



DEPARTAMENT D'ECONOMIA

Informe de Conjuntura Econòmica

CONTEXT INTERNACIONAL MODERAT I
CREIXEMENT EN TRANSICIÓ: IMPULS INTERN
AMB REEQUILIBRI SECTORIAL

MARÇ 2026



Taula de contingut

Resum executiu.....	2
Entorn internacional	6
Demanda i activitat	9
Mercat de treball	12
Preus i finançament.....	15
Sector públic	18
Sector exterior.....	20

Resum executiu

Entorn internacional

L'entorn extern presenta senyals mixtos. Els Estats Units continuen sent l'economia més dinàmica entre les avançades, si bé moltes desacceleren el seu creixement al llarg del 2025. França registra una lleugera moderació, mentre que Alemanya abandona la fase recessiva i retorna a taxes positives. En aquest marc, Espanya redueix el seu diferencial de creixement respecte de la zona euro i mostra una tendència a una desacceleració addicional.

Al mateix temps, la Xina modera el seu dinamisme en el tram final del 2025, i tant el Regne Unit com el Japó mantenen creixements continguts. En conjunt, el context internacional és menys expansiu que en el període 2023-2024, amb una convergència cap a ritmes de creixement moderats i amb una menor dispersió entre les economies avançades.

Aquest entorn, caracteritzat per un menor impuls global i per la normalització de les polítiques econòmiques, condiona el ritme d'avanç de l'economia espanyola i catalana el 2026. El cicle global entra en una fase de creixement estable però baix, amb un menor suport extern per a economies obertes. A més, l'expansió de la demanda interna està impulsant les compres a l'exterior en major mesura que les vendes, fet que redueix la contribució del sector exterior al creixement i amplia els dèficits comercials.

Demanda interna

L'economia espanyola i catalana inicia l'any 2026 consolidant una fase de moderació del creixement després del dinamisme registrat el 2024 i durant bona part del 2025. L'avanç del PIB es desaccelera en més d'un punt respecte a la mitjana del 2025, fet que reflecteix una progressiva convergència cap a ritmes més alineats amb la zona euro i un entorn internacional menys expansiu. En aquest context, el PIB mostra una trajectòria descendent des de taxes properes al 3,7% fins a situar-se a l'entorn del 2,6%.

Malgrat aquesta desacceleració, el creixement continua sustentant-se principalment en la demanda interna. El consum de les llars manté taxes elevades, impulsat per la millora del mercat laboral i per la recuperació del poder adquisitiu, mentre que la inversió continua mostrant dinamisme, especialment en el sector de la construcció i en determinats segments de béns d'equip. En canvi, el consum públic modera la seva contribució, en línia amb una política fiscal menys expansiva i amb la retirada gradual d'algunes mesures de suport implementades en exercicis anteriors.

Pel que fa al sector exterior, aquest manté un comportament resilient. Tant les exportacions com les importacions continuen creixent; no obstant això, les compres a l'exterior avancen a un ritme superior al de les vendes, fet que redueix l'aportació neta del sector exterior al creixement. D'aquesta manera, l'economia espanyola transita cap a un patró més dependent del mercat intern, amb un menor suport extern.

Des de l'òptica de l'oferta, s'observa una recomposició sectorial rellevant. El sector agrari corregeix part del fort creixement previ i mostra un retrocés relatiu després dels elevats registres anteriors. La indústria, en canvi, guanya tracció i millora el seu ritme d'expansió, recolzada en la normalització de les cadenes de subministrament i en una demanda europea lleugerament més favorable. La construcció manté un dinamisme elevat i es consolida com un dels sectors més expansius, mentre que els serveis, tot i continuar creixent, moderen el seu ritme i deixen de liderar el creixement agregat com ho havien fet en exercicis precedents.

A Catalunya, el patró és similar. La indústria, després d'haver crescut amb menor intensitat el 2025 en comparació amb el 2024, mostra un repunt durant el segon semestre que s'estén als primers compassos del 2026. La construcció manté un to sòlid i els serveis evidencien una desacceleració progressiva. En conjunt, el PIB català es desaccelera des de taxes properes al 4% fins a situar-se a l'entorn del 2,4%. Així, Catalunya reproduïx la dinàmica espanyola, tot i que amb una desacceleració més intensa en els serveis i amb una indústria que recupera tracció.

Mercat laboral

El mercat de treball continua mostrant fortalesa. En el quart trimestre del 2025, l'ocupació a Espanya va augmentar en 605.400 persones en termes interanuals, és a dir, un 2,8%, situant el total d'ocupats en 22,5 milions. La taxa d'atur va descendir fins al 9,9%, amb una reducció interanual del 5,1%. A Catalunya, l'ocupació va augmentar en 57.300 persones en l'últim any i la taxa d'atur es va situar en el 8,2%.

Paral·lelament, l'afiliació creix a un ritme del 2,0%-2,3% interanual al gener. Aquest comportament explica el dinamisme del consum privat i constitueix el principal ancoratge de la demanda interna en un context de desacceleració del PIB.

Inflació i condicions financeres

El procés de desinflació continua, tot i que recentment s'ha observat certa volatilitat. El diferencial d'inflació respecte de la UEM, amb un IPCA del 2,4% davant de l'1,7% de la zona euro, implica una lleugera pèrdua de competitivitat relativa.

En l'àmbit financer, el crèdit al sector privat mostra dinamisme. El finançament a les llars creix un 4,5% interanual, amb una especial intensitat en el crèdit al consum, que augmenta un 11,9%, mentre que el destinat a l'habitatge s'incrementa un 3,9%. El cost del crèdit es manté contingut en termes històrics, amb un 2,64% en les hipoteques i amb tipus compresos entre el 4,01% i el 3,53% per a les empreses segons el tram, mentre que l'Euríbor a un any se situa en el 2,245% al gener.

Aquest entorn afavoreix la inversió i sosté el consum, si bé el recent repunt de la inflació introdueix un element de cautela.

En l'àmbit monetari, tant la Fed com el BCE han optat per mantenir sense canvis els tipus d'interès en les darreres reunions, consolidant una fase d'estabilitat després del cicle restrictiu previ. La Fed manté el rang objectiu entre el 3,5% i el 3,75%, en un context d'inflació moderant-se i amb un mercat laboral encara sòlid, mentre que el

BCE sosté la facilitat de dipòsit en el 2%, amb una inflació de la zona euro ja per sota del 2% en taxa general. Aquest escenari redueix la pressió financera respecte del 2024, tot i que l'abaratiment dels costos de finançament no s'està traduint en una expansió significativa del crèdit, especialment en el segment empresarial.

Sector públic

La política fiscal presenta una orientació menys expansiva. El dèficit consolidat, sense les administracions locals, es va reduir fins a l'1,08% del PIB fins al novembre, en comparació amb l'1,70% del mateix període de l'any anterior. Aquesta millora respon a un creixement dels recursos no financers del 7,4%, superior al del conjunt de la despesa, que va augmentar un 5,6%.

Catalunya, per la seva banda, presenta una capacitat de finançament del 0,22% del PIB, inferior a la de l'any anterior, a causa d'un major creixement de la despesa en relació amb els ingressos.

Aquest marc confirma la moderació del consum públic i apunta cap a una senda de consolidació gradual compatible amb el nou cicle europeu de regles fiscals.

Sector exterior

En l'àmbit del comerç de béns, el 2025 confirma un menor dinamisme relatiu d'Espanya i Catalunya en comparació amb altres economies europees. En el conjunt de l'any, les exportacions van créixer només un 0,7% a Espanya i un 0,6% a Catalunya, per sota de la zona euro (2,2%) i de països com Itàlia o França, mentre que les importacions van avançar amb més intensitat (4,6% i 3,3%, respectivament), ampliant el dèficit comercial.

