



DEPARTAMENT D'ECONOMIA

Informe de Conjuntura Econòmica

La nova política comercial americana irromp en
l'economia internacional reduint les seves
expectatives de creixement

JUNY 2025



Taula de contingut

Resum executiu	2
Entorn internacional.....	3
Demanda i activitat	7
Mercat de treball	10
Preus i finançament	13
Sector públic	16
Sector exterior.....	18

Resum executiu

L'evolució del PIB durant els primers mesos de l'any no va arribar a recollir els efectes sobre l'activitat productiva del repunt de la incertesa en relació amb el comerç internacional i la reconfiguració de les regles comercials, derivat a partir dels anuncis per part de l'administració dels EUA sobre la pujada d'aranzels a les seves importacions el mes d'abril.

En canvi, sí s'ha reflectit en les previsions de creixement en el curt i mitjà termini, amb correccions a la baixa. L'FMI va reduir les seves previsions en 0,8 punts acumulats en dos anys, amb una previsió de 2,8% per a 2025 i de 3,0% per a 2026. En relació amb el comerç mundial, l'FMI preveu un creixement de 1,7% en 2025 (1,5 punts menys que en l'anterior previsió) i de 2,5% en 2026 (0,8 punts menys que en l'anterior previsió).

Cal destacar que el PIB de l'economia nord-americana es va contreure en el primer trimestre. Malgrat la qual cosa la Fed, va mantenir, en la seva reunió de maig, inalterats els tipus d'interès de referència per tercera vegada consecutiva (4,25%-4,50%), a fi de calibrar els possibles efectes que la nova política comercial americana pogués tenir sobre els preus en encarir-se les importacions pels aranzels, a diferència del BCE que ha reduït en dues ocasions (6 de març i 17 d'abril) els tipus en un quart de punt en cadascuna d'elles, passant del 2,75% al 2,25% en la facilitat de dipòsit.

La reducció del PIB interanual dels EUA en el primer trimestre s'explica per un increment en les importacions i descens de la despesa pública, major a l'augment de les exportacions, el consum privat i la inversió.

Al maig, en el que es va denominar com a "treva de 90 dies" es van establir acords que van rebaixar els nivells d'impostos considerablement, del 145% al 30% per part dels EUA, i del 125% al 10% per part de la Xina. Acció unilateral, seguida de reacció buscant un equilibri d'acord a la importància i entitat de l'acció comercial, per a passar, si és el cas, a un procés de negociació bilateral, que introdueixi major racionalitat econòmica –enfront del tots perden- sense que tinguin costos polítics –difícil d'arribar a un acord d'anul·lació-. En tots dos casos, les borses van reaccionar amb moviments consonants.

Els preus s'han mantingut moderats tant a Espanya com a Catalunya, amb la inflació general (1,9%) i subjacent (2,1%) en línia amb zona euro, segons les dades avançades i anunciades recentment per l'INE per al mes de maig.

El creixement va continuar robust a Espanya i Catalunya, sobretot en termes relatius, encara que s'aprecia una certa moderació. Obeeix al menor ritme de creixement de les exportacions, per la part de la demanda, que té el seu reflex en termes de l'oferta en la desacceleració del sector industrial. La construcció manté taxes relativament baixes malgrat els NG.

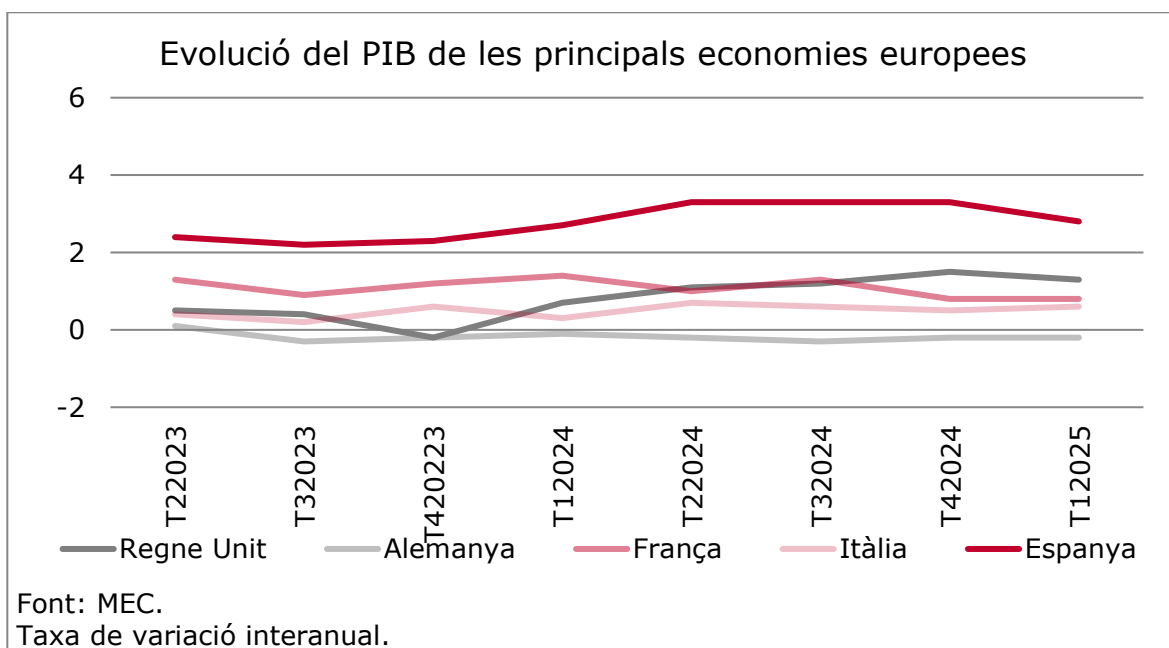
Entorn internacional

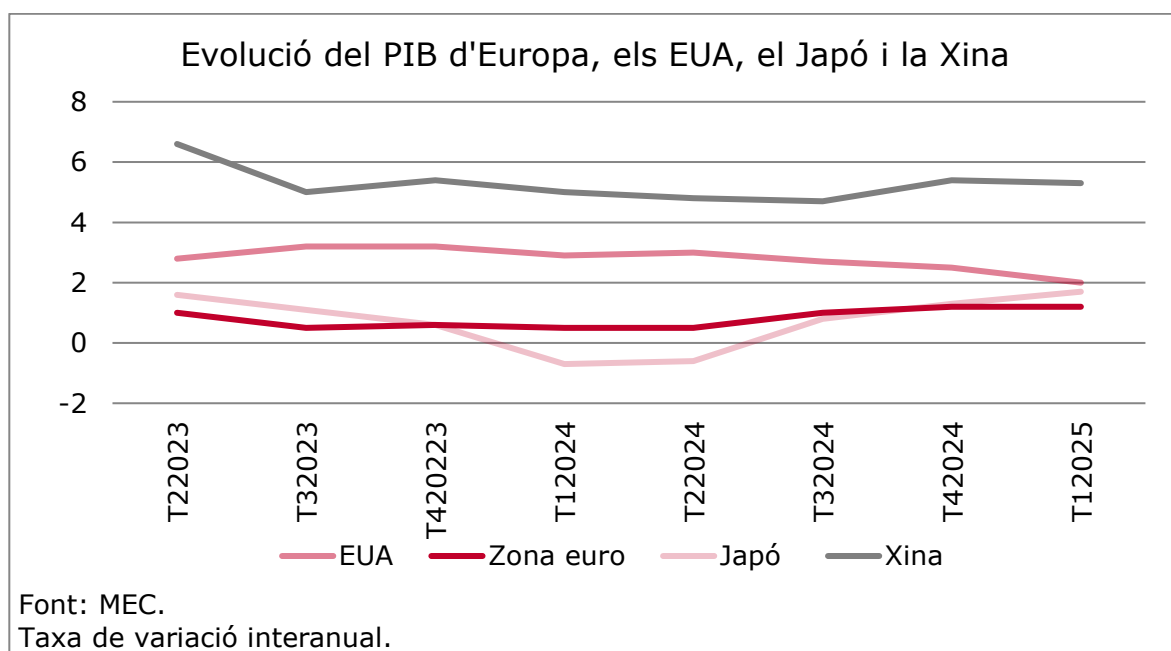
L'economia de l'Eurozona va registrar un creixement lleugerament superior al període anterior en termes inter trimestrals, amb un increment de 0,4% de gener a març en 2025. D'aquesta manera, l'augment del PIB de la zona euro, interanual, va anar de 1,2%.

