

PYME 360 Catalunya

Análisis semestral de la situación económica, la competitividad y las perspectivas de la pyme catalana

PRIMER SEMESTRE 2026

Enero – Junio 2026 · Datos disponibles hasta el 12 de julio de 2026



Fent empresa, creant futur.

Elaborado por el Área de Estudios Económicos de Foment del Treball Nacional · Julio 2026

Índice

0.1 Ficha del Informe.....	4
0.2 Ámbito y Definición de PYME.....	4
0.3 Fuentes Publicas Utilizadas en el Informe	4
BLOQUE A Resumen Ejecutivo: Claves del Semestre	6
1.1 Titular y Claves del Semestre.....	6
1.2 Panel de Coyuntura Cataluña – Indicadores Globales del Informe.....	8
1.3 Que Cambia vs. Semestre Anterior / Que se Mantiene	10
BLOQUE B Coyuntura Económica: Actividad, Precios y Costes	12
2.1 Actividad Económica de Cataluña.....	12
2.2 Precios e Inflación / Costes.....	13
2.3 Lectura para la PYME: Claves a destacar.....	15
2.1 bis Actividad en el Segundo Trimestre 2026. Lectura desde los Indicadores Adelantados	17
BLOQUE C Sector Exterior: Exportaciones e Importaciones.....	20
3.1 Evolución Semestral: Variación Interanual y Acumulada	20
3.2 Saldo Comercial y Tasa de Cobertura.....	21
3.3 Composición Sectorial: Exportaciones por Ramas de Actividad (Top 5)	22
BLOQUE D Inversión en Cataluña. Foco en Inversión Exterior	28
4.1 Inversión Extranjera Directa en Cataluña: Evolución y Origen por Areas.....	28
4.2 Mensaje para la PYME y las Cadenas de Valor	31
BLOQUE E Financiación PYME. Crédito, Tipos y Condiciones	34
5.1 Condiciones Financieras: Tipos de Interés en Nuevas Operaciones	34
5.2 Crédito al Sector Privado y Empresas.....	35
5.3 Riesgos de Financiación: Tipos, Acceso y Refinanciación.....	37
BLOQUE F Sector Publico. Deuda y Ejecución Presupuestari	40
6.1 Deuda de la Generalitat de Catalunya: Nivel y % PIB.....	40
6.2 Claves del Semestre: Ejecución Presupuestaria, Coste Financiero y Reglas Fiscales.....	42
BLOQUE G Demografía Empresarial. Altas, Bajas y Estructura.....	46
7.1 Altas y Bajas. Dinámica Empresarial en el Primer Semestre 2026	46
7.2 Estructura por Tamaño y Sector: Fotografía del Tejido Productivo Catalan.....	47
7.3 Implicaciones para la PYME Catalana. Tres Mensajes Clave.....	49
BLOQUE H Mercado Laboral y Nota Social.....	51
8.1 Empleo, Afiliación y Paro en Cataluña: Variación Semestral	51
8.2 Coste Laboral y Salarios: Indicador Público Actualizado	53
8.3 Nota Social: Poder Adquisitivo, Vivienda y Desigualdad Territorial	54
BLOQUE I Perspectivas y Cierre. Horizonte Segundo Semestre 2026	57
9.1 Escenario de Referencia. 5 mensajes para el Segundo Semestre 2026	57
9.2 Riesgos y Señales. Cuadro Comparativo Semestral	59

TEMA A DEBATE DEL SEMESTRE: La vivienda como factor de movilidad laboral, cohesión territorial y competitividad empresarial.....	62
--	----

NOTA: los datos concretos extraídos de cada fuente se detallan en el apartado del informe acerca de la Fuentes Publicas Utilizadas. Todas las consultas se realizaron entre enero y julio de 2026. En los apartados se utiliza el último dato oficial disponible a la fecha de cierre. Cuando no existe desagregación para Cataluña o para PYME, se emplea un indicador nacional o agregado como referencia aproximada. En estos casos, la cifra se presenta como proxy y no como medición directa del fenómeno catalán o de la PYME. Las interpretaciones sectoriales son hipótesis analíticas y no deben confundirse con observaciones estadísticas directas.