Geogràficament, les vendes continuen fortament concentrades a la UE, amb creixements molt moderats, mentre que retrocedeixen amb força a Amèrica i mostren un millor comportament a Àsia i a altres mercats emergents, especialment en el cas català. Sectorialment, s'observa una clara heterogeneïtat: la pèrdua d'impuls en productes energètics i en l'automoció contrasta amb el dinamisme de segments com els equips elèctrics i electrònics, la maquinària o l'alimentació.

Tot i que la balança per compte corrent manté un superàvit, s'observa un deteriorament del saldo comercial de béns. Durant el 2025, les exportacions espanyoles van créixer menys que les importacions. A Catalunya, les exportacions també van incrementar-se menys que les importacions.

El superàvit derivat del turisme compensa parcialment el deteriorament del saldo no energètic. Tanmateix, el major dinamisme de les importacions redueix la contribució externa al creixement i reforça la dependència de la demanda interna.

Perspectives i riscos

Les previsions internacionals apunten a un creixement moderat però estable de l'entorn global, situat en el 3,3% per al període 2025-2026 segons l'FMI, amb una

zona euro avançant al voltant de l'1,3%-1,4% el 2026. Espanya, per la seva banda, desaccelera fins a taxes pròximes a l'1,8%-2,0% el 2026 segons els diferents organismes.

Entre els principals riscos destaquen la persistència de diferencials d'inflació respecte de la zona euro, el menor impuls del comerç mundial, una eventual desacceleració addicional dels EUA i de la Xina, l'evolució de les condicions financeres i del cost del crèdit, així com possibles tensions geopolítiques i energètiques.

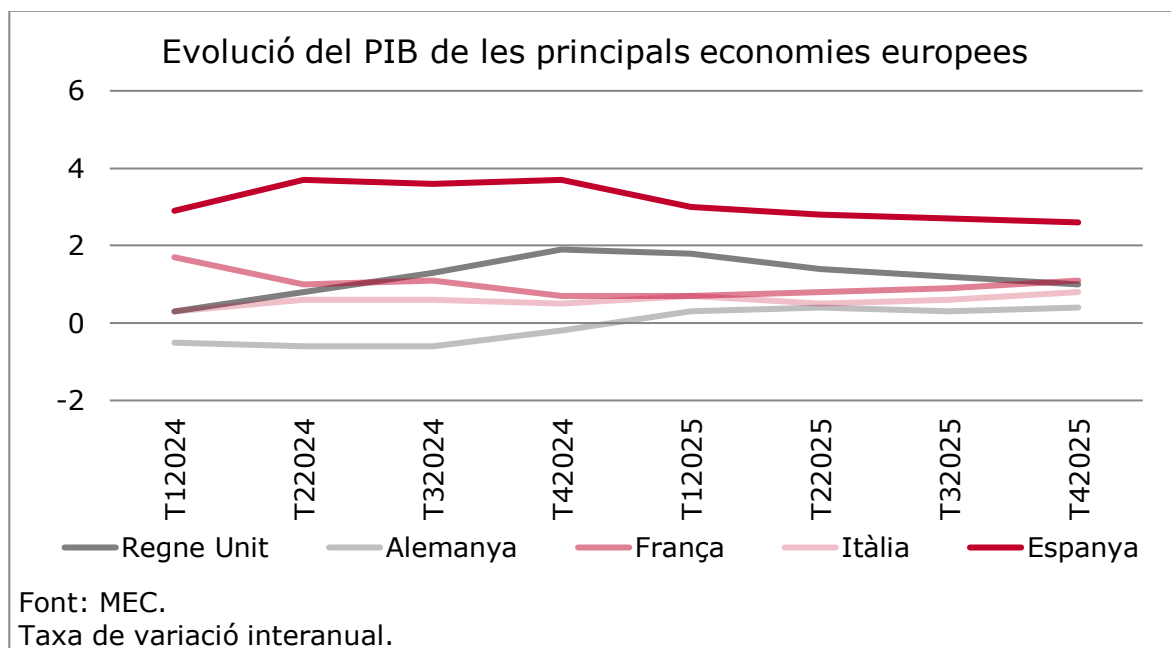
En conjunt, l'economia catalana i l'espanyola afronten el 2026 en una fase de creixement encara sòlid, però clarament més moderat i fonamentat principalment en la demanda interna i en la fortalesa del mercat laboral, en un context extern menys expansiu i amb una política fiscal més continguda.

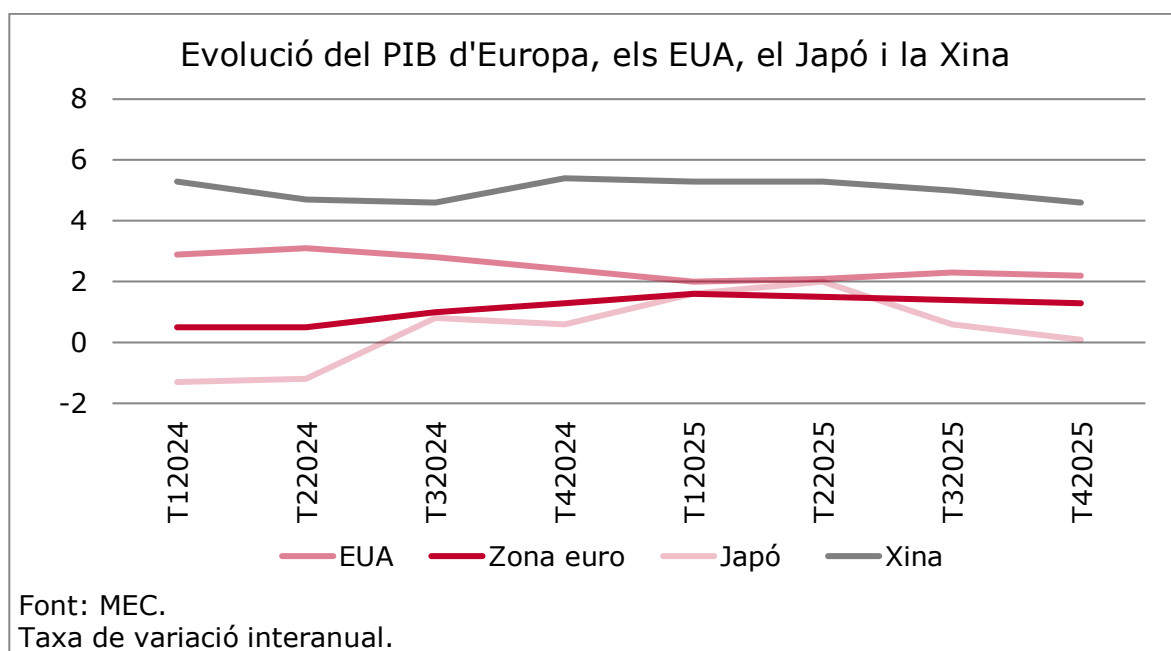
Entorn internacional

El ritme de creixement en l'últim trimestre de l'any es va mantenir similar al del trimestre anterior, amb una pujada de 0,3% en termes inter trimestrals, tant del PIB de la UE com de la zona euro. En 2025, l'augment va ser de 1,6% i de 1,5%, respectivament.

Concretament, l'increment del PIB d'Alemanya va repuntar al 0,3%, igual que el d'Itàlia, mentre que el de França es va moderar al 0,2%. Així mateix, l'economia del Regne Unit va registrar un lleuger creixement del PIB de 0,1% intertrimestral, igual que en el tercer trimestre (1,3% en 2025).

