



DEPARTAMENT D'ECONOMIA

Informe de Conjuntura Econòmica

(LLEUGERA) MODERACIÓ GRADUAL DEL
CREIXEMENT ECONÒMIC EL 2026 I 2027 I PERFIL
BAIX A EUROPA

DESEMBRE 2025



Taula de contingut

Resum executiu	2
Entorn internacional	4
Demanda i activitat	7
Mercat de treball	10
Preus i finançament	13
Sector públic	16
Sector exterior	18

Resum executiu

En la primera part del 2025 l'economia mundial ha mostrat ser més resilient de l'esperat, en tant que la materialització dels riscos a la baixa per l'elevada incertesa aranzelària no es va produir amb la intensitat inicialment estimada, la qual cosa ha portat a una lleugera correcció a l'alça de les previsions del PIB per a enguany. Part d'aquesta menor percepció de risc en el front comercial s'explica per l'absència d'una escalada addicional de les tensions entre la Xina i els EUA i per una major previsibilitat en les seves relacions comercials. No obstant això, l'efecte negatiu sobre el comerç i l'activitat econòmica es notaran, de manera més diluïda, en els pròxims trimestres.

Pel que a la política monetària, l'última modificació dels tipus d'interès per part de la Fed es va produir el 10 de desembre, quan es va decidir retallar la taxa de fons federals en 25 punts bàsics. El nou rang objectiu es va establir entre 3,50% i 3,75%. Aquest va ser la tercera retallada de tipus consecutiu des de setembre de 2025, i l'últim de l'any. Quant al BCE, en la seva reunió d'octubre, va mantenir els tipus d'interès de referència i no s'esperen modificacions fins a finals del 2026 o en el 2027. Cal assenyalar, que el 2025 va ser un any de transició cap a polítiques monetàries menys restrictives per a tots dos bancs centrals: en el cas de la Fed, mitjançant retallades dels tipus d'interès, i en el del BCE, a través de l'estabilització dels tipus i un enfocament clarament dependent de les dades.

En aquest context, les economies espanyola i catalana han mantingut un ritme de creixement econòmic molt superior a la mitjana europea. Aquest diferencial des produeix en un moment de feblesa de l'Eurozona, especialment en les principals economies industrials, la qual cosa introdueix riscos a la baixa per al sector exterior en els pròxims trimestres. Malgrat la bona marxa actual, s'espera una moderació important de l'economia en els pròxims dos anys. En aquest sentit, les previsions recents indiquen una disminució de la taxa de creixement del PIB d'Espanya a pràcticament la meitat de la seva magnitud actual, que es troba un parell de dècimes per sobre del 3%. L'evolució recent del PIB reflecteix un esgotament progressiu de l'impuls cíclic, en un context de normalització del creixement després d'un període excepcionalment dinàmic.

La demanda interna s'ha configurat com el principal motor de creixement de les economies espanyola i catalana, recolzada en l'augment de la renda disponible de les llars i en una recuperació gradual de la inversió.

En aquesta línia, el mercat laboral manté un comportament favorable, encara que comencen a apreciar-se senyals de moderació en la creació d'ocupació, coherents amb la desacceleració prevista del creixement econòmic.

Per part seva, l'evolució de la inflació a Espanya i Catalunya mostra un repunt per l'efecte graó de l'IVA en l'electricitat pel retorn al tipus general del 21% a partir de gener de 2025. A més, es manté el grup d'aliments no elaborats com el més inflacionista de la canastra de consum. Per tant, l'evolució de la inflació en està fortament marcada pels preus de l'electricitat i la persistència de les pressions en el sector alimentari. La inflació subjacent (que exclou aliments frescos i energia) es troba actualment per sota de l'índex general.

Sobre el finançament, si bé l'estoc total de crèdit a empreses ha deixat enrere la fase contractiva i mostra una recuperació gradual en 2025, l'evolució del nou crèdit continua sent heterogènia per grandària empresarial. Les pimes continuen enfrontant-se a majors restriccions financeres, mentre que les empreses de major dimensió mostren un accés al crèdit relativament més favorable.

En l'àmbit de les finances públiques, la reducció del dèficit a Espanya continua de manera gradual, recolzada en el dinamisme dels ingressos tributaris pel cicle econòmic i la favorable evolució de l'ocupació. És important assenyalar que, en els primers nou mesos del 2025, l'evolució del dèficit públic suggereix una millora molt dependent del cicle, més que de canvis estructurals profunds. Això és rellevant de cara a les noves regles fiscals europees, que posen el focus en la despesa primària neta i la sostenibilitat a mitjà termini.

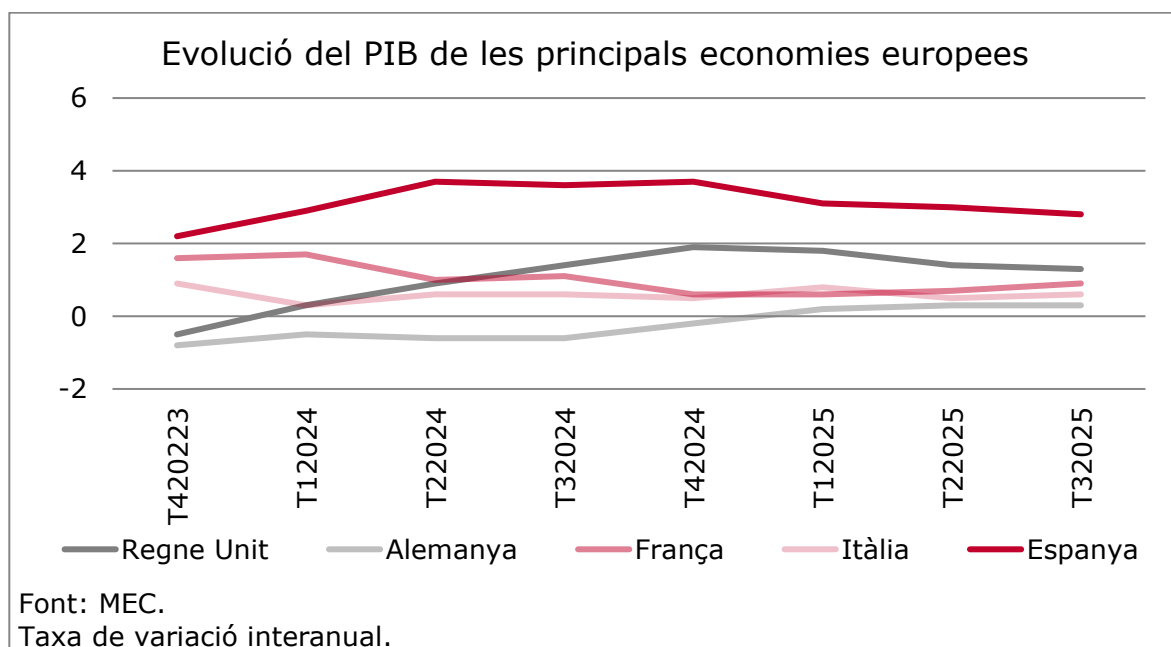
Finalment, sobre el sector exterior, cal assenyalar, que la feblesa de la demanda europea limita el dinamisme de les exportacions de béns, encara que és compensat pel bon comportament del sector serveis. El turisme continua mostrant una dinàmica favorable, recolzat en l'augment de la despesa per visitant més que en el creixement del nombre de turistes, la qual cosa reforça la seva contribució al creixement i al saldo exterior. A Catalunya, el sector exterior reflecteix una major sensibilitat al context europeu, donada la seva elevada orientació industrial i exportadora. En aquest sentit, la desacceleració dels principals socis comercials de l'Eurozona introdueix factors de risc desfavorables. La demanda externa ha mantingut aportacions negatives al creixement del PIB domèstic des del quart trimestre de 2024, reflex d'un major augment de les importacions en un context de forta demanda interna i de feblesa del comerç europeu. Malgrat això, el sector exterior manté un paper estabilitzador des del punt de vista macroeconòmic, amb una balança per compte corrent en superàvit.