0.1 Ficha del Informe

Campo	Información
Título del informe	Informe Semestral de Coyuntura PYME en Cataluña
Entidad elaboradora	Foment del Treball Nacional. Área de Estudios Económicos
Fecha de cierre de datos	12 de Julio de 2026
Ámbito geográfico	Comunidad Autónoma de Cataluña (con referencia a datos globales nacionales cuando no hay desagregación territorial)

0.2 Ámbito y Definición de PYME

Este informe adopta la definición de pequeña y mediana empresa establecida en la Recomendación de la Comisión Europea; Recomendación 2003/361/CE de la Comisión, de 6 de mayo de 2003, sobre la definición de microempresas, pequeñas y medianas empresas, y Anexo I del Reglamento (UE) n.º 651/2014 de la Comisión, en la medida en que resulte aplicable al contexto analizado, ya que es la referencia oficial utilizada por el INE (DIRCE), Idescat, el Ministerio de Industria y ACCIO. Según esta definición, se considera PYME toda empresa que cumpla los tres criterios siguientes de forma simultánea:

Categoría	Empleados	Volumen negocio anual	Balance general
Microempresa	< 10	<= 2 millones EUR	<= 2 millones EUR
Pequeña empresa	< 50	<= 10 millones EUR	<= 10 millones EUR
Mediana empresa	< 250	<= 50 millones EUR	<= 43 millones EUR
TOTAL PYME (definición CE)	< 250	<= 50 millones EUR	<= 43 millones EUR

Fuente: Recomendación de la Comisión Europea, I Anexo I del Reglamento (UE) 651/2014 de la Comisión, sobre la definición de microempresas, pequeñas y medianas empresas. DOUE L 124, 20/05/2003.

En Cataluña, el 99,8% de las empresas activas son PYME según el Directorio Central de Empresas (DIRCE, INE, 1 enero 2025). Del total de empresas, el 82,5% tiene dos o menos asalariados (microempresas y autoempleados), y las empresas medianas (50–249 asalariados) representan solo el 0,75% del tejido productivo. Las PYME catalanas contribuyen a generar aproximadamente el 65–70% del empleo privado y contribuyen con el 60–62% del Valor Añadido Bruto (VAB). En términos estadísticos, los datos de este informe se refieren al conjunto del tejido empresarial catalán, con especial atención a la lectura PYME en cada apartado.

0.3 Fuentes Publicas Utilizadas en el Informe

Todas las fuentes que se relacionan a continuación son de acceso público y de carácter oficial o de reconocido prestigio académico-institucional. Los datos primarios proceden exclusivamente de organismos estadísticos oficiales o de sus publicaciones derivadas. Se indica el acrónimo, la denominación completa y los datos concretos extraídos para este informe.

Estadística Oficial Catalana

Idescat Institut d'Estadística de Catalunya
RMC/Idescat Registro Mercantil Central (vía Idescat).

Estadística Oficial Española

Banco de España Banco de España – BIEST y Boletín Estadístico
INE Instituto Nacional de Estadística
Min. Hacienda Ministerio de Hacienda
Min. Economía/COMEX Ministerio de Economía, Comercio y Empresa – Datacomex
Seg. Social Tesorería General de la Seguridad Social / Min. Inclusión

Fuentes Estadísticas Internacionales y del BCE

BCE Banco Central Europeo

Eurostat Oficina Estadística de la UE

S&P Global S&P Global Market Intelligence (HCOB)

Organismos Independientes y de Supervisión Fiscal

AIReF Autoridad Independiente de Responsabilidad Fiscal

Funcas Fundación de las Cajas de Ahorros

Servicio Estudios Consejo General de Economistas de España (SE-CGE)

Fuentes Catalanas, Sectoriales y Otras

ACCIO Agencia per a la Competitivitat de l'Empresa (Generalitat)

Base de Datos de artículos científicos DIALNET

BBVA Research BBVA Research – Previsiones Cataluña

Cambra BCN Cambra de Comers de Barcelona / AQR-Lab UB

CaixaBank Research

DataInvex Secretaria de Estado de Comercio / DataInvex

EAPN Cat. EAPN Catalunya

Econlit (EBSCOhost). Base de datos Economía y Empresa

Foment del Treball Nacional

Generalitat Departament d'Economia i Finances de la Generalitat de Catalunya

GEM Global Entrepreneurship Monitor Catalunya

Informa D&B Informa D&B / CESCE – Estudio de demografía empresarial

Institut Metropoli Institut Metropoli – Estadístiques Metropolitanes Condicions de Vida

BLOQUE A

Resumen Ejecutivo: Claves del Semestre

1.1 Titular y Claves del Semestre

TITULAR S1 2026: *La economía catalana mantuvo un crecimiento positivo en el primer semestre de 2026, apoyado en los servicios, el empleo y la demanda interna, aunque con señales de mayor debilidad en la industria y en algunas ramas exportadoras. La PYME afronta un entorno de presión sobre márgenes por la combinación de costes laborales, financiación, energía y vivienda, mientras el presupuesto autonómico y la inversión extranjera pueden generar oportunidades selectivas para empresas con capacidad de adaptación y solvencia operativa.*