Fora de l'entorn europeu, l'economia xinesa va registrar un creixement de 1,2% respecte al període anterior (5,0% en 2025), mentre l'economia japonesa va créixer un 0,1% (1,1% en 2025). El PIB dels EUA va registrar una variació anualitzada de 1,4% respecte al trimestre anterior, equivalent a una variació del 0,4% no anualitzada (2,2% en 2025).





En les seves previsions econòmiques del mes de gener, l'FMI projecta que l'economia global creixerà un 3,3% en 2025 i 2026, i un 3,2% en 2027. Segons l'organisme aquest acompliment estable, en aparença, és resultat de l'equilibri de forces divergents. Els factors adversos derivats dels canvis en les polítiques comercials es veuen compensats pels factors favorables derivats de l'augment de la inversió en tecnologia, inclosa la intel·ligència artificial, més present a Amèrica del Nord i Àsia que en altres regions, així com pel suport fiscal i monetari, unes condicions financeres àmpliament expansives i l'adaptabilitat del sector privat.

Per a la zona euro, l'FMI preveu un augment del PIB de 1,3% en 2026 i de 1,4% en 2027. Per part seva, estima un creixement de l'economia dels EUA de 2,4% enguany i de 2,0% 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 4,1% per a 2025 i una moderació fins al 3,8% en 2026 i fins al 3,4% en 2027. Cal destacar que, l'FMI assenyala que la inflació està tornant a l'objectiu més gradualment als EUA que en altres grans economies.

Quant al comerç mundial, l'FMI preveu un creixement de 2,6% en 2026 i de 3,1% en 2027, tenint en compte que en 2025 el creixement va ser de 4,1%.

Previsions de creixement del PIB			
Variació anual	2025	FMI	
		2026	2027
Economia mundial	3,3	3,3	3,2
Zona euro	1,4	1,3	1,4
EUA	2,1	2,4	2,0
Japó	1,1	0,7	0,6
Alemanya	0,8	1,0	1,2
França	0,7	1,0	1,2
Itàlia	0,5	0,7	0,7
Espanya	2,9	2,3	1,9
Regne Unit	1,4	1,3	1,5
Xina	5,0	4,5	4,0
Índia	7,3	6,4	6,4
Brasil	2,5	1,6	2,3
Rússia	0,6	0,8	1,0
Font: FMI.			

Demanda i activitat

Segons l'avanç de Comptabilitat Nacional publicat el 30 de gener, el PIB d'Espanya va augmentar en el quart trimestre de 2025, en taxa intertrimestral, un 0,8%, dues dècimes més que en el trimestre anterior. Així mateix, en 2025, la taxa de variació del PIB va ser del 2,8%.

Per part seva, el deflactor del PIB va augmentar un 3,8% interanual, 1,0 punt més 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 2,2%.

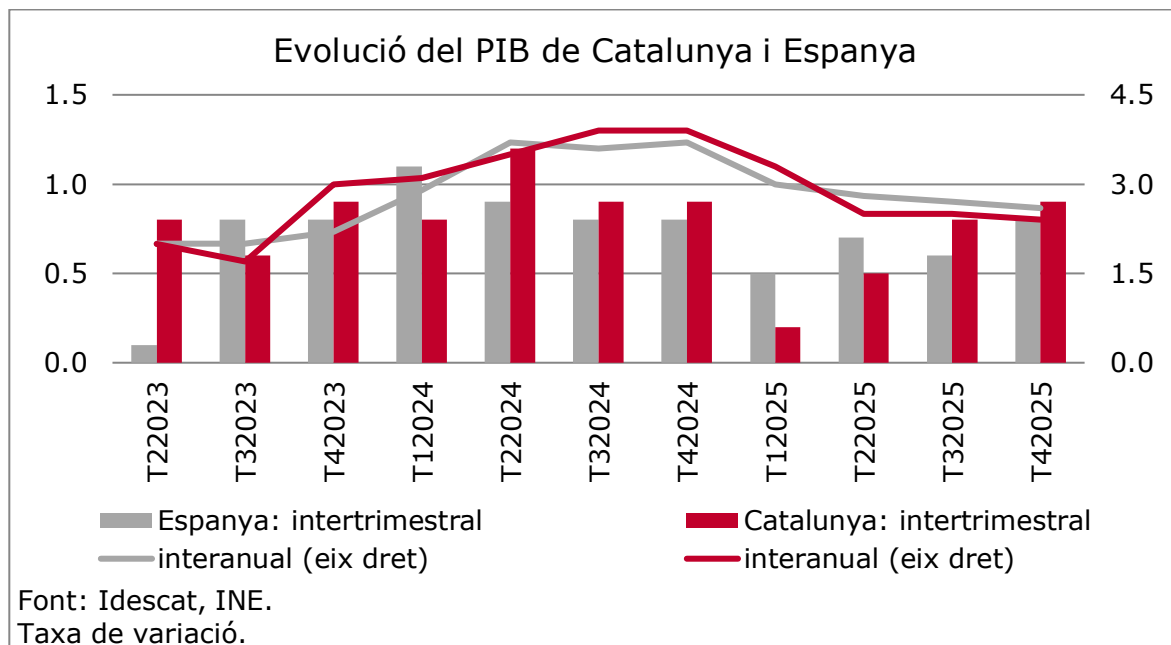
Des de la perspectiva de la demanda, la contribució de la demanda nacional a la variació del PIB va ser de 3,6 punts, mentre que la demanda externa va tenir una aportació negativa de 1,0 punt al creixement.

Quant a la demanda interna, la despesa de les AA.PP. es va incrementar un 1,7% 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 6,8%. Les exportacions de béns i serveis van créixer un 3,5% i les importacions un 6,9%.

Pel costat de l'oferta, tots els grans sectors d'activitat van presentar taxes interanuals positives, excepte l'agricultura que es va contreure per tercer trimestre consecutiu. La indústria va mantenir un bon ritme de creixement, igual que els serveis, mentre la construcció es va accelerar notablement.

Espanya: PIB per components i sectors					
Taxa de variació interanual	T42024	T12025	T22025	T32025	T42025
PIB	3,7	3,0	2,8	2,7	2,6
Components:					
Consum final de les llars	4,6	5,3	4,8	4,6	4,8
Consum final de les AAPP	2,4	1,9	1,9	1,6	1,7
Formació bruta de capital fix	5,1	4,8	5,3	8,2	6,8
Exportacions	3,2	3,2	3,9	2,8	3,5
Importacions	4,4	5,1	6,5	6,7	6,9
Demanda Nacional*	4,0	3,5	3,5	3,8	3,6
Demanda Exterior*	-0,3	-0,5	-0,7	-1,1	-1,0
Oferta:					
Agricultura	7,0	6,4	-0,2	-2,7	-1,3
Indústria	1,9	1,5	2,2	2,8	2,8
Construcció	5,3	2,8	4,5	7,9	7,2
Serveis	4,1	3,7	3,2	3,0	2,8
Font: INE. *Contribució al creixement del PIB.					

D'altra banda, segons l'Idescat, entre els mesos entre octubre i desembre de 2025, el PIB de Catalunya va créixer un 2,4% interanual i, en termes inter trimestrals, la variació va ser de 0,9%.



Per sectors d'activitat, tots van presentar una evolució favorable, en particular, el sector de la construcció. La indústria i els serveis van registrar un avanç similar al conjunt de l'economia catalana.