Entorn internacional

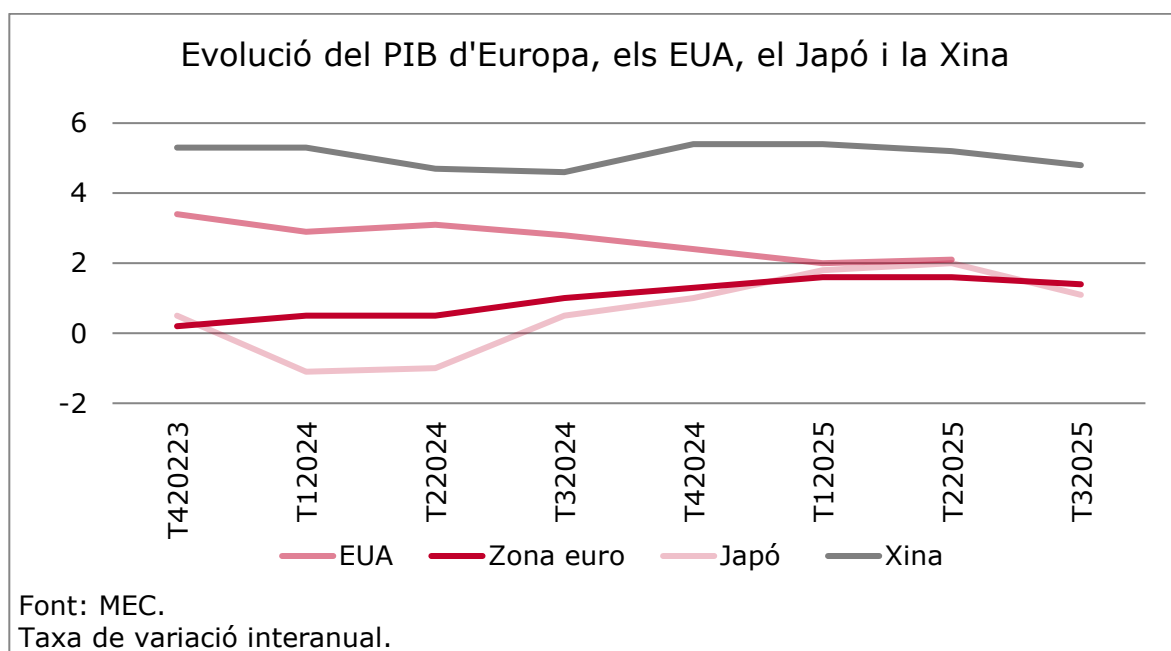
L'economia de l'Eurozona va registrar un lleuger increment en el ritme de creixement en el tercer trimestre de l'any, en termes inter trimestrals, amb una pujada de 0,2%. D'altra banda, el PIB de la UE es va incrementar un 0,3%. En termes anuals, l'augment va ser de 1,4% i de 1,6%, respectivament.

Concretament, el PIB d'Alemanya es va mantenir estable, igual que el d'Itàlia, mentre que el de França va augmentar un 0,5%. Així mateix, l'economia del Regne Unit va registrar una moderació en el creixement del PIB, amb una pujada de 0,1% intertrimestral.

Fora de l'entorn europeu¹, l'economia xinesa va registrar un creixement de 1,1% respecte al període anterior, mentre l'economia japonesa va retrocedir un 0,6%.



¹ Les dades oficials del PIB dels Estats Units corresponents al tercer trimestre de 2025 encara no han estat publicats pel BEA en la seva forma definitiva. Segons el calendari de publicacions oficial, l'estimació del PIB del tercer trimestre es publicarà el 23 de desembre de 2025, després dels retards derivats del tancament del govern i la reprogramació d'estadístiques macroeconòmiques.



En les seves previsions econòmiques del mes d'octubre, l'FMI projecta que l'economia global creixerà un 3,2% en 2025 i un 3,1% en 2026. Aquestes xifres representen una lleugera correcció a l'alça respecte a les estimacions anteriors del mes de juliol. Cal destacar que es troben molt per sota de la mitjana de creixement mundial pre pandèmia de 3,7%. No obstant això, reflecteixen una gradual adaptació a les tensions comercials i permeten tenir un panorama més clar en eliminar les distorsions causades per l'acompte d'importacions registrades en la primera meitat de 2025.

Per a la zona euro, l'FMI preveu un augment del PIB de 1,2% en 2025 i una desacceleració fins al 1,1% en 2026. A més, estima un creixement de l'economia dels EUA de 2,0% enguany i de 2,1% el pròxim.

Sobre l'evolució dels preus a nivell global, l'FMI destaca que el procés de desinflació mundial continua i estima una inflació del 4,2% per a 2025 i una moderació fins al 3,7% en 2026.

Pel que fa al comerç mundial, l'FMI preveu un creixement de 2,9% de mitjana entre els anys 2025 i 2026, amb un major creixement enguany que en pròxim, i menor a l'estimada en l'anterior projecció, de 3,3%.

En comparació amb octubre de 2019, segons l'FMI, abans de la seqüència de xocs que van assotar l'economia mundial (la pandèmia, la invasió russa d'Ucraïna, l'augment de la inflació i, ara, les polítiques comercials proteccionistes), les perspectives a mitjà termini actuals són decididament més febles.

D'altra banda, la Comissió Europea, en el seu informe del mes de novembre, assenyala que les expectatives de creixement van superar les expectatives en el que va de l'any, i que es mantenen les condicions per a un creixement, tot i que modest. El major creixement de la primera part de l'any es va recolzar fonamentalment en un avançament d'importacions.

Per això, les projeccions per a 2025 i 2026 són lleugerament superiors a la previsió de primavera, amb un creixement de l'economia global de 3,1% en 2025 i 2026. Per a la UE estima un augment del PIB de 1,4% i per a la zona euro de 1,3%, en 2025. Per al 2026, la Comissió preveu un creixement de 1,4% i de 1,2%, respectivament.

El comerç mundial s'incrementarà un 3,0% enguany per a moderar-se en 2026 al 2,1%. Quant a la inflació, s'espera una senda estable de creixement dels preus amb una reducció de la variació de l'IPC en la zona euro fins al 2,1% enguany i fins al 1,9% el pròxim.

Finalment, l'OCDE, a la seva recent publicació del mes de desembre, destaca que l'economia mundial s'ha mostrat resilient enguany, malgrat la preocupació per una desacceleració més pronunciada arran de l'augment de les barreres comercials i la considerable incertesa política. L'organisme assenyala que l'activitat s'ha mantingut gràcies a la concentració anticipada de la producció i el comerç, la sòlida inversió en IA i les polítiques fiscals i monetàries acomodaticies. No obstant això, s'aprecia que les tendències més favorables en el comerç, els preus, el consum privat, la inversió, i el mercat de treball, estan moderant-se.

