



DEPARTAMENTO DE ECONOMÍA

Informe de Coyuntura Económica

CONTEXTO INTERNACIONAL MODERADO Y
CRECIMIENTO EN TRANSICIÓN: IMPULSO INTERNO
CON REEQUILIBRIO SECTORIAL

MARZO 2026



Tabla de contenido

Resumen ejecutivo	2
Entorno internacional	6
Demanda y actividad	9
Mercado de trabajo.....	12
Precios y financiación	15
Sector público.....	18
Sector exterior.....	20

Resumen ejecutivo

Entorn internacional

El entorno externo presenta señales mixtas. EE. UU. sigue siendo la economía más dinámica entre las avanzadas, si bien muchas desaceleran su crecimiento a lo largo de 2025. Francia registra una ligera moderación, mientras que Alemania abandona la fase recesiva y vuelve a tasas positivas. En este marco, España reduce su diferencial de crecimiento frente a la zona euro y muestra una tendencia a una desaceleración adicional.

Al mismo tiempo, China modera su dinamismo en el tramo final de 2025, y tanto Reino Unido como Japón mantienen crecimientos contenidos. En conjunto, el contexto internacional es menos expansivo que en el período 2023-2024, con una convergencia hacia ritmos de crecimiento moderados y con una menor dispersión entre las economías avanzadas.

Este entorno, caracterizado por un menor impulso global y por la normalización de las políticas económicas, condiciona el ritmo de avance de la economía española y catalana en 2026. El ciclo global entra en una fase de crecimiento estable, pero bajo, con menor apoyo externo para economías abiertas. Además, la expansión de la demanda interna está impulsando las compras en el exterior en mayor medida que las ventas, reduciendo la contribución del sector exterior al crecimiento y ampliando los déficits comerciales.

Demanda interna

La economía española y catalana inician el 2026 consolidando una fase de moderación del crecimiento después del dinamismo registrado en 2024 y durante buena parte de 2025. El avance del PIB se desacelera en más de un punto respecto a la media de 2025, lo que refleja una progresiva convergencia hacia ritmos más alineados. En este contexto, el PIB muestra una trayectoria descendente desde tasas cercanas al 3,7% hasta situarse en el entorno del 2,6%.

A pesar de esta desaceleración, el crecimiento sigue sustentándose principalmente en la demanda interna. El consumo de los hogares mantiene tasas elevadas, impulsado por la mejora del mercado laboral y por la recuperación del poder adquisitivo, mientras que la inversión sigue mostrando dinamismo, especialmente en el sector de la construcción y en determinados segmentos de bienes de equipo. En cambio, el consumo público modera su contribución, en línea con una política fiscal menos expansiva y con la paulatina retirada de algunas medidas de apoyo implementadas en ejercicios anteriores.

Por lo que respecta al sector exterior, éste mantiene un comportamiento resiliente. Tanto las exportaciones como las importaciones siguen creciendo; sin embargo, las compras al exterior avanzan a un ritmo superior al de las ventas, reduciendo la aportación neta del sector exterior al crecimiento. De esta forma, la economía española transita hacia un patrón más dependiente del mercado interno, con un menor apoyo externo.

Desde la óptica de la oferta, se observa una recomposición sectorial relevante. El sector agrario corrige parte del fuerte crecimiento previo y muestra un retroceso relativo después de los elevados registros anteriores. La industria, sin embargo, gana tracción y mejora su ritmo de expansión, apoyada en la normalización de las cadenas de suministro y en una demanda europea ligeramente más favorable. La construcción mantiene un dinamismo elevado y se consolida como uno de los sectores más expansivos, mientras que los servicios, aunque siguen creciendo, moderan su ritmo y dejan de liderar el crecimiento agregado como lo habían hecho en ejercicios precedentes.

En Cataluña, el patrón es similar. La industria, después de haber crecido con menor intensidad en 2025 en comparación con 2024, muestra un repunte durante el segundo semestre que se extiende a los primeros compases de 2026. La construcción mantiene un tono sólido y los servicios evidencian una desaceleración progresiva. En conjunto, el PIB catalán se desacelera desde tasas cercanas al 4% hasta situarse en el entorno del 2,4%. Así, Catalunya reproduce la dinámica española, aunque con una mayor desaceleración en los servicios y con una industria que recupera tracción.

Mercado laboral

El mercado de trabajo sigue mostrando fortaleza. En el cuarto trimestre de 2025, el empleo en España aumentó en 605.400 personas en términos interanuales, es decir, un 2,8%, situando el total de ocupados en 22,5 millones. La tasa de paro descendió hasta el 9,9%, con una reducción interanual del 5,1%. En Cataluña, el empleo aumentó en 57.300 personas en el último año y la tasa de paro se situó en el 8,2%.

Paralelamente, la afiliación crece a un ritmo del 2,0%-2,3% interanual en enero. Este comportamiento explica el dinamismo del consumo privado y constituye el principal anclaje de la demanda interna en un contexto de desaceleración del PIB.

Inflación y condiciones financieras

El proceso de desinflación sigue, aunque recientemente se ha observado cierta volatilidad. El diferencial de inflación respecto a la UEM, con un IPCA del 2,4% frente al 1,7% de la zona euro, implica una ligera pérdida de competitividad relativa.

En el ámbito financiero, el crédito al sector privado muestra dinamismo. La financiación a los hogares crece un 4,5% interanual, con especial intensidad en el crédito al consumo, que aumenta un 11,9%, mientras que la destinada a la vivienda se incrementa un 3,9%. El coste del crédito se mantiene contenido en términos históricos, con un 2,64% en las hipotecas y con tipos comprendidos entre el 4,01% y el 3,53% para las empresas según el tramo, mientras que el Euribor a un año se sitúa en el 2,245% en enero.

Este entorno favorece la inversión y sostiene el consumo, aunque el reciente repunte de la inflación introduce un elemento de cautela.

En el ámbito monetario, tanto la Fed como el BCE han optado por mantener sin cambios los tipos de interés en las últimas reuniones, consolidando una fase de estabilidad después del ciclo restrictivo previo. La Fed mantiene su rango objetivo entre el 3,5% y el 3,75%, en un contexto de inflación moderándose y con un mercado laboral todavía sólido, mientras que el BCE sostiene la facilidad de depósito en el 2%, con una inflación de la zona euro ya por debajo del 2% en tasa general. Este escenario reduce la presión financiera respecto a 2024, aunque el abaratamiento de los costes de financiación no se está traduciendo en una expansión significativa del crédito, especialmente en el segmento empresarial.

Sector público

La política fiscal presenta una orientación menos expansiva. El déficit consolidado, sin las administraciones locales, se redujo hasta el 1,08% del PIB hasta noviembre, frente al 1,70% del mismo periodo del año anterior. Esta mejora responde a un crecimiento de los recursos no financieros del 7,4%, superior al conjunto del gasto, que aumentó un 5,6%.

Cataluña, por su parte, presenta una capacidad de financiación del 0,22% del PIB, inferior a la del año anterior, debido a un mayor crecimiento del gasto en relación con los ingresos.

Este marco confirma la moderación del consumo público y apunta hacia una senda de consolidación paulatina compatible con el nuevo ciclo europeo de reglas fiscales.