Catalunya: PIB per components i sectors					
Taxa de variació interanual	T4 2024	T1 2025	T2 2025	T3 2025	T4 2025
PIB	3,9	3,3	2,5	2,5	2,4
Oferta:					
Agricultura	4,6	7,7	7,0	7,2	6,7
Indústria	3,0	1,6	1,4	2,1	2,1
Construcció	3,5	3,3	4,5	6,2	7,0
Serveis	4,2	3,8	3,0	2,5	2,6

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 4,1% al desembre (4,7% en 2025). Per part seva, a Catalunya, l'indicador general es va incrementar un 6,5% al desembre, amb una mitjana de 4,1% en 2025 (6,3% al desembre a Espanya, mitjana de 4,8% en 2025).

Així mateix, al desembre, la xifra de negocis de la indústria va descendir un 2,4% en la sèrie corregida per a Espanya (0,3% en 2025). A Catalunya, l'índex general de xifra de negocis va pujar un 3,0% al desembre, amb una mitjana de 0,9% en 2025 (1,5% al desembre a Espanya, mitjana de 0,5% en 2025).

D'altra banda, l'índex de producció industrial (corregit d'efectes estacionals i de calendari) va registrar una variació negativa de 0,3% interanual el mes de desembre, a Espanya. A Catalunya, l'índex general va pujar un 5,2% (2,8% a Espanya).

Pel que fa al comerç, les vendes minoristes (índex general a preus constants corregit d'efectes estacionals i de calendari), van registrar un augment de 2,9% al desembre, a Espanya (4,3% en 2025). A Catalunya, les vendes al detall, mesures a través de l'índex general, es van incrementar un 3,6% al desembre, i la mitjana per a 2025 va ser de 4,5% (4,7% al desembre a Espanya, amb una mitjana de 4,1% en 2025).

Quant a l'activitat turística, en 2025, van arribar a Espanya 96,8 milions de visitants, és a dir, un 3,2% més que en 2024. Catalunya, va ser la primera CA de destí principal, amb 20,1 milions de visitants en 2025, representant el 20,8% del total, però amb un increment de només un 0,6%.

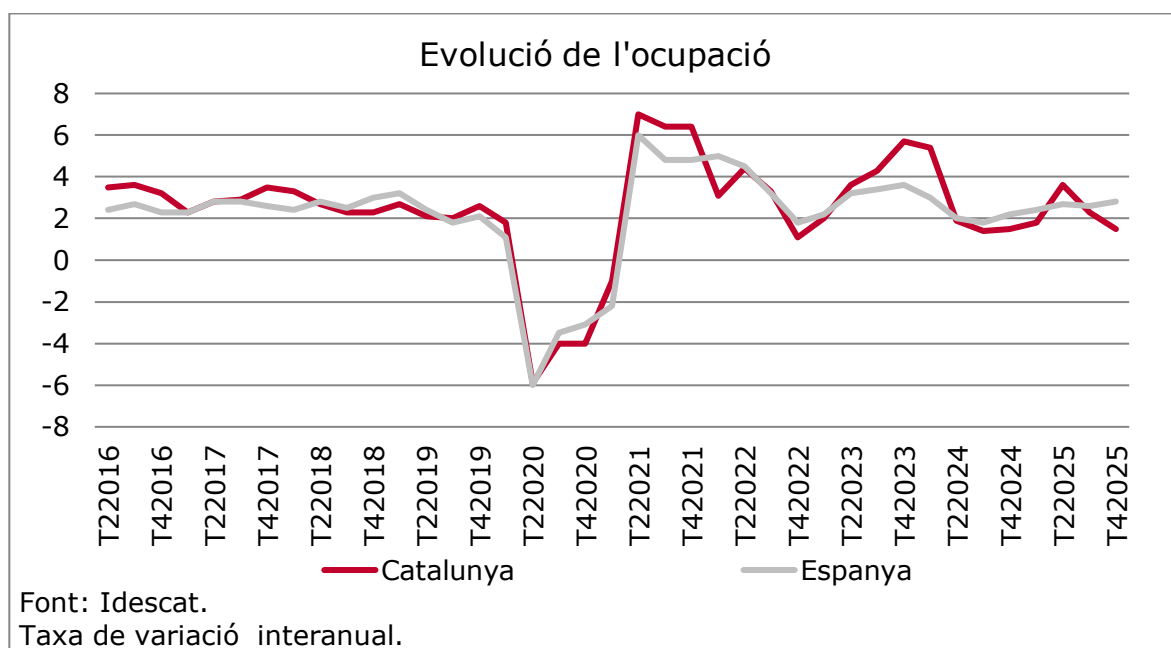
D'altra banda, la despesa total dels turistes internacionals a Espanya de gener a desembre de l'any passat va aconseguir els 134.712 milions d'euros, la qual cosa implica un augment de 6,8% anual. Catalunya va representar el 18,4% del total de despesa a Espanya, és a dir, 24.807 milions d'euros (variació anual de 4,5%).

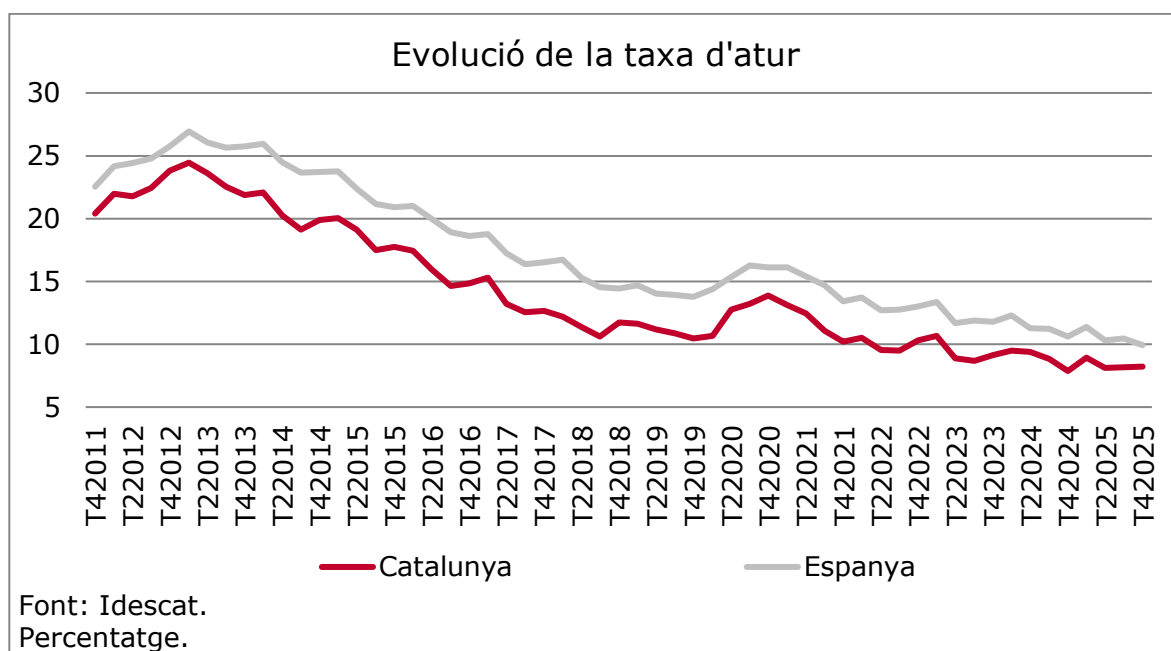
Mercat de treball

Segons dades de l'EPA del quart trimestre de 2025, a Espanya, l'ocupació va pujar en 76.200 persones respecte al trimestre anterior, situant-se en 22.463.300 d'ocupats. En termes desestacionalitzats la variació va ser de 0,9% trimestral.

