



DEPARTAMENTO DE ECONOMÍA

Informe de Coyuntura Económica

La nueva política comercial americana irrumpe en la economía internacional reduciendo sus expectativas de crecimiento

JUNIO 2025



Tabla de contenido

Resumen ejecutivo	2
Entorno internacional	3
Demanda y actividad	7
Mercado de trabajo.....	10
Precios y financiación	13
Sector público.....	16
Sector exterior.....	18

Resumen ejecutivo

La evolución del PIB durante los primeros meses del año no llegó a recoger los efectos sobre la actividad productiva del repunte de la incertidumbre en relación con el comercio internacional y la reconfiguración de las reglas comerciales, derivado a partir de los anuncios por parte de la administración de EE. UU. sobre la subida de aranceles a sus importaciones en el mes de abril.

En cambio, sí se ha reflejado en las previsiones de crecimiento en el corto y mediano plazo, con correcciones a la baja. El FMI redujo sus previsiones en 0,8 puntos acumulados en dos años, con una previsión de 2,8% para 2025 y de 3,0% para 2026. Con relación al comercio mundial, el FMI prevé un crecimiento de 1,7% en 2025 (1,5 puntos menos que en la anterior previsión) y de 2,5% en 2026 (0,8 puntos menos que en la anterior previsión).

Cabe destacar que el PIB de la economía norteamericana se contrajo en el primer trimestre. A pesar de lo cual la Fed, mantuvo, en su reunión de mayo, inalterados los tipos de interés de referencia por tercera vez consecutiva (4,25%-4,50%), a fin de calibrar los posibles efectos que la nueva política comercial americana pudiera tener sobre los precios al encarecerse las importaciones por los aranceles, a diferencia del BCE que ha reducido en dos ocasiones (6 de marzo y 17 de abril) los tipos en un cuarto de punto en cada una de ellas, pasando del 2,75% al 2,25% en la facilidad de depósito.

La reducción del PIB interanual de EE. UU. en el primer trimestre se explica por un incremento en las importaciones y descenso del gasto público, mayor al aumento de las exportaciones, el consumo privado y la inversión.

En mayo, en lo que se denominó como “tregua de 90 días” se establecieron acuerdos que rebajaron los niveles de impuestos considerablemente, del 145% al 30% por parte de EE. UU., y del 125% al 10% por parte de China. Acción unilateral, seguida de reacción buscando un equilibrio en consonancia a la importancia y entidad de la acción comercial, para pasar, en su caso, a un proceso de negociación bilateral, que introduzca mayor racionalidad económica –frente al todos pierden- sin que tenga costes políticos –difícil de llegar a un acuerdo de anulación-. En ambos casos, las bolsas reaccionaron con movimientos consonantes.

Los precios se han mantenido moderados tanto en España como en Cataluña, con la inflación general (1,9%) y subyacente (2,1%) en línea con zona euro, según los datos avanzados y anunciados recientemente por el INE para el mes de mayo.

El crecimiento continuó robusto en España y Cataluña, sobre todo en términos relativos, aunque se aprecia cierta moderación. Obedece al menor ritmo de crecimiento de las exportaciones, por la parte de la demanda, que tiene su reflejo en términos de la oferta en la desaceleración del sector industrial. La construcción mantiene tasas relativamente bajas a pesar de los NG.