Sector exterior

En el ámbito del comercio de bienes, en 2025 confirma un menor dinamismo relativo de España y Cataluña en comparación con otras economías europeas. En el conjunto del año, las exportaciones crecieron sólo un 0,7% en España y un 0,6% en Cataluña, por debajo de la zona euro (2,2%) y de países como Italia o Francia, mientras que las importaciones avanzaron con mayor intensidad (4,6% y 3,3%, respectivamente), ampliando el déficit comercial.

Geográficamente, las ventas siguen fuertemente concentradas en la UE, con crecimientos muy moderados, mientras que retroceden con fuerza a América y muestran un mejor comportamiento en Asia y en otros mercados emergentes, especialmente en el caso catalán. Sectorialmente, se observa una clara heterogeneidad: la pérdida de impulso en productos energéticos y en la automoción contrasta con el dinamismo de segmentos como equipos eléctricos y electrónicos, maquinaria o alimentación.

Aunque la balanza por cuenta corriente mantiene un superávit, se observa un deterioro del saldo comercial de bienes. Durante 2025, las exportaciones españolas crecieron menos que las importaciones. En Cataluña, las exportaciones también se incrementaron menos que las importaciones.

El superávit derivado del turismo compensa parcialmente el deterioro del saldo no energético. Sin embargo, el mayor dinamismo de las importaciones reduce la contribución externa al crecimiento y refuerza la dependencia de la demanda interna.

Perspectivas y riesgos

Las previsiones internacionales apuntan a un crecimiento moderado pero estable del entorno global, situado en el 3,3% para el periodo 2025-2026 según el FMI, con una zona euro avanzando en torno al 1,3%-1,4% en 2026. España, por su parte, desacelera hasta tasas próximas al 2,6% según diversos organismos.

Entre los principales riesgos destacan la persistencia de diferenciales de inflación respecto a la zona euro, el menor impulso del comercio mundial, una eventual desaceleración adicional de EE. UU. y China, la evolución de las condiciones financieras y del coste del crédito, así como posibles tensiones geopolíticas y energéticas.

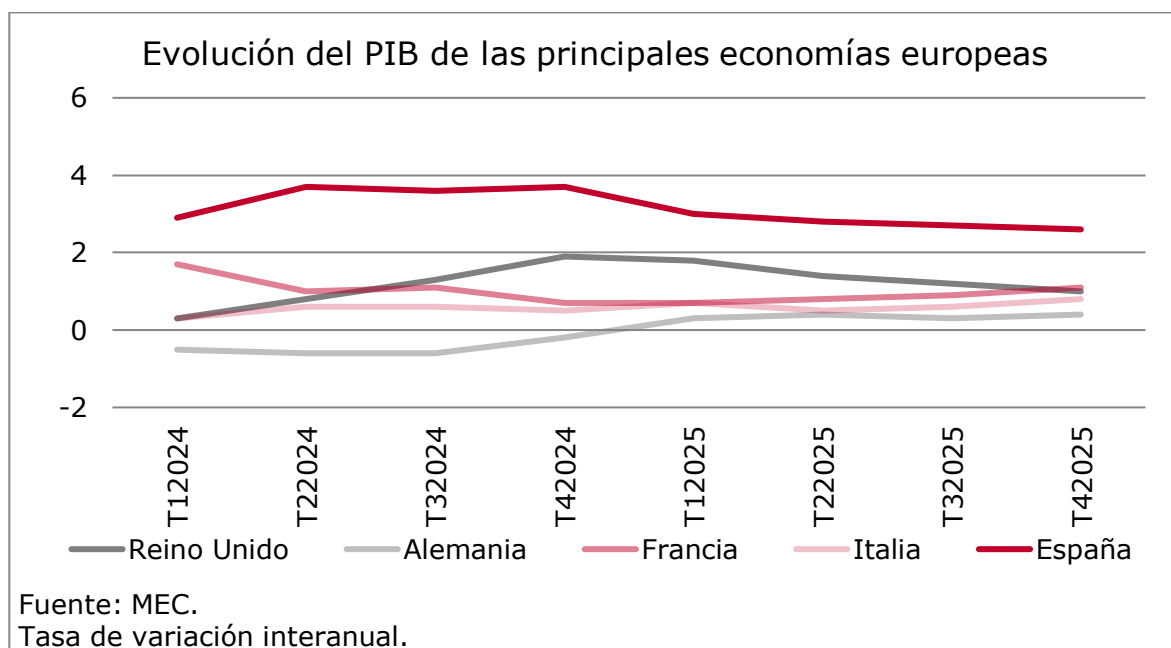
En conjunto, la economía catalana y la española afrontan el 2026 en una fase de crecimiento todavía sólido, pero claramente más moderado y fundamentado principalmente en la demanda interna y en la fortaleza del mercado laboral, en un contexto externo menos expansivo y con una política fiscal más contenida.

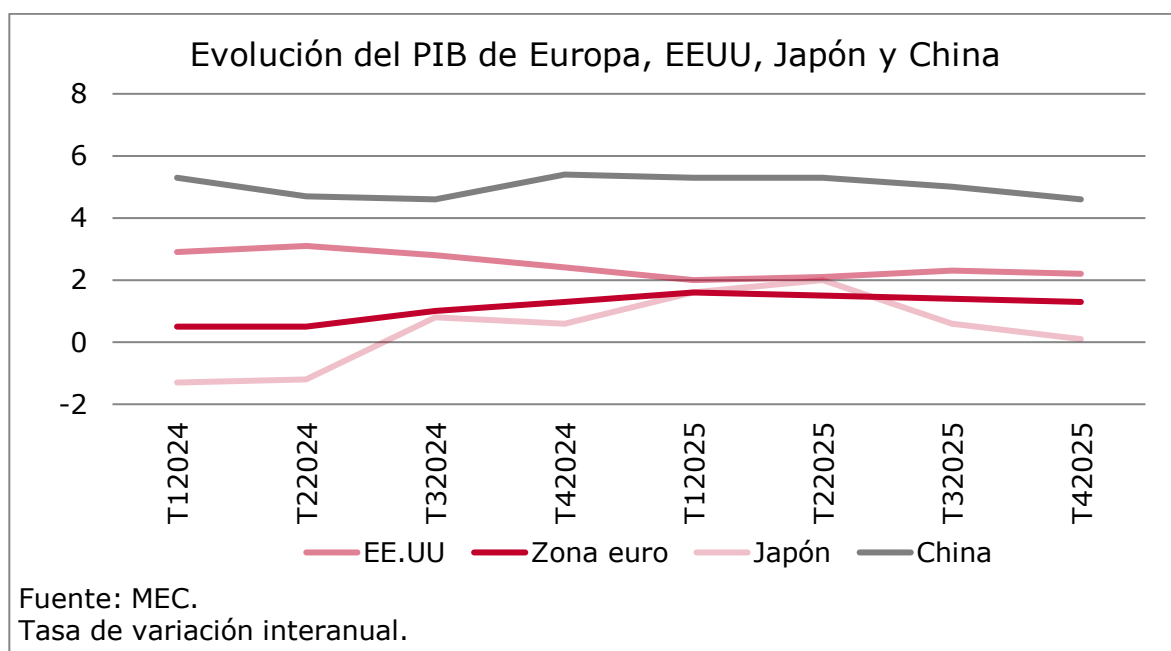
Entorno internacional

El ritmo de crecimiento en el último trimestre del año se mantuvo similar al del trimestre anterior, con una subida de 0,3% en términos intertrimestrales, tanto del PIB de la UE como de la zona euro. En 2025, el aumento fue de 1,6% y de 1,5%, respectivamente.