01

PIB +2,9% en Q1 pero con brecha sectorial: quien gana y quien pierde

El primer trimestre confirma que Cataluña crece más que España (+2,7%) y muy por encima de la UE (+0,7%). Servicios +3,7%, construcción +5,4%, industria solo +0,9%. El PMI de junio en 53,3 señala que el suelo cíclico de Q2 ya ha quedado atrás. Para la PYME, la brecha sectorial es el dato más relevante, quien trabaja en el ecosistema del automóvil eléctrico, la logística o el turismo tiene un semestre algo más sólido; quien depende de la demanda industrial alemana o de los mercados de Oriente Medio su desempeño es algo peor. Escenario 2026: Cambra BCN 2,2%, Funcas 2,3%, BBVA Research 2,4%.

02

Empleo en máximos, pero la PYME dificultades para encontrar perfil técnico, la paradoja del talento

Los 3.809.565 afiliados en junio (+3,0% i.a.) son récord histórico para un mes de junio. El paro registrado en mayo bajo a mínimos desde 2008. Sin embargo, 31.943 vacantes en Cataluña en Q1 2026 sin cubrir. La evolución del empleo convive con dificultades de cobertura de determinados perfiles técnicos. El desajuste entre oferta formativa y demanda empresarial, junto con la tensión del mercado residencial, puede dificultar la atracción y retención de profesionales en el área metropolitana. La parcialidad del 12,9% (con brecha por género, 18% mujeres vs. 8,3% hombres) y la temporalidad del 11,6% revelan una cierta debilidad estructural de parte del empleo creado en microempresas.

03

Inflación +3,1% y coste laboral +6,1%, doble presión diferenciada/matices por sector

La inflación en mayo es el 3,1% (adelantado junio: +3,2%; subyacente junio: +2,9%), con transporte +6,3%, restauración +5,0% y seguros +5,7% como principales impactos sobre la PYME. El coste laboral catalán crece al +6,1% i.a. en Q1 2026, récord histórico. La presión es asimétrica, las PYME de hostelería y comercio con menor poder de fijación de precios pueden encontrar mayores dificultades para trasladar íntegramente el aumento de costes a sus precios finales. La de manufactura técnica con contratos a largo plazo puede compensarlo si la productividad acompaña, si no es difícil. La PYME farmacéutica exportadora acumula -11,4% en ventas al exterior y absorbe costes crecientes sin contrapeso en ingresos.

04

PYME exportadora: automóvil +8,7% vs. química -11,4% – datos que demandan una respuesta

Las exportaciones suman 42.571,4 M€ en el acumulado enero-mayo (+1,0%; el dato de junio se publicará a mediados de agosto), pero el agregado oculta una realidad más profunda. Automóvil (+8,7% acumulado) y metalurgia (+6,9% en abril) en expansión fuerte; química farmacéutica (-11,4% acumulado a marzo) y agroalimentación (-7,0% i.a.) en caída acumulada. La evolución del automóvil puede favorecer a determinadas empresas proveedoras, aunque el efecto final dependerá de la composición de sus contratos, de la evolución de los costes y de su capacidad de adaptación a las nuevas especificaciones tecnológicas. Para los CMO farmacéuticos de Tarragona y los exportadores agroalimentarios hacia Oriente Medio; uno de los registros más débiles del último trienio, según la serie y el período de comparación considerados. Los pedidos de exportación de bienes llevan nueve meses consecutivos cayendo según el PMI manufacturero.

05

Presupuesto Generalitat Catalunya récord 49.162 M€: análisis PYME

El nuevo ciclo presupuestario puede generar oportunidades para PYME con capacidad de licitar, cumplir los requisitos de solvencia y ejecutar los contratos con garantías de calidad, plazo y tesorería. La aprobación del presupuesto el 2 de julio (49.162 M€, +22,8% vs. 2023; inversión 4.146 M€, +45% sin fondos UE) abre el mayor ciclo de contratación pública en años. Los contratos se adjudicarán en S2 2026 y H1 2027. Los cinco sectores PYME con mayor oportunidad: (1) TIC y digitalización administrativa, (2) construcción y rehabilitación vivienda social, (3) atención primaria sanitaria (+616 M€), (4) educación y FP, (5) seguridad y emergencias. El período medio de pago (PMP) se mantiene dentro del límite legal indicado en el informe. No obstante, las empresas interesadas en contratar deben incorporar a su planificación financiera los plazos reales de certificación, facturación, pago y posibles incidencias de ejecución, sin asumir que el dato agregado describe todas las operaciones o contratos. No obstante, La existencia de una oportunidad presupuestaria no implica que todas las PYME puedan acceder a ella. El análisis debe considerar la división en lotes, los requisitos de solvencia, la subcontratación, los plazos de pago y los costes de preparación y ejecución de las ofertas.