Cal destacar que el nombre d'assalariats va augmentar en 51.300, la qual cosa resulta del saldo entre 127.900 indefinits més i 76.500 temporals menys. L'ocupació privada va descendir aquest trimestre en 32.500 persones, fins a 18.821.900, mentre que l'ocupació pública es va incrementar en 108.700, fins a 3.641.400.

En els últims 12 mesos, l'augment de l'ocupació va ser de 605.400, és a dir, un 2,8% més. En aquest període, l'ocupació a temps complet es va incrementar en 574.700 persones i el de temps parcial en 30.700. Per part seva, l'ocupació indefinida va sumar 547.500 persones i el temporal 22.400.





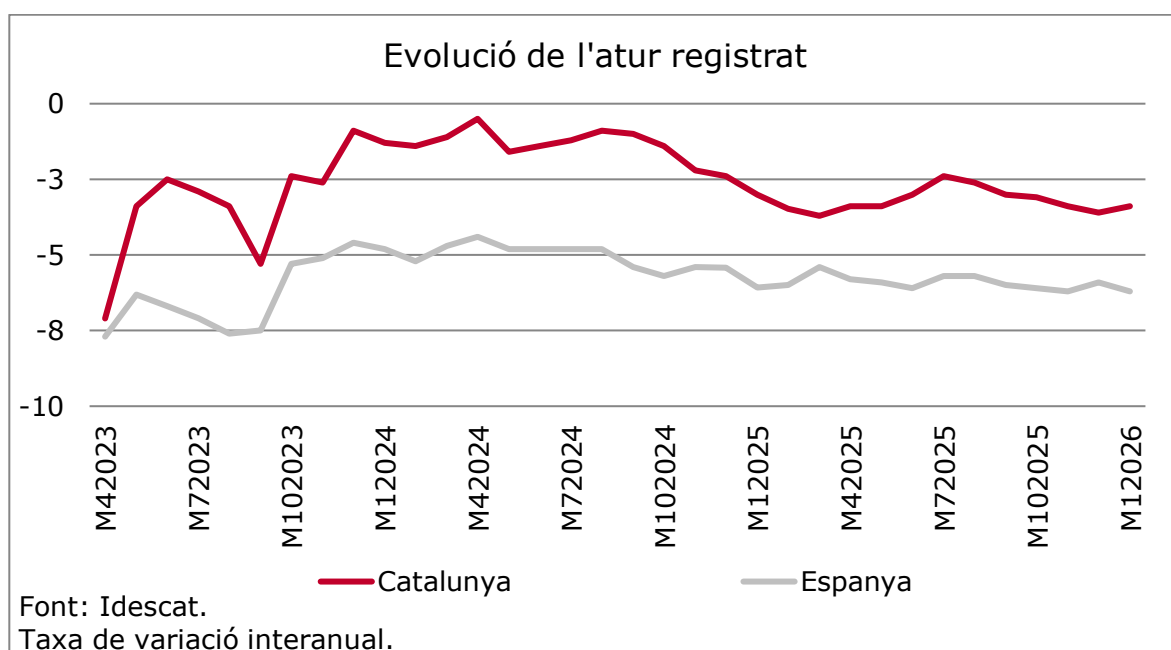
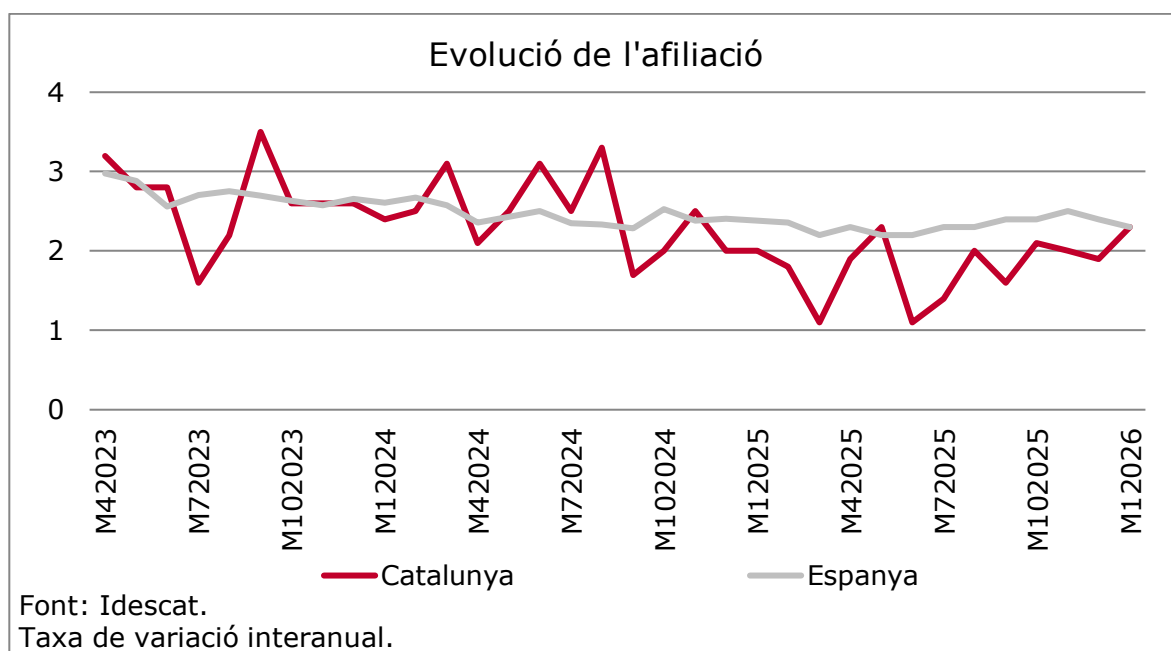
D'altra banda, l'atur va baixar en 136.100 persones respecte al tercer trimestre de 2025, i en els últims 12 mesos es va reduir en 118.400, la qual cosa implica una contracció de 5,1%. En termes desestacionalitzats, l'atur va descendir un 4,6%. El total d'aturats es va situar en 2.477.100 i la taxa d'atur en 9,9%, per al conjunt d'Espanya.

Al seu torn, el nombre d'actius va descendir en 59.900, persones respecte al trimestre anterior, fins a les 24.940.400 persones actives. Cal destacar, que en l'últim any va augmentar en 487.100 persones.

A Catalunya, en termes anuals, l'ocupació va pujar en 57.300 persones en el quart trimestre de 2025, i l'atur va pujar en 21.900 (351.200 aturats en total) i la població activa es va incrementar en 79.200. Així, la taxa d'atur es va situar en el 8,2%.