Les seves projeccions apunten a una moderació del creixement del PIB mundial, al 3,2% en 2025 i al 2,9% en 2026, seguida d'un petit repunt fins al 3,1% en 2027. No obstant això, l'OCDE subratlla els principals riscos sobre l'horitzó de projecció. Entre ells, un nou augment de les barreres comercials, especialment entorn d'inputs crítics, que podria causar danys significatius a les cadenes de subministrament i a la producció mundial. A més, les altes valoracions d'actius, basades en expectatives optimistes de guanys corporatius impulsats per la IA, plantegen el risc de correccions de preus potencialment abruptes. Així mateix, les vulnerabilitats fiscals podrien impulsar a l'alça els rendiments del deute sobirà a llarg termini, endurant les condicions financeres i obstaculitzant el creixement.

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

Font: FMI, CE, OCDE.

Demanda i activitat

Segons l'avanç de Comptabilitat Nacional publicat el 29 d'octubre, el PIB d'Espanya va augmentar en el tercer 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 3,0% del segon trimestre.

El deflactor del PIB va augmentar un 2,8% interanual, 0,3 més respecte al trimestre anterior. En relació amb l'ocupació, en termes d'hores efectivament treballades, es va observar, en taxa interanual, un major creixement, de 2,5%.

Des de la perspectiva de la demanda, la contribució de la demanda nacional a la variació del PIB va ser de 3,7 punts, mentre que la demanda externa va tenir una aportació negativa de 0,8 punts al creixement.

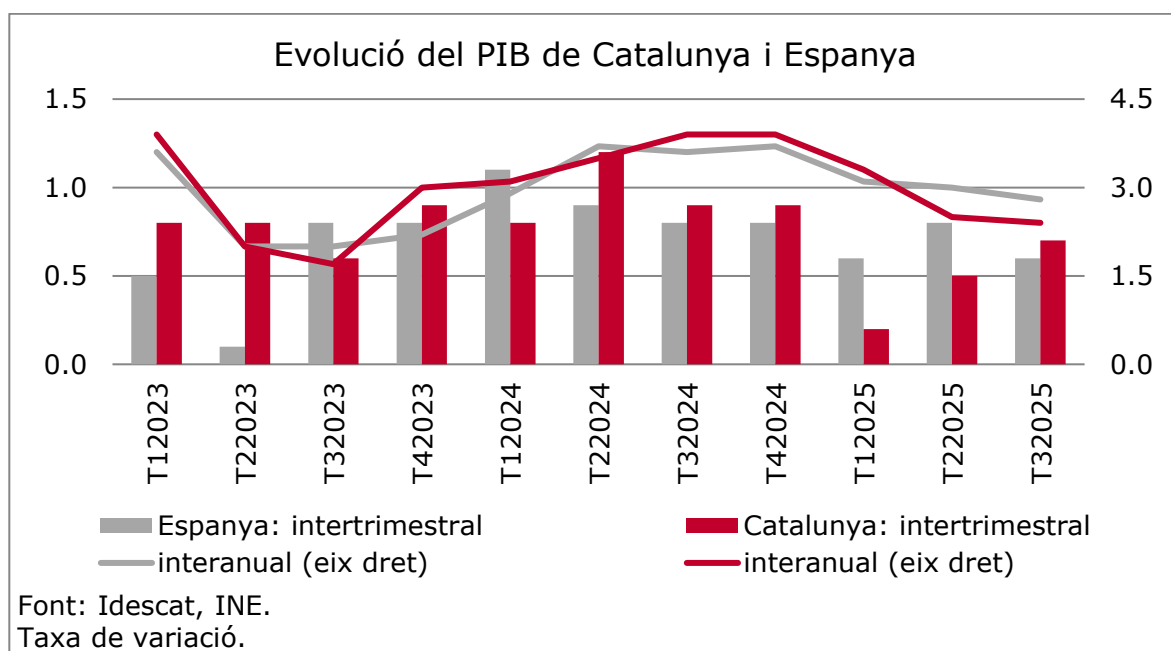
Quant a la demanda interna, la despesa de les AA.PP. es va incrementar un 1,3% interanual, mentre que la despesa de les llars va pujar un 3,3%. La formació bruta de capital fix, d'altra banda, va presentar un increment de 7,6%. Les exportacions de béns i serveis van créixer un 3,2% i les importacions un 6,1%.

Pel costat de l'oferta, l'agricultura es contreu en el tercer trimestre, la indústria manté un bon ritme de creixement (fins i tot superior al PIB en aquest trimestre) igual que els serveis, mentre la construcció s'accelera notablement.

Espanya: PIB per components i sectors					
Taxa de variació interanual	T32024	T42024	T12025	T22025	T32025
PIB	3,6	3,7	3,1	3,0	2,8
Components:					
Consum final de les llars	3,2	3,8	3,8	3,3	3,3
Consum final de les AAPP	3,2	2,4	2,0	1,9	1,3
Formació bruta de capital fix	1,9	5,1	5,0	5,2	7,6
Exportacions	4,9	3,2	3,4	4,1	3,2
Importacions	4,3	4,4	5,1	6,1	6,1
Demanda Nacional*	3,3	4,0	3,6	3,5	3,7
Demanda Exterior*	0,3	-0,3	-0,5	-0,5	-0,9
Oferta:					
Agricultura	15,9	7,0	7,2	0,0	-2,2
Indústria	2,5	1,9	1,8	2,3	3,0
Construcció	4,5	5,3	2,4	3,9	6,1
Serveis	3,9	4,1	3,8	3,4	3,2

Font: INE. *Contribució al creixement del PIB.

D'altra banda, segons l'Idescat, entre els mesos entre juliol i setembre de 2025, el PIB de Catalunya va créixer un 2,4% interanual i, en termes intertrimestrals, la variació va ser de 0,7%.



Per sectors d'activitat, tots van presentar una evolució favorable, en particular, el sector de la construcció amb un creixement major al PIB. La indústria i els serveis no van registrar un avanç superior al conjunt de l'economia catalana.

Catalunya: PIB per components i sectors					
Taxa de variació interanual	T32024	T42024	T12025	T22025	T32025
PIB	3,9	3,9	3,3	2,5	2,4
Oferta:					
Agricultura	4,8	4,6	5,9	5,1	3,4
Indústria	3,2	3,0	2,1	1,5	1,9
Construcció	1,4	3,5	3,0	3,9	4,9
Serveis	5,0	4,2	3,6	2,9	2,4

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 5,5% al setembre. Per part seva, a Catalunya, l'indicador general es va incrementar un 7,3% (7,9% a Espanya).

Així mateix, al setembre, la xifra de negocis de la indústria va augmentar un 0,6% en la sèrie corregida per a Espanya. A Catalunya, l'índex general de xifra de negocis va pujar un 5,8% (4,3% a Espanya).

D'altra banda, l'índex de producció industrial (corregit d'efectes estacionals i de calendari) va registrar una variació de 1,2% interanual el mes d'octubre, a Espanya. Cal destacar que aquest indicador havia registrat una evolució estancada fins a febrer d'enguany, quan va començar a mostrar una tendència positiva. No obstant això, des d'agost aquesta s'ha revertit, i s'aprecia una direcció a la baixa. A Catalunya, l'índex general va retrocedir un 0,7% (1,6% 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 3,8% a l'octubre, a Espanya. A Catalunya, les vendes al detall, mesurades a través de l'índex general, es van incrementar un 5,1% (4,4% a Espanya).

Quant a l'activitat turística, fins a octubre, van arribar a Espanya 85,7 milions de visitants, és a dir, un 3,5% més que l'any anterior. Catalunya, va ser la primera CA de destí principal, amb 17,8 milions de visitants en els deu primers mesos de l'any, representant el 20,8% del total, i un increment del 1,0%.

