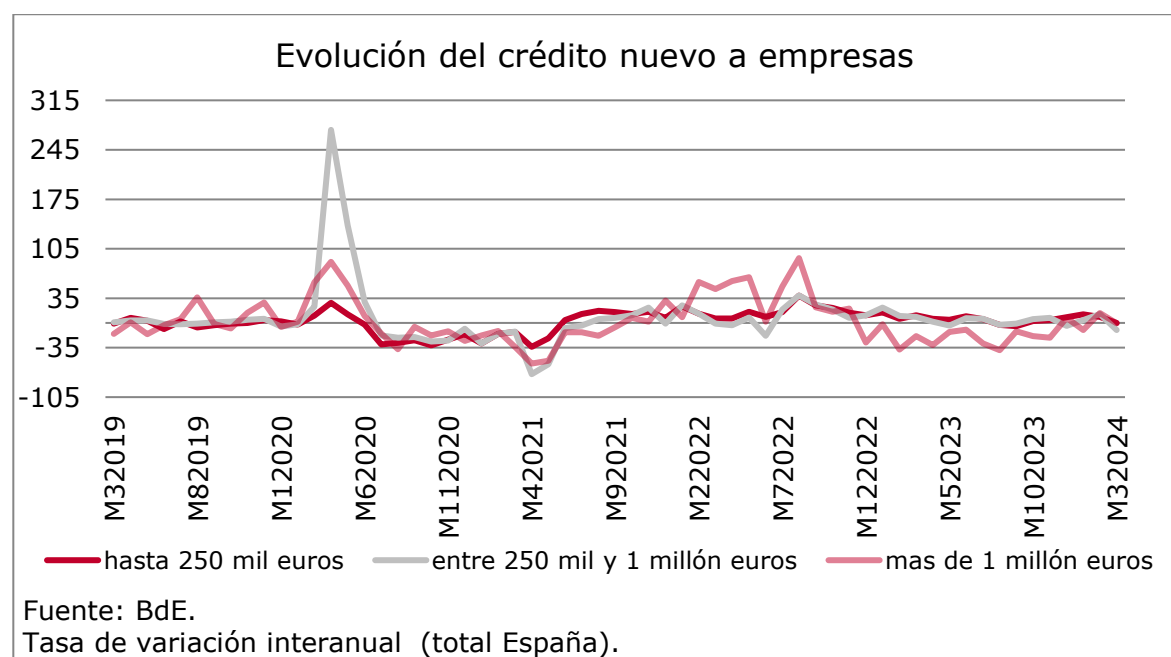
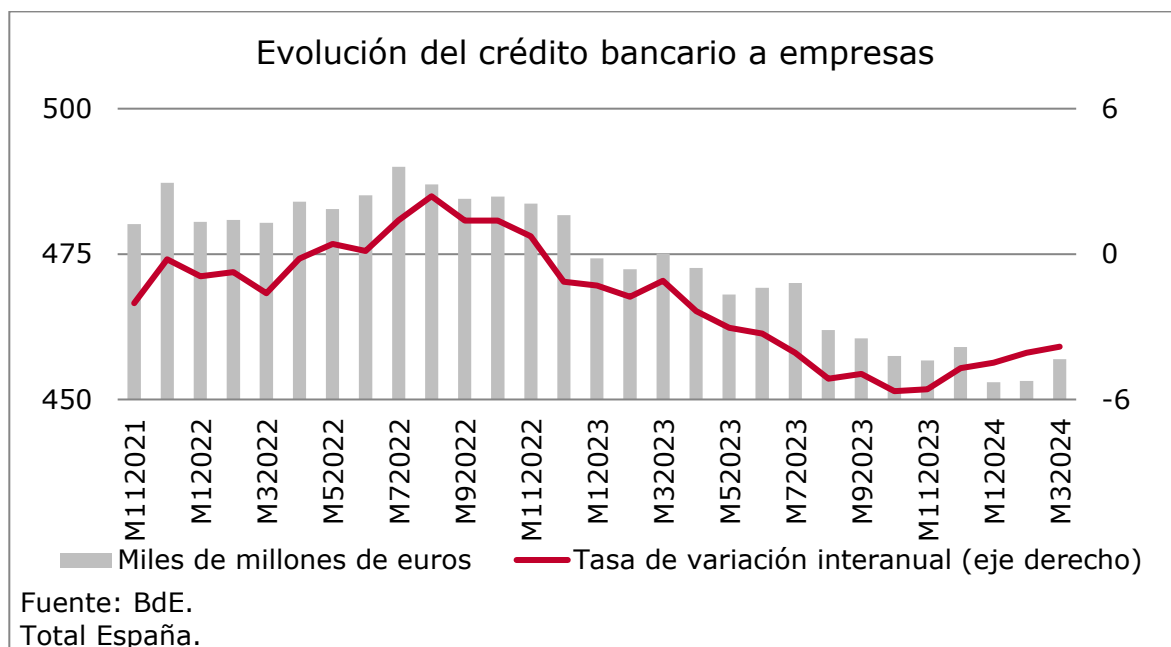
En lo que a financiación del sector privado de la economía española se refiere, la destinada a hogares e ISFLSH se contrajo, nuevamente, en abril; un 1,1%, tendencia contractiva que se observa desde el mes de febrero de 2023. El crédito a la vivienda descendió un 2,1%, mientras que el destinado a consumo aumentó un 6,2%.