Per part seva, el PIB de la UE va créixer un 0,3% en el primer trimestre de l'any. En termes anuals, l'augment va ser de 1,4%.

Concretament, el PIB d'Alemanya va augmentar un 0,2%, mentre que el d'Itàlia va pujar un 0,3% i el de França un 0,1%. Així mateix, l'economia del Regne Unit va registrar un considerable repunt en créixer un 0,7% intertrimestral.

Fora de l'entorn europeu, cal esmentar, que el PIB dels EUA es va reduir un 0,3% intertrimestral en el primer trimestre. Per part seva, l'economia xinesa va registrar un creixement de 1,6% respecte al període anterior. L'economia japonesa, es va contreure un 0,2%.





En les seves previsions econòmiques del mes d'abril, l'FMI projecta que l'economia global creixerà un 2,8% en 2025 i un 3,0% en 2026. Aquestes xifres representen un ajust a la baixa considerable, respecte a les estimacions anteriors de gener d'un creixement del 3,3% per a tots dos anys. Cal destacar, que es troben molt per sota de la mitjana de creixement mundial entre 2000 i 2019 del 3,7%. Per a la zona euro, l'FMI preveu un augment del PIB de 0,8% en 2025 i una acceleració fins al 1,2% en 2026.

Segons l'FMI, l'anunci de "tarifes universals" del 2 d'abril per part dels EUA implicarà un considerable increment en les tarifes i en el nivell d'incertesa agregats pel que ha estat necessari corregir a la baixa les estimacions de creixement de l'economia en el curt termini.

Això es basa en el fet que l'increment de tarifes constitueix un xoc d'oferta negatiu per a l'economia que els imposa, en tant els recursos es relocalitzen cap a les activitats menys competitives, amb una pèrdua en el nivell agregat de productivitat, menor activitat i majors costos de producció i preus. En reduir la competència, les tarifes incrementen el poder de mercat dels productors domèstics, alhora que redueix els incentius a innovar. Aquests efectes s'acreixen en el context mundial actual de cadenes de subministraments globals en la qual la majoria dels productes comercials són béns intermedis que viatgen per diferents països abans de la seva transformació a béns d'ús final.

La reacció de moltes empreses, d'acord amb l'FMI, davant aquesta situació d'incertesa en l'àmbit comercial a nivell global, serà la de pausar o reduir les inversions i les compres. El finançament també es veurà afectada ja que les condicions creditícies es tornen més estrictes. Tot això repercutirà molt negativament en el nivell d'activitat.

L'FMI aclareix: "No obstant això, aquí també hi ha un avantatge: si els països redueixen la seva actual postura aranzelària i es coordinen per a aconseguir claredat i estabilitat en la política comercial, les perspectives podrien millorar immediatament".

Sobre l'evolució dels preus a nivell global, l'FMI destaca que el procés de desinflació mundial continua, encara que lleugerament més lent i estima una inflació del 4,3% per a enguany i una moderació fins al 3,6% en el pròxim.

En relació amb el comerç mundial, l'FMI preveu un creixement de 1,7% en 2025 (1,5 punts menys que en l'anterior previsió) i de 2,5% en 2026 (0,8 punts menys que en l'anterior previsió), la qual cosa implica una forta correcció a la baixa respecte a les projeccions anteriors, que obeeix al marcat increment de la incertesa en relació amb les mesures en l'àmbit del comerç internacional.

Per part seva, l'OCDE, en el seu informe de maig, assenyala que les perspectives de creixement global podrien veure's negativament afectades si persisteix la incertesa en relació amb les barreres al comerç, les condicions financeres més restrictives i la menor confiança per part dels consumidors i de les empreses.

A més, els majors costos comercials, especialment als països que augmentin aranzels, podrien contribuir a incrementar la inflació, encara que en sentit contrari, l'OCDE destaca el menor nivell de preus de les matèries primeres.

L'OCDE estima que el PIB mundial creixerà un 2,9% en 2025 i en 2026 en tant que l'entorn geopolític i de política econòmica és més incert i això afectarà la inversió i el consum. En concret, la zona euro creixerà, segons l'OCDE, un 1,0% enguany i un 1,2% el pròxim.

Finalment, la Comissió Europea va publicar el seu informe de previsions de primavera al maig, en el qual revisa a la baixa les seves estimacions. El PIB de la UE creixerà un 1,1% enguany, mentre que el de la zona euro s'incrementarà un 0,9%. Per a 2026, espera un augment del PIB de 1,5% i de 1,4%, respectivament.

Quant a la inflació, la Comissió preveu que s'arribi a l'objectiu del BCE a meitat de 2025 amb un nivell de 1,7% en la zona euro i de 1,9% a la UE, per a 2026.

La Comissió destaca que, el 12 de maig, els EUA i la Xina van acordar reduir substancialment els seus aranzels. Però aquesta pausa en l'escalada tarifària ha de prendre's amb cautela, segons la Comissió. En primer lloc, perquè l'acord només redueix temporalment els aranzels i encara existeix una considerable incertesa sobre el resultat final de les negociacions i persisteix el risc d'una nova escalada si les converses fracassen. En segon lloc, perquè els aranzels vigents (30% sobre les exportacions xineses als Estats Units i 10% sobre les exportacions estatunidenques a la Xina) continuen sent significativament superiors als nivells previs a l'escalada i encara no es descarta una ruptura de la relació comercial entre totes dues economies.