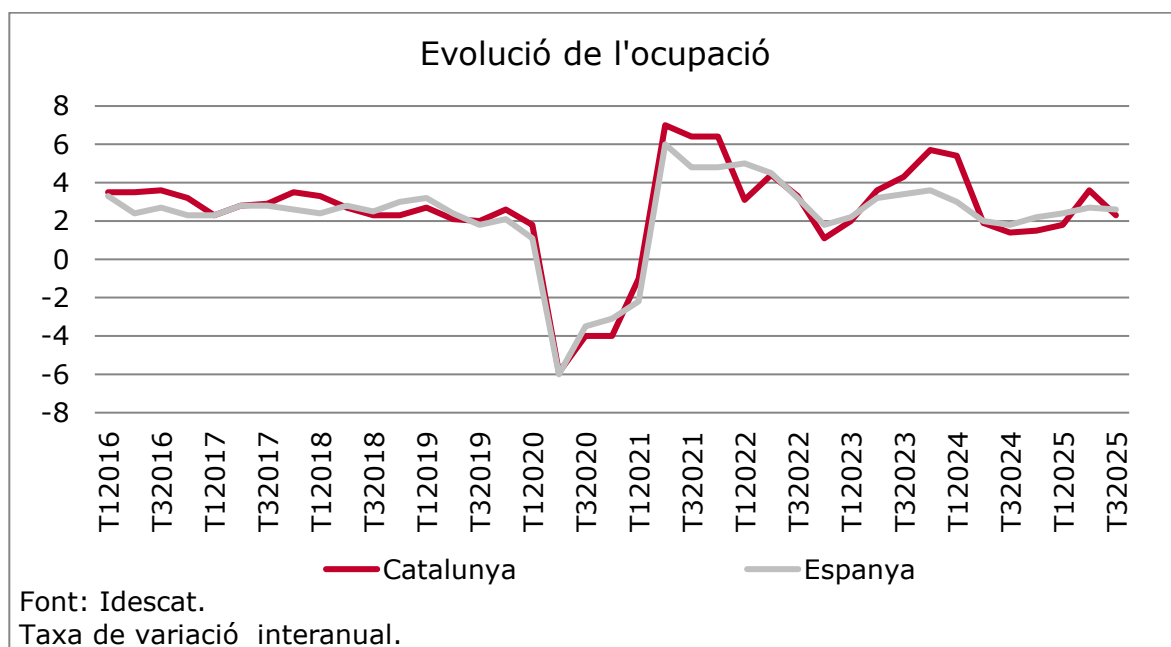
D'altra banda, la despesa total dels turistes internacionals a Espanya de gener a octubre va assolir els 118.612 milions d'euros, la qual cosa implica un augment de 7,0% anual. Catalunya va representar el 18,5% del total de despesa a Espanya, és a dir, 21.989 milions d'euros (variació anual de 4,4%).

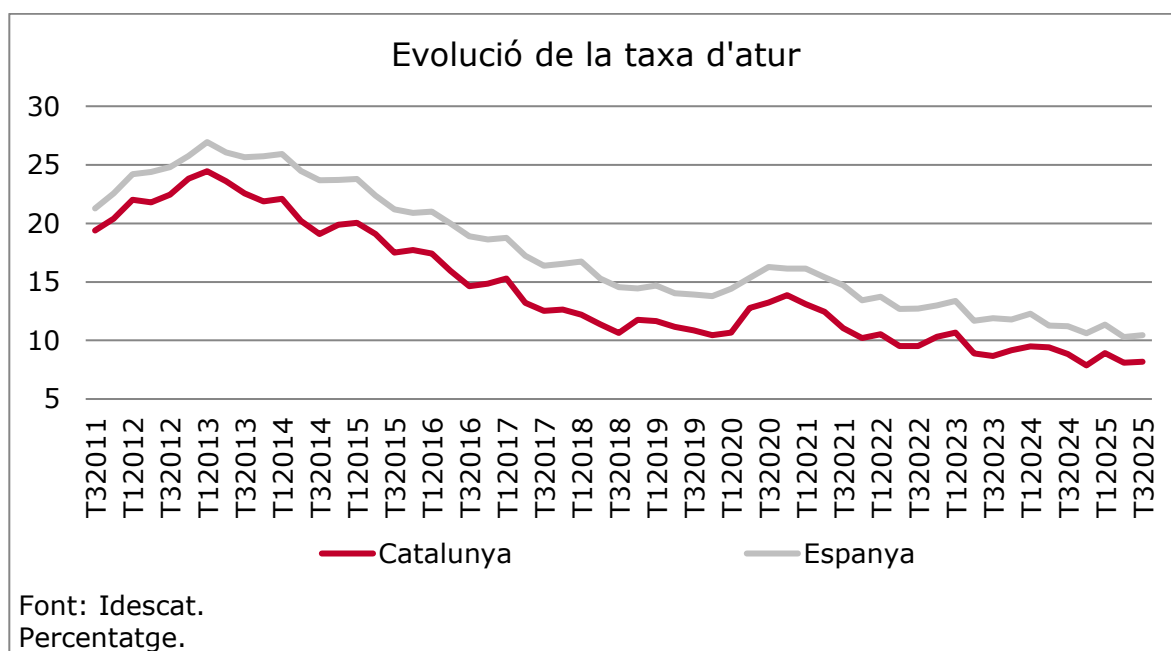
Mercat de treball

Segons dades de l'EPA del tercer trimestre de 2025, a Espanya, l'ocupació va pujar en 118.400 persones respecte al trimestre anterior, situant-se en 22.387.100 persones ocupades. En termes desestacionalitzats la variació va ser de 0,4% trimestral.

Cal destacar que el nombre d'assalariats va augmentar en 479.300. L'ocupació privada va pujar aquest trimestre en 107.600 persones, fins a 18.854.400, mentre que l'ocupació pública es va incrementar en 10.800, fins a 3.532.700.

En els últims 12 mesos, l'augment de l'ocupació va ser de 564.100, és a dir, un 2,6% més. En aquest període, l'ocupació a temps complet es va incrementar en 460.200 persones i el de temps parcial en 103.900. L'ocupació indefinida va sumar 530.600 persones, mentre que el temporal es va reduir en 87.900.