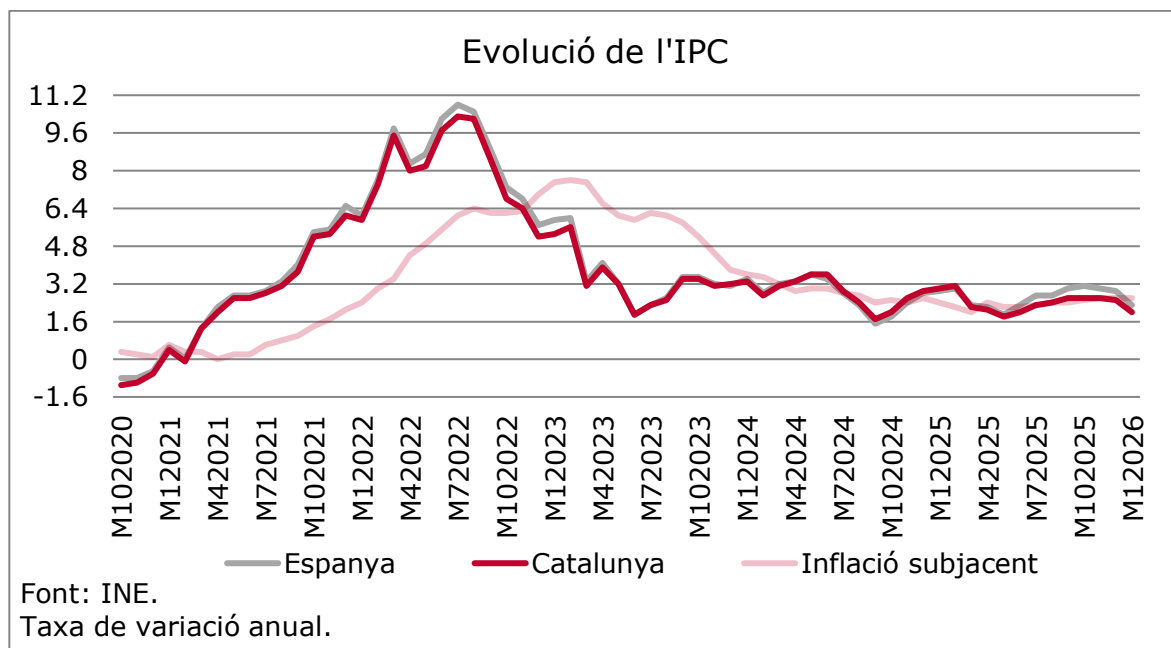
Així mateix, l'afiliació total a Catalunya va pujar un 2,0% interanual el mes de gener, i un 2,3% a Espanya. La xifra d'afiliació total va ascendir a 3.826.794 i 21.573.631 persones a Catalunya i Espanya, respectivament.

L'atur registrat, d'altra banda, va disminuir el mes de gener un 3,4% interanual a Catalunya i un 6,2% a Espanya, amb la qual cosa el nombre d'aturats registrats a Catalunya va aconseguir els 325.214 i a Espanya els 2.439.062.



Preus i finançament

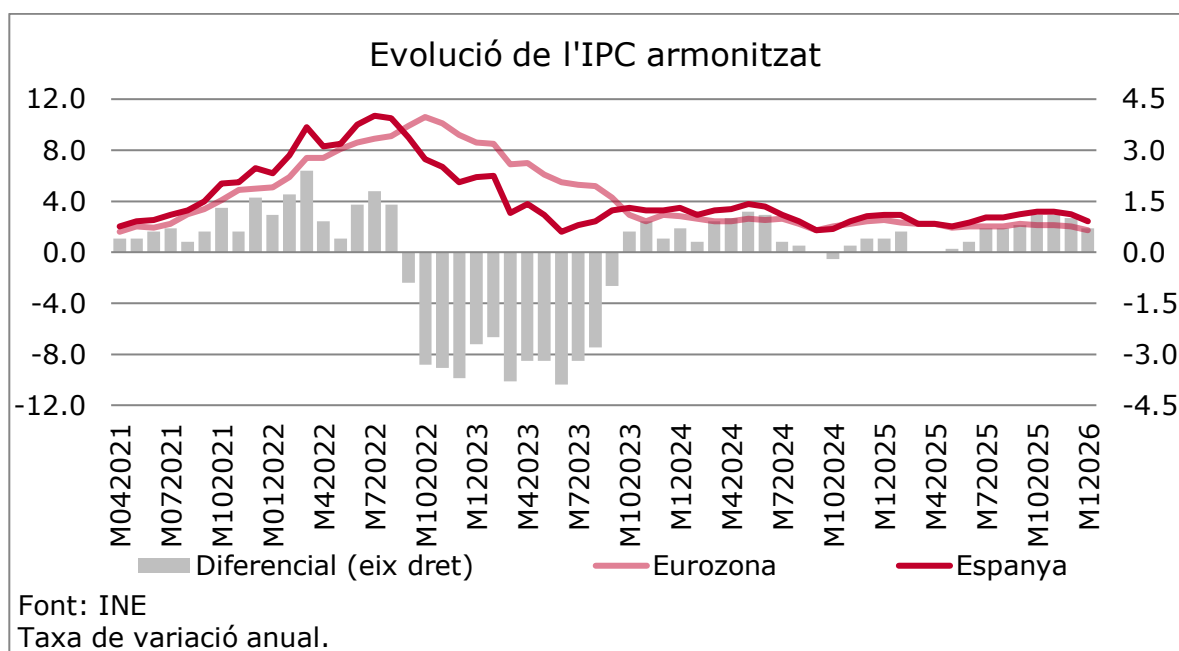
La inflació de gener va ser de 2,0% a Catalunya i en el conjunt d'Espanya de 2,3%. Destaca com a principal influència en el descens de l'IPC d'Espanya, el menor increment de la taxa anual del grup d'habitatge a conseqüència de la menor pujada dels preus de l'electricitat, enfront de gener de 2025. També el grup transporti amb una disminució de la taxa anual pels combustibles 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 2,6%, al gener, per al conjunt d'Espanya i en el 2,2% 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 2,4%, superior a la inflació de la Unió Monetària (1,7%). 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 al mes de febrer, segons l'avanç publicat, l'indicador avançat de l'IPC situa la seva variació anual en el 2,3%, igual que la registrada al gener. D'altra banda, la taxa anual de l'indicador avançat de la inflació subjacent puja una dècima, fins al 2,7%.