Por otra parte, en el caso de las sociedades no financieras, en abril, también se registró un descenso, aunque menos intenso que los recientemente observados, de 2,8%, 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 5,87%, en marzo, y para las operaciones superiores a 1 millón de euros el tipo fue de 4,97%. Para los hogares e ISFLSH, los tipos de interés de los préstamos fueron de 3,61% para la adquisición de vivienda y de 8,61% para el consumo, mientras que para otros fines la tasa fue de 6,18%.

Por otra parte, cabe señalar que la ratio de créditos dudosos se mantiene en niveles mínimos (3,6% en marzo), mientras que el Euribor a un año, en mayo, se situó en el 3,671% (descenso de 0,182 puntos en los últimos 12 meses).



Sector público

Según los datos publicados por la IGAE, hasta el mes de marzo, el déficit consolidado (sin AALL) ascendió al 0,29% del PIB, frente a la necesidad de financiación de 0,23% de igual período de 2023. El ligero aumento del déficit fiscal se debe a un crecimiento mayor de los empleos no financieros (9,4%) que de los recursos no financieros (9,1%) en 2024, respecto al 2023.

De esta forma, el conjunto de las AAPP registró una necesidad de financiación acumulada hasta marzo de 4.541 millones de euros, lo que implica un aumento del 34,9% respecto al mismo periodo de 2023, cuando el déficit alcanzó los 3.367 millones de euros.

Por subsectores, cabe señalar que, la Administración Central registró un déficit de 62 millones de euros y la Administración Regional de 5.934, mientras que los Fondos de la Seguridad Social presentaron un superávit de 1.455.

Por otra parte, Cataluña registró una necesidad de financiación de 1.271 millones de euros (-0,43% del PIB) en el acumulado a marzo, frente al déficit de 611 millones de igual período del año anterior, lo que se explica por un incremento de los recursos (3,1%) inferior al de los gastos (3,6%) e implica un incremento del 108,0% interanual.

Capacidad (+) o necesidad (-) de financiación

Acumulado a fin de marzo	Millones de euros			% del PIB	
	2023	2024	%	2023	2024
Administración Central	501	-62	0,0	0,03	0,00
Estado	-1.000	-563	-43,7	-0,07	-0,04
Organismos de la Adm. Central	1.501	501	-66,6	0,10	0,03
Administración Regional	-2.977	5.934	99,3	-0,20	-0,38
Fondos de la Seguridad Social	-891	1.455		-0,06	0,09
Sistema de Seguridad Social	-1.444	511		-0,10	0,03
SPEE	490	852	73,9	0,03	0,06
FOGASA	63	92	46,0	0,00	0,01
Consolidado	-3.367	4.541	34,9	-0,23	-0,29
Ayuda financiera	-230	-193	-16,1	-0,02	-0,01
Consolidado sin ayuda financiera	-3.137	4.348	38,6	-0,21	-0,28
PIB utilizado	1.461.889	1.544.232			

Fuente: MH.