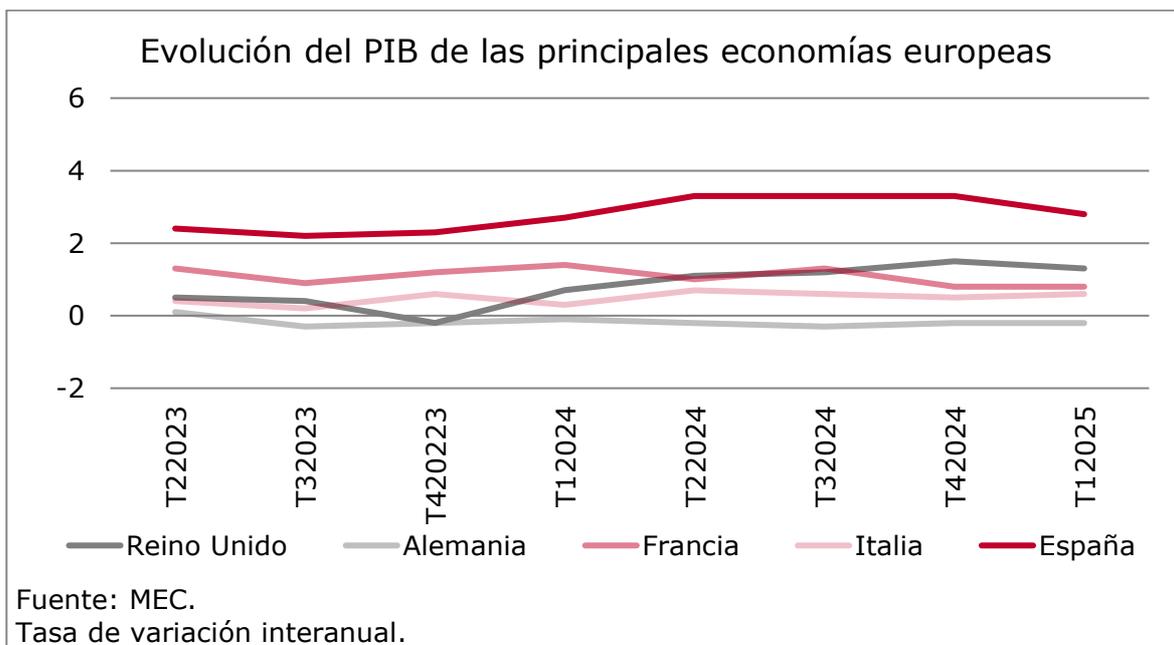
Entorno internacional

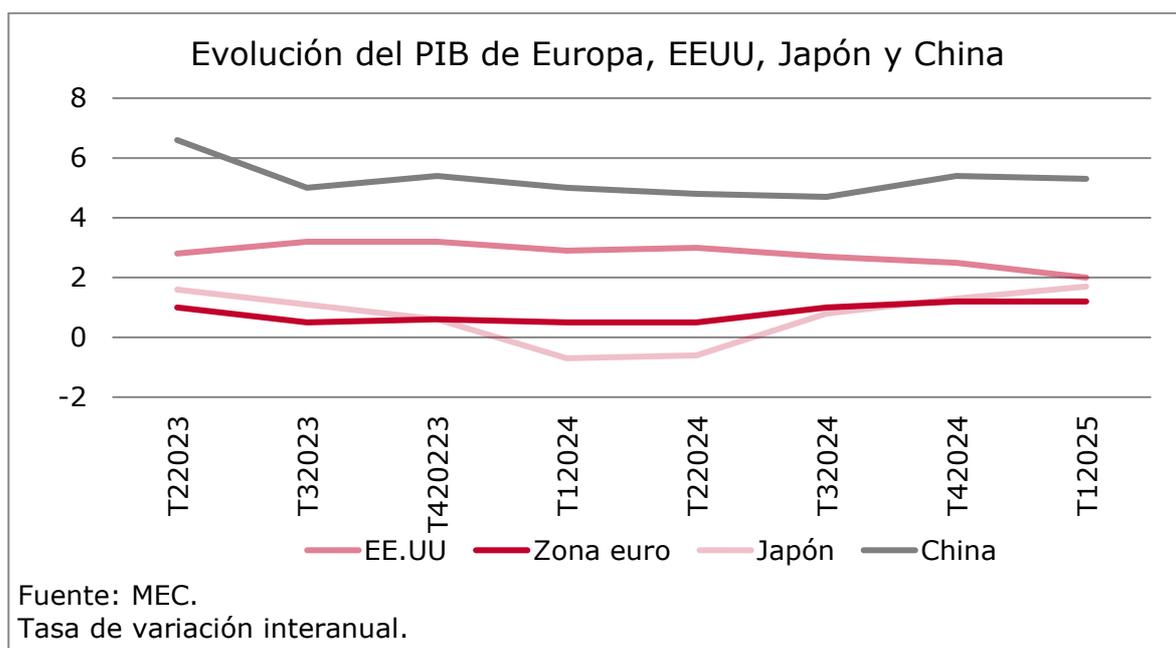
La economía de la eurozona registró un crecimiento ligeramente superior al período anterior en términos intertrimestrales, con un incremento de 0,4% de enero a marzo en 2025. De esta forma, el aumento del PIB de la zona euro, interanual, fue de 1,2%.

Por su parte, el PIB de la UE creció un 0,3% en el primer trimestre del año. En términos anuales, el aumento fue de 1,4%.

Concretamente, el PIB de Alemania aumentó un 0,2%, mientras que el de Italia subió un 0,3% y el de Francia un 0,1%. Asimismo, la economía del Reino Unido registró un considerable repunte al crecer un 0,7% intertrimestral.

Fuera del entorno europeo, cabe mencionar, que el PIB de EE. UU. se redujo un 0,3% intertrimestral en el primer trimestre. Por su parte, la economía china registró un crecimiento de 1,6% respecto al período anterior. La economía japonesa, se contrajo un 0,2%.





En sus previsiones económicas del mes de abril, el FMI proyecta que la economía global crecerá un 2,8% en 2025 y un 3,0% en 2026. Estas cifras representan un ajuste a la baja considerable, respecto a las estimaciones anteriores de enero de un crecimiento del 3,3% para ambos años. Cabe destacar, que se encuentran muy por debajo de la media de crecimiento mundial entre 2000 y 2019 del 3,7%. Para la zona euro, el FMI prevé un aumento del PIB de 0,8% en 2025 y una aceleración hasta el 1,2% en 2026.

Según el FMI, el anuncio de “tarifas universales” del 2 de abril por parte de EE. UU. implicará un considerable incremento en las tarifas y en el nivel de incertidumbre agregados por lo que ha sido necesario corregir a la baja las estimaciones de crecimiento de la economía en el corto plazo.

Ello se basa en que el incremento de tarifas constituye un *shock* de oferta negativo para la economía que los impone, en tanto los recursos se relocalizan hacia las actividades menos competitivas, con una pérdida en el nivel agregado de productividad, menor actividad y mayores costes de producción y precios. Al reducir la competencia, las tarifas incrementan el poder de mercado de los productores domésticos, a la vez que reduce los incentivos a innovar. Estos efectos se acrecientan en el contexto mundial actual de cadenas de suministros globales en la que la mayoría de los productos comerciados son bienes intermedios que viajan por diferentes países antes de su transformación a bienes de uso final.

La reacción de muchas empresas, de acuerdo con el FMI, ante esta situación de incertidumbre en el ámbito comercial a nivel global, será la de pausar o reducir las inversiones y las compras. La financiación también se verá afectada ya que las condiciones crediticias se vuelven más estrictas. Todo ello repercutirá muy negativamente en el nivel de actividad.

No obstante, el FMI aclara: *“Sin embargo, aquí también hay una ventaja: si los países reducen su actual postura arancelaria y se coordinan para lograr claridad y estabilidad en la política comercial, las perspectivas podrían mejorar de inmediato”*.

Sobre la evolución de los precios a nivel global, el FMI destaca que el proceso de desinflación mundial continúa, aunque ligeramente más lento y estima una inflación del 4,3% para este año y una moderación hasta el 3,6% en el próximo.

Con relación al comercio mundial, el FMI prevé un crecimiento de 1,7% en 2025 (1,5 puntos menos que en la anterior previsión) y de 2,5% en 2026 (0,8 puntos menos que en la anterior previsión), lo que implica una fuerte corrección a la baja respecto a las proyecciones anteriores, que obedece al marcado incremento de la incertidumbre en relación con las medidas en el ámbito del comercio internacional.

Por su parte, la OCDE, en su informe de mayo, señala que las perspectivas de crecimiento global podrían verse negativamente afectadas si persiste la incertidumbre con relación a las barreras al comercio, las condiciones financieras más restrictivas y la menor confianza por parte de los consumidores y de las empresas.

Además, los mayores costes comerciales, especialmente en los países que aumenten aranceles, podrían contribuir a incrementar la inflación, aunque en sentido contrario, la OCDE destaca el menor nivel de precios de las materias primas.

La OCDE estima que el PIB mundial crecerá un 2,9% en 2025 y en 2026 en tanto que el entorno geopolítico y de política económica es más incierto y ello afectará la inversión y el consumo. En concreto, la zona euro crecerá, según la OCDE, un 1,0% este año y un 1,2% el próximo.

Finalmente, la Comisión Europea publicó su informe de previsiones de primavera en mayo, en el que revisa a la baja sus estimaciones. El PIB de la UE crecerá un 1,1% este año, mientras que el de la zona euro se incrementará un 0,9%. Para 2026, espera un aumento del PIB de 1,5% y de 1,4%, respectivamente.