Previsions de creixement del PIB									
		FMI			Comissió Europea			OCDE	
Var. anual	2023	2024	2025	2024	2025	2026	2024	2025	2026
Eco. mundial	3,3	2,8	3,0	3,3	2,9	3,0	3,3	2,9	2,9
Zona euro	0,9	0,8	1,2	0,9	0,9	1,4	0,8	1,0	1,2
EUA	2,8	1,8	1,7	2,8	1,6	1,6	2,8	1,6	1,5
Japó	0,1	0,6	0,6	0,1	0,7	0,6	0,2	0,7	0,4
Alemanya	-0,2	0,0	0,9	-0,2	0,0	1,1	-0,2	0,4	1,2
França	1,1	0,6	1,0	1,2	0,6	1,3	1,1	0,6	0,9
Itàlia	0,7	0,4	0,8	0,7	0,7	0,9	0,7	0,6	0,9
Espanya	3,2	2,5	1,8	3,2	2,6	2,0	3,2	2,4	1,9
Regne Unit	1,1	1,1	1,4	1,1	1,0	1,3	1,1	1,3	1,0
Xina	5,0	4,0	4,0	5,0	4,1	4,0	5,0	4,7	4,3
Índia	6,5	6,2	6,3	6,5	6,4	6,4	6,2	6,3	6,4
Brasil	3,4	2,0	2,0	3,4	2,0	1,5	3,4	2,1	1,6
Rússia	4,1	1,5	0,9	4,3	1,7	1,2	4,3	1,0	0,7
Font: FMI, CE, OCDE.									

Demanda i activitat

Segons l'avanç de Comptabilitat Nacional publicat el 29 d'abril, el PIB d'Espanya va augmentar en el primer trimestre de 2025, en taxa intertrimestral, un 0,6%, dues dècimes menys que en el trimestre anterior. Així mateix, en termes interanuals, la taxa de variació del PIB va ser del 2,8%, enfront del 3,3% de l'últim trimestre de 2024.

Per part seva, el deflactor del PIB va augmentar un 2,3% interanual, sense variació respecte al trimestre anterior. En relació amb l'ocupació, en termes d'hores efectivament treballades, es va observar, en taxa interanual, un menor creixement, de 2,1%.

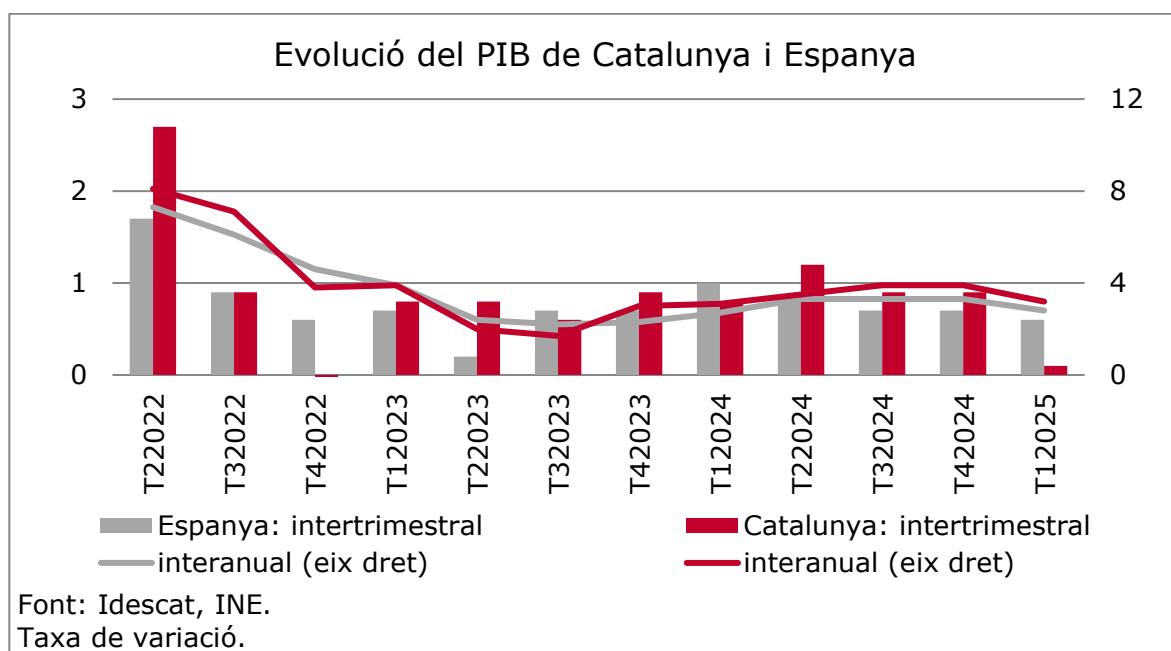
Des de la perspectiva de la demanda, la contribució de la demanda nacional a la variació del PIB va ser de 3,2 punts, mentre que la demanda externa va tenir una aportació negativa de 0,4 punts al creixement.

Quant a la demanda interna, la despesa de les AA.PP. es va incrementar un 3,1% interanual, mentre que la despesa de les llars va pujar un 3,5%. La formació bruta de capital fix, d'altra banda, va presentar un increment de 4,1%. Les exportacions de béns i serveis van créixer un 2,1% i les importacions un 3,6%.

Pel costat de l'oferta, cal assenyalar que es va observar en tots els sectors, excepte agricultura, una moderació en el creixement respecte al trimestre anterior.

Espanya: PIB per components i sectors					
Taxa de variació interanual	T12024	T22024	T32024	T42024	T12025
PIB	2,7	3,3	3,3	3,3	2,8
Components:					
Consum final de les llars	2,2	2,6	2,9	3,6	3,5
Consum final de les AAPP	5,0	3,5	4,3	3,8	3,1
Formació bruta de capital fix	2,3	3,0	2,1	4,5	4,1
Exportacions	1,7	2,8	4,7	3,2	2,1
Importacions	1,0	1,1	3,7	3,9	3,6
Demanda Nacional*	2,4	2,6	2,8	3,5	3,2
Demanda Exterior*	0,9	0,7	0,5	-0,7	-3,2
Oferta:					
Agricultura	11,6	7,3	10,3	4,1	5,5
Indústria	1,3	3,4	3,7	2,7	2,4
Construcció	2,6	1,8	1,6	2,5	1,8
Serveis	3,4	3,9	3,6	3,7	3,3
Font: INE. *Contribució al creixement del PIB.					

D'altra banda, segons l'Idescat, entre els mesos entre gener i març de 2025, el PIB de Catalunya va créixer un 3,2% interanual i, en termes intertrimestrals, la variació va ser de 0,1%.



Per sectors d'activitat, tots van presentar una evolució favorable, en particular, el sector de serveis va mostrar una marxa molt positiva amb un creixement de 3,6%, mentre que la construcció va registrar una variació de 3,0% i la indústria de 1,9%, la qual cosa implica una moderació considerable respecte als registres anteriors trimestres.

Catalunya: PIB per components i sectors					
Taxa de variació interanual	T1 2024	T2 2024	T3 2024	T4 2024	T1 2025
PIB	3,1	3,5	3,9	3,9	3,2
Oferta:					
Agricultura	2,8	4,6	4,8	4,6	2,6
Indústria	4,6	4,8	3,2	3,0	1,9
Construcció	0,9	1,0	1,4	3,5	3,0
Serveis	3,5	3,9	5,0	4,2	3,6

Font: INE. *Contribució al creixement del PIB.

L'índex de la xifra de negocis del sector serveis a Espanya, corregit d'efectes estacionals i de calendari, va augmentar un 5,9% al març. Per part seva, a Catalunya, l'indicador general es va incrementar un 6,0% (7,3% a Espanya).