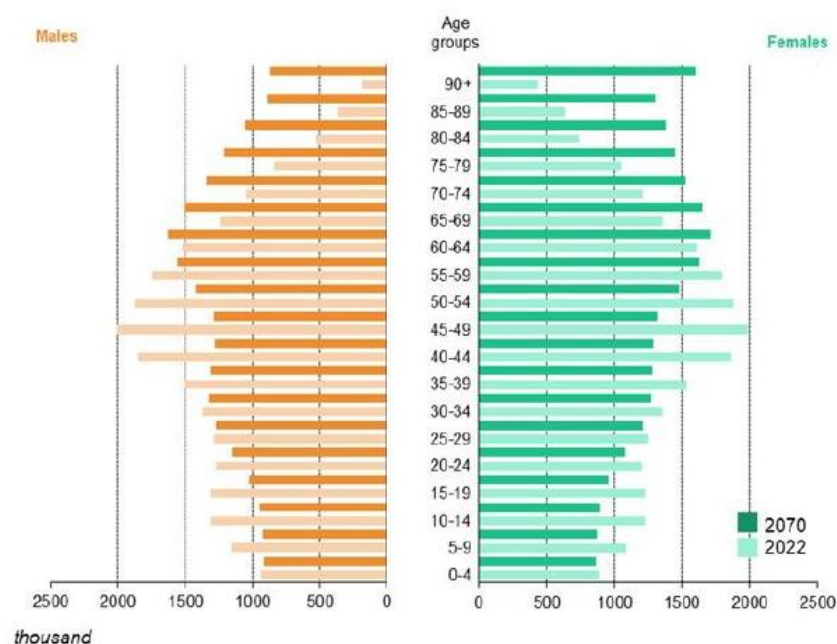
Operaciones no financieras de Cataluña					
	Millones de euros			% del PIB	
Acumulado a fin de marzo	2023	2024	%	2023	2024
Recursos no financieros	9.012	9.105	1,0	3,25	3,11
Impuestos	4.329	4.465	3,1	1,56	1,53
Imp. sobre la producción y las importaciones	826	824	-0,2	0,30	0,28
Impuestos corrientes sobre la renta, etc.	3.255	3.406	4,6	1,17	1,16
Impuestos sobre el capital	248	235	-5,2	0,09	0,08
Cotizaciones sociales	3	3	0,0	0,00	0,00
Transferencias entre AAPP	3.668	3.561	-2,9	1,32	1,22
Resto de recursos	1.012	1.076	6,3	0,37	0,37
Empleos no financieros	9.623	10.376	7,8	3,47	3,55
Consumos intermedios	1.874	1.950	4,1	0,68	0,67
Remuneración de asalariados	3.661	3.963	8,2	1,32	1,35
Intereses	291	383	31,6	0,11	0,13
Subvenciones	120	169	40,8	0,04	0,06
Pres. sociales distintas de las transf. en especie	281	320	13,9	0,10	0,11
Transferencias sociales en especie: producción adquirida en el mercado	1.685	1.842	9,3	0,61	0,63
Formación bruta de capital fijo	765	840	9,8	0,28	0,29
Transferencias entre AAPP	777	700	-9,9	0,28	0,24
Resto de empleos	169	209	23,7	0,06	0,07
Capacidad (+) o Necesidad (-) de financiación	-611	-1.271	108,0	-0,22	-0,43
PIB utilizado	277.045	292.650			
Fuente: MH.					

Informe sobre envejecimiento para España 2024

Este informe se elabora cada tres años por la Comisión Europea tomando como insumo principal las proyecciones de población de Eurostat y es la base sobre la que se realizará la evaluación periódica de la sostenibilidad del sistema de pensiones. Se trata de la octava edición y cubre el período hasta 2070. La ficha para España fue elaborada por el Ministerio de Economía, Comercio y Empresa.

En este documento se recogen las proyecciones económicas y presupuestarias a largo plazo sobre el impacto del envejecimiento de la población, asumiendo ausencia de cambios en la política económica.

FIGURE 2 – AGE STRUCTURE: 2022 vs 2070



Source: Eurostat, European Commission.

Las principales conclusiones para la economía española más destacadas son:

- Las dinámicas demográficas son el componente crucial para las proyecciones del informe ya que la composición de la población española por tamaño y edad constituyen un elemento determinante en el gasto futuro de pensiones. Además, el tamaño de la fuerza de trabajo es uno de los factores detrás del crecimiento a largo plazo del PIB y tiene una influencia importante en el gasto en pensiones como porcentaje del PIB.
- La población en 2070 será muy similar a la del 2022 en tamaño, 47,69 millones de personas (actualmente 47,71 millones), se espera que hasta 2046 la población española aumente hasta los 50,55 millones, pero a partir de ese año comenzaría a decrecer.