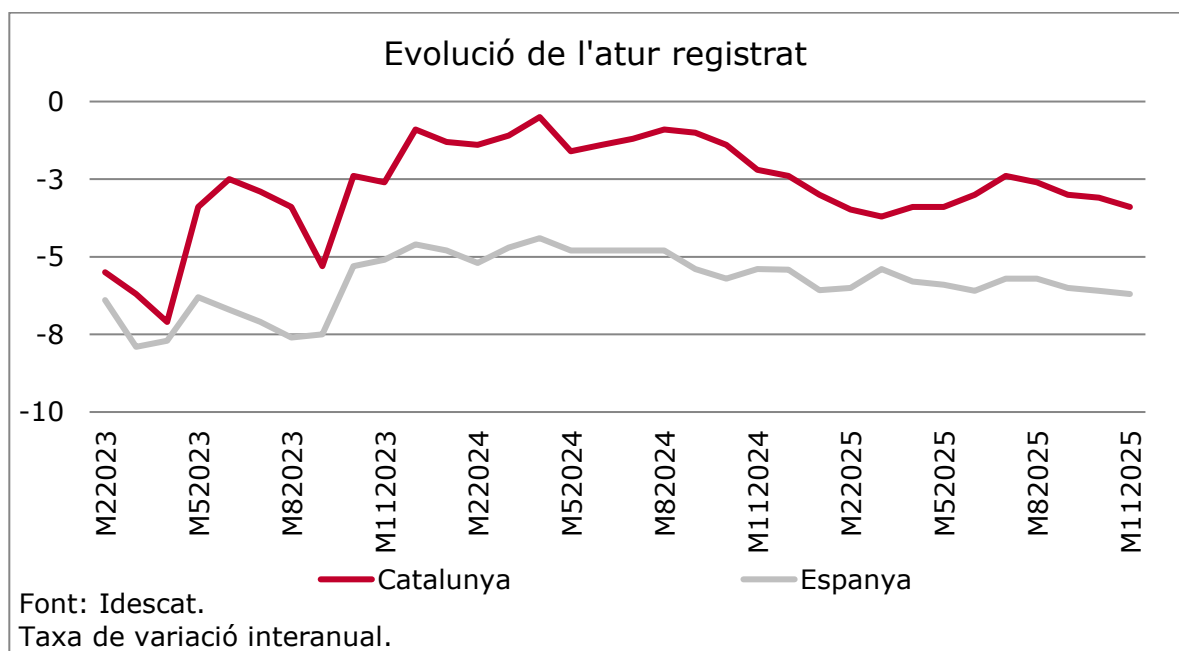
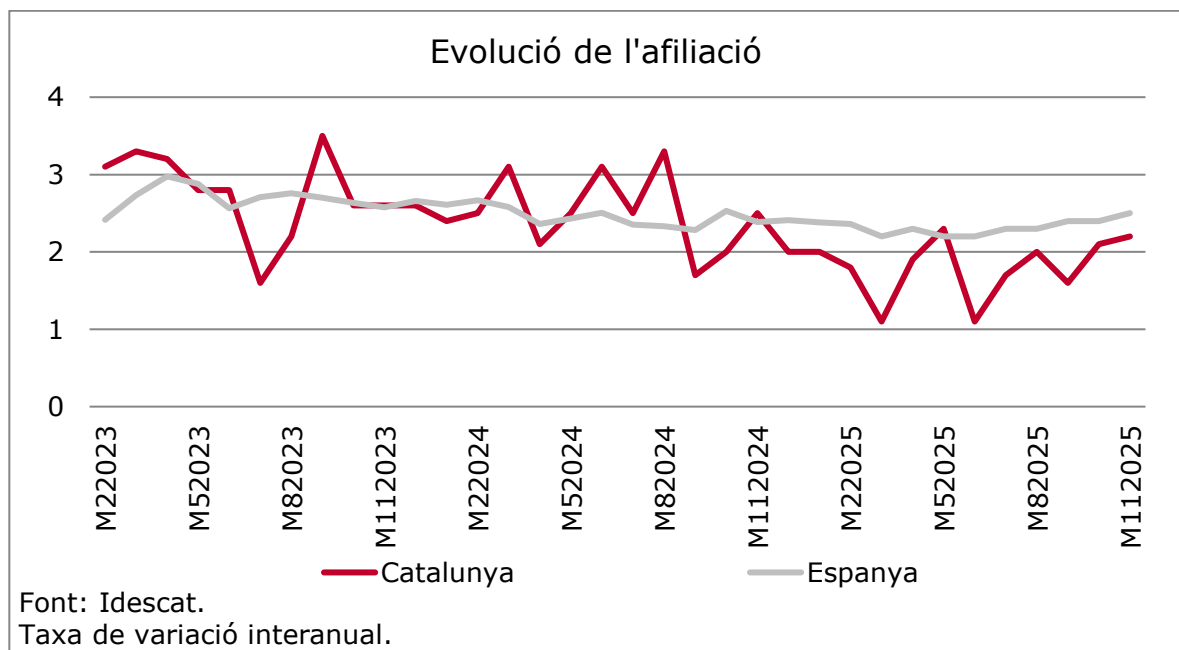
D'altra banda, l'atur va pujar en 60.100 persones respecte al segon trimestre de l'any, però en els últims 12 mesos es va reduir en 140.900, la qual cosa implica una contracció de 5,1%. En termes desestacionalitzats, l'atur va descendir un 0,7%. El total d'aturats es va situar en 2.613.200 i la taxa d'atur en 10,5%, per al conjunt d'Espanya.

Al seu torn, el nombre d'actius es va incrementar en 178.500 persones respecte al trimestre anterior, fins a les 25.000.300 persones actives.

A Catalunya, en termes anuals, l'ocupació va pujar en 89.500 persones en el tercer trimestre de 2025, i l'atur va baixar en 21.800 (352.100 aturats en total) i la població activa es va incrementar en 67.700. Així, la taxa d'atur es va situar en el 8,2%.

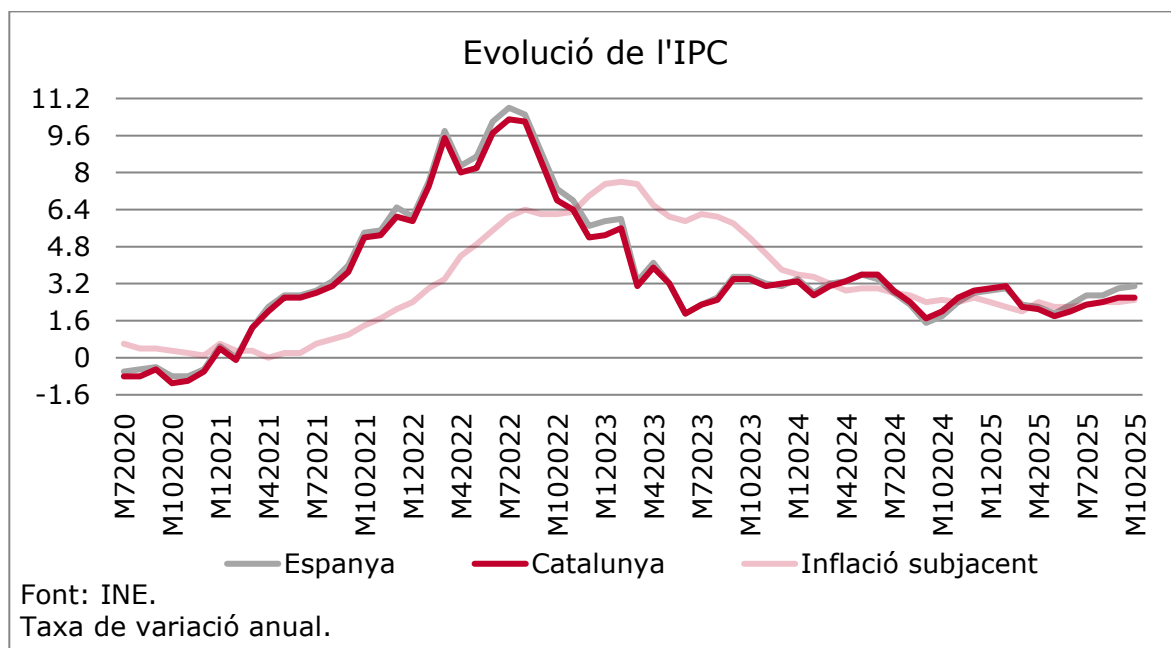
L'afiliació total a Catalunya va pujar un 2,2% interanual el mes de novembre, i un 2,5% a Espanya. La xifra d'afiliació total va ascendir a 3.880.302 i 21.825.233 persones a Catalunya i Espanya, respectivament.