Així mateix, al març, la xifra de negocis de la indústria va augmentar un 0,4% en la sèrie corregida per a Espanya. A Catalunya, l'índex general de xifra de negocis va pujar un 6,1% (6,7% a Espanya).

D'altra banda, l'índex de producció industrial (corregit d'efectes estacionals i de calendari) va registrar una variació de 0,6% interanual el mes d'abril, a Espanya. A Catalunya, l'índex general va baixar un 8,0% (-5,7% a Espanya).

En relació amb el comerç, les vendes minoristes (índex general a preus constants corregit d'efectes estacionals i de calendari), van registrar un augment de 4,0% a l'abril, a Espanya. A Catalunya, les vendes al detall, mesures a través de l'índex general, es van incrementar un 3,5% (3,6% a Espanya).

Quant a l'activitat turística, fins a abril, van arribar a Espanya 25,6 milions de visitants, és a dir, un 7,1% més que l'any anterior. Catalunya, va ser la segona CA de destí principal, amb 5,3 milions de visitants en els quatre primers mesos de l'any, representant el 20,7% del total, i un increment del 5,3%.

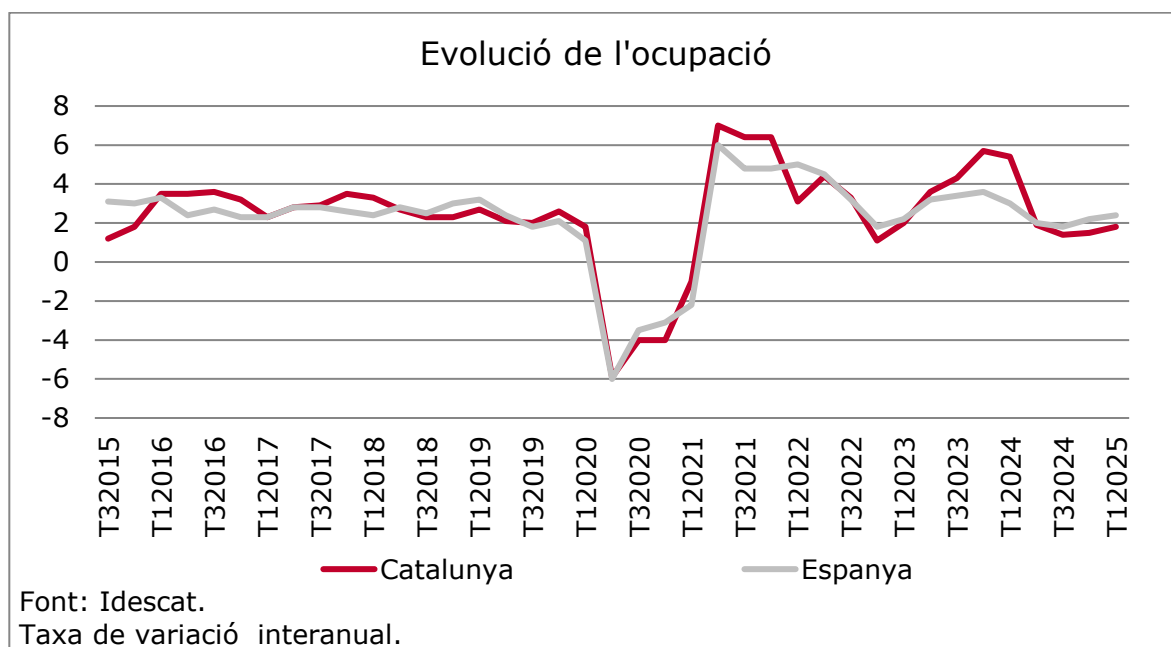
D'altra banda, la despesa total dels turistes internacionals a Espanya de gener a abril va assolir els 34.332 milions d'euros, la qual cosa implica un augment de 9,3% anual. Catalunya va representar el 16,6% del total de despesa a Espanya, és a dir, 5,7 milions d'euros (variació anual de 4,0%).

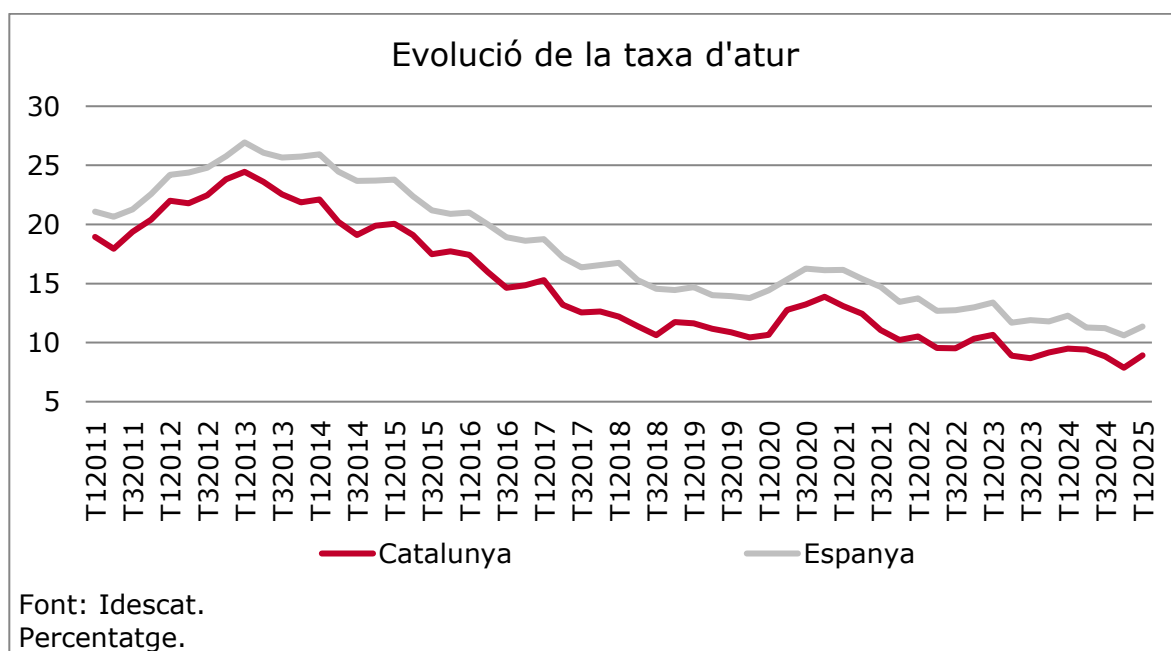
Mercat de treball

Segons dades de l'EPA del primer trimestre de 2025, a Espanya, l'ocupació va baixar en 92.500 persones respecte al trimestre anterior, situant-se en 21.765.400 persones ocupades. En termes desestacionalitzats la variació va ser de 0,7% trimestral.

Cal destacar que el nombre d'assalariats va decreïxer en 90.000. L'ocupació privada va baixar aquest trimestre en 300 persones, fins a 18.266.300, mentre que l'ocupació pública es va reduir en 92.200, fins a 3.499.100.

En els últims 12 mesos, l'augment de l'ocupació va ser de 515.400, és a dir, un 2,4% més. En aquest període, l'ocupació a temps complet es va incrementar en 381.000 persones i el de temps parcial en 134.400. Per part seva, l'ocupació indefinida va sumar 476.000 persones, mentre que el temporal es va reduir en 40.600.