Concretamente, el incremento del PIB de Alemania repuntó al 0,3%, al igual que el de Italia, mientras que el de Francia se moderó al 0,2%. Asimismo, la economía del Reino Unido registró un ligero crecimiento del PIB de 0,1% intertrimestral, igual que en el tercer trimestre (1,3% en 2025).

Fuera del entorno europeo, la economía china registró un crecimiento de 1,2% respecto al período anterior (5,0% en 2025), mientras la economía japonesa creció un 0,1% (1,1% en 2025). El PIB de EE. UU. registró una variación anualizada de 1,4% respecto al trimestre anterior, equivalente a una variación del 0,4% no anualizada (2,2% en 2025).





En sus previsiones económicas del mes de enero, el FMI proyecta que la economía global crecerá un 3,3% en 2025 y 2026, y un 3,2% en 2027. Según el organismo este desempeño estable, en apariencia, es resultado del equilibrio de fuerzas divergentes. Los factores adversos derivados de los cambios en las políticas comerciales se ven compensados por los factores favorables derivados del aumento de la inversión en tecnología, incluida la inteligencia artificial, más presente en América del Norte y Asia que en otras regiones, así como por el apoyo fiscal y monetario, unas condiciones financieras ampliamente expansivas y la adaptabilidad del sector privado.

Para la zona euro, el FMI prevé un aumento del PIB de 1,3% en 2026 y de 1,4% en 2027. Por su parte, estima un crecimiento de la economía de EE. UU. de 2,4% este año y de 2,0% el próximo.

Sobre la evolución de los precios a nivel global, el FMI destaca que el proceso de desinflación mundial continúa y estima una inflación del 4,1% para 2025 y una moderación hasta el 3,8% en 2026 y hasta el 3,4% en 2027. Cabe destacar que, el FMI señala que la inflación está volviendo al objetivo más gradualmente en EE. UU. que en otras grandes economías.

Con relación al comercio mundial, el FMI prevé un crecimiento de 2,6% en 2026 y de 3,1% en 2027, teniendo en cuenta que en 2025 el crecimiento fue de 4,1%.

Previsiones de crecimiento del PIB			
Variación anual	2025	FMI	
		2026	2027
Economía mundial	3,3	3,3	3,2
Zona euro	1,4	1,3	1,4
EE. UU.	2,1	2,4	2,0
Japón	1,1	0,7	0,6
Alemania	0,8	1,0	1,2
Francia	0,7	1,0	1,2
Italia	0,5	0,7	0,7
España	2,9	2,3	1,9
Reino Unido	1,4	1,3	1,5
China	5,0	4,5	4,0
India	7,3	6,4	6,4
Brasil	2,5	1,6	2,3
Rusia	0,6	0,8	1,0
Fuente: FMI.			

Demanda y actividad

Según el avance de Contabilidad Nacional publicado el 30 de enero, el PIB de España aumentó en el cuarto trimestre de 2025, en tasa intertrimestral, un 0,8%, dos décimas más que en el trimestre anterior. Asimismo, en 2025, la tasa de variación del PIB fue del 2,8%.

Por su parte, el deflactor del PIB aumentó un 3,8% interanual, 1,0 punto más respecto al trimestre anterior. Con relación al empleo, en términos de horas efectivamente trabajadas, se observó, en tasa interanual, un menor crecimiento, de 2,2%.

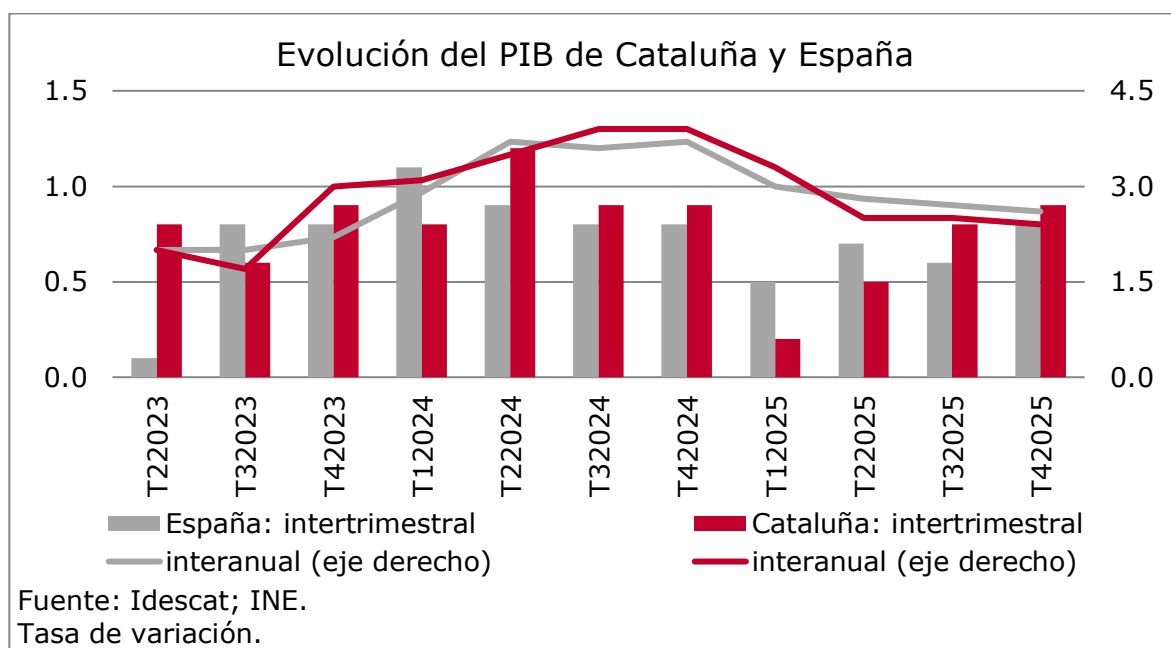
Desde la perspectiva de la demanda, la contribución de la demanda nacional a la variación del PIB fue de 3,6 puntos, mientras que la demanda externa tuvo una aportación negativa de 1,0 punto al crecimiento.

En cuanto a la demanda interna, el gasto de las AA.PP. se incrementó un 1,7% interanual, mientras que el gasto de los hogares subió un 3,3%. La formación bruta de capital fijo, por otra parte, presentó un incremento de 6,8%. Las exportaciones de bienes y servicios crecieron un 3,5% y las importaciones un 6,9%.

Por el lado de la oferta, todos los grandes sectores de actividad presentaron tasas interanuales positivas, salvo la agricultura que se contrajo por tercer trimestre consecutivo. La industria mantuvo un buen ritmo de crecimiento, al igual que los servicios, mientras la construcción se aceleró notablemente.