- Por otra parte, las estimaciones de fertilidad (del 1,2 en 2022 al 1,4 en 2070) y mortandad implican un crecimiento negativo para todo el horizonte de proyección. La esperanza de vida a los 67 aumentará 5 años, hasta 22,4 años para los hombres y 25,8 para las mujeres. La combinación de una baja tasa de natalidad y una población envejecida tiene como consecuencia un crecimiento natural de la población negativo.
- En este sentido, la única fuente de crecimiento poblacional es el saldo migratorio que se estima sea de unos 220.000 al año entre 2023 y 2050 para reducirse a 190.000 por año entre 2050 y 2070. Esto implicará, además, un cambio significativo en el país de origen de la población española en las próximas décadas.
- Debido al envejecimiento de la población la tasa de dependencia de la población mayor (población de 64 o más en relación con la población entre 20 y 64) aumentará significativamente, comenzando en 33 hasta casi duplicarse en 2070. Este hecho representa el desarrollo más relevante en términos demográficos para la evolución del gasto en pensiones de España.
- En cuanto a las proyecciones de la fuerza de trabajo, se estima que la tasa de participación 20-64 se incremente 2 puntos y la tasa de ocupación 7 puntos al final del período de análisis.
- Sobre las pensiones, teniendo en cuenta las proyecciones antes mencionadas, se prevé un gasto de aproximadamente el 17% del PIB, en comparación con el 13% del PIB en 2022. De esta forma, el balance del sistema público de pensiones pasaría del -0.2% del PIB en 2022 al -2,7% del PIB en 2070.

TABLE 6 – MAIN DEMOGRAPHIC VARIABLES

	2022	2030	2040	2050	2060	2070	peak value	peak year	change 2022-2070
Population (thousand)	47,707	49,315	50,277	50,429	49,216	47,690	50,548	2046	-17
Population growth rate	0.6%	0.2%	0.2%	-0.1%	-0.3%	-0.3%	1.0%	2023	-0.9%
Old-age dependency ratio (pop 65+ / pop 20-64)	33.3	39.9	52.6	63.9	64.0	64.5	64.5	2054	31.2
Old-age dependency ratio (pop 75+ / pop 20-74)	14.1	15.9	21.4	29.1	33.8	32.0	33.8	2059	17.8
Ageing of the aged (pop 80+ / pop 65+)	30.0	29.9	31.3	37.4	46.3	45.0	47.2	2063	14.9
Men - Life expectancy at birth	80.8	82.1	83.5	84.8	86.0	87.1	87.1	2070	6.3
Women - Life expectancy at birth	86.5	87.5	88.6	89.7	90.6	91.5	91.5	2070	5.0
Men - Life expectancy at 67	17.9	18.9	19.8	20.7	21.6	22.4	22.4	2070	4.5
Women - Life expectancy at 67	21.8	22.7	23.5	24.3	25.1	25.8	25.8	2070	4.0
Men - Survivor rate at 65+	88.6	89.9	91.4	92.6	93.7	94.6	94.6	2070	6.0
Women - Survivor rate at 65+	94.4	95.1	95.7	96.3	96.7	97.2	97.2	2070	2.7
Men - Survivor rate at 80+	61.7	66.0	70.3	74.1	77.5	80.5	80.5	2070	18.8
Women - Survivor rate at 80+	79.9	82.5	84.8	86.9	88.6	90.2	90.2	2070	10.2
Net migration (thousand)	677.2	221.2	231.7	196.2	185.9	193.7	677.2	2022	-483.5
Net migration (% population previous year)	1.4%	0.4%	0.5%	0.4%	0.4%	0.4%	1.4%	2022	-1.0%

Source: Eurostat, European Commission.

Sector exterior

En el primer trimestre del año, el saldo de la cuenta corriente y de capital para la economía española -que determina una capacidad de financiación- fue de 11.800 millones de euros, frente al saldo de 13.300 millones de 2023.

Por componentes, la balanza por cuenta corriente registró un superávit de 10.300 millones de euros. Cabe destacar, la mejora del saldo positivo de turismo (12.800 millones) y el aumento del saldo negativo de las rentas primaria y secundaria (2.900 millones).

El saldo neto de la cuenta financiera excluyendo el Banco de España fue de 32.900 millones de euros. La inversión de cartera registró un saldo de -16.100 millones, mientras que la inversión directa (interés a largo plazo) presentó un saldo de -4.700 millones (un signo negativo supone una entrada neta de fondos de no residentes).

Balanza de pagos		
Millones de euros	Ene-mar 2023	Ene-mar 2024
Cuenta corriente:	10.500	10.300
Balanza comercial y de servicios	12.500	13.200
Rentas	-2.100	-2.900
Cuenta de capital:	2.900	1.500
Cuentas corriente y de capital:	13.300	11.800
Cuenta financiera:	8.800	4.100
Banco de España	56.200	-28.800
Errores y omisiones:	-4.500	-7.800
Fuente: Banco de España.		