En cuanto a la inflación, la Comisión prevé que se llegue al objetivo del BCE a mitad de 2025 con un nivel de 1,7% en la zona euro y de 1,9% en la UE, para 2026.

La Comisión destaca que, el 12 de mayo, EE. UU. y China acordaron reducir sustancialmente sus aranceles. Pero esta pausa en la escalada tarifaria debe tomarse con cautela, según la Comisión. En primer lugar, porque el acuerdo solo reduce temporalmente los aranceles y aún existe una considerable incertidumbre sobre el resultado final de las negociaciones y persiste el riesgo de una nueva escalada si las conversaciones fracasan. En segundo lugar, porque los aranceles vigentes (30 % sobre las exportaciones chinas a Estados Unidos y 10 % sobre las exportaciones estadounidenses a China) siguen siendo significativamente superiores a los niveles previos a la escalada y aún no se descarta una ruptura de la relación comercial entre ambas economías.

Previsiones de crecimiento del PIB									
	FMI			Comisión 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
EEUU	2,8	1,8	1,7	2,8	1,6	1,6	2,8	1,6	1,5
Japón	0,1	0,6	0,6	0,1	0,7	0,6	0,2	0,7	0,4
Alemania	-0,2	0,0	0,9	-0,2	0,0	1,1	-0,2	0,4	1,2
Francia	1,1	0,6	1,0	1,2	0,6	1,3	1,1	0,6	0,9
Italia	0,7	0,4	0,8	0,7	0,7	0,9	0,7	0,6	0,9
España	3,2	2,5	1,8	3,2	2,6	2,0	3,2	2,4	1,9
Reino Unido	1,1	1,1	1,4	1,1	1,0	1,3	1,1	1,3	1,0
China	5,0	4,0	4,0	5,0	4,1	4,0	5,0	4,7	4,3
India	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
Rusia	4,1	1,5	0,9	4,3	1,7	1,2	4,3	1,0	0,7

Fuente: FMI, CE, OCDE.

Demanda y actividad

Según el avance de Contabilidad Nacional publicado el 29 de abril, el PIB de España aumentó en el primer trimestre de 2025, en tasa intertrimestral, un 0,6%, dos décimas menos que en el trimestre anterior. Asimismo, en términos interanuales, la tasa de variación del PIB fue del 2,8%, frente al 3,3% del último trimestre de 2024.

Por su parte, el deflactor del PIB aumentó un 2,3% interanual, sin variación respecto al trimestre anterior. Con relación al empleo, en términos de horas efectivamente trabajadas, se observó, en tasa interanual, un menor crecimiento, de 2,1%.

Desde la perspectiva de la demanda, la contribución de la demanda nacional a la variación del PIB fue de 3,2 puntos, mientras que la demanda externa tuvo una aportación negativa de 0,4 puntos al crecimiento.

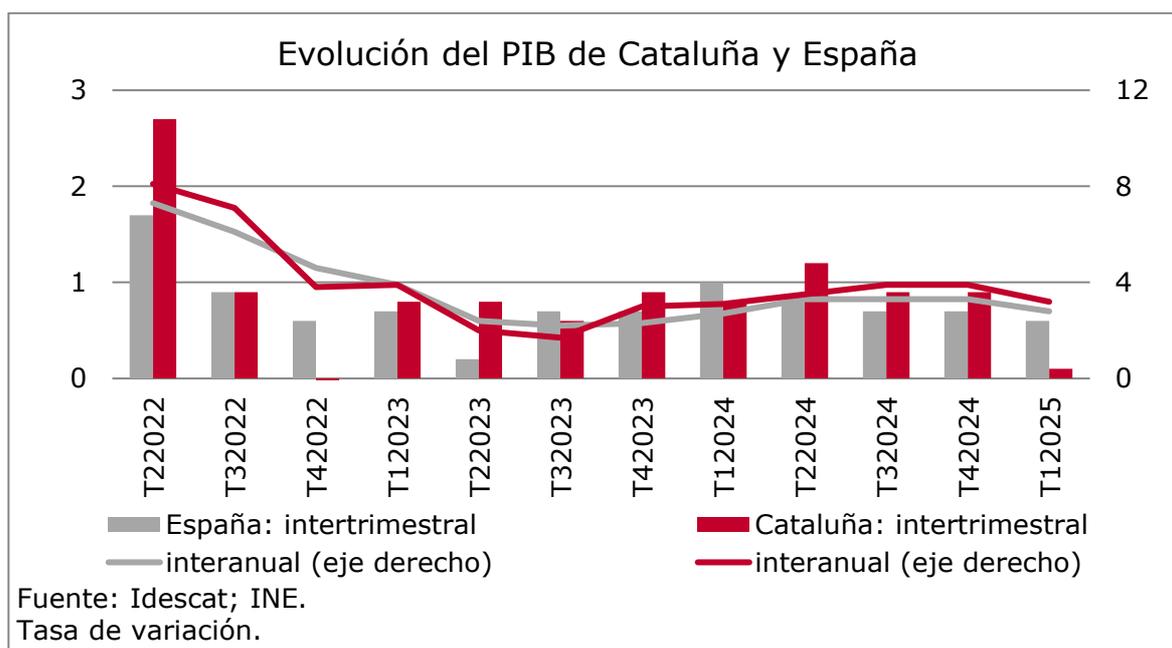
En cuanto a la demanda interna, el gasto de las AA.PP. se incrementó un 3,1% interanual, mientras que el gasto de los hogares subió un 3,5%. La formación bruta de capital fijo, por otra parte, presentó un incremento de 4,1%. Las exportaciones de bienes y servicios crecieron un 2,1% y las importaciones un 3,6%.

Por el lado de la oferta, cabe señalar que se observó en todos los sectores, salvo agricultura, una moderación en el crecimiento respecto al trimestre anterior.

España: PIB por componentes y sectores					
Tasa de variación interanual	T12024	T22024	T32024	T42024	T12025
PIB	2,7	3,3	3,3	3,3	2,8
Componentes:					
Consumo final de los hogares	2,2	2,6	2,9	3,6	3,5
Consumo final de las AAPP	5,0	3,5	4,3	3,8	3,1
Formación bruta de capital fijo	2,3	3,0	2,1	4,5	4,1
Exportaciones	1,7	2,8	4,7	3,2	2,1
Importaciones	1,0	1,1	3,7	3,9	3,6
Demanda Interna*	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
Industria	1,3	3,4	3,7	2,7	2,4
Construcción	2,6	1,8	1,6	2,5	1,8
Servicios	3,4	3,9	3,6	3,7	3,3

Fuente: INE. *Contribución al crecimiento del PIB.