España: PIB por componentes y sectores					
Tasa de variación interanual	T42024	T12025	T22025	T32025	T42025
PIB	3,7	3,0	2,8	2,7	2,6
Componentes:					
Consumo final de los hogares	4,6	5,3	4,8	4,6	4,8
Consumo final de las AAPP	2,4	1,9	1,9	1,6	1,7
Formación bruta de capital fijo	5,1	4,8	5,3	8,2	6,8
Exportaciones	3,2	3,2	3,9	2,8	3,5
Importaciones	4,4	5,1	6,5	6,7	6,9
Demanda Interna*	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
Industria	1,9	1,5	2,2	2,8	2,8
Construcción	5,3	2,8	4,5	7,9	7,2
Servicios	4,1	3,7	3,2	3,0	2,8
Fuente: INE. *Contribución al crecimiento del PIB.					

Por otra parte, según el Idescat, entre los meses entre octubre y diciembre de 2025, el PIB de Cataluña creció un 2,4% interanual y, en términos intertrimestrales, la variación fue de 0,9%.



Por sectores de actividad, todos presentaron una evolución favorable, en particular, el sector de la construcción. La industria y los servicios registraron un avance similar al conjunto de la economía catalana.

Cataluña: PIB por componentes y sectores					
Tasa de variación 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
Industria	3,0	1,6	1,4	2,1	2,1
Construcción	3,5	3,3	4,5	6,2	7,0
Servicios	4,2	3,8	3,0	2,5	2,6

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 4,1% en diciembre (4,7% en 2025). Por su parte, en Cataluña, el indicador general se incrementó un 6,5% en diciembre, con una media de 4,1% en 2025 (6,3% en diciembre en España, media de 4,8% en 2025).

Asimismo, en diciembre, la cifra de negocios de la industria descendió un 2,4% en la serie corregida para España (0,3% en 2025). En Cataluña, el índice general de cifra de negocios subió un 3,0% en diciembre, con una media de 0,9% en 2025 (1,5% en diciembre en España, media de 0,5% en 2025).

Por otra parte, el índice de producción industrial (corregido de efectos estacionales y de calendario) registró una variación negativa de 0,3% interanual en el mes de diciembre, en España. En Cataluña, el índice general subió un 5,2% (2,8% 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 2,9% en diciembre, en España (4,3% en 2025). En Cataluña, las ventas al por menor, medidas a través del índice general, se incrementaron un 3,6% en diciembre, y la media para 2025 fue de 4,5% (4,7% en diciembre en España, con una media de 4,1% en 2025).

En cuanto a la actividad turística, en 2025, llegaron a España 96,8 millones de visitantes, es decir, un 3,2% más que en 2024. Cataluña, fue la primera CA de destino principal, con 20,1 millones de visitantes en 2025, representando el 20,8% del total, pero con un incremento de solo un 0,6%.

Por otra parte, el gasto total de los turistas internacionales en España de enero a diciembre del año pasado alcanzó los 134.712 millones de euros, lo que implica un aumento de 6,8% anual. Cataluña representó el 18,4% del total de gasto en España, es decir, 24.807 millones de euros (variación anual de 4,5%).

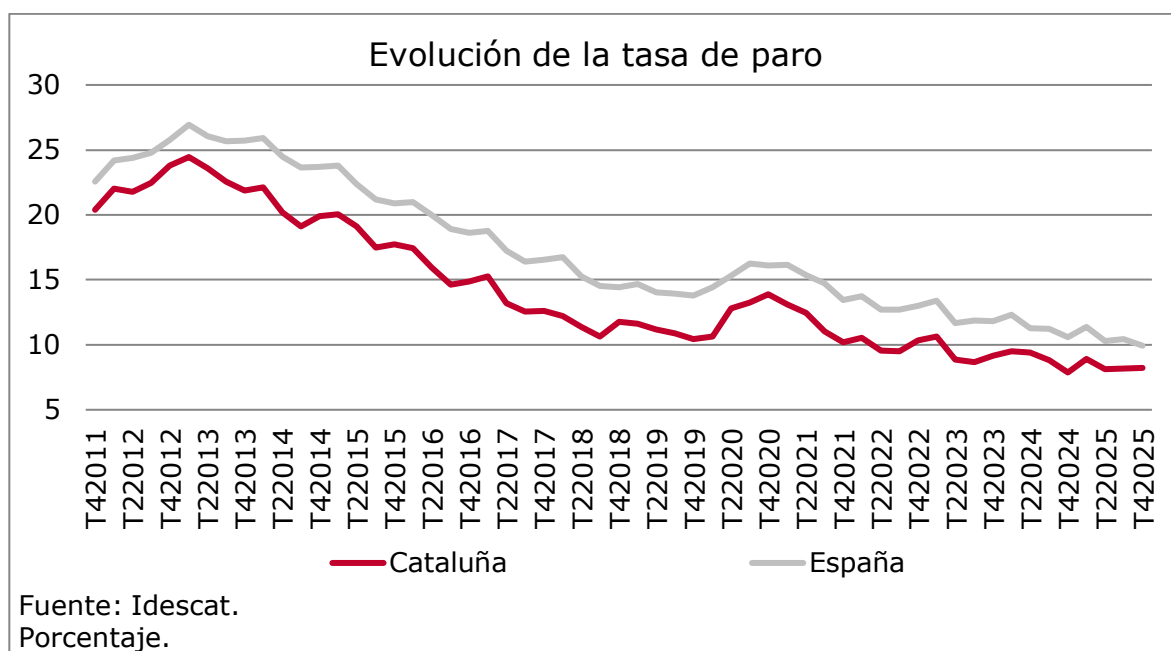
Mercado de trabajo

Según datos de la EPA del cuarto trimestre de 2025, en España, la ocupación subió en 76.200 personas respecto al trimestre anterior, situándose en 22.463.300 de ocupados. En términos desestacionalizados la variación fue de 0,9% trimestral.

Cabe destacar que el número de asalariados aumentó en 51.300, lo que resulta del saldo entre 127.900 indefinidos más y 76.500 temporales menos. El empleo privado descendió este trimestre en 32.500 personas, hasta 18.821.900, mientras que el empleo público se incrementó en 108.700, hasta 3.641.400.

En los últimos 12 meses, el aumento del empleo fue de 605.400, es decir, un 2,8% más. En este período, el empleo a tiempo completo se incrementó en 574.700 personas y el de tiempo parcial en 30.700. Por su parte, el empleo indefinido sumó 547.500 personas y el temporal 22.400.