L'atur registrat, d'altra banda, va disminuir el mes de novembre un 3,4% interanual a Catalunya i un 6,2% a Espanya, amb la qual cosa el nombre d'aturats registrats a Catalunya va assolir els 321.376 i a Espanya els 2.424.961.



Preus i finançament

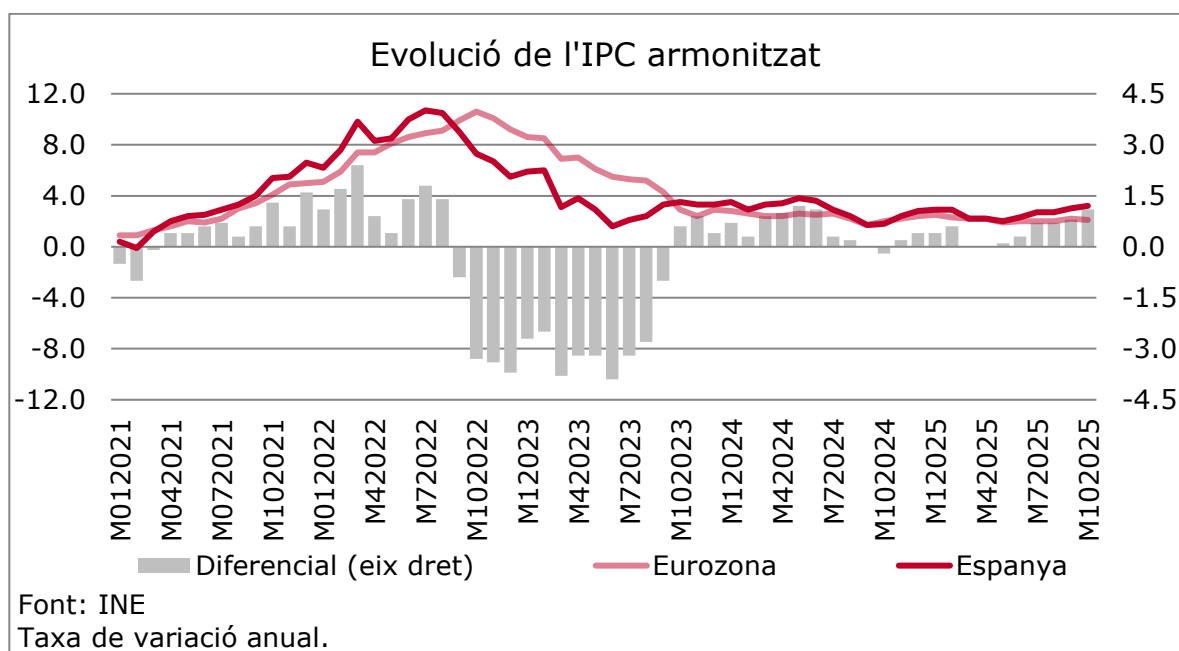
La inflació d'octubre va registrar un augment del 2,6% a Catalunya i en el conjunt d'Espanya del 3,1%. Destaca com a principal influència en l'augment de l'IPC d'Espanya, l'increment de la taxa anual del grup d'habitatge a conseqüència de la major pujada dels preus de l'electricitat, enfront d'octubre de 2024.



És important esmentar que la inflació subjacent (índex general sense aliments no elaborats ni productes energètics) continua moderada, situant-se en el 2,5%, a l'octubre, per al conjunt d'Espanya i en el 2,1% per a Catalunya.

Així mateix, l'indicador d'inflació harmonitzat (IPCA) –que permet realitzar una comparació de l'evolució dels preus a la UE– es va situar en el 3,2%, superior a la inflació de la Unió Monetària (2,1%). Aquest diferencial en l'evolució de la inflació implica un detriment en termes de competitivitat relativa per a l'economia espanyola enfront de l'europea.

Per a novembre, segons l'avanç publicat a fi del mateix mes, l'indicador avançat de l'IPC situa la seva variació anual en el 3,0%, una dècima menys a la registrada a l'octubre. D'altra banda, la taxa anual de l'indicador avançat de la inflació subjacent puja una dècima, fins al 2,6%.

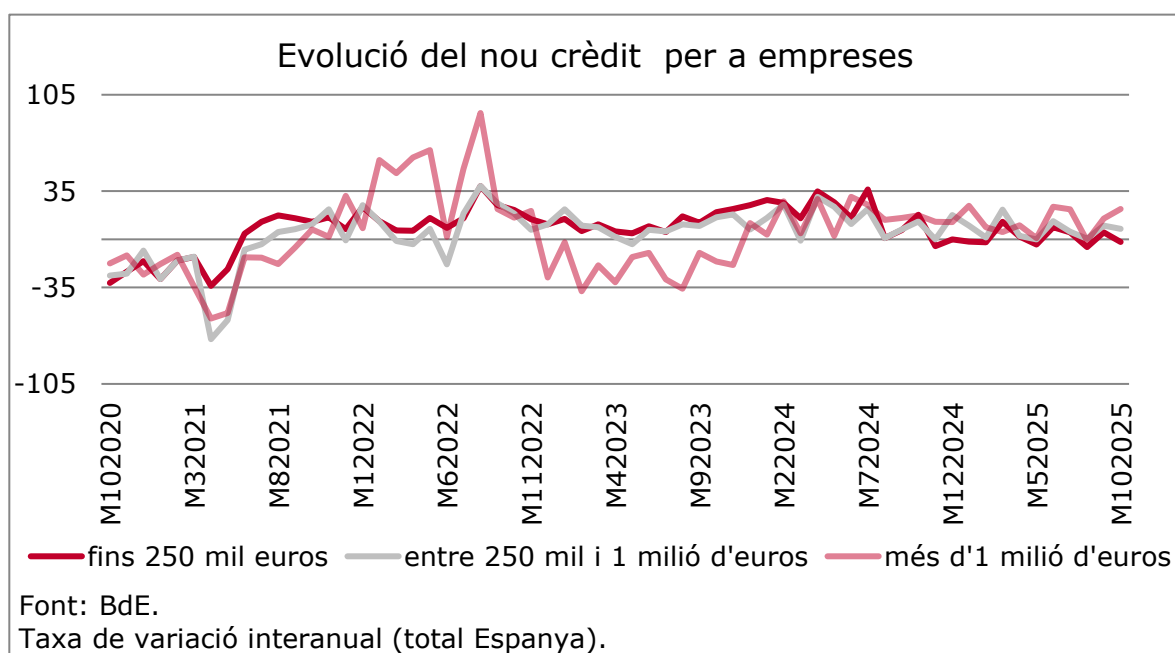
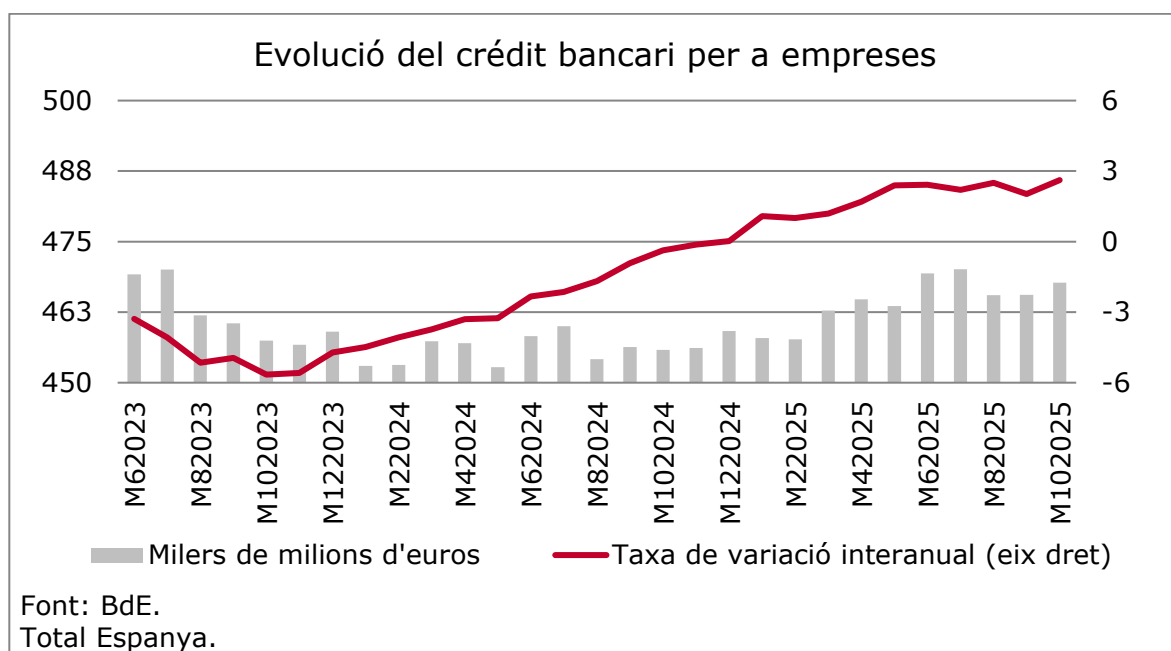