Por otra parte, según el Idescat, entre los meses entre enero y marzo de 2025, el PIB de Cataluña creció un 3,2% interanual y, en términos intertrimestrales, la variación fue de 0,1%.



Por sectores de actividad, todos presentaron una evolución favorable, en particular, el sector de servicios mostró una marcha muy positiva con un crecimiento de 3,6%, mientras que la construcción registró una variación de 3,0% y la industria de 1,9%, lo que implica una moderación considerable respecto a los registros anteriores trimestres.

Cataluña: PIB por componentes y sectores

Tasa de variación interanual	T12024	T22024	T32024	T42024	T12025
PIB	3,1	3,5	3,9	3,9	3,2
Oferta:					
Agricultura	2,8	4,6	4,8	4,6	2,6
Industria	4,6	4,8	3,2	3,0	1,9
Construcción	0,9	1,0	1,4	3,5	3,0
Servicios	3,5	3,9	5,0	4,2	3,6

Fuente: INE. *Contribución al crecimiento del PIB.

El índice de la cifra de negocios del sector servicios en España, corregido de efectos estacionales y de calendario, aumentó un 5,9% en marzo. Por su parte, en Cataluña, el indicador general se incrementó un 6,0% (7,3% en España).

Asimismo, en marzo, la cifra de negocios de la industria aumentó un 0,4% en la serie corregida para España. En Cataluña, el índice general de cifra de negocios subió un 6,1% (6,7% en España).

Por otra parte, el índice de producción industrial (corregido de efectos estacionales y de calendario) registró una variación de 0,6% interanual en el mes de abril, en España. En Cataluña, el índice general bajó un 8,0% (-5,7% en España).

Con relación al comercio, las ventas minoristas (índice general a precios constantes corregido de efectos estacionales y de calendario), registraron un aumento de 4,0% en abril, en España. En Cataluña, las ventas al por menor, medidas a través del índice general, se incrementaron un 3,5% (3,6% en España).

En cuanto a la actividad turística, hasta abril, llegaron a España 25,6 millones de visitantes, es decir, un 7,1% más que el año anterior. Cataluña, fue la segunda CA de destino principal, con 5,3 millones de visitantes en los cuatro primeros meses del año, representando el 20,7% del total, y un incremento del 5,3%.

Por otra parte, el gasto total de los turistas internacionales en España de enero a abril alcanzó los 34.332 millones de euros, lo que implica un aumento de 9,3% anual. Cataluña representó el 16,6% del total de gasto en España, es decir, 5,7 millones de euros (variación anual de 4,0%).

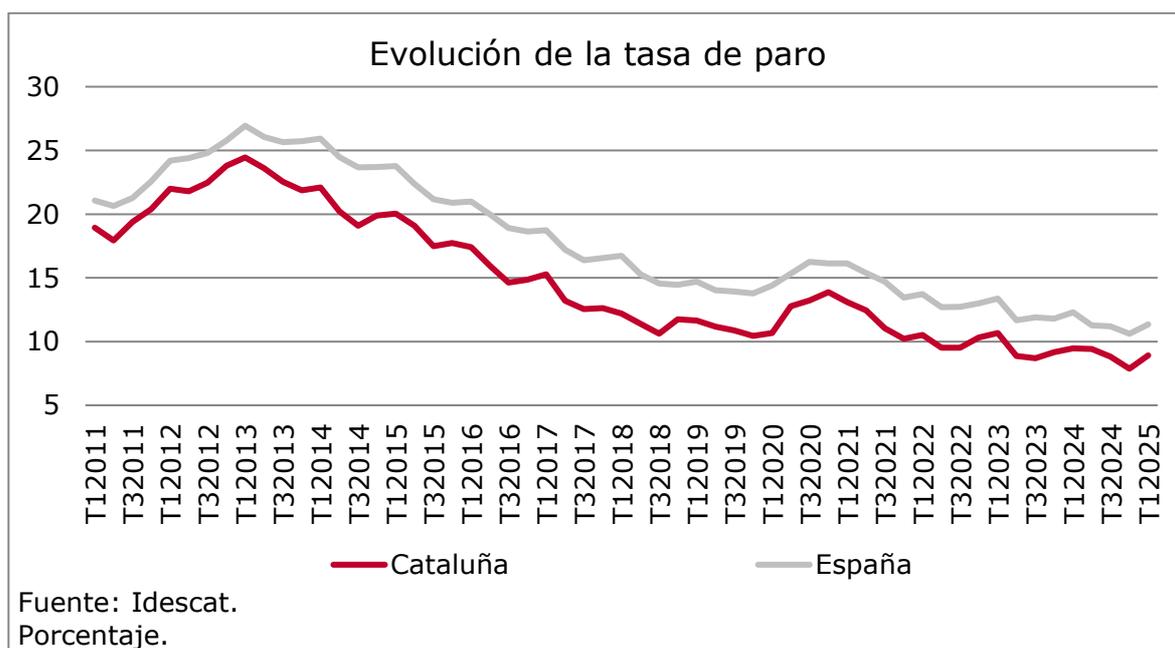
Mercado de trabajo

Según datos de la EPA del primer trimestre de 2025, en España, la ocupación bajó en 92.500 personas respecto al trimestre anterior, situándose en 21.765.400 personas ocupadas. En términos desestacionalizados la variación fue de 0,7% trimestral.

Cabe destacar que el número de asalariados decreció en 90.000. El empleo privado bajó este trimestre en 300 personas, hasta 18.266.300, mientras que el empleo público se redujo en 92.200, hasta 3.499.100.

En los últimos 12 meses, el aumento del empleo fue de 515.400, es decir, un 2,4% más. En este período, el empleo a tiempo completo se incrementó en 381.000 personas y el de tiempo parcial en 134.400. Por su parte, el empleo indefinido sumó 476.000 personas, mientras que el temporal se redujo en 40.600.