06

Vivienda +10,5%: tensión del mercado de vivienda

La tensión del mercado de la vivienda constituye un factor que puede dificultar la movilidad laboral y la retención de perfiles cualificados, con efectos potenciales sobre la competitividad empresarial y la cohesión territorial. El IPV de Cataluña crece al +10,5% i.a. en Q1 2026 – sexto trimestre consecutivo a dos dígitos – con la ciudad de Barcelona superando los 6.063 EUR/m² (+7,8%) y la obra nueva al +20,2% anual. Diversos servicios de estudios lo califican como "factor de competitividad" porque la falta de vivienda asequible impide a las empresas atraer y retener talento. Entre 2021 y 2025 se crearon 200.000 nuevos hogares en Cataluña, pero solo se construyeron 61.000 viviendas, un déficit de más de 140.000 unidades. El 23,1% de la población metropolitana tiene dificultades para llegar a fin de mes. Es uno de los temas centrales del debate empresarial catalán en el primer semestre de 2026.

07

Demografía empresarial: altas +15,6% pero el efecto tamaño lastra la competitividad

Las altas de sociedades mercantiles crecen un +11,8% acumulado en enero-mayo 2026 y el capital desembolsado alcanza los 621,8 M€. La vitalidad emprendedora es real. Pero el 95,2% de las empresas catalanas tiene menos de 10 trabajadores. Las medianas (50-249 empleados) son solo el 0,75% del total. El sector TIC lidera el crecimiento empresarial (+8,0%) pero el comercio retrocede (-1,5%) y la industria manufacturera también (-1,7%). Las PYME del comercio minorista tradicional están bajo presión doble, ascenso del ecommerce y costes crecientes. La tasa de supervivencia empresarial a 5 años es del 50-55% según GEM Catalunya.

08

IED +145,6% y hub digital, el ecosistema proveedor de PYME tiene ventana de 18 meses

La IED en Cataluña alcanza los 1.541,6 M€ en Q1 2026 (+145,6% i.a.; 23,5% del total nacional), con TIC liderando (612,9 M€) y manufactura en segundo lugar (464 M€, +344,8%). Los grandes proyectos de IED pueden generar oportunidades para empresas proveedoras de primer y segundo nivel; la magnitud del efecto de arrastre depende del sector, del modelo de aprovisionamiento y del grado de integración local. Los sectores con mayor potencial de integración en cadenas IED serían los de componentes VE (Valles-Baix Llobregat), logística avanzada (nuevos polígonos del Bages y Maresme), servicios TIC (22@ y entorno barcelonés) y mantenimiento industrial en el clúster químico-petroquímico de Tarragona. El Plan ACCIO 2026-2030 fija un objetivo de 6.000 M€ de IED en cinco años y 45.000 empleos directos.

1.2 Panel de Coyuntura Cataluña – Indicadores Globales del Informe

A continuación, recogemos todos los indicadores utilizados en los Bloques B a H, organizados por área temática, en formato de seguimiento semestral. Se compararán en la próxima edición (S2 2026).

Macroeconomía y Actividad

PIB CATALUNA (Q1 2026)

+2,9% i.a.

Var. intertrim.: +0,6%
España: +2,7%
UE: +0,7%
Servicios +3,7%
Construcción +5,4%
Industria +0,9%

PMI COMPUESTO DE ESPAÑA – PROXY PARA CATALUNYA (jun-26) (*)

53,3 pts

Expansión
Servicios: 54,2 (máx.. 2026)
Abril shock: 48,7
Manufactura jun: 49,7 (contrac.)

PREVISION PIB 2026

+2,0 a +2,4%

Cambra BCN: +2,2%
Otros: +2,3%
BBVA Research: +2,4%
Inflación media 2026: 3,2%

(*) El PMI de S&P Global no ofrece, en esta serie, una desagregación específica para Cataluña. Su utilización como proxy responde a su valor como indicador adelantado del ciclo español y a la interrelación entre ambas economías

Precios, Inflación y Costes Laborales

IPC CATALUÑA (may-26)

+3,1% i.a.