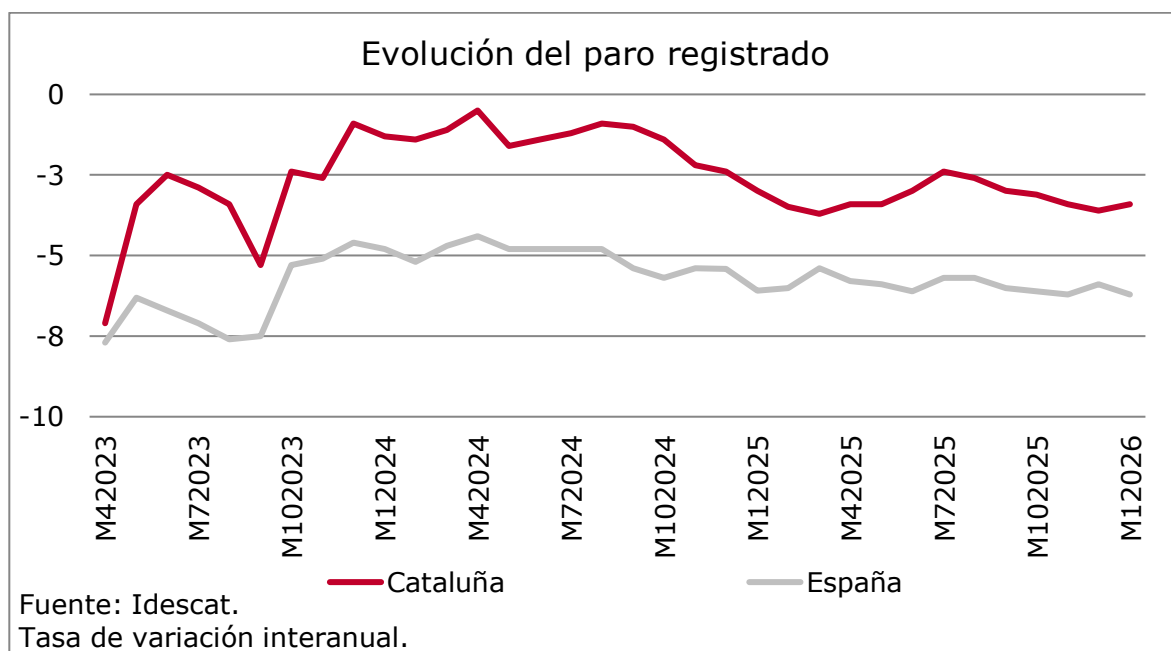
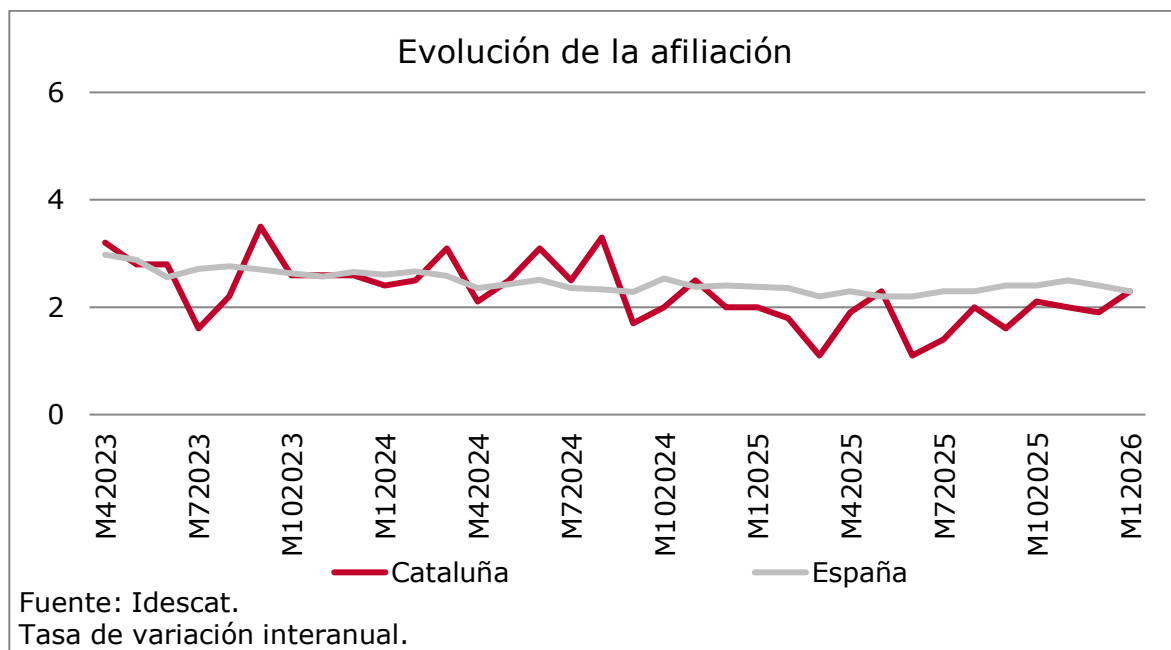
Por otra parte, el paro bajó en 136.100 personas respecto al tercer trimestre de 2025, y en los últimos 12 meses se redujo en 118.400, lo que implica una contracción de 5,1%. En términos desestacionalizados, el paro descendió un 4,6%. El total de parados se situó en 2.477.100 y la tasa de paro en 9,9%, para el conjunto de España.

A su vez, el número de activos descendió en 59.900, personas respecto al trimestre anterior, hasta las 24.940.400 personas activas. Cabe destacar, que en el último año aumentó en 487.100 personas.

En Cataluña, en términos anuales, la ocupación subió en 57.300 personas en el cuarto trimestre de 2025, y el paro subió en 21.900 (351.200 parados en total) y la población activa se incrementó en 79.200. Así, la tasa de paro se situó en el 8,2%.

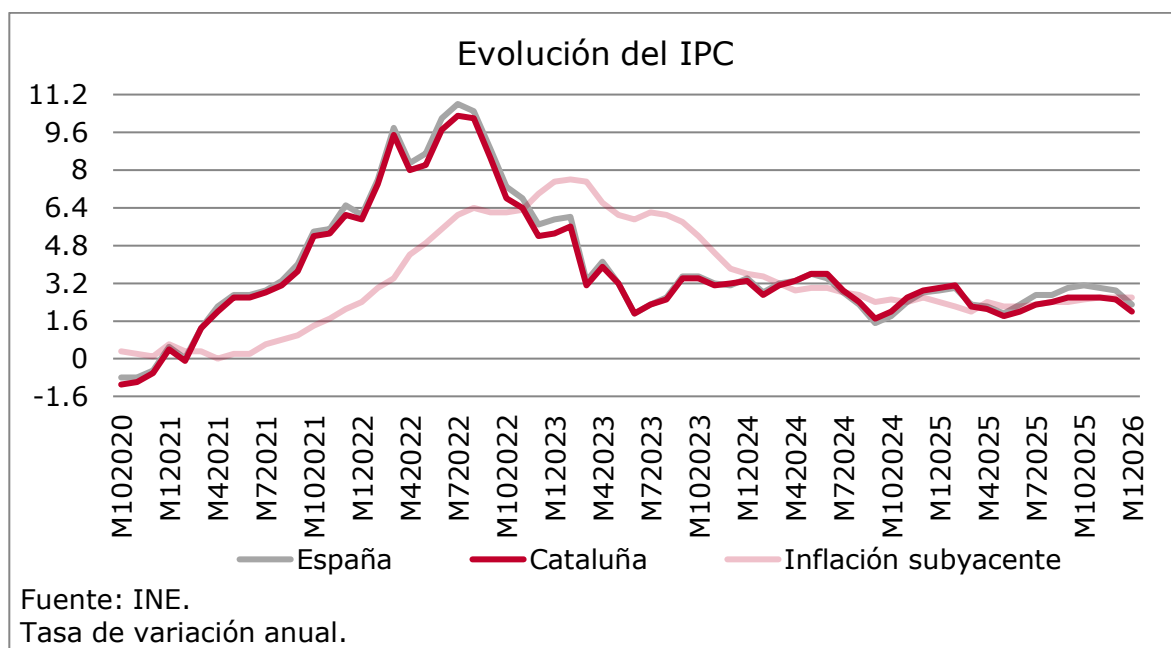
Asimismo, la afiliación total en Cataluña subió un 2,0% interanual en el mes de enero, y un 2,3% en España. La cifra de afiliación total ascendió a 3.826.794 y 21.573.631 personas en Cataluña y España, respectivamente.