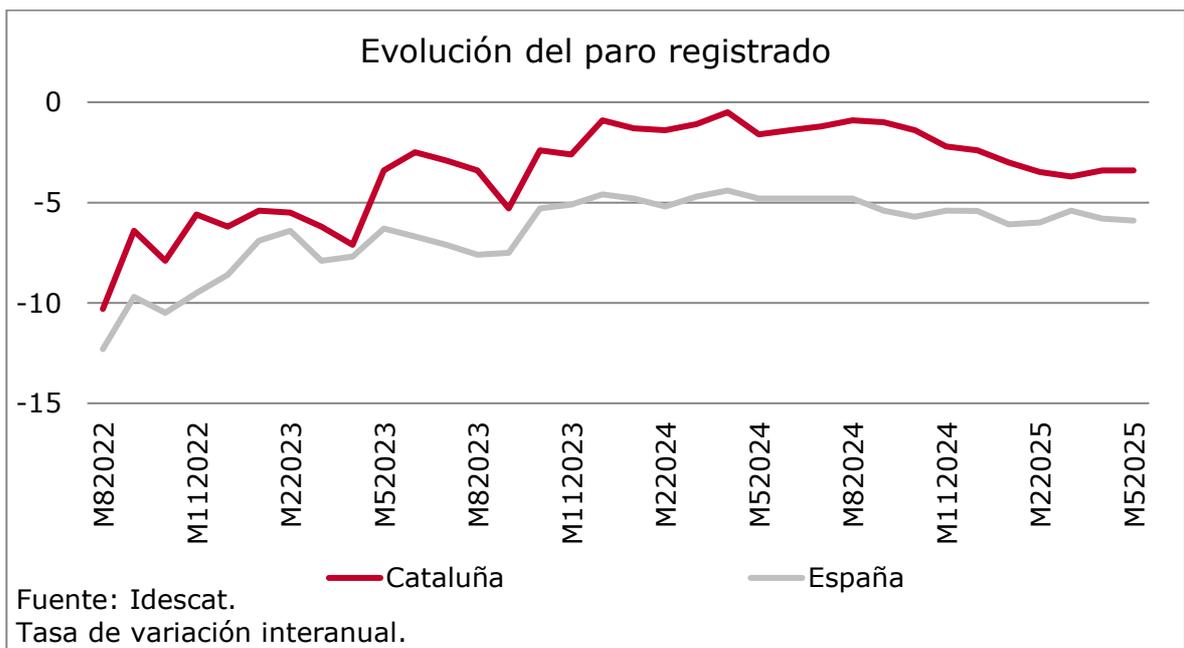
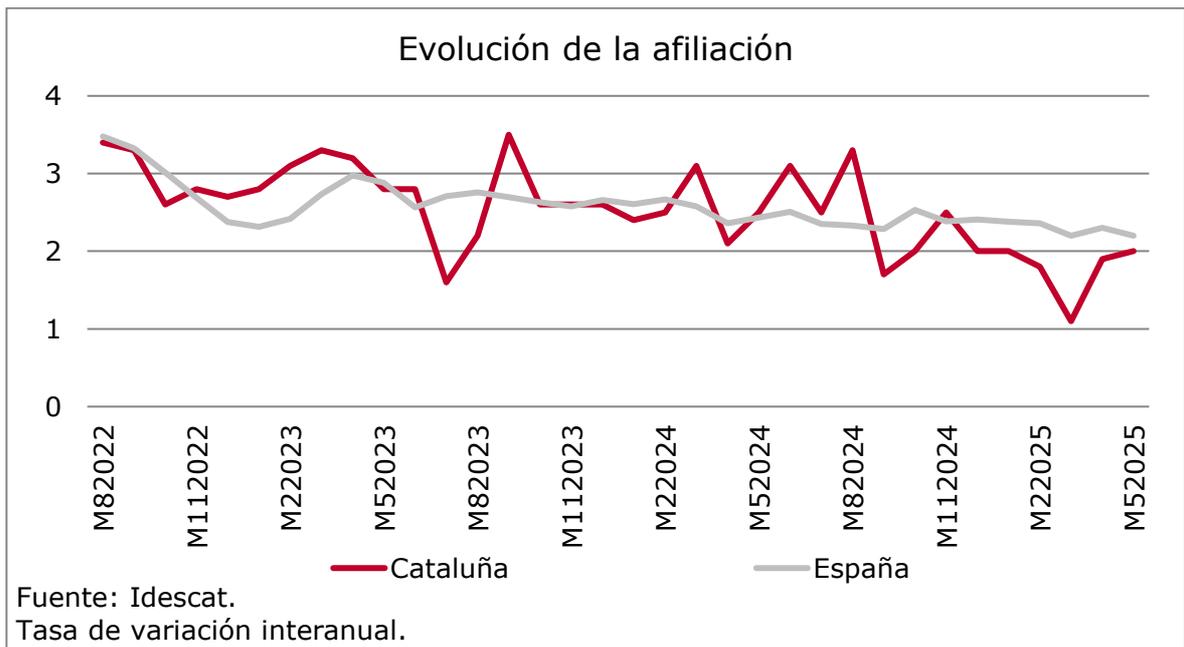
Por otra parte, el paro subió en 193.700 personas respecto al cuarto trimestre del año pasado y en los últimos 12 meses se redujo en 188.700, lo que implica una contracción de 6,4%. En términos desestacionalizados, el paro descendió un 0,7%. El total de parados se situó en 2.789.200 y la tasa de paro en 11,4%, para el conjunto de España.

A su vez, el número de activos se incrementó en 101.200 personas respecto al trimestre anterior, hasta las 24.554.400 personas activas.

En Cataluña, en términos anuales, la ocupación subió en 66.300 personas en el primer trimestre de 2025, y el paro bajó en 19.700 (376.400 parados en total) y la población activa se incrementó en 46.600. Así, la tasa de paro se situó en el 8,9%.

Asimismo, la afiliación total en Cataluña subió un 2,0% interanual en el mes de mayo, y un 2,2% en España. La cifra de afiliación total ascendió a 3.881.281 y 21.784.375 personas en Cataluña y España, respectivamente.