Por otra parte, las estadísticas de exportaciones de bienes señalan que, en el primer trimestre del año, las ventas al exterior totalizaron 93.429,5 millones de euros en el conjunto de España, lo que representa un nivel inferior al del mismo período de 2023, es decir, un descenso del 9,0%. Las importaciones decrecieron un 7,0% y alcanzaron los 101.534,6 millones de euros. Así, la tasa de cobertura se situó en el 92,0%, frente al 94,0% del primer trimestre del año pasado.

El saldo comercial deficitario fue de 8.105,1 millones de euros, frente al déficit de 6.578,3 de igual período de 2023. Esto se debe a una disminución tanto del superávit no energético (8,8 millones de euros frente a un superávit de 1.639,3 millones de euros en enero-marzo de 2023), ya que el déficit energético se redujo ligeramente.

En este contexto, las ventas al exterior catalanas también se redujeron en el primer trimestre, un 9,3% (24.249,9 millones de euros, un 26% del total de España). Por su parte, las importaciones se redujeron un 9,0% (26.426,1 millones de euros, un 26% del total de España). Como consecuencia, la balanza comercial registró un déficit de 2.176,2 millones de euros, inferior al del mismo período de 2023 (2.306,6 millones de euros), y la tasa de cobertura se ubicó en el 91,8%.

Cabe destacar que las exportaciones españolas y catalanas se redujeron con más intensidad que en el resto de las economías de Europa como Alemania, Francia o Italia.

Exportaciones por sector

Ene-mar 2024 (%)	España:		Cataluña:	
	Cuota	Variación anual	Cuota	Variación anual
Alimentos	19,5	3,3	14,8	-0,9
Productos energéticos	6,9	-28,2	3,4	-41,2
Materias primas	2,2	-11,7	1,8	-2,0
Semimanuf. no químicas	9,8	-11,9	5,9	-6,7
Productos químicos	15,5	-25,9	29,9	-9,8
Bienes de equipo	19,5	-1,9	14,7	-12,6
Sector automóvil	15,0	1,7	16,8	-6,2
Bienes con. duradero	1,5	-6,8	1,5	-21,3
Manufacturas con.	8,5	-5,1	10,3	-4,4
Otras mercancías	2,1	-5,3	0,9	3,8
Total	100	-9,0	100	-9,3

Fuente: MITC.

Exportaciones por destino

Ene-mar 2024 (%)	España:		Cataluña:	
	Cuota	Variación anual	Cuota	Variación anual
Europa	75,7	-8,6	76,5	-7,4
Unión Europea	63,5	-9,6	63,3	-6,8
Zona Euro	55,4	-9,9	55,0	-7,0
Francia	16,4	-2,2	16,6	-15,1
Alemania	11,2	-2,8	11,7	-0,7
Italia	8,7	-7,0	9,9	-10,2
Resto UE	8,1	-7,3	8,3	-5,3
Resto Europa	12,2	-2,9	13,2	-10,4
Reino Unido	6,4	0,8	5,3	17,6
América del Norte	5,1	-11,7	4,3	7,0
EEUU	4,6	-11,0	3,9	7,1
América Latina	4,6	-14,3	5,6	-26,8
México	1,6	21,4	2,2	34,5
Asia	7,2	-8,8	8,2	-17,8
China	1,7	-13,9	1,8	-23,0
Japón	0,7	-16,3	1,0	-13,9
Oriente Medio	2,0	-9,8	1,9	-31,6
África	5,3	-7,4	4,0	-11,6
Marruecos	3,3	-6,2	2,3	-3,4
Oceanía	0,6	1,4	0,6	-10,9
Total	100	-9,0	100	-9,3

Fuente: MITC.

Perspectivas del comercio mundial de la OMC

Según el informe de "Perspectivas del comercio mundial" de la OMC del mes de abril, se prevé que el volumen del comercio mundial de mercancías crezca un 2,6% en 2024 y un 3,3% en 2025, tras disminuir más de lo previsto en 2023 (-1,2%).

El contraste entre el crecimiento sostenido del PIB y la desaceleración del volumen del comercio de mercancías guarda relación con las presiones inflacionarias, que tuvieron un efecto a la baja en el consumo de mercancías que generan mucho comercio.

El valor en dólares del comercio mundial de mercancías disminuyó un 5% en 2023, pero este descenso se vio compensado en parte por la fuerte subida del comercio de servicios comerciales, que aumentó un 9%. La disminución de las exportaciones de mercancías se debió en parte a la caída de los precios de productos básicos como el petróleo y el gas. Por su parte, el comercio de servicios comerciales experimentó un alza debido a la recuperación de los viajes internacionales y el aumento de los servicios prestados digitalmente.