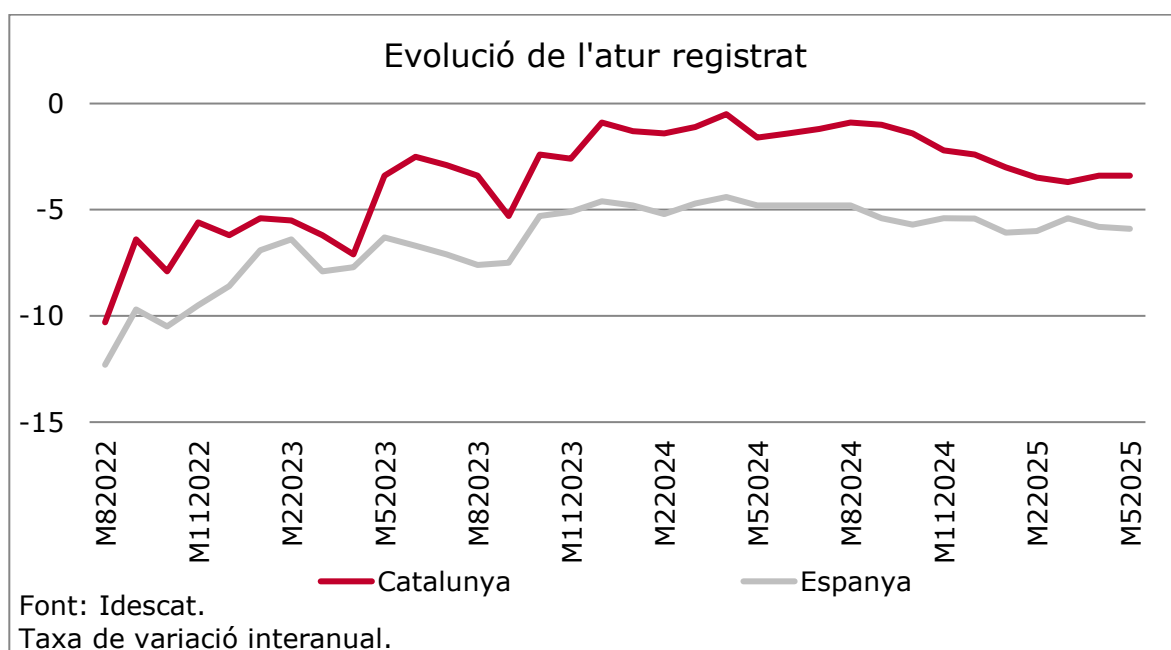
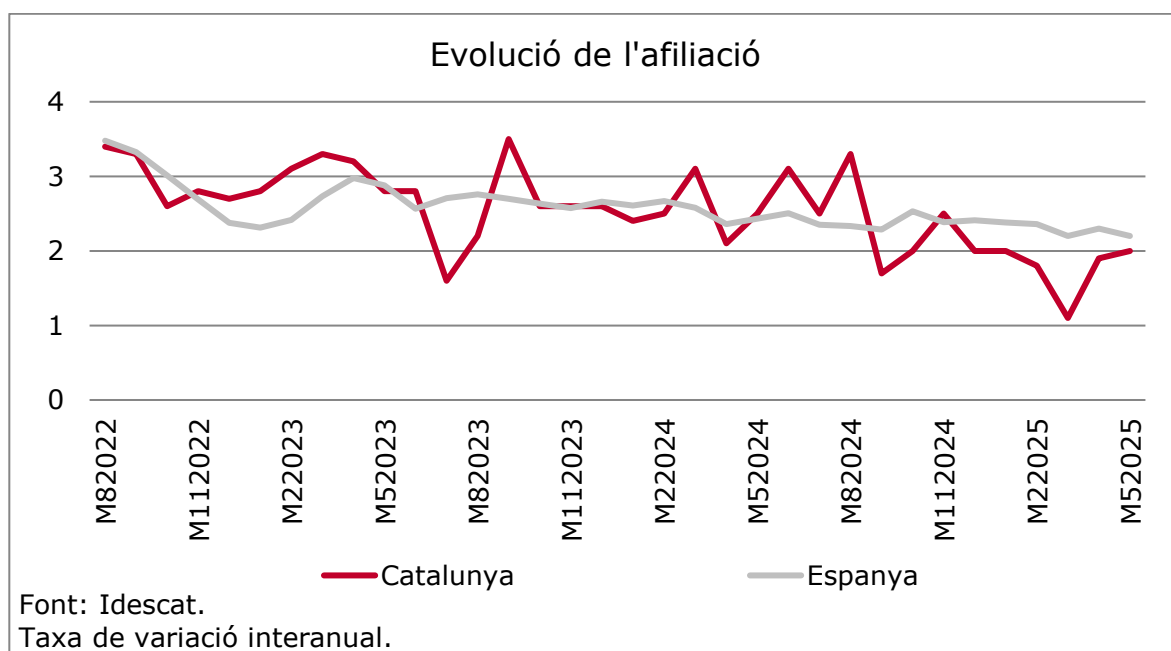
D'altra banda, l'atur va pujar en 193.700 persones respecte al quart trimestre de l'any passat i en els últims 12 mesos es va reduir en 188.700, la qual cosa implica una contracció de 6,4%. En termes desestacionalitzats, l'atur va descendir un 0,7%. El total d'aturats es va situar en 2.789.200 i la taxa d'atur en 11,4%, per al conjunt d'Espanya.

Al seu torn, el nombre d'actius es va incrementar en 101.200 persones respecte al trimestre anterior, fins a les 24.554.400 persones actives.

A Catalunya, en termes anuals, l'ocupació va pujar en 66.300 persones en el primer trimestre de 2025, i l'atur va baixar en 19.700 (376.400 aturats en total) i la població activa es va incrementar en 46.600. Així, la taxa d'atur es va situar en el 8,9%.

Així mateix, l'afiliació total a Catalunya va pujar un 2,0% interanual el mes de maig, i un 2,2% a Espanya. La xifra d'afiliació total va ascendir a 3.881.281 i 21.784.375 persones a Catalunya i Espanya, respectivament.