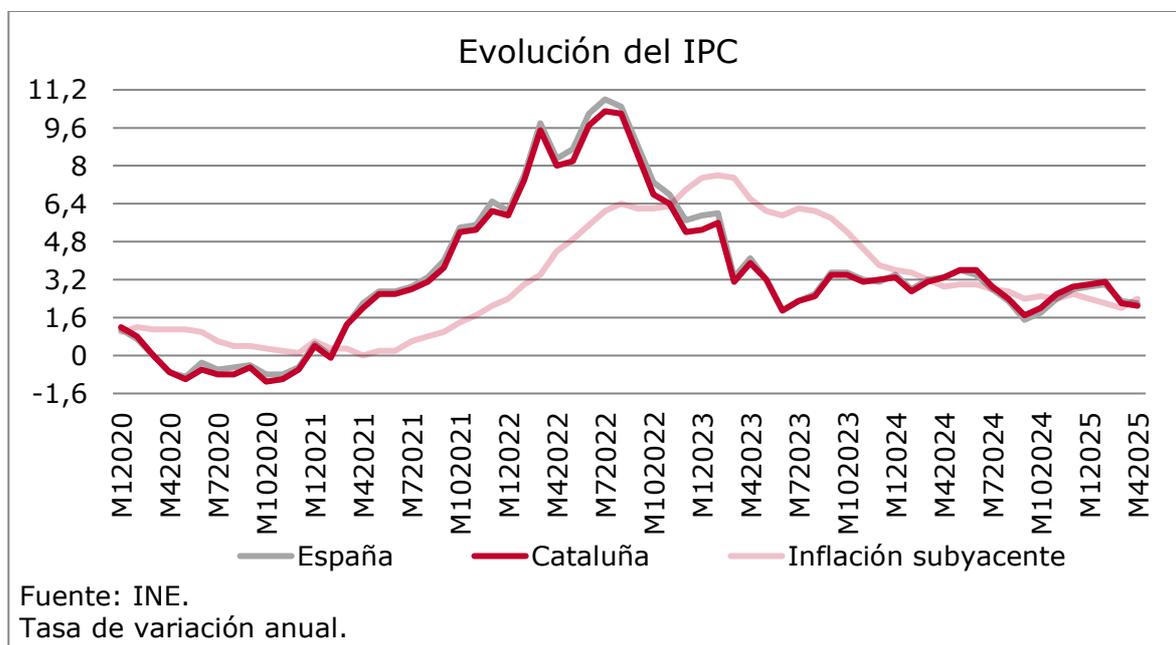
El paro registrado, por otra parte, disminuyó en el mes de mayo un 3,4% interanual en Cataluña y un 5,9% en España, con lo cual el número de parados registrados en Cataluña alcanzó los 319.519 y en España los 2.454.883.



Precios y financiación

La inflación registró un aumento del 2,1% en Cataluña y en el conjunto de España del 2,2%. Tal y como se indicó en el informe pasado, se esperaba un ligero repunte de la inflación en la última parte del año pasado por la eliminación de algunas medidas temporales como la reducción del IVA en la electricidad, repunte corregido en los primeros meses del 2025.

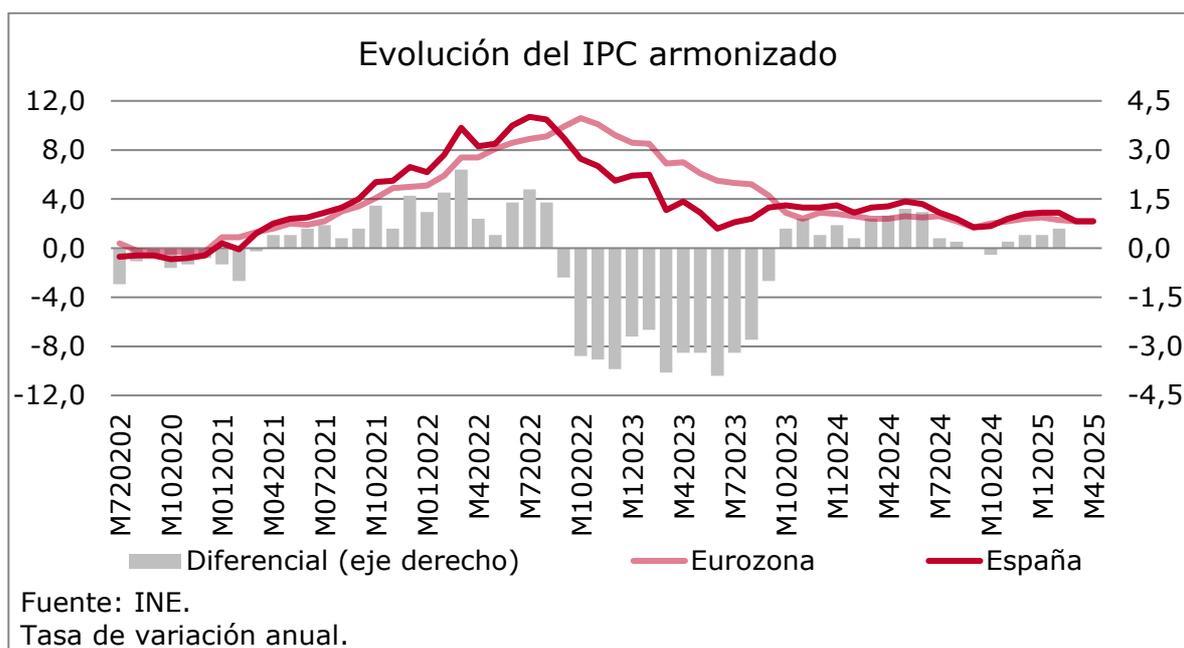
En la inflación de abril destaca, como principal influencia en el descenso del IPC de España, la disminución de la tasa anual del grupo de vivienda como consecuencia de la bajada de los precios del gas, frente a la subida en abril de 2024, y del grupo de transporte por el descenso de los precios de los carburantes y lubricantes para vehículos personales.



Es importante mencionar que la inflación subyacente (índice general sin alimentos no elaborados ni productos energéticos) continúa moderada, situándose en el 2,4% en abril para el conjunto de España y Cataluña.

Asimismo, el indicador de inflación armonizado (IPCA) –que permite realizar una comparación con la evolución de los precios en la Eurozona– se situó en el 2,2%, igual a la inflación de la Unión Monetaria (2,2%). Este diferencial en la evolución de la inflación implica una igualdad en términos de competitividad para la economía española frente a la europea.

Para el mes de mayo, según el avance publicado a fin del mismo mes, el indicador adelantado del IPC sitúa su variación anual en el 1,9%, tres décimas por debajo de la registrada en abril. Por otra parte, la tasa anual del indicador adelantado de la inflación subyacente disminuyó tres décimas, hasta el 2,1%.