El paro registrado, por otra parte, disminuyó en el mes de enero un 3,4% interanual en Cataluña y un 6,2% en España, con lo cual el número de parados registrados en Cataluña alcanzó los 325.214 y en España los 2.439.062.



Precios y financiación

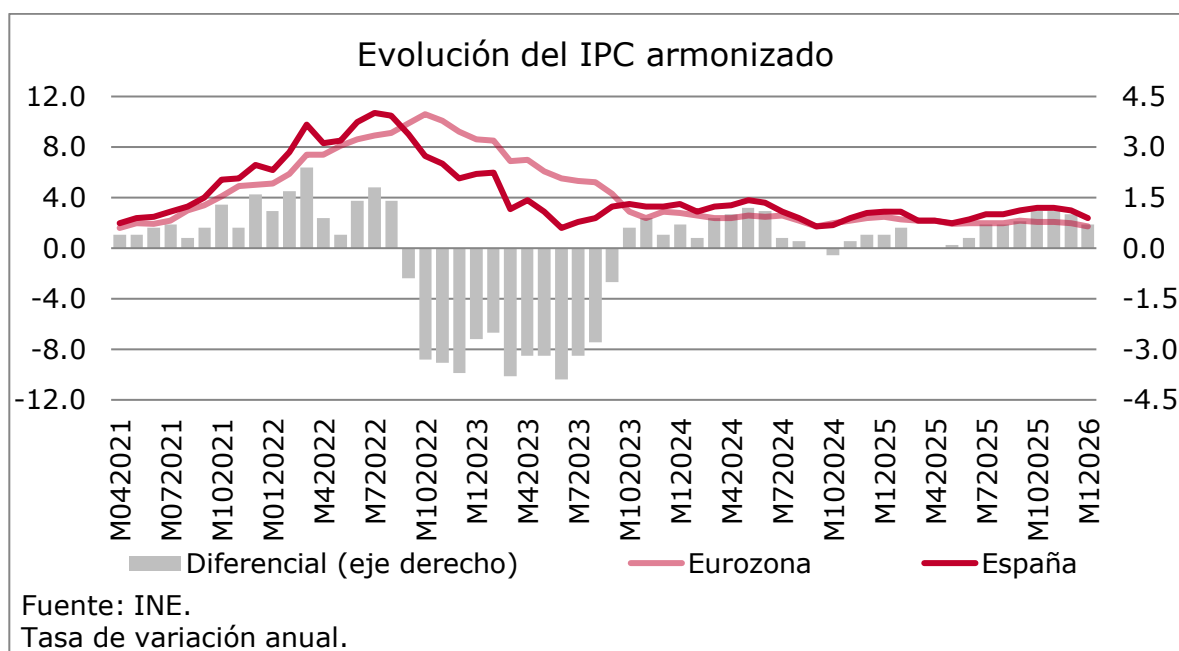
La inflación de enero fue de 2,0% en Cataluña y en el conjunto de España de 2,3%. Destaca como principal influencia en el descenso del IPC de España, el menor incremento de la tasa anual del grupo de vivienda como consecuencia de la menor subida de los precios de la electricidad, frente a enero de 2025. También el grupo transporte con una disminución de la tasa anual por los combustibles 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 2,6%, en enero, para el conjunto de España y en el 2,2% para Cataluña.

Asimismo, el indicador de inflación armonizado (IPCA) –que permite realizar una comparación de la evolución de los precios en la UE– se situó en el 2,4%, superior a la inflación de la Unión Monetaria (1,7%). Este diferencial en la evolución de la inflación implica un detrimento en términos de competitividad relativa para la economía española frente a la europea.

Para el mes de febrero, según el avance publicado, el indicador adelantado del IPC sitúa su variación anual en el 2,3%, igual que la registrada en enero. Por otra parte, la tasa anual del indicador adelantado de la inflación subyacente sube una décima, hasta el 2,7%.

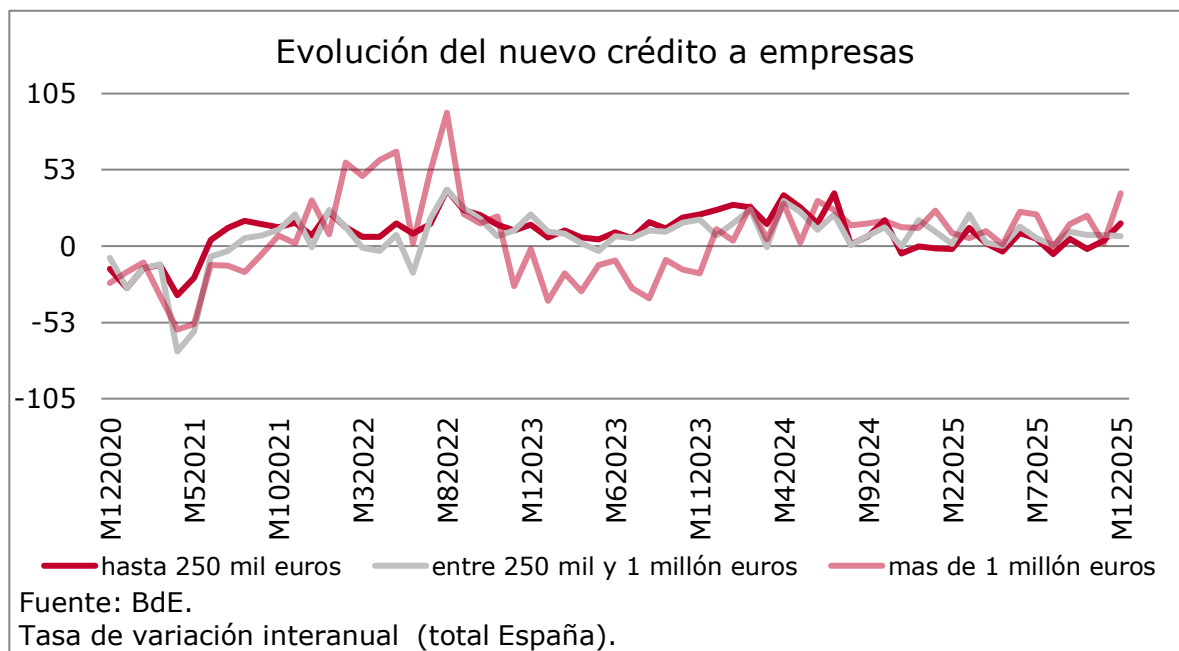
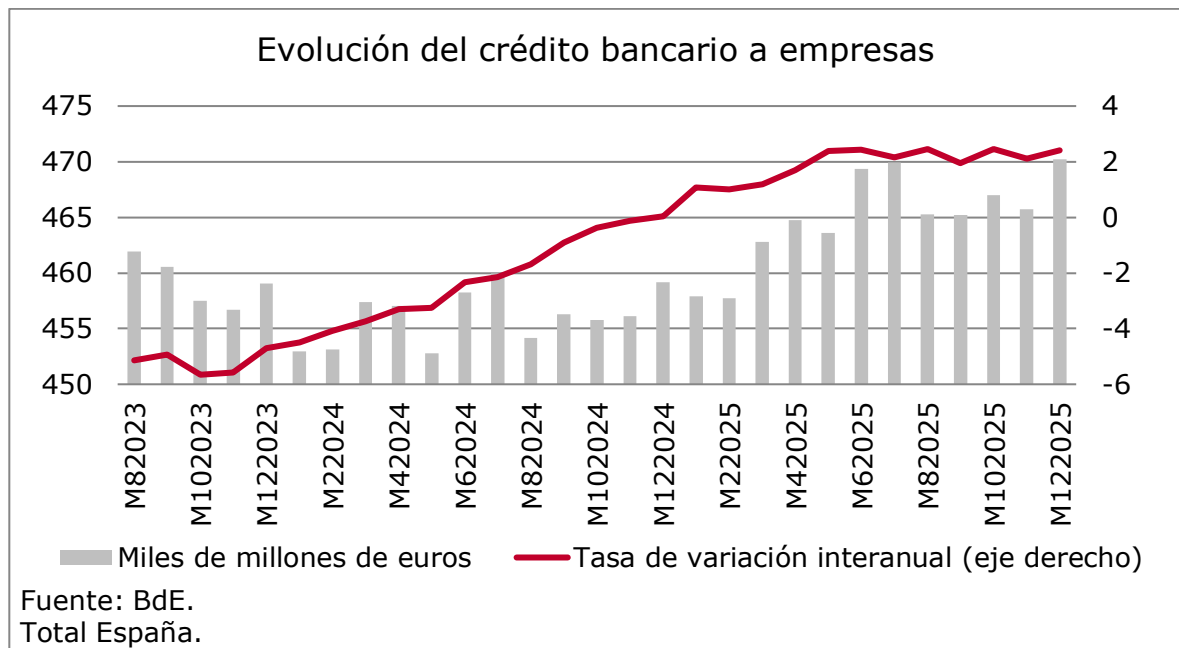