Pel que fa al finançament del sector privat de l'economia espanyola, la destinada a llars i ISFLSH es va incrementar un 4,1% a l'octubre. El crèdit a l'habitatge va pujar un 3,3%, mentre que el destinat a consum va augmentar un 11,5%. D'altra banda, en el cas de les societats no financeres, també es va registrar un augment a l'octubre, encara que molt més moderat, de 0,7%.

Al seu torn, les noves operacions de crèdit a empreses van presentar una variació heterogènia a l'octubre: les operacions de menys de 250.000 euros van baixar un 1,9%, les compreses entre 250.000 i 1.000.000 van augmentar un 7,6% i les de més d'1.000.000 van pujar un 21,9%, 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 4,06%, al setembre, i per a les operacions superiors a 1 milió d'euros el tipus va ser de 3,31%. Per a les llars i ISFLSH, els tipus d'interès dels préstecs van ser de 2,72% per a l'adquisició d'habitatge i de 7,67% per al consum, mentre que per a altres fins la taxa va ser de 5,10%.

D'altra banda, cal assenyalar que l'Euríbor a un any, al novembre, es va situar en el 2,217%, la qual cosa implica un lleuger augment respecte als mesos previs (2,079% al juliol).



Sector públic

Segons les dades publicades per la IGAE, fins al mes de setembre, el dèficit consolidat (sense AALL) va ascendir al 1,12% del PIB, enfront de la necessitat de finançament de 1,53% d'igual període de 2024. El dèficit fiscal s'ha reduït, amb un creixement dels recursos no financers (7,2%) superior a l'increment de les ocupacions no financeres (5,7%) en els primers nou mesos de 2025, respecte a igual període de 2024.

D'aquesta manera, el conjunt de les AAPP va registrar una necessitat de finançament acumulat fins a setembre de 18.817 milions d'euros, encara que implica un descens de 22,7% respecte al mateix període de 2024, quan el dèficit va aconseguir els 24.346 milions d'euros.

Per subsectors, cal assenyalar que, l'Administració Central va registrar un dèficit de 30.552 milions d'euros, mentre que l'Administració Regional i els Fons de la Seguretat Social van tenir un superàvit de 4.814 i 6.921 milions d'euros, respectivament.

D'altra banda, Catalunya va registrar una capacitat de finançament de 962 milions d'euros (0,30% del PIB) en l'acumulat a setembre, enfront del superàvit de 1.329 milions d'igual període de l'any anterior (0,44% del PIB), la qual cosa s'explica per un augment dels recursos (1,0%) inferior a l'increment de les despeses (2,1%).

Capacitat (+) o necessitat (-) de finançament					
Acumulat a finals de setembre	Milions d'euros			% del PIB	
	2024	2025	%	2024	2025
Administració Central	-32.695	-30.552	-6,6	-2,05	-1,82
Estat	-35.627	-31.405	-11,9	-2,23	-1,87
Organismes de l'Administració Central	2.932	853	-70,9	0,18	0,05
Administració Regional	7.073	4.814	-31,9	0,44	0,29
Fons de la Seguretat Social	1.276	6.921	442,4	0,08	0,41
Sistema de Seguretat Social	-1.082	4.295	-	-0,07	0,26
SPEE	2.096	2.381	13,6	0,13	0,14
FOGASA	262	245	-6,5	0,02	0,01
Consolidat	-24.346	-18.817	-22,7	-1,53	-1,12
Despesa produïda per la DANA		4.050	-	-	0,24
Consolidat sense despesa per la DANA	-24.346	-14.767	-39,3	-1,53	-0,88
PIB utilitzat	1.594.330	1.682.703			
Font: MH.					

Operacions no financeres de Catalunya					
	Milions d'euros			% del PIB	
Acumulat a finals de setembre	2024	2025	%	2024	2025
Recursos no financers	35.865	36.233	1,0	11,88	11,37
Impostos	17.168	18.324	6,7	5,69	5,75
Impostos sobre la producció...	2.665	3.034	13,8	0,88	0,95
Imp. corrents sobre la renda, ...	13.682	14.558	6,4	4,53	4,57
Impostos sobre el capital	821	732	-10,8	0,27	0,23
Cotitzacions socials	13	14	7,7	0,00	0,00
Transferències entre AAPP	14.989	14.413	-3,8	4,96	4,52
Resta de recursos	3.695	3.482	-5,8	1,22	1,09
Usos no financeres	34.536	35.271	2,1	11,44	11,07
Consums intermedis	5.764	6.042	4,8	1,91	1,90
Remuneració d'assalariats	13.078	13.127	0,4	4,33	4,12
Interessos	1.198	1.331	11,1	0,40	0,42
Subvencionis	449	410	-8,7	0,15	0,13
Prestacions socials diferents...	800	835	4,4	0,26	0,26
Transferències socials en espècie	6.132	6.220	1,4	2,03	1,95
Formació bruta de capital fix	2.564	2.534	-1,2	0,85	0,80
Transferències entre AAPP	3.416	3.681	7,8	1,13	1,16
Resta d'usos	1.135	1.091	-3,9	0,38	0,34
Cap. (+) o Nec. (-) de finançament	1.329	962	-27,6	0,44	0,30
PIB utilitzat	301.894	318.628			
Font: MH.					