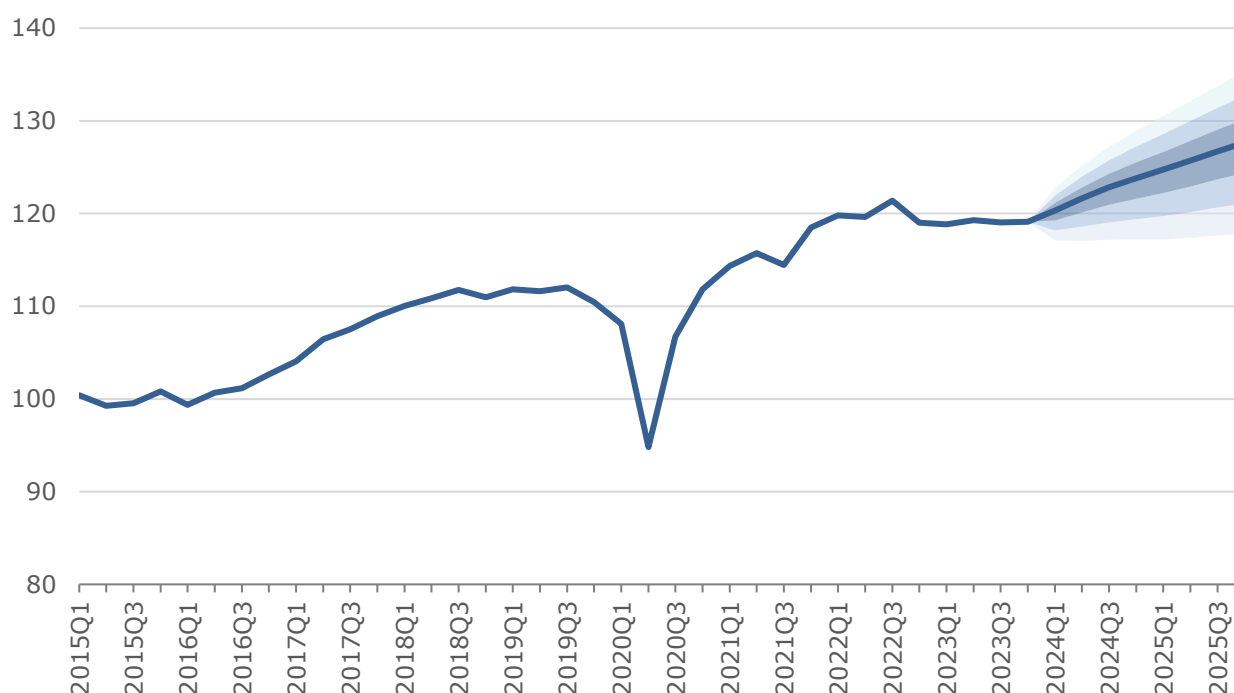
Es importante destacar que el comercio mundial ha mostrado una resiliencia notable en los últimos años, a pesar de la sucesión de varias conmociones económicas importantes. A finales de 2023, el volumen del comercio de mercancías aumentó un 6,3% con respecto a 2019.

En 2024 y 2025, se espera que la inflación disminuya gradualmente, lo que permitirá que los ingresos reales vuelvan a aumentar en las economías avanzadas e impulsará el consumo de productos manufacturados.

El conflicto de Oriente Medio ha desviado los envíos marítimos entre Europa y Asia, mientras que las tensiones en otros lugares podrían dar lugar a una fragmentación del comercio. El aumento del proteccionismo es otro riesgo que podría debilitar la recuperación del comercio en 2024 y 2025.

No obstante, el crecimiento del comercio se recuperará gradualmente en 2024, a pesar de los conflictos regionales y las tensiones geopolíticas. Se prevé que el volumen del comercio mundial de mercancías crezca un 2,6% en 2024 y un 3,3% en 2025.

Volumen del comercio mundial de mercaderías, 2015Q1-2024Q4
 Índice de volumen ajustado estacionalmente, 2015=100



Fuente: OMC.