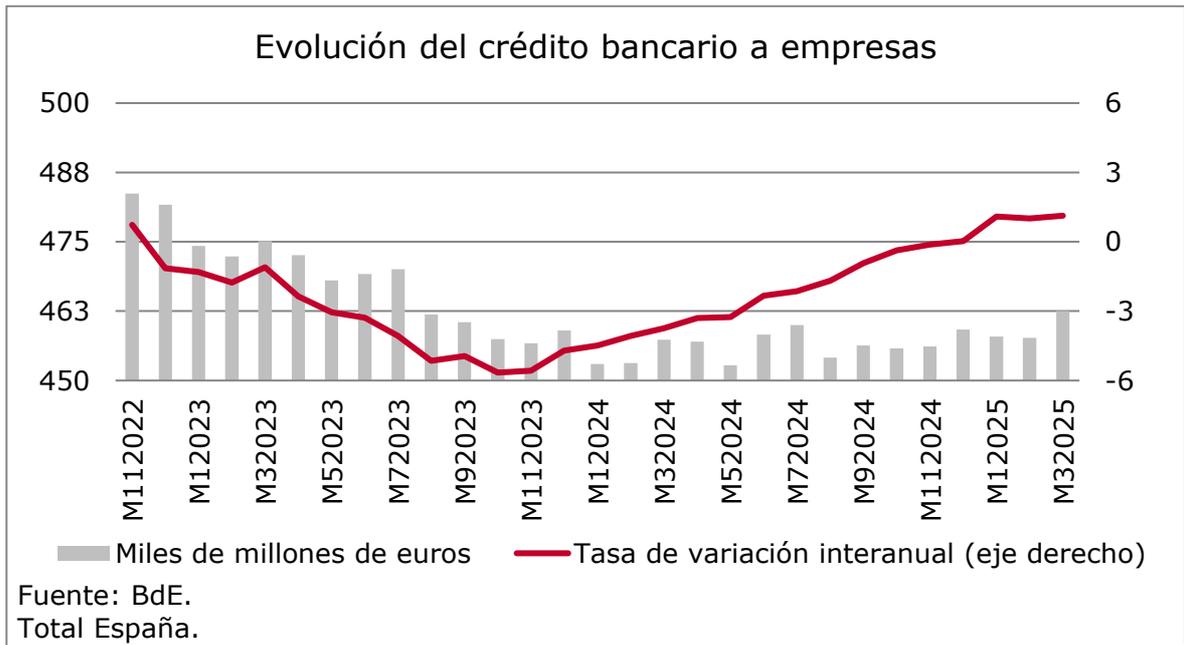
En lo que a financiación del sector privado de la economía española se refiere, la destinada a hogares e ISFLSH se incrementó un 2,5% en marzo. El crédito a la vivienda subió un 1,5%, mientras que el destinado a consumo aumentó un 8,6%.

Por otra parte, en el caso de las sociedades no financieras, también se registró un aumento, de 1,3%. Cabe señalar, que las variaciones positivas de esta variable se observan desde el mes de abril del año pasado de manera ininterrumpida.

A su vez, las nuevas operaciones de crédito a empresas presentaron una variación positiva en marzo: las operaciones de menos de 250.000 euros subieron un 15,0%, las comprendidas entre 250.000 y 1.000.000 aumentaron un 21,7% y las de más de 1.000.000 subieron un 5,4% interanual.

En cuanto al coste del crédito, el tipo de interés aplicado a empresas para operaciones nuevas menores a 250.000 euros fue de 4,39%, en marzo, y para las operaciones superiores a 1 millón de euros el tipo fue de 3,84%. Para los hogares e ISFLSH, los tipos de interés de los préstamos fueron de 2,87% para la adquisición de vivienda y de 7,90% para el consumo, mientras que para otros fines la tasa fue de 4,39%.

Por otra parte, cabe señalar que el Euribor a un año, en abril, se situó en el 2,143%, lo que implica un fuerte descenso en los últimos 12 meses, período en el que acumula una contracción de 1,560 puntos.



Sector público

Según los datos publicados por la IGAE, hasta el mes de febrero, el déficit consolidado (sin AALL) ascendió al 0,86% del PIB, frente a la necesidad de financiación de 0,73% de igual período de 2024. El ligero incremento del déficit fiscal se debe a un crecimiento relativamente menor de los recursos no financieros (5,23%) frente a los empleos no financieros (6,09%) en 2025, respecto al 2024.

De esta forma, el conjunto de las AAPP registró una necesidad de financiación acumulada hasta febrero de 14.357 millones de euros, lo que implica un incremento del 20,1% respecto al mismo periodo de 2024, cuando el déficit alcanzó los 11.956 millones de euros.

Por subsectores, cabe señalar que, la Administración Central registró un déficit de 14.486 millones de euros y la Administración Regional de 2.569, mientras que los Fondos de la Seguridad Social tuvieron un superávit de 2.698 millones de euros.

Por otra parte, Cataluña registró una necesidad de financiación de 538 millones de euros (0,17% del PIB) en el acumulado a febrero, frente al déficit de 596 millones de igual período del año anterior (-0,20% del PIB), lo que se explica por un incremento de los recursos (2,02%) similar al de los gastos (2,19%).

	Capacidad (+) o necesidad (-) de financiación				
	Millones de euros			% del PIB	
Acumulado a fin de febrero	2024	2025	%	2024	2025
Administración Central	-8.100	-14.486	78,8	-0,51	-0,86
Estado	-9.068	-13.553	49,5	-0,57	-0,81
Organismos de la Adm. Central	968	-933	-	0,06	-0,06
Administración Regional	-3.645	-2.569	-29,5	-0,23	-0,15
Fondos de la Seguridad Social	-211	2.698	-	-0,01	0,16
Sistema de Seguridad 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
Consolidado	-11.956	-14.357	20,1	-0,75	-0,86
Gasto producido por la DANA	-	1.891	-	-	0,11
Agregado sin gasto de la DANA	-11.956	-12.466	4,3	-0,75	-0,74
PIB utilizado	1.591.627	1.678.545			

Fuente: MH.