Adelantado junio España: +3,2%
Subyacente jun: +2,9%
Transporte +6,3%
Restauración +5,0%
Seguros +5,7%

COSTE LABORAL CAT (Q1-26)

3.596 EUR/mes

+6,1% i.a.
Record histórico primer trimestre
Salarial: 2.641 EUR (+5,7%)
3a CCAA tras Mad y PV

CLU ESPAÑA (Q1-26)

+3,9% i.a.

Remuneración por puesto: +3,85%
Productividad/puesto: -0,1%
Productividad/hora: +0,6%

Empleo, Afiliación y Mercado Laboral

AFILIADOS SS CAT (jun-26) (**)

3.809.565

+3,0% i.a.
Máximo histórico junio (por "residencia")
Servicios +3,4%
Industria +1,7%
Construcción +1,2%
Ministerio Inclusión, S.Soc y Migraciones dato: 4.008.221(junio; por "lugar")

TASA PARO EPA (Q1-26)

10,12%

435.600 parados
Paro reg. mayo: min. desde 2008
Hombres: 9,5%
Mujeres: 10,8%
España: 10,8%

JORNADA Y VACANTES (Q1-26)

Temporalidad: 11,6%

Parcialidad: 12,9%
Mujeres parcial: 18,0%
Vacantes Cat. (Q1): 31.943
~50% vacantes PYME sin cubrir

(**) Dado que las cifras no son intercambiables, en el su análisis se aborda si se refieren a personas afiliadas según residencia o a afiliaciones según centro de trabajo

Comercio Exterior

EXPORTACIONES S1 2026

42.571,4 M€ (+1%)
(dato acumulado disponible)

25% del total español
Mejor mayo histórico tras 2024
Cobertura: 85,7%
Automóvil +8,7%
Química -6%

TOP SECTORES EXPORT. (abr-26)

Química: 2.470 M€

Automóvil: 1.328 M€
Agroaliment: 1.085 M€ (-7%)
Metalurgia: 582 M€ (+6,9%)
Maquinaria: 515 M€ (+5,3%)

IMPORTACIONES (Ene-May 26)

49.663,8 M€

Variación interanual: +1,8%
Energía: +188,8% en mayo
Química: -9,9% acum. abril

Financiación y Crédito PYME

TIPO INTERES PYME (may-26)

3,45% TEDR

Tramo 250K-1M EUR
Euribor jun: 2,798%
BCE: +25 pb 11-jun (2,25%)

CREDITO OSR TOTAL (abr-26)

1.231.756 M€

Expansión moderada
Dudosos act. prod.: 3,14%
Crédito privado no bancario 2025: 1,96% del PIB

RIESGO CREDITO PYME (mar-26)

Comercio: 5,16%

Hostelería: 4,08%
Construcción: 6,29%
BLS BCE Q1: +10% neto endurecimiento criterios

Inversión Extranjera y Ecosistema Empresarial

IED CATALUNA (Q1-26)

1.541,6 M€

+145,6% i.a.
23,5% del total nacional
TIC: 612,9 M€
Manufactura: 464 M€
Comercio: 262,7 M€

DEMOGRAFIA EMPRESARIAL

**608.905
empresas**

Altas SI: +11,8% (ene-may)
Bajas: +7,1%
95,2% con <10 trabajadores
TIC +8,0%
Comercio -1,5%

SUPERVIVENCIA EMPRESARIAL

**50-55% a 5
años**

Cataluña: 1a CCAA en núm. empresas
(18,4% nacional)
Capital IED Cat. SI: 621,8 M€

Sector Público y Financiación Generalitat

DEUDA GENERALITAT (2025)

90.082 M€

Ratio /PIB catalán: 28,2%
Umbral legal: 13%
Condonación FLA propuesta: 17.104 M€

PRESUPUESTO 2026 (jul-26)

**49.162 M€
(récord)**

Inversión: 4.146 M€ (+45% vs. 2023 sin UE)
PMP proveedores: 26,32 días (abr-26) · Limite: 30 días

RIESGO FISCAL (AIReF)

**2050 hasta
13% PIB**

CCAA: ratio 20,3% PIB (Q1 2026)
Vencimientos 2026-2036: 74.000 M€

Social, Vivienda y Poder Adquisitivo

IPV CATALUNA (Q1-26)

+10,5% i.a.