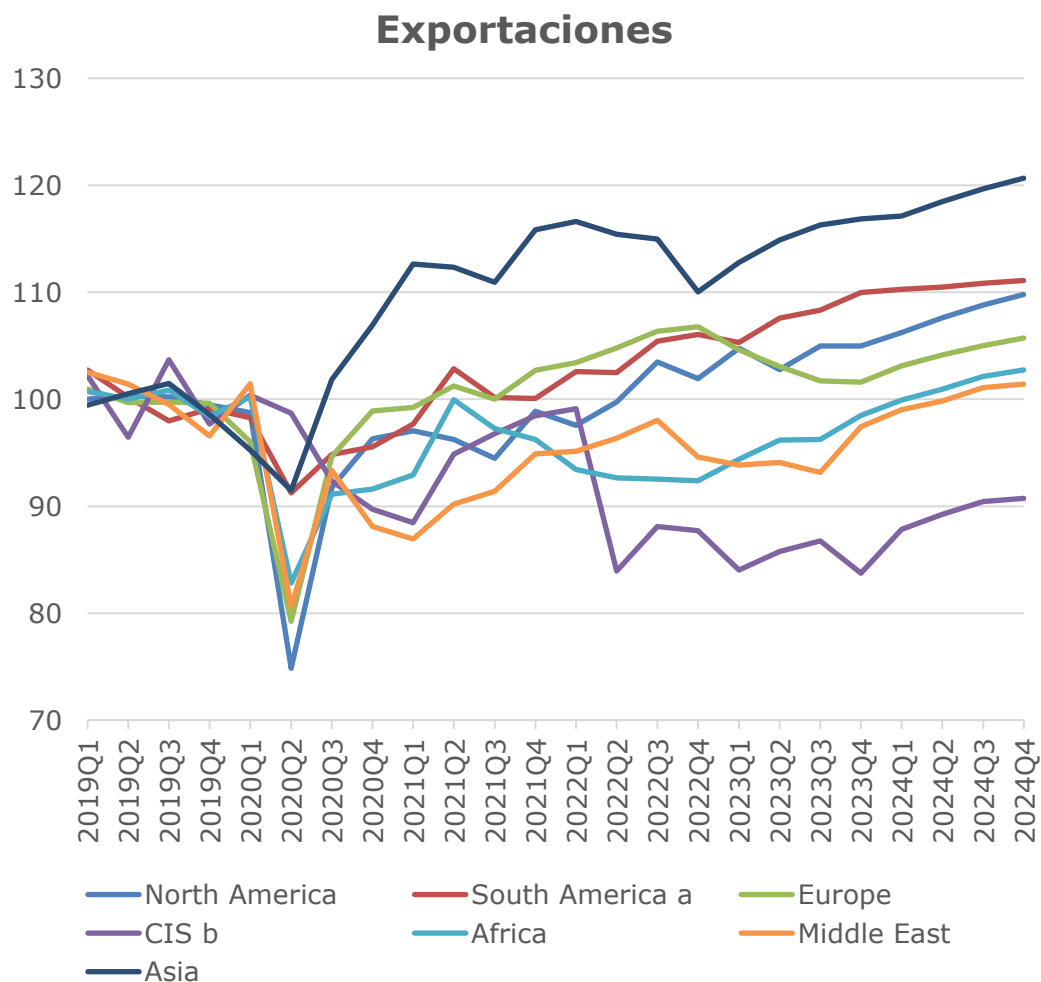
En los últimos años, el comercio mundial se ha visto afectado por una combinación de factores desfavorables, lo que se ha venido en llamar una "policrisis". Estos factores abarcan una serie de *shocks* de oferta y demanda relacionadas con la pandemia de la COVID-19, las perturbaciones de las cadenas de suministro y los efectos de una mayor incertidumbre en la política comercial debido a rivalidades geopolíticas. A pesar de esas dificultades, el comercio mundial de mercancías ha mostrado una notable resiliencia en los últimos cuatro años. El volumen del comercio de mercancías en el cuarto trimestre de 2023 se mantuvo un 6,3% por encima del nivel máximo anterior a la pandemia, alcanzado en el tercer trimestre de 2019, y un 19,1% por encima del nivel medio de 2015. Mientras tanto, el comercio de servicios comerciales también registró un fuerte crecimiento, con un aumento del 21% del valor en comparación con 2019.

Se espera que la disminución de la inflación en 2024 dé lugar a una recuperación del consumo de productos manufacturados, que debería impulsar el crecimiento del volumen del comercio de mercancías en 2024 y 2025. Los responsables de la formulación de políticas acabarán recortando los tipos de interés. Aunque sea con cierto retraso, esto debería estimular el gasto en inversión, que da lugar a un comercio intensivo de bienes de capital.

Los precios de los productos primarios aumentaron enormemente a raíz de la guerra en Ucrania, como resultado de la pugna de las diferentes economías por acceder a los recursos naturales esenciales y a los suministros de alimentos. Estos aumentos espolearon la inflación, que ya se estaba acelerando en las economías avanzadas

debido a las perturbaciones de las cadenas de suministro y a las medidas de estímulo relacionadas con la pandemia de COVID-19.