En lo que a financiación del sector privado de la economía española se refiere, la destinada a hogares e ISFLSH se incrementó un 4,5% en diciembre de 2025. El crédito a la vivienda subió un 3,9%, mientras que el destinado a consumo aumentó un 11,9%. Por otra parte, en el caso de las sociedades no financieras, también se registró un aumento en diciembre, de 1,6%.

A su vez, las nuevas operaciones de crédito a empresas presentaron una variación heterogénea en diciembre: las operaciones de menos de 250.000 euros subieron un 15,6%, las comprendidas entre 250.000 y 1.000.000 aumentaron un 6,8% y las de más de 1.000.000 subieron un 36,1%, interanual.

En cuanto al coste del crédito, el tipo de interés aplicado a empresas para operaciones nuevas menores a 250.000 euros fue de 4,01%, en diciembre, y para las operaciones superiores a 1 millón de euros el tipo fue de 3,53%. Para los hogares e ISFLSH, los tipos de interés de los préstamos fueron de 2,64% para la adquisición de vivienda y de 7,41% para el consumo, mientras que para otros fines la tasa fue de 4,63%.

Por otra parte, cabe señalar que el Euribor a un año, en enero, se situó en el 2,245%, lo que implica un ligero aumento respecto a los meses previos (2,079% en julio).



Sector público

Según los datos publicados por la IGAE, hasta el mes de noviembre, el déficit consolidado (sin AALL) ascendió al 1,08% del PIB, frente a la necesidad de financiación de 1,70% de igual período de 2024. El déficit fiscal se ha reducido, con un crecimiento de los recursos no financieros (7,4%) superior al incremento de los empleos no financieros (5,6%) en los primeros once meses de 2025, respecto a igual período de 2024.

De esta forma, el conjunto de las AAPP registró una necesidad de financiación acumulada hasta noviembre de 18.206 millones de euros, aunque implica un descenso de 32,7% respecto al mismo periodo de 2024, cuando el déficit alcanzó los 27.045 millones de euros.

Por subsectores, cabe señalar que, la Administración Central registró un déficit de 30.117 millones de euros, mientras que la Administración Regional y los Fondos de la Seguridad Social tuvieron un superávit de 3.406 y 8.505 millones de euros, respectivamente.

Por otra parte, Cataluña registró una capacidad de financiación de 701 millones de euros (0,22% del PIB) en el acumulado a noviembre, frente al superávit de 875 millones de igual período del año anterior (0,29% del PIB), lo que se explica por un aumento de los recursos (2,7%) inferior al incremento de los gastos (3,2%).

Capacidad (+) o necesidad (-) de financiación					
Acumulado a fin de noviembre	Millones de euros			% del PIB	
	2024	2025	%	2024	2025
Administración Central	-38.895	-30.117	-22,6	-2,44	-1,79
Estado	-38.107	-30.917	-18,9	-2,39	-1,83
Organismos de la Adm. Central	-788	800	-	-0,05	0,05
Administración Regional	7.373	3.406	-53,8	0,46	0,20
Fondos de la Seguridad Social	4.477	8.505	90,0	0,28	0,50
Sistema de Seguridad 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
Consolidado	-27.045	-18.206	-32,7	-1,70	-1,08
Gasto producido por la DANA	4.105	4.502	9,7	0,26	0,27
Agregado sin gasto de la DANA	-22.940	-13.704	-40,3	-1,44	-0,81
PIB utilizado	1.594.330	1.685.783			
Fuente: MH.					

Operaciones no financieras de Cataluña					
	Millones de euros			% del PIB	
Acumulado a fin de noviembre	2024	2025	%	2024	2025
Recursos no financieros	43.553	44.726	2,7	14,41	13,99
Impuestos	20.567	22.083	7,4	6,80	6,91
Impuestos sobre la producción...	3.361	3.784	12,6	1,11	1,18
Impuestos corrientes sobre la renta...	16.200	17.312	6,9	5,36	5,42
Impuestos sobre el capital	1.006	987	-1,9	0,33	0,31
Cotizaciones sociales	16	17	6,3	0,01	0,01
Transferencias entre AAPP	18.278	18.287	0,0	6,05	5,72
Resto de recursos	4.692	4.339	-7,5	1,55	1,36
Empleos no financieros	42.678	44.025	3,2	14,12	13,77
Consumos intermedios	7.077	7.453	5,3	2,34	2,33
Remuneración de asalariados	15.839	16.150	2,0	5,24	5,05
Intereses	1.472	1.621	10,1	0,49	0,51
Subvenciones	568	643	13,2	0,19	0,20
Prestaciones sociales distintas de las tr. ...	1.008	1.031	2,3	0,33	0,32
Transferencias sociales en especie...	7.641	7.688	0,6	2,53	2,41
Formación bruta de capital fijo	3.111	3.067	-1,4	1,03	0,96
Transferencias entre AAPP	4.369	4.760	8,9	1,45	1,49
Resto de empleos	1.593	1.612	1,2	0,53	0,50
Cap. (+) o Nec. (-) de financiación	875	701	-19,9	0,29	0,22
PIB utilizado	302.304	319.644			
Fuente: MH.					