6o trim. consecutivo a dos dígitos
Intertrim.: +3,3%
2a mano +10,8%
BCN: 6.063 EUR/m2
España: +12,9%

PODER ADQUISITIVO

Salarios +5,7%

vs. inflación +3,1%
Diferencial real: +2,6 pp
Salario bruto anual Cat. 2024: 31.730 EUR (+5,8%)

DESIGUALDAD (2023 -2024)

Gini Cat.: 29,1

Mínimo desde 2008
AROE 2024: 20,5%
Dificultad fin mes BCN metro: 23,1%
Déficit vivienda: +140.000

Fuentes: Idescat, INE, Banco de España, Min. Hacienda, Min. Economía/COMEX, TGSS, S&P Global, BCE, AIReF, Cambra BCN, Funcas, BBVA Research, DataInVex, Brains RE, Institut Metropolí, EAPN Catalunya, Informa D&B, GEM Catalunya. Datos a 12 de julio de 2026.

1.3 Que Cambia vs. Semestre Anterior / Que se Mantiene

NOTA: Este es el primer número, con esta estructura y contenido, del informe semestral de coyuntura PYME en Cataluña. No existe, por tanto, una edición de referencia previa anterior con la que comparar formalmente los indicadores del apartado 1.2. La columna comparativa ("S2 2026") se activará en la próxima edición (diciembre 2026 / enero 2027), que incorporara los datos del segundo semestre de 2026 y podrán contrastarse con los del primer semestre que se presentan en este número.

No obstante, para facilitar la lectura de los indicadores actuales en perspectiva histórica, se ofrecen a continuación dos referencias contextuales que actuaran como punto de partida para la comparación futura.

Contexto de partida: lo que define el primer semestre de 2026 como punto de referencia

El primer semestre de 2026 se abre con una economía catalana que llega de dos años de crecimiento sostenido (estimado consenso medio 2025: +2,7%), con el mercado laboral en su mejor forma desde 2008 – tasa de paro del 8,2% al cierre de 2025, según la estimación de Idescat–, la inflación en proceso de moderación desde los máximos de 2022–2023 y el crédito bancario al sector empresarial en niveles razonables tras el ciclo de bajadas del BCE. El primer shock del semestre –la escalada del conflicto de Oriente Medio en febrero–marzo– interrumpe en parte esa dinámica positiva (paro al 10,1% en Q1, PMI bajo 50 en abril, inflación repuntando), pero el rebote de los meses siguientes confirma cierta resistencia de la base económica catalana. Ese es el punto de partida que se fijara como referencia para las próximas ediciones.

Para el segundo semestre de 2026 –que será el "semestre anterior" en la edición de enero 2027–, los indicadores que con mayor probabilidad mostraran variación significativa podrían ser, la tasa de paro (esperada hacia el rango 9–9,5% de media en Q3–Q4), el IPC (previsto en el entorno del 3,0% a final de año según diversos analistas), el coste laboral (presión sostenida por encima del 5% i.a.), las exportaciones (estabilización o leve moderación) y el precio de la vivienda (inicio de moderación del ritmo de subida, aunque desde una base muy alta). La tabla del panel 1.2 con la columna "S2 2026" quedara completada así en la próxima edición.

BLOQUE B

Coyuntura Económica y Empresarial

2.1 Actividad Económica de Cataluña

Crecimiento del PIB: aceleración moderada en el primer trimestre

La economía catalana ha iniciado el primer semestre de 2026 con una trayectoria expansiva, confirmando la resiliencia mostrada a lo largo del ciclo 2024-2025. Según los datos de la Contabilidad Trimestral publicados por el Institut d'Estadística de Catalunya (Idescat), el Producto Interior Bruto de Cataluña registró un crecimiento interanual del 2,9% en el primer trimestre de 2026, tres décimas por encima del 2,6% registrado en el cuarto trimestre de 2025, lo que supone una aceleración moderada pero significativa.

En términos intertrimestrales – esto es, comparando el primer trimestre de 2026 con el cuarto trimestre de 2025 –, el PIB catalán creció un 0,6%, cifra idéntica a la del conjunto de España y muy superior a la variación de la Unión Europea, que registró una contracción del 0,1% en el mismo período. Cataluña supera así en dos décimas el crecimiento interanual español (2,7%) y en 2,2 puntos porcentuales la media comunitaria (0,7%), poniendo de relieve la posición diferencial de la economía catalana en el contexto europeo.

Ámbito geográfico	Var. intertrimestral (%)	Var. interanual (%)	Referencia
Cataluña	+0,6	+2,9	Q1 2026 (avance)
España	+0,6	+2,7	Q1 2026 (INE)
Unión Europea (UE-27)	-0,1	+0,7	Q1 2026 (Eurostat)

Fuente: Idescat (Contabilitat trimestral, revisió estadística 2024), INE, Eurostat. Dato avanzado (a). Elaboración propia.