Exportaciones de mercaderías por región, 2019Q1-2024Q4
 Índice de volumen, 2019=100



Fuente: OMC.

En los dos primeros meses de 2024, los precios mundiales de la energía disminuyeron un 41% en promedio con respecto a su nivel máximo más reciente, pero seguían estando un 30% por encima de los precios de 2019. El precio medio del petróleo crudo desde el comienzo del año también disminuyó un 30% con respecto a su nivel máximo en 2022, pero seguía estando un 29% por encima de su nivel de 2019. Los precios del gas natural en los Estados Unidos fueron una excepción a esta tendencia, ya que los precios medios en enero-febrero disminuyeron un 4% con respecto a 2019. Sin embargo, los precios del gas en Europa y el Japón seguían estando un 84% y el 35% por encima, respectivamente, si tomamos como referencia el mismo período. En cuanto a los productos e insumos agropecuarios, los precios de los alimentos, los cereales y los abonos fueron considerablemente más elevados en 2024 que en 2019, con aumentos del 35%, el 45% y el 44%, respectivamente. Los elevados precios de la energía en Europa, en particular en el caso del gas natural, han tenido efectos

negativos en las economías de la UE, como Alemania, que producen y exportan productos manufacturados que hacen un uso intensivo de la energía.

Volumen comercial y crecimiento del PIB, 2020-2025
Variación anual %

	2020	2021	2022	2023	2024	2025
	-5,0	9,6	3,0	-1,2	2,6	3,3
Volumen mundial de comercio de mercancías						
Exportaciones	-9,2	6,4	3,8	3,7	3,6	3,7
Norteamérica	-5,0	6,6	2,9	1,9	2,6	1,4
América del Sur	-7,7	8,1	3,7	-2,6	1,7	2,8
Europa	-1,0	-1,8	-2,1	-6,2	5,3	1,7
CIS	-7,2	4,2	-2,4	3,1	5,3	2,4
África	-6,5	-0,8	6,6	-1,6	3,5	2,2
Oriente Medio	0,6	13,1	0,4	0,1	3,4	3,4
Asia						
Importaciones	-5,2	11,9	5,7	-2,0	1,0	3,3
Norteamérica	-9,6	24,8	4,2	-3,1	2,7	3,4
América del Sur	-7,2	8,8	6,0	-4,7	0,1	3,1
Europa	-5,4	10,3	-6,1	18,8	-3,8	2,9
CIS	-15,5	7,4	8,8	-2,4	4,4	1,6
África	-9,7	13,8	14,1	9,8	1,2	2,1
Oriente Medio	-1,0	10,5	-0,7	-0,6	5,6	4,7
Asia	-3,1	6,2	3,1	2,7	2,6	2,7
El PIB mundial a tipo de cambio de mercado						
Norteamérica	-6,3	7,7	4,0	2,0	1,5	2,5
América del Sur	-5,9	6,3	3,5	0,9	1,1	1,7
Europa	-2,4	5,5	0,1	3,5	2,6	1,9
CIS	-2,4	4,7	3,7	2,9	3,2	3,9
África	-3,9	4,1	6,5	1,6	2,7	3,4
Oriente Medio	-0,7	6,5	3,3	4,2	4,0	3,8
Asia						
Memorándum: Países menos desarrollados	-1,0	-2,2	-1,1	4,1	2,7	4,2
Volumen de exportaciones de mercancías	-8,8	9,6	2,7	-3,5	6,0	6,8
Volumen de importaciones de mercancías	0,5	2,6	4,7	3,3	4,9	5,6

Fuente: OMC.

La desaceleración del crecimiento de los precios de consumo, sumada a los fuertes aumentos salariales, debería impulsar los ingresos y el consumo de los hogares en esas economías en 2024, aunque es posible que los tipos de interés elevados sigan pesando en la inversión empresarial y el gasto en bienes duraderos durante cierto tiempo.

La UE también se vio desproporcionadamente afectada por las fluctuaciones de los precios de los productos básicos en los dos últimos años debido a la naturaleza regional de los mercados del gas natural.

La inversión extranjera directa (IED) también se desplaza cada vez más hacia economías que se consideran amigas. Esta sensibilidad a la distancia geopolítica aumentó en 2018-2021 en comparación con el período 2009-2018, y es especialmente pronunciada en sectores estratégicos como los semiconductores, el equipo de telecomunicaciones, el equipo necesario para la transición ecológica, los ingredientes farmacéuticos y los minerales esenciales.

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