Sector exterior

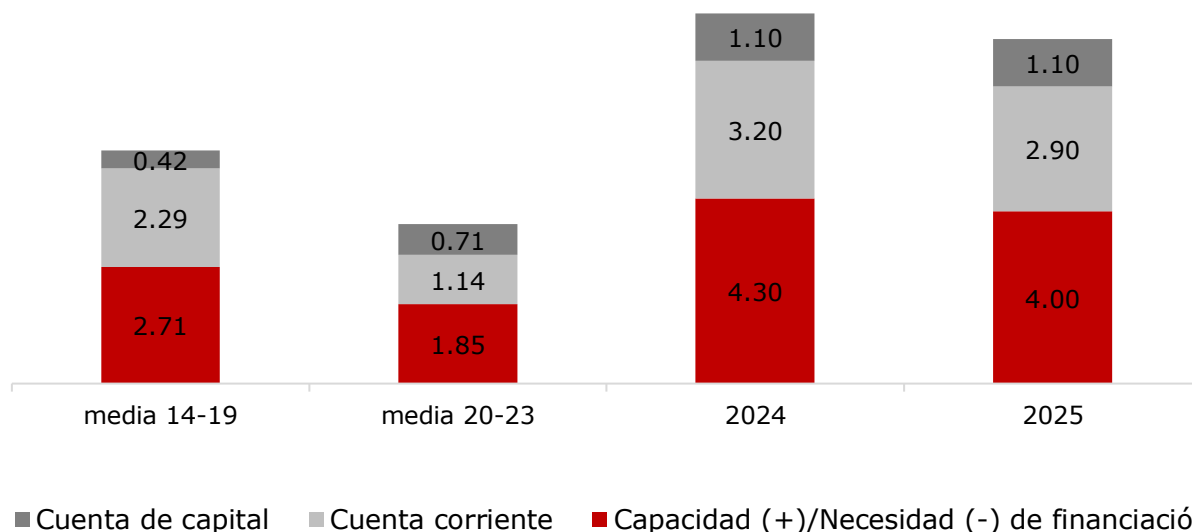
El saldo de la cuenta corriente y de capital para la economía española –que determina una capacidad de financiación– fue de 67.400 millones de euros en 2025, es decir, un 4,0% del PIB, frente al 4,3% de 2024.

Por componentes, la balanza por cuenta corriente registró un superávit de 48.700 millones de euros. Cabe destacar, la mejora del saldo positivo de turismo que ascendió a 70.300 millones de euros.

En términos porcentuales, cabe destacar que el superávit de la cuenta corriente se situó en el 2,9% del PIB, por debajo del 3,2% de 2024. Asimismo, el saldo de turismo representa el 4,2% del PIB, compensando la caída del de los bienes y servicios no turísticos hasta el -0,5% del PIB.

El saldo neto de la cuenta financiera excluyendo al Banco de España fue de 32.900 millones de euros (2,0% del PIB). La inversión de cartera registró un saldo de 22.200 millones (1,3% del PIB), mientras que la inversión directa –interés a largo plazo– presentó un saldo de 18.600 millones (1,1% del PIB). Cabe señalar que un signo negativo/positivo supone una entrada/salida neta de fondos de no residentes.

Balanza de pagos



Fuente: Banco de España.

Cifras acumuladas de los últimos 12 meses y medias por períodos.

Por otra parte, las estadísticas de exportaciones de bienes señalan que, en 2025, las ventas al exterior totalizaron 387.091,6 millones de euros en el conjunto de España, lo que representa un aumento de 0,7% respecto al 2024. Las importaciones se incrementaron un 4,6%, y alcanzaron los 444.146,4 millones de euros. Así, la tasa de cobertura se situó en el 87,2%, frente al 90,5% del año anterior.

El saldo comercial deficitario fue de 57.054,7 millones de euros, frente al déficit de 40.275,9 del año pasado. Este aumento considerable del déficit comercial se debe a un incremento notable del déficit no energético (-27.762,8 millones de euros) ya que el saldo negativo de los productos energéticos se redujo ligeramente (-29.292,0 millones de euros).

En este contexto, las ventas al exterior catalanas de enero a diciembre se incrementaron, un 0,6% (100.778,6 millones de euros, un 26,0% del total de España). Por su parte, las importaciones subieron un 3,3% (114.359,8 millones de euros, un 25,7% del total de España). Como consecuencia, la balanza comercial registró un déficit de 13.581,2 millones de euros y la tasa de cobertura se ubicó en el 88,1%.

Comparativa internacional				
Variación anual	Dic 2025		Ene-dic 2025	
	Exportaciones	Importaciones	Exportaciones	Importaciones
Cataluña	-1,4	0,8	0,6	3,3
España	1,4	5,5	0,7	4,6
Alemania	6,0	8,4	0,9	4,5
Francia	6,3	7,1	2,3	0,8
Italia	4,9	3,4	3,3	3,1
Zona euro	4,9	4,8	2,2	2,4
UE-27	5,3	5,1	2,4	2,7
Reino Unido	-21,6	34,7	3,2	12,1
EE. UU.	-	-	-	-
China	5,2	4,4	6,1	0,5
Japón	5,1	5,2	3,1	0,3
Fuente: MITC.				

Exportaciones por destino				
Diciembre 2025	España:		Cataluña:	
	Valor	Var. anual	Valor	Var. anual
Total	30.161	0,7	7.572	0,6
Unión Europea (UE-27)	18.102	0,6	4.385	0,8
Otros países y territorios de Europa	3.697	2,5	948	-0,4
América	3.128	-6,6	867	-9,5
Asia	2.635	3,6	810	9,8
Resto del mundo	2.598	6,0	562	9,3
Fuente: Idescat.				

Exportaciones por sector				
	España:		Cataluña:	
Diciembre 2025	Valor	Var. anual	Valor	Var. anual
Total exportaciones	30.161	0,7	7.572	0,6
Agricultura, ganadería, caza...	2.411	5,6	166	8,9
Productos energéticas...	1.387	-17,9	163	-24,9
Alimentación y bebidas	3.938	2,8	1.045	6,3
Textil, confección, cuero y calzado	1.910	0,9	539	-0,9
Industrias químicas	4.337	6,3	2.000	-2,9
Metalurgia y productos metálicos	2.673	5,0	409	3,3
Maquinaria y equipos mecánicos	1.922	0,6	562	8,0
Máquinas de oficina, instrumentos...	440	9,7	109	13,4
Equipos eléctricos y electrónicos	1.827	8,0	564	14,4
Vehículos de motor y otros...	5.167	-6,7	1.074	-4,6
Resto ramas de actividad	3.671	3,2	867,1	2,8
Fuente: Idescat.				

DEPARTAMENTO DE ECONOMÍA

Salvador Guillermo Viñeta
Director de Economía y Estudios

Karina Azar Benchoam
Economista Senior

economia@foment.com
www.foment.com

Foment
del Treball Nacional