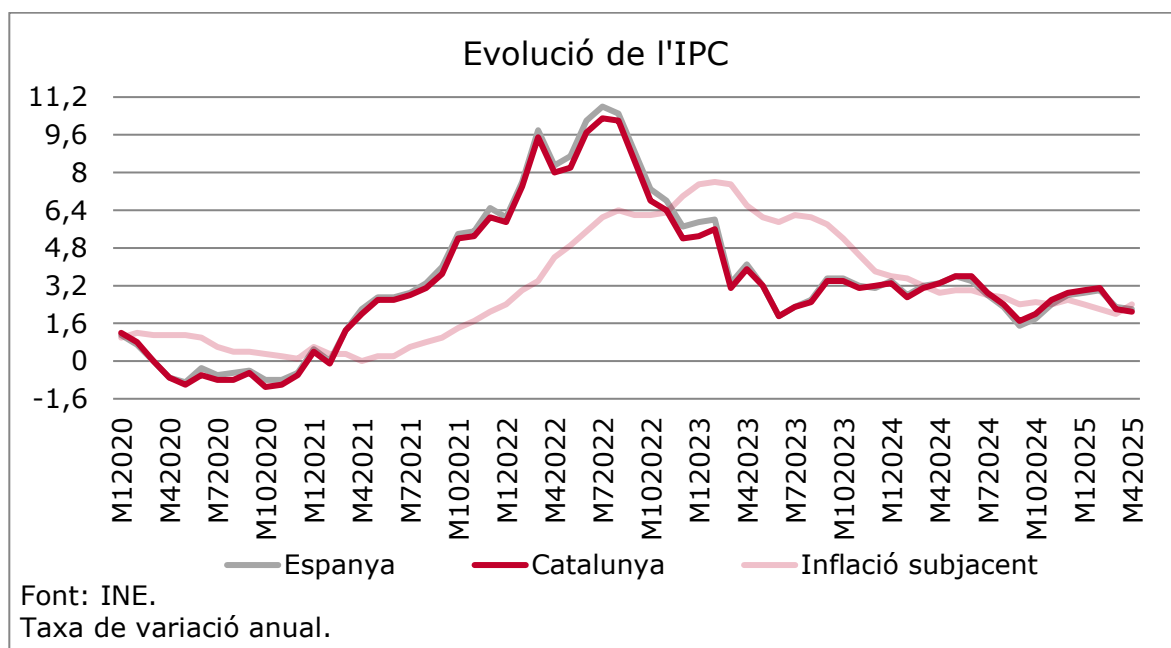
L'atur registrat, d'altra banda, va disminuir el mes de maig un 3,4% interanual a Catalunya i un 5,9% a Espanya, amb la qual cosa el nombre d'aturats registrats a Catalunya va aconseguir els 319.519 i a Espanya els 2.454.883.



Preus i finançament

La inflació va registrar un augment del 2,1% a Catalunya i en el conjunt d'Espanya del 2,2%. Tal com es va indicar en l'informe passat, s'esperava un lleuger repunt de la inflació en l'última part de l'any passat per l'eliminació d'algunes mesures temporals com la reducció de l'IVA en l'electricitat, repunt corregit en els primers mesos del 2025.

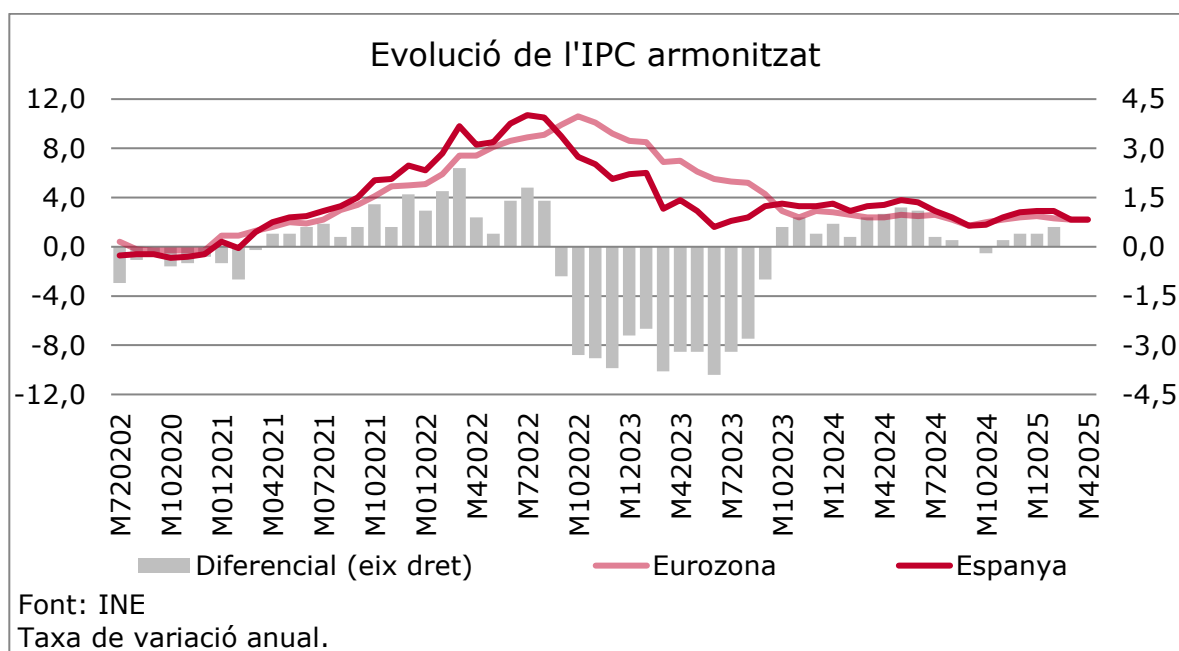
En la inflació d'abril destaca, com a principal influència en el descens de l'IPC d'Espanya, la disminució de la taxa anual del grup d'habitatge a conseqüència de la baixada dels preus del gas, enfront de la pujada a l'abril de 2024, i del grup de transport pel descens dels preus dels carburants i lubricants per a vehicles personals.



És important esmentar que la inflació subjacent (índex general sense aliments no elaborats ni productes energètics) continua moderada, situant-se en el 2,4% a l'abril per al conjunt d'Espanya i Catalunya.

Així mateix, l'indicador d'inflació harmonitzat (IPCA) –que permet realitzar una comparació amb l'evolució dels preus en l'Eurozona– es va situar en el 2,2%, igual a la inflació de la Unió Monetària (2,2%). Aquest diferencial en l'evolució de la inflació implica una igualtat en termes de competitivitat per a l'economia espanyola enfront de l'europea.

Per al mes de maig, segons l'avanç publicat a fi del mateix mes, l'indicador avançat de l'IPC situa la seva variació anual en el 1,9%, tres dècimes per sota de la registrada a l'abril. D'altra banda, la taxa anual de l'indicador avançat de la inflació subjacent va disminuir tres dècimes, fins al 2,1%.