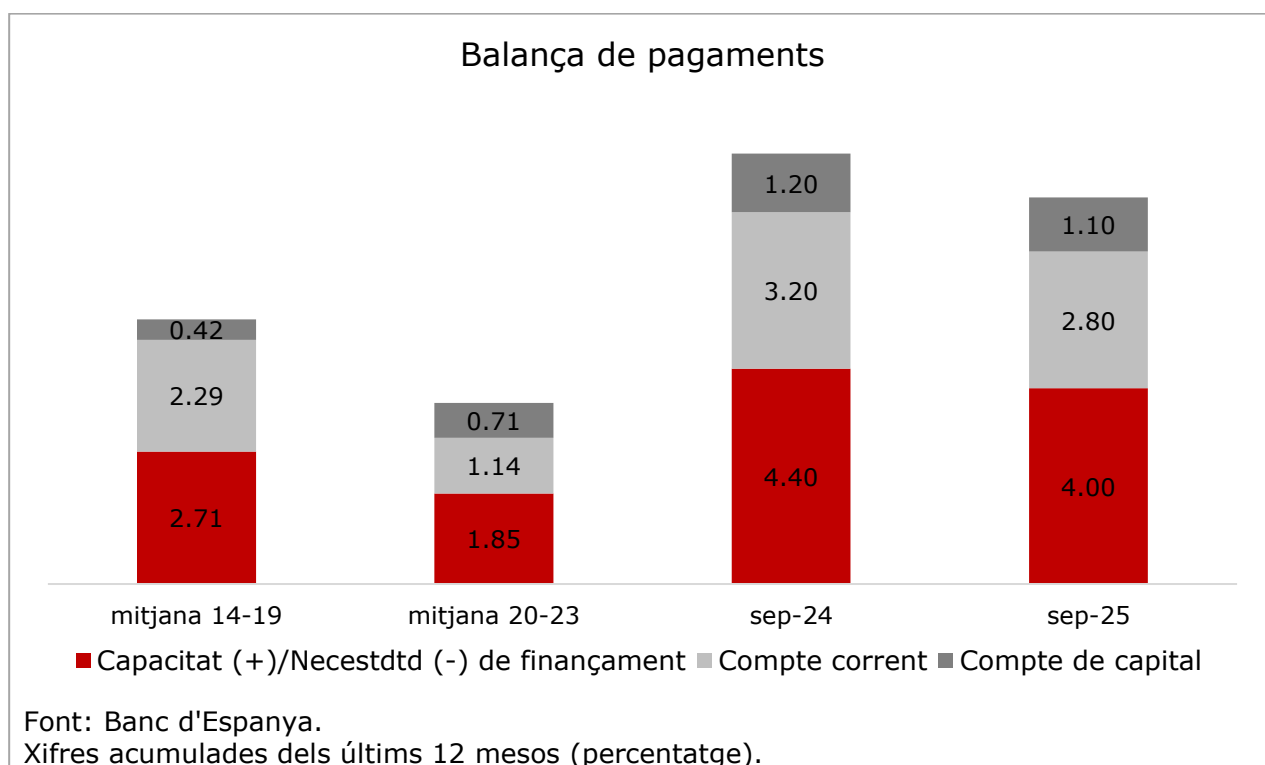
Sector exterior

El saldo del compte corrent i de capital per a l'economia espanyola -que determina una capacitat de finançament- va ser de 66.100 milions d'euros amb dades acumulades de 12 mesos, enfront del saldo de 68.900 milions del mateix període de 2024.

Per components, la balança per compte corrent va registrar un superàvit de 47.000 milions d'euros. Cal destacar, la millora del superàvit de turisme (70.400 milions d'euros), mentre el dèficit de les rendes primària i secundària (14.700 milions d'euros) es va reduir lleugerament.

En termes percentuals, cal destacar, que el superàvit del compte corrent es va situar en el 2,8% del PIB, per sota del 3,2% de setembre de 2024. Així mateix, turisme representa el 4,2% del PIB, compensant la caiguda dels béns i serveis no turístics fins al -0,5% del PIB. Així, la capacitat de finançament fins a setembre de 2025 es va situar en el 4,0% del PIB.

El resultat net del compte financer excloent el Banc d'Espanya va ser de 15.200 milions d'euros (0,9% del PIB). La inversió de cartera va registrar un saldo de 18.400 milions (1,1% del PIB), mentre que la inversió directa -interès a llarg termini- va presentar un saldo de 30.500 milions (1,8% del PIB). Cal assenyalar que un signe negatiu/positiu suposa una entrada/sortida neta de fons de no residents.



D'altra banda, les estadístiques d'exportacions de béns assenyalen que, fins al mes de setembre, les vendes a l'exterior van totalitzar 288.339,3 milions d'euros en el conjunt d'Espanya, la qual cosa representa un augment de 0,5% respecte al mateix període

de l'any anterior. Les importacions es van incrementar un 5,0%, i van assolir els 329.446,0 milions d'euros. Així, la taxa de cobertura es va situar en el 87,5% en el primer semestre, enfront del 91,4% d'igual període de 2024.

El saldo comercial deficitari va ser de 41.106,6 milions d'euros, enfront del dèficit de 27.091,0 de l'any passat. Aquest augment considerable del dèficit comercial es deu a un increment del dèficit energètic (-23.406,3 milions d'euros) i a un saldo negatiu considerable dels productes no energètics (-17.700,4 milions d'euros).

En aquest context, les vendes a l'exterior catalanes de gener a setembre es van incrementar, un 1,5% (75.331,0 milions d'euros, un 26,1% del total d'Espanya). Les importacions van pujar un 4,9% (86.542,5 milions d'euros, un 26,3% del total d'Espanya). Com a conseqüència, la balança comercial va registrar un dèficit de 11.211,5 milions d'euros i la taxa de cobertura es va situar en el 87,0%.

Comparativa internacional				
Variació anual	Set 2025		Gen-set 2025	
	Exportacions	Importacions	Exportacions	Importacions
Catalunya	5,9	9,9	1,5	4,9
Espanya	2,6	10,1	0,5	5,0
Alemanya	5,3	7,5	0,3	4,4
França	13,1	7,1	1,2	0,8
Itàlia	10,5	9,9	3,5	3,7
Zona euro	6,1	4,6	2,4	2,8
Regne Unit	6,1	4,9	2,4	3,0
UE-28	0,8	13,0	8,4	12,1
EUA	-	-	-	-
Xina	8,4	7,5	7,1	-0,2
Japó	4,2	3,0	2,5	-0,4
Font: MITC.				

Exportacions per destinació				
Setembre 2025	Espanya:		Catalunya:	
	Valor	Var. anual	Valor	Var anual
Total	32.419	2,6	8.578	5,9
Unió Europea (UE-27)	20.872	4,4	5.467	8,3
Altres països i territoris d'Europa	3.728	-1,4	1.028	-5,6
Amèrica	2.918	-0,7	782	1,0
Àsia	2.329	-1,2	708	14,7
Resta del món	2.571	1,6	592	3,2
Font: Idescat.				

Exportacions per sector				
Setembre 2025	Espanya:		Catalunya:	
	Valor	Var. anual	Valor	Var. anual
Total exportacions	32.419	2,6	8.578	5,9
Agricultura, ramaderia, caça, silvicultura...	1.246	-3,7	241	11,3
Productes energètiques; extracció...	1.738	9,7	263	-25,6
Alimentació i begudes	4.409	3,7	1.202	10,2
Tèxtil, confecció, cuir i calçat	2.290	6,7	673	9,5
Indústries químiques	4.938	1,4	2.246	0,7
Metal·lúrgia i productes metàl·lics	3.066	7,7	453	7,4
Maquinària i equips mecànics	1.664	-10,1	455	7,5
Màquines d'oficina, instruments precisió...	416	5,9	130	12,9
Equips elèctrics i electrònics	1.936	13,1	597	6,5
Vehicles de motor i altres materials...	6.155	-4,6	1.309	14,1
Resta branques d'activitat	4.001	12,5	911	7,1
Font: Idescat.				

DEPARTAMENT D'ECONOMIA

Salvador Guillermo Viñeta
Director d'Economia i Estudis

Karina Azar Benchoam
Economista Sènior

economia@foment.com
www.foment.com

Foment
del Treball Nacional