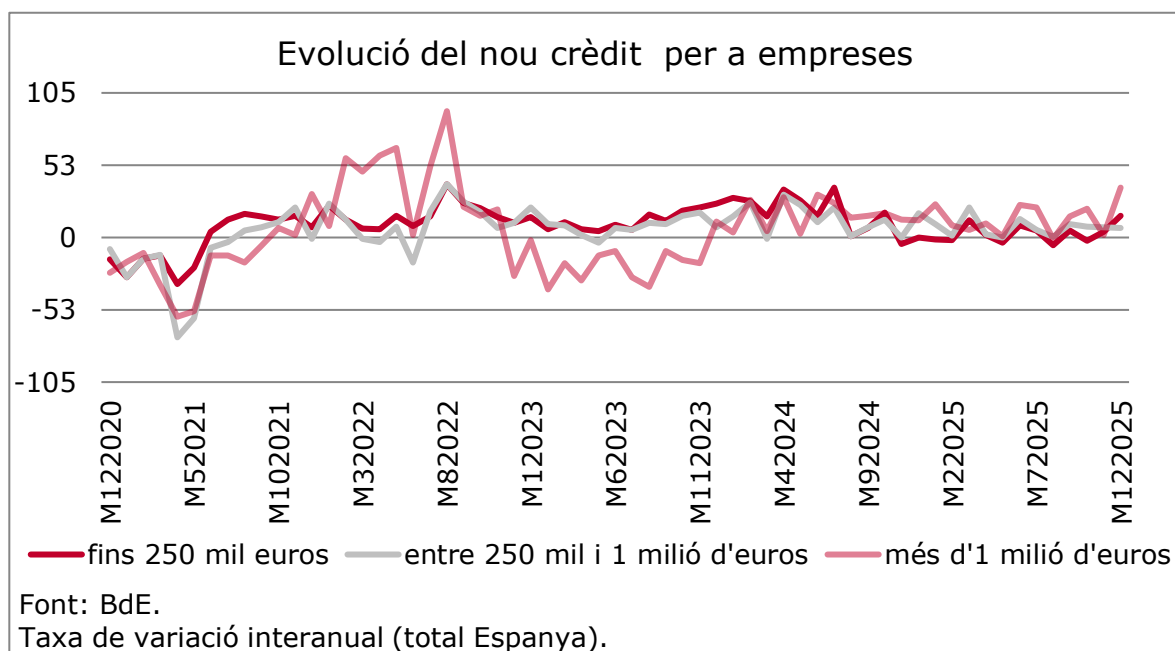
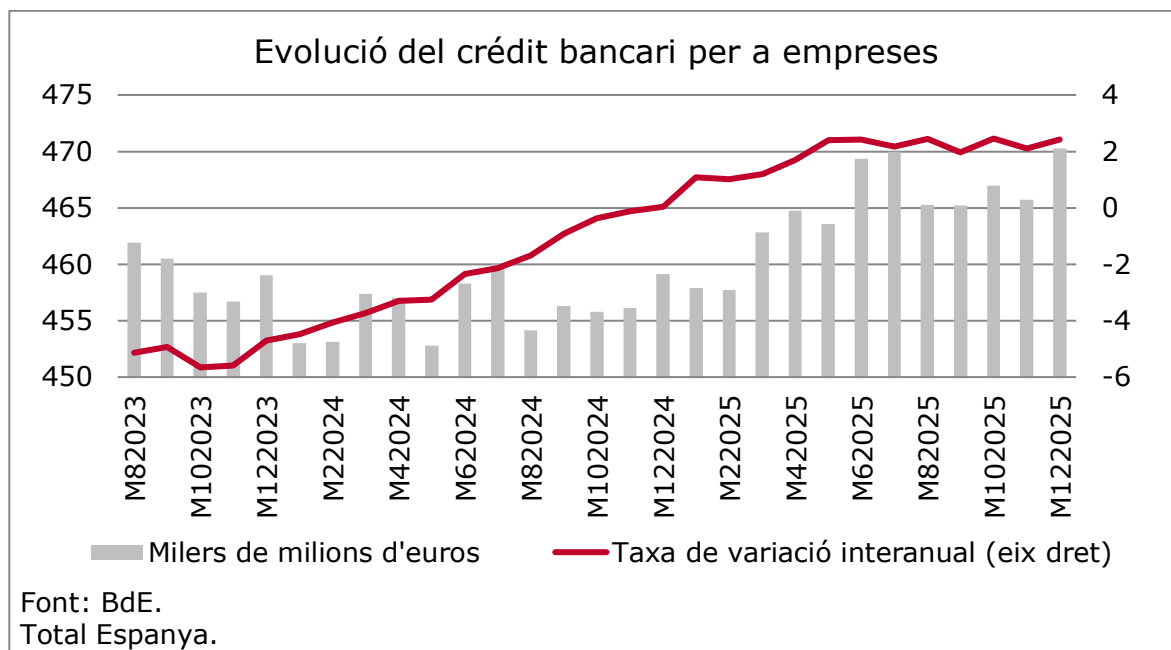


En el que a finançament del sector privat de l'economia espanyola es refereix, la destinada a llars i ISFLSH es va incrementar un 4,5% al desembre de 2025. El crèdit a l'habitatge va pujar un 3,9%, mentre que el destinat a consum va augmentar un 11,9%. D'altra banda, en el cas de les societats no financeres, també es va registrar un augment al desembre, de 1,6%.

Al seu torn, les noves operacions de crèdit a empreses van presentar una variació heterogènia al desembre: les operacions de menys de 250.000 euros van pujar un 15,6%, les compreses entre 250.000 i 1.000.000 van augmentar un 6,8% i les de més d'1.000.000 van pujar un 36,1%, 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 4,01%, al desembre, i per a les operacions superiors a 1 milió d'euros el tipus va ser de 3,53%. Per a les llars i ISFLSH, els tipus d'interès dels préstecs van ser de 2,64% per a l'adquisició d'habitatge i de 7,41% per al consum, mentre que per a altres fins la taxa va ser de 4,63%.

D'altra banda, cal assenyalar que l'Euríbor a un any, al gener, es va situar en el 2,245%, 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 novembre, el dèficit consolidat (sense AALL) va ascendir al 1,08% del PIB, enfront de la necessitat de finançament de 1,70% d'igual període de 2024. El dèficit fiscal s'ha reduït, amb un creixement dels recursos no financers (7,4%) superior a l'increment de les ocupacions no financeres (5,6%) en els primers onze 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 novembre de 18.206 milions d'euros, encara que implica un descens de 32,7% respecte al mateix període de 2024, quan el dèficit va aconseguir els 27.045 milions d'euros.

Per subsectors, cal assenyalar que, l'Administració Central va registrar un dèficit de 30.117 milions d'euros, mentre que l'Administració Regional i els Fons de la Seguretat Social van tenir un superàvit de 3.406 i 8.505 milions d'euros, respectivament.

D'altra banda, Catalunya va registrar una capacitat de finançament de 701 milions d'euros (0,22% del PIB) en l'acumulat a novembre, enfront del superàvit de 875 milions d'igual període de l'any anterior (0,29% del PIB), la qual cosa s'explica per un augment dels recursos (2,7%) inferior a l'increment de les despeses (3,2%).

Capacitat (+) o necessitat (-) de finançament					
Acumulat a finals de novembre	Milions d'euros			% del PIB	
	2024	2025	%	2024	2025
Administració Central	-38.895	-30.117	-22,6	-2,44	-1,79
Estat	-38.107	-30.917	-18,9	-2,39	-1,83
Organismes de l'Administració Central	-788	800	-	-0,05	0,05
Administració Regional	7.373	3.406	-53,8	0,46	0,20
Fons de la Seguretat Social	4.477	8.505	90,0	0,28	0,50
Sistema de Seguretat Social	2.218	6.172	178,3	0,14	0,37
SPEE	1.933	2.018	4,4	0,12	0,12
FOGASA	326	315	-3,4	0,02	0,02
Consolidat	-27.045	-18.206	-32,7	-1,70	-1,08
Despesa produïda per la DANA	4.105	4.502	9,7	0,26	0,27
Consolidat sense despesa per la DANA	-22.940	-13.704	-40,3	-1,44	-0,81
PIB utilitzat	1.594.330	1.685.783			
Font: MH.					

Operacions no financeres de Catalunya					
	Milions d'euros			% del PIB	
Acumulat a finals de novembre	2024	2025	%	2024	2025
Recursos no financers	43.553	44.726	2,7	14,41	13,99
Impostos	20.567	22.083	7,4	6,80	6,91
Impostos sobre la producció...	3.361	3.784	12,6	1,11	1,18
Impostos corrents sobre la renda...	16.200	17.312	6,9	5,36	5,42
Impostos sobre el capital	1.006	987	-1,9	0,33	0,31
Cotitzacions socials	16	17	6,3	0,01	0,01
Transferències entre AAPP	18.278	18.287	0,0	6,05	5,72
Resta de recursos	4.692	4.339	-7,5	1,55	1,36
Usos no financers	42.678	44.025	3,2	14,12	13,77
Consums intermedis	7.077	7.453	5,3	2,34	2,33
Remuneració d'assalariats	15.839	16.150	2,0	5,24	5,05
Interessos	1.472	1.621	10,1	0,49	0,51
Subvencionis	568	643	13,2	0,19	0,20
Prestacions socials diferents...	1.008	1.031	2,3	0,33	0,32
Transferències socials en espècie	7.641	7.688	0,6	2,53	2,41
Formació bruta de capital fix	3.111	3.067	-1,4	1,03	0,96
Transferències entre AAPP	4.369	4.760	8,9	1,45	1,49
Resta d'usos	1.593	1.612	1,2	0,53	0,50
Cap. (+) o Nec. (-) de finançament	875	701	-19,9	0,29	0,22
PIB utilitzat	302.304	319.644			
Font: MH.					