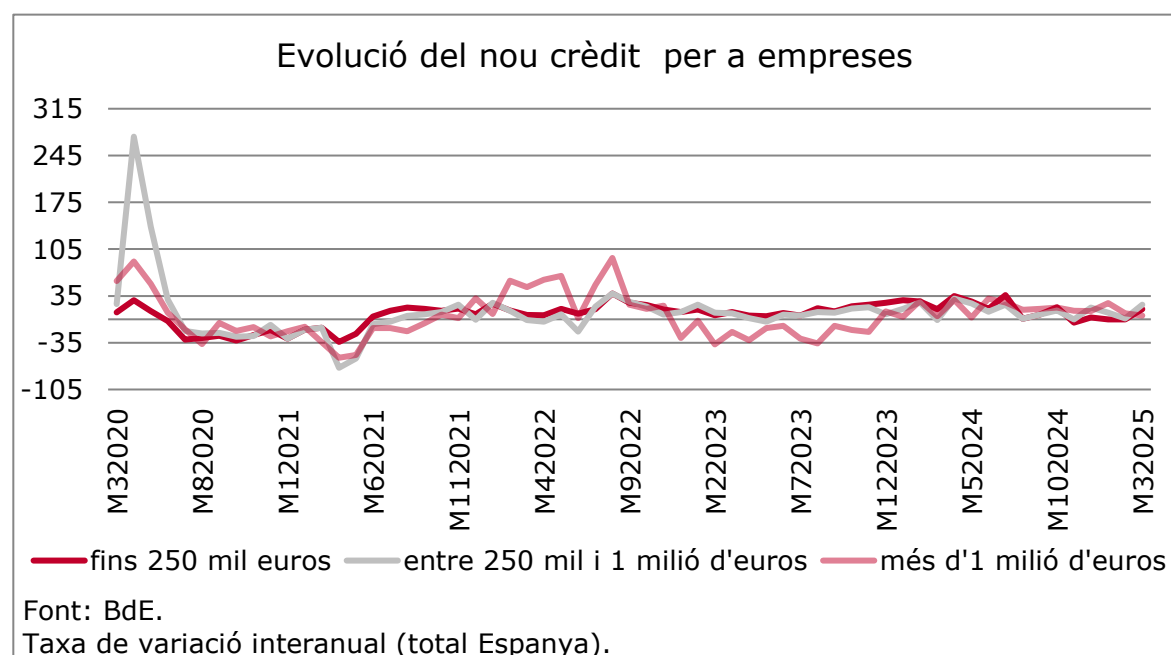
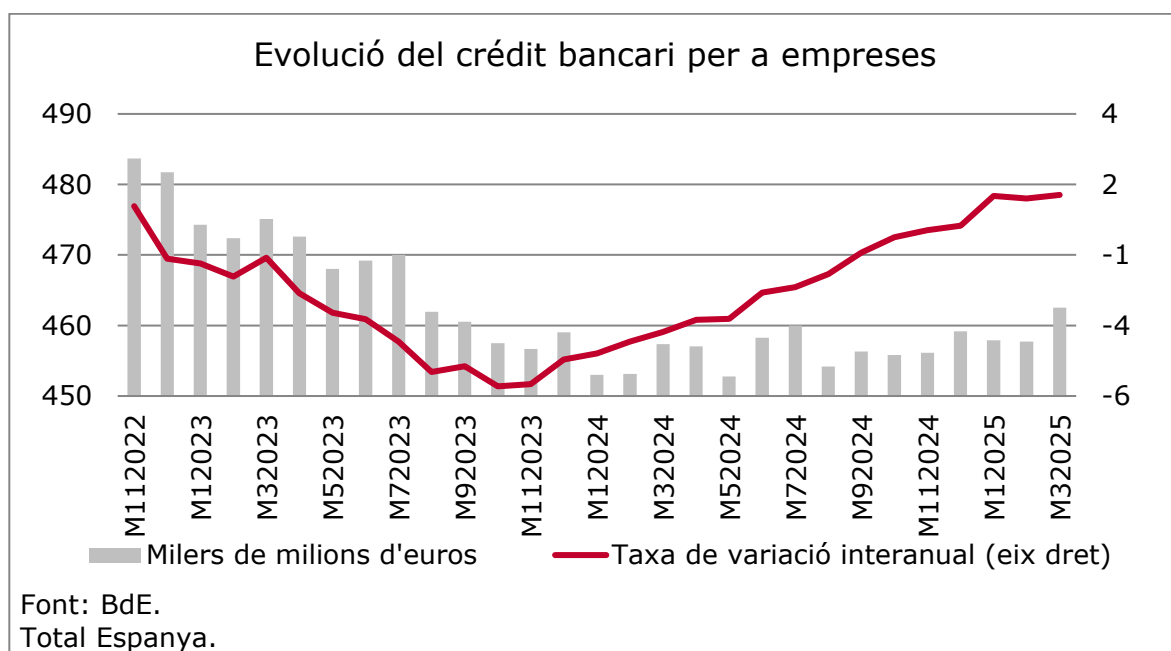
Pel que al finançament del sector privat de l'economia espanyola, la destinada a llars i ISFLSH es va incrementar un 2,5% al març. El crèdit a l'habitatge va pujar un 1,5%, mentre que el destinat a consum va augmentar un 8,6%.

D'altra banda, en el cas de les societats no financeres, també es va registrar un augment, de 1,3%. Cal assenyalar, que les variacions positives d'aquesta variable s'observen des del mes d'abril de l'any passat de manera ininterrompuda.

Al seu torn, les noves operacions de crèdit a empreses van presentar una variació positiva al març: les operacions de menys de 250.000 euros van pujar un 15,0%, les compreses entre 250.000 i 1.000.000 van augmentar un 21,7% i les de més d'1.000.000 van pujar un 5,4% interanual.

Quant al cost del crèdit, el tipus d'interès aplicat a empreses per a operacions noves menors a 250.000 euros va ser de 4,39%, al març, i per a les operacions superiors a 1 milió d'euros el tipus va ser de 3,84%. Per a les llars i ISFLSH, els tipus d'interès dels préstecs van ser de 2,87% per a l'adquisició d'habitatge i de 7,90% per al consum, mentre que per a altres fins la taxa va ser de 4,39%.

D'altra banda, cal assenyalar que l'Euribor a un any, a l'abril, es va situar en el 2,143%, la qual cosa implica un fort descens en els últims 12 mesos, període en el qual acumula una contracció de 1,560 punts.



Sector públic

Segons les dades publicades per la IGAE, fins al mes de febrer, el dèficit consolidat (sense AA.LL.) va ascendir al 0,86% del PIB, enfront de la necessitat de finançament de 0,73% d'igual període de 2024. El lleuger increment del dèficit fiscal es deu a un creixement relativament menor dels recursos no financers (5,23%) enfront de les ocupacions no financeres (6,09%) en 2025, respecte al 2024.

D'aquesta manera, el conjunt de les AA.PP. va registrar una necessitat de finançament acumulat fins a febrer de 14.357 milions d'euros, la qual cosa implica un increment del 20,1% respecte al mateix període de 2024, quan el dèficit va aconseguir els 11.956 milions d'euros.

Per subsectors, cal assenyalar que, l'Administració Central va registrar un dèficit de 14.486 milions d'euros i l'Administració Regional de 2.569, mentre que els Fons de la Seguretat Social van tenir un superàvit de 2.698 milions d'euros.

D'altra banda, Catalunya va registrar una necessitat de finançament de 538 milions d'euros (0,17% del PIB) en l'acumulat a febrer, enfront del dèficit de 596 milions d'igual període de l'any anterior (-0,20% del PIB), la qual cosa s'explica per un increment dels recursos (2,02%) similar al de les despeses (2,19%).

Capacitat (+) o necessitat (-) de finançament					
Acumulat a finals de febrer	Milions d'euros			% del PIB	
	2024	2025	%	2024	2025
Administració Central	-8.100	-14.486	78,8	-0,51	-0,86
Estat	-9.068	-13.553	49,5	-0,57	-0,81
Organismes de l'Administració Central	968	-933	-	0,06	-0,06
Administració Regional	-3.645	-2.569	-29,5	-0,23	-0,15
Fons de la Seguretat Social	-211	2.698	-	-0,01	0,16
Sistema de Seguretat Social	-725	2.154	-	-0,05	0,13
SPEE	471	468	-0,6	0,03	0,03
FOGASA	43	76	76,7	0,00	0,00
Consolidat	-11.956	-14.357	20,1	-0,75	-0,86
Despesa produïda per la DANA	-	1.891	-	-	0,11
Consolidat sense despesa per la DANA	-11.956	-12.466	4,3	-0,75	-0,74
PIB utilitzat	1.591.627	1.678.545			
Font: MH.					