Análisis por el lado de la oferta: sectores productivos

Desde la perspectiva de la oferta, el crecimiento del primer trimestre se sustenta en una base sectorial amplia, aunque con diferencias de intensidad:

- **Servicios (+3,7% i.a.):** Los servicios lideran el crecimiento con un avance interanual del 3,7%, ocho décimas superior al registrado en el trimestre anterior (2,9%). Dentro de este bloque, el subsector de comercio, transporte y hostelería concentra el dinamismo más elevado, con una tasa del 6,2% – explicado en parte por el efecto expansivo del turismo receptivo, cuyo gasto creció un 10,4% interanual –.
- **Construcción (+5,4% i.a.):** La construcción confirma su fortaleza con un crecimiento interanual del 5,4% (5,5% en la serie sin ajuste estacional), aunque supone una ligera moderación respecto al 7,2% del cuarto trimestre de 2025. El sector sigue respaldado tanto por la obra residencial como por la inversión pública en infraestructuras.
- **Industria (+0,9% i.a.):** La industria manufacturera modera su ritmo de expansión hasta el 0,9% interanual (0,6% en los datos avanzados de Idescat), seis décimas por debajo del trimestre precedente. Este comportamiento refleja la presión que ejercen los costes de inputs y la debilidad de la demanda industrial alemana y francesa, principales destinos del tejido exportador catalán.
- **Agricultura (+1,6% i.a.):** La agricultura retrocede en términos intertrimestrales (-2,0%), aunque mantiene una variación interanual positiva del 1,6% (1,2% en datos avanzados), afectada por la irregularidad climática y el encarecimiento de los costes de producción.

Sector / Rama de actividad	Var. intertrimestral (%)	Var. interanual (%)	Valor añadido bruto (M€)
PIB a precios de mercado	+0,6	+2,9	86.951
Valor añadido bruto total	+0,9	+3,2	79.188
Agricultura	-2,0	+1,6	558
Industria	+0,9	+0,9	14.455
Construcción	-1,4	+5,5	3.887

Sector / Rama de actividad	Var. intertrimestral (%)	Var. interanual (%)	Valor añadido bruto (M€)
Servicios (total)	+1,0	+3,7	60.288
Comercio, transporte y hostelería	+3,2	+6,2	19.929
Act. inmobiliarias, prof. y otras	+0,0	+3,2	28.339
Adm. pública, educ. sanidad	-0,1	+0,8	12.020
Impuestos netos sobre productos	-1,7	+0,0	7.763

Fuente: Idescat. Contabilitat trimestral de Catalunya. Q1 2026. Revisió estadística 2024. (p) Dato provisional. Elaboración propia.

Análisis por el lado de la demanda. Motores del crecimiento

La demanda interna actúa como motor principal del crecimiento catalán en este período, con una variación interanual del +3,3%, confirmando la consolidación del ciclo de expansión del consumo y la inversión.

- **Consumo privado (+3,4% i.a.):** El consumo de los hogares crece un 3,4% interanual, cuatro décimas por debajo del trimestre anterior pero todavía robusto, impulsado por la mejora del empleo (tasa de paro del 10,1% en Q1 2026, según EPA-Idescat), la moderación de la inflación subyacente y el incremento de los salarios reales. La tasa de ahorro de los hogares, inusualmente elevada, actúa como un cierto colchón amortiguador.
- **Consumo público (+2,9% i.a.):** El gasto de las administraciones públicas aumenta un 2,9% interanual, levemente por debajo del 3,6% del trimestre anterior, en un contexto de ejecución presupuestaria moderada.
- **Inversión (FBC +3,3% i.a.):** La formación bruta de capital (FBC) crece un 3,3%, con un comportamiento dual; la inversión en construcción avanza un 5,2%, mientras que los bienes de equipo crecen solo un 1,7%, reflejo de la incertidumbre inversora en el segmento manufacturero.
- **Sector exterior (exportaciones +1,5% / importaciones +2,7%):** Las exportaciones de bienes y servicios crecen un 1,5%, impulsadas por el turismo receptivo (+10,4%), mientras que las exportaciones de bienes registran una evolución más débil ante la desaceleración de los mercados europeos. Las importaciones crecen un 2,7%, dejando una contribución negativa del sector exterior al crecimiento agregado.

NOTA: Los datos del Q1 2026 tienen carácter de avance provisional (Idescat, publicado el 8 de mayo de 2026). La actualización definitiva de la Contabilitat Trimestral de Catalunya estaba prevista para el 15 de junio de 2026. Los valores finales podrían presentar revisiones al alza en línea con los datos avanzados de la Comisión Europea.