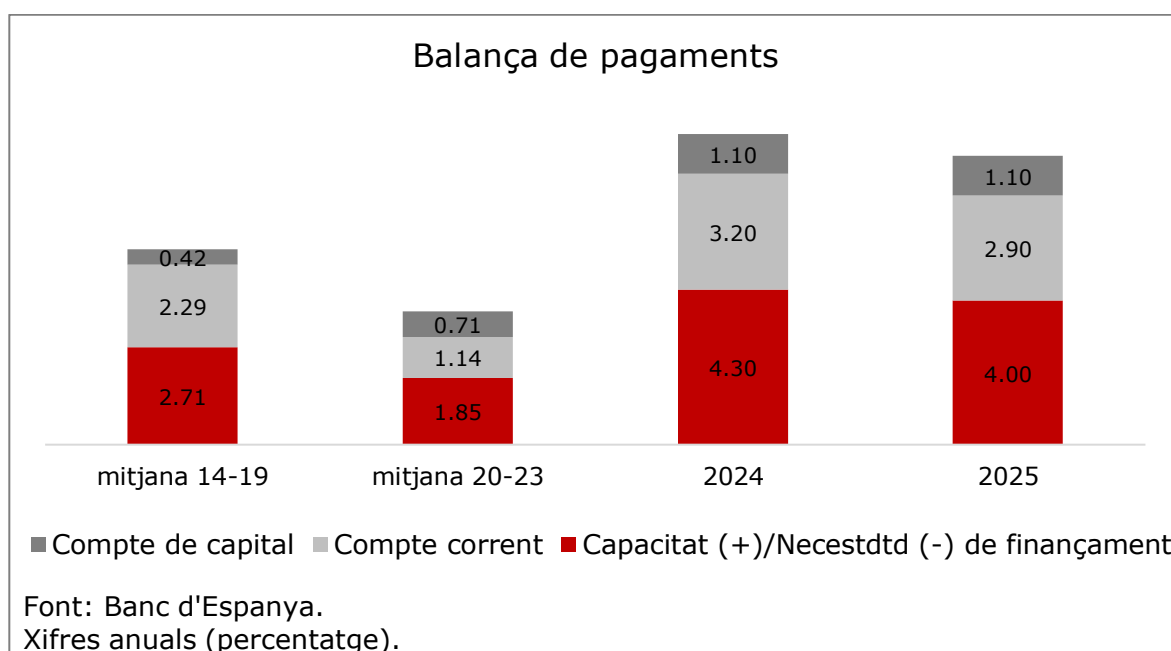
Sector exterior

El saldo del compte corrent i de capital per a l'economia espanyola -que determina una capacitat de finançament- va ser de 67.400 milions d'euros en 2025, és a dir, un 4,0% del PIB, enfront del 4,3% de 2024.

Per components, la balança per compte corrent va registrar un superàvit de 48.700 milions d'euros. Cal destacar, la millora del saldo positiu de turisme que va ser de 70.300 milions d'euros.

En termes percentuals, cal destacar, que el superàvit del compte corrent es va situar en el 2,9% del PIB, per sota del 3,2% de 2024. Així mateix, el saldo de turisme representa el 4,2% del PIB, compensant la caiguda del dels béns i serveis no turístics fins al -0,5% del PIB.

El saldo net del compte financer excloent el Banc d'Espanya va ser de 32.900 milions d'euros (2,0% del PIB). La inversió de cartera va registrar un saldo de 22.200 milions (1,3% del PIB), mentre que la inversió directa -interès a llarg termini- va presentar un saldo de 18.600 milions (1,1% 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, en 2025, les vendes a l'exterior van totalitzar 387.091,6 milions d'euros en el conjunt d'Espanya, la qual cosa representa un augment de 0,7% respecte al 2024. Les importacions es van incrementar un 4,6%, i van aconseguir els 444.146,4 milions d'euros. Així, la taxa de cobertura es va situar en el 87,2%, enfront del 90,5% de l'any anterior.

El saldo comercial deficitari va ser de 57.054,7 milions d'euros, enfront del dèficit de 40.275,9 de l'any passat. Aquest augment considerable del dèficit comercial es deu a un increment notable del dèficit no energètic (-27.762,8 milions d'euros) ja que el

saldo negatiu dels productes energètics es va reduir lleugerament (-29.292,0 milions d'euros).

En aquest context, les vendes a l'exterior catalanes de gener a desembre es van incrementar, un 0,6% (100.778,6 milions d'euros, un 26,0% del total d'Espanya). Per part seva, les importacions van pujar un 3,3% (114.359,8 milions d'euros, un 25,7% del total d'Espanya). Com a conseqüència, la balança comercial va registrar un dèficit de 13.581,2 milions d'euros i la taxa de cobertura es va situar en el 88,1%.

Comparativa internacional				
Variació anual	Des 2025		Gen-des 2025	
	Exportacions	Importacions	Exportacions	Importacions
Catalunya	-1,4	0,8	0,6	3,3
Espanya	1,4	5,5	0,7	4,6
Alemanya	6,0	8,4	0,9	4,5
França	6,3	7,1	2,3	0,8
Itàlia	4,9	3,4	3,3	3,1
Zona euro	4,9	4,8	2,2	2,4
Regne Unit	5,3	5,1	2,4	2,7
UE-28	-21,6	34,7	3,2	12,1
EUA	-	-	-	-
Xina	5,2	4,4	6,1	0,5
Japó	5,1	5,2	3,1	0,3

Font: MITC.

Exportacions per destinació				
Desembre 2025	Espanya:		Catalunya:	
	Valor	Var. anual	Valor	Var. anual
Total	30.161	0,7	7.572	0,6
Unió Europea (UE-27)	18.102	0,6	4.385	0,8
Altres països i territoris d'Europa	3.697	2,5	948	-0,4
Amèrica	3.128	-6,6	867	-9,5
Àsia	2.635	3,6	810	9,8
Resta del món	2.598	6,0	562	9,3

Font: Idescat.

Exportacions per sector				
Desembre 2025	Espanya:		Catalunya:	
	Valor	Var. anual	Valor	Var. anual
Total exportacions	30.161	0,7	7.572	0,6
Agricultura, ramaderia, caça...	2.411	5,6	166	8,9
Productes energètiques; extracció...	1.387	-17,9	163	-24,9
Alimentació i begudes	3.938	2,8	1.045	6,3
Tèxtil, confecció, cuir i calçat	1.910	0,9	539	-0,9
Indústries químiques	4.337	6,3	2.000	-2,9
Metal·lúrgia i productes metàl·lics	2.673	5,0	409	3,3
Maquinària i equips mecànics	1.922	0,6	562	8,0
Màquines d'oficina, instruments...	440	9,7	109	13,4
Equips elèctrics i electrònics	1.827	8,0	564	14,4
Vehicles de motor i altres materials...	5.167	-6,7	1.074	-4,6
Resta branques d'activitat	3.671	3,2	867,1	2,8
Font: Idescat.				

DEPARTAMENT D'ECONOMIA

Salvador Guillermo Viñeta
Director de Economia i Estudis

Karina Azar Benchoam
Economista Sènior

economia@foment.com
www.foment.com

Foment
del Treball Nacional