Operacions no financeres de Catalunya					
	Milions d'euros			% del PIB	
Acumulat a finals de febrer	2024	2025	%	2024	2025
Recursos no financers	6.078	6.392	5,2	2,03	2,02
Impostos	2.976	3.215	8,0	0,99	1,02
Impostos sobre la producció...	558	658	17,9	0,19	0,21
Impostos corrents sobre la renda...	2.265	2.385	5,3	0,76	0,76
Impostos sobre el capital	153	172	12,4	0,05	0,05
Cotitzacions socials	2	2	-	0,00	0,00
Transferències entre AAPP	2.295	2.392	4,2	0,77	0,76
Resta de recursos	805	783	-2,7	0,27	0,25
Usos no financeres	6.674	6.930	3,8	2,23	2,19
Consums intermedis	1.276	1.291	1,2	0,43	0,41
Remuneració d'assalariats	2.600	2.731	5,0	0,87	0,86
Interessos	245	279	13,9	0,08	0,09
Subvencionis	76	52	-31,6	0,03	0,02
Prestacions socials diferents...	147	164	11,6	0,05	0,05
Transferències socials en espècie	1.213	1.248	2,9	0,41	0,40
Formació bruta de capital fix	549	553	0,7	0,18	0,18
Transferències entre AAPP	405	464	14,6	0,14	0,15
Resta d'usos	163	148	-9,2	0,05	0,05
Capacitat (+) o Necessitat (-) de finançament	-596	-538	-9,7	-0,20	-0,17
PIB utilitzat	299.396	315.746			
Font: MH.					

Sector exterior

En els dos primers mesos de l'any, el saldo del compte corrent i de capital per a l'economia espanyola -que determina una capacitat de finançament- va ser de 4.300 milions d'euros, enfront del saldo de 7.900 milions del 2024.

Per components, la balança per compte corrent va registrar un superàvit de 3.500 milions d'euros. Cal destacar, la millora del saldo positiu de turisme que va superar l'augment del saldo negatiu de les rendes primària i secundària.

El saldo net del compte financer excloent el Banc d'Espanya va ser de -5.500 milions d'euros. La inversió de cartera va registrar un saldo de -1.500 milions, mentre que la inversió directa -interès a llarg termini- va presentar un saldo de 1.100 milions (un signe negatiu/positiu suposa una entrada/sortida neta de fons de no residents).

Balança de pagaments		
Milions d'euros	Gen-feb 2024	Gen-feb 2025
Compte corrent:	7.000	3.500
Balança comercial i de serveis	7.900	4.500
Rendes	-900	-1.000
Compte de capital:	900	800
Comptes corrent i de capital:	7.900	4.300
Compte financer:	2.900	2.200
Banc d'Espanya	4.200	7.800
Errors i omissions:	-5.000	-2.100
Font: Banc d'Espanya.		

D'altra banda, les estadístiques d'exportacions de béns assenyalen que, fins al mes de març, les vendes a l'exterior van totalitzar 95.873,4 milions d'euros en el conjunt d'Espanya, la qual cosa representa un augment de 2,6% respecte al mateix període de l'any anterior. Les importacions es van incrementar un 9,3%, i van aconseguir els 110.973,0 milions d'euros. Així, la taxa de cobertura es va situar en el 86,4% en el primer trimestre, enfront del 92,0% del primer trimestre de 2024.

El saldo comercial deficitari va ser de 15.099,6 milions d'euros, enfront del dèficit de 8.105,1 del primer trimestre de l'any passat. Aquest augment considerable del dèficit comercial es deu a un increment del dèficit energètic (-9.529,7 milions d'euros) i a un saldo negatiu dels productes no energètics (-5.569,9 milions d'euros).

En aquest context, les vendes a l'exterior catalanes de gener a març es van incrementar, un 3,3% (25.050,2 milions d'euros, un 26,1% del total d'Espanya). Per part seva, les importacions van pujar un 10,2% (29.112,6 milions d'euros, un 26,1% del total d'Espanya). Com a conseqüència, la balança comercial va registrar un dèficit de 4.062,4 milions d'euros i la taxa de cobertura es va situar en el 86,0%.

Comparativa internacional				
Variació anual	Març 2025		T1 2025	
	Exportacions	Importacions	Exportacions	Importacions
Catalunya	6,6	17,3	3,3	10,2
Espanya	8,5	18,3	0,2	0,1
Alemanya	4,3	3,9	-1,3	-3,0
França	2,8	3,5	-1,6	-4,5
Itàlia	5,8	7,6	n.d.	n.d.
Zona euro	8,0	5,5	n.d.	n.d.
Regne Unit	7,5	5,9	n.d.	n.d.
UE-28	13,8	18,3	-5,0	0,2
EUA	6,5	32,2	2,3	6,1
Xina	13,5	-3,5	7,1	2,3
Japó	4,0	1,8	6,2	1,8

Font: MITC.

Exportacions per sector				
Març 2025	Espanya:		Catalunya:	
	Valor	Var. anual	Valor	Var. anual
Total exportacions	34.120	8,5	8.812	6,6
Agricultura, ramaderia...	2.429	8,3	178	2,4
Productes energètiques...	1.438	-14,3	190	-33,5
Alimentació i begudes	4.519	7,6	1.243	12,0
Tèxtil, confecció, cuir i calçat	2.111	6,7	605	1,2
Indústries químiques	5.480	20,5	2.498	14,1
Metal·lúrgia i productes metàl·lics	3.154	15,8	501	14,4
Maquinària i equips mecànics	1.864	10,5	497	16,7
Màquines d'oficina, instruments...	422	19,9	120	60,3
Equips elèctrics i electrònics	1.831	12,0	585	17,5
Vehicles de motor i altres materials...	6.333	1,4	1.338	-12,1
Resta branques d'activitat	4.003	11,7	978	10,9

Font: Idescat.

Exportacions per destinació				
	Espanya:		Catalunya:	
Març 2025	Valor	Var. anual	Valor	Var. anual
Total	34.120	8,5	8.812	6,6
Unió Europea (UE-27)	21.014	6,2	5.420	6,3
Altres països i territoris d'Europa	4.054	3,5	984	-10,3
Amèrica	3.580	13,8	1.037	20,5
Àsia	2.896	27,7	819	13,4
Resta del món	2.576	9,9	552	12,4
Total importacions	39.602	18,3	10.612	17,2
Unió Europea (UE-27)	19.474	13,2	5.651	12,1
Altres països i territoris d'Europa	3.045	22,4	770	38,9
Amèrica	5.431	34,9	992	28,1
Àsia	8.045	16,7	2.558	18,6
Resta del món	3.606	26,1	640	21,6
Font: Idescat.				

DEPARTAMENT D'ECONOMIA

Salvador Guillermo Viñeta
Director Economia i Estudis

Karina Azar Benchoam
Economista Sènior

economia@foment.com
www.foment.com

Foment
del Treball Nacional