Operaciones no financieras de Cataluña					
Acumulado a fin de febrero	Millones de euros			% del PIB	
	2024	2025	%	2024	2025
Recursos no financieros	6.078	6.392	5,2	2,03	2,02
Impuestos	2.976	3.215	8,0	0,99	1,02
Imp sobre la producción...	558	658	17,9	0,19	0,21
Impuestos corrientes sobre la renta...	2.265	2.385	5,3	0,76	0,76
Impuestos sobre el capital	153	172	12,4	0,05	0,05
Cotizaciones sociales	2	2	-	0,00	0,00
Transferencias entre AAPP	2.295	2.392	4,2	0,77	0,76
Resto de recursos	805	783	-2,7	0,27	0,25
Empleos no financieros	6.674	6.930	3,8	2,23	2,19
Consumos intermedios	1.276	1.291	1,2	0,43	0,41
Remuneración de asalariados	2.600	2.731	5,0	0,87	0,86
Intereses	245	279	13,9	0,08	0,09
Subvenciones	76	52	-31,6	0,03	0,02
Prestaciones sociales...	147	164	11,6	0,05	0,05
Trans sociales en especie...	1.213	1.248	2,9	0,41	0,40
Formación bruta de capital fijo	549	553	0,7	0,18	0,18
Transferencias entre AAPP	405	464	14,6	0,14	0,15
Resto de empleos	163	148	-9,2	0,05	0,05
Cap (+) o Nec (-) de financiación	-596	-538	-9,7	-0,20	-0,17
PIB utilizado	299.396	315.746			
Fuente: MH.					

Sector exterior

En los dos primeros meses del año, el saldo de la cuenta corriente y de capital para la economía española -que determina una capacidad de financiación- fue de 4.300 millones de euros, frente al saldo de 7.900 millones del 2024.

Por componentes, la balanza por cuenta corriente registró un superávit de 3.500 millones de euros. Cabe destacar, la mejora del saldo positivo de turismo que superó el aumento del saldo negativo de las rentas primaria y secundaria.

El saldo neto de la cuenta financiera excluyendo el Banco de España fue de -5.500 millones de euros. La inversión de cartera registró un saldo de -1.500 millones, mientras que la inversión directa -interés a largo plazo- presentó un saldo de 1.100 millones (un signo negativo/positivo supone una entrada/salida neta de fondos de no residentes).

Balanza de pagos		
Millones de euros	Ene-feb 2024	Ene-feb 2025
Cuenta corriente:	7.000	3.500
Balanza comercial y de servicios	7.900	4.500
Rentas	-900	-1.000
Cuenta de capital:	900	800
Cuentas corriente y de capital:	7.900	4.300
Cuenta financiera:	2.900	2.200
Banco de España	4.200	7.800
Errores y omisiones:	-5.000	-2.100
Fuente: Banco de España.		

Por otra parte, las estadísticas de exportaciones de bienes señalan que, hasta el mes de marzo, las ventas al exterior totalizaron 95.873,4 millones de euros en el conjunto de España, lo que representa un aumento de 2,6% respecto al mismo período del año anterior. Las importaciones se incrementaron un 9,3%, y alcanzaron los 110.973,0 millones de euros. Así, la tasa de cobertura se situó en el 86,4% en el primer trimestre, frente al 92,0% del primer trimestre de 2024.

El saldo comercial deficitario fue de 15.099,6 millones de euros, frente al déficit de 8.105,1 del primer trimestre del año pasado. Este aumento considerable del déficit comercial se debe a un incremento del déficit energético (-9.529,7 millones de euros) y a un saldo negativo de los productos no energéticos (-5.569,9 millones de euros).

En este contexto, las ventas al exterior catalanas de enero a marzo se incrementaron, un 3,3% (25.050,2 millones de euros, un 26,1% del total de España). Por su parte, las importaciones subieron un 10,2% (29.112,6 millones de euros, un 26,1% del total de España). Como consecuencia, la balanza comercial registró un déficit de 4.062,4 millones de euros y la tasa de cobertura se ubicó en el 86,0%.

Comparativa internacional				
Variación anual	Marzo 2025		T1 2025	
	Exportaciones	Importaciones	Exportaciones	Importaciones
Cataluña	6,6	17,3	3,3	10,2
España	8,5	18,3	0,2	0,1
Alemania	4,3	3,9	-1,3	-3,0
Francia	2,8	3,5	-1,6	-4,5
Italia	5,8	7,6	n.d.	n.d.
Zona euro	8,0	5,5	n.d.	n.d.
UE-27	7,5	5,9	n.d.	n.d.
Reino Unido	13,8	18,3	-5,0	0,2
EEUU	6,5	32,2	2,3	6,1
China	13,5	-3,5	7,1	2,3
Japón	4,0	1,8	6,2	1,8

Fuente: MITC.

Exportaciones por sector				
Marzo 2025	España:		Cataluña:	
	Valor	Var. anual	Valor	Var. anual
Total exportaciones	34.120	8,5	8.812	6,6
Agricultura, ganadería, caza...	2.429	8,3	178	2,4
Productos energéticos...	1.438	-14,3	190	-33,5
Alimentación y bebidas	4.519	7,6	1.243	12,0
Textil, confección, cuero y calzado	2.111	6,7	605	1,2
Industrias químicas	5.480	20,5	2.498	14,1
Metalurgia y productos metálicos	3.154	15,8	501	14,4
Maquinaria y equipos mecánicos	1.864	10,5	497	16,7
Máquinas de oficina...	422	19,9	120	60,3
Equipos eléctricos y electrónicos	1.831	12,0	585	17,5
Vehículos de motor...	6.333	1,4	1.338	-12,1
Resto ramas de actividad	4.003	11,7	978	10,9

Fuente: Idescat.

Exportaciones por destino				
Marzo 2025	España:		Cataluña:	
	Valor	Var. anual	Valor	Var. anual
Total	34.120	8,5	8.812	6,6
Unión Europea (UE-27)	21.014	6,2	5.420	6,3
Otros países y territorios de Europa	4.054	3,5	984	-10,3
América	3.580	13,8	1.037	20,5
Asia	2.896	27,7	819	13,4
Resto del mundo	2.576	9,9	552	12,4
Total importaciones	39.602	18,3	10.612	17,2
Unión Europea (UE-27)	19.474	13,2	5.651	12,1
Otros países y territorios de Europa	3.045	22,4	770	38,9
América	5.431	34,9	992	28,1
Asia	8.045	16,7	2.558	18,6
Resto del mundo	3.606	26,1	640	21,6
Fuente: Idescat.				

DEPARTAMENTO DE ECONOMÍA

Salvador Guillermo Viñeta
Director Economía y Estudios

Karina Azar Benchoam
Economista Senior

economia@foment.com
www.foment.com

Foment
del Treball Nacional