Perspectivas y contexto de incertidumbre

A la vista de los datos disponibles, las previsiones para el conjunto del año 2026 apuntan a una moderación gradual del ritmo de crecimiento, principalmente como consecuencia del impacto del conflicto en Oriente Medio, el choque energético sobre los combustibles y el aumento de la incertidumbre global. En un escenario de cronificación del conflicto –peor escenario–, el PIB catalán podría situarse entre el 1,4% y el 1,6%.

El FMI y la Comisión Europea han señalado, en sus ediciones de abril y mayo de 2026 del World Economic Outlook y del European Economic Forecast, que las economías del sur de Europa continúan navegando en una dirección contrapuesta al ciclo depresivo de las economías del centro y norte del continente, con un diferencial de crecimiento favorable de aproximadamente dos puntos porcentuales respecto a la media de la zona euro.

2.2 Precios e Inflación / Costes

Dinámica del IPC en Cataluña: enero–junio 2026

La inflación en Cataluña ha registrado durante el primer semestre de 2026 una evolución alcista respecto al cierre del ejercicio 2025, con una tasa interanual que ha oscilado entre el 2,0% de enero y el 3,1% estimado para mayo, cerrando el semestre con un avance del IPC general situado en el entorno del 3,1–3,2% (dato avanzado de junio de 2026, INE). La nueva base 2025 del IPC, implementada a partir de enero de 2026,

introduce la clasificación ECOICOP v2, lo que dificulta ligeramente la comparación directa con series históricas anteriores.

Indicador	Enero 2026	Febrero 2026	Marzo 2026	Abril 2026
Índice general (base 2025=100)	100,619	101,108	102,184	102,662
Variación mensual (%)	-0,4	+0,5	+1,1	+0,5
Variación interanual (%)	+2,0	+2,0	+3,1	+3,0
Variación acumulada (%)	-0,4	+0,1	+1,2	+1,6

Fuente: Idescat / INE. IPC por CCAA. Base 2025 = 100. Nueva clasificación ECOICOP v2. Elaboración propia.

En mayo de 2026 (último dato definitivo disponible al cierre de este informe), el IPC general de Cataluña se sitúa en 102,858 puntos (base 2025=100), con una variación interanual del 3,1% y mensual del +0,2%. La variación acumulada desde principios de año asciende al 1,8%. El indicador adelantado del INE para junio de 2026 confirma que la inflación española se mantiene en el 3,2%, con la subyacente reduciéndose una décima hasta el 2,9%, una señal de ligera moderación de las presiones internas de precios.

Análisis por componentes: Cataluña, abril-mayo 2026

El examen desagregado del IPC por grupos de consumo revela una inflación de base amplia, pero con varios componentes diferenciados:

Grupo de consumo (ECOICOP v2)	Var. interanual abril (%)	Var. interanual mayo (%)	Tendencia
Índice general	+3,0	+3,1	→ Estable
Transporte	+5,2	+6,3	↑ Acelerando
Seguros y servicios financieros	+5,5	+5,7	↑ Acelerando
Restaurantes y alojamiento	+4,3	+5,0	↑ Acelerando
Beb. alcohólicas, tabaco y estupef.	+4,5	+2,9	↓ Moderando
Cuidado personal y prot. social	+3,7	+3,5	→ Estable
Servicios de educación	+3,0	+3,0	→ Estable
Alimentos y bebidas no alcohólicas	+2,6	+2,4	↓ Moderando
Muebles y hogar	+1,3	+1,4	→ Estable
Sanidad	+1,5	+1,8	↑ Acelerando
Vivienda, agua, electricidad y gas	+1,4	+1,0	↓ Moderando
Vestido y calzado	+4,0	-0,9	↓ Fuerte caída (estacional)

Fuente: INE / Idescat. IPC por grupos de consumo. Cataluña. Abril y mayo 2026 (base 2025 = 100). Elaboración propia.

Tres componentes inflacionistas destacan de forma especial por su impacto sobre el tejido de PYME:

- **Transporte (+6,3%):** El coste de transporte (+6,3% en mayo) refleja el encarecimiento del queroseno y los combustibles de automoción derivado de la tensión geopolítica en Oriente Medio. Este componente afecta

directamente a los costes logísticos y de distribución de las pequeñas empresas, particularmente en el sector de comercio minorista e industria agroalimentaria.

- ▶ **Restauración y alojamiento (+5,0%):** La partida de restaurantes y alojamiento (+5,0% en mayo) pone de relieve la persistencia de la inflación en el sector servicios, especialmente en los subsectores turístico y de hostelería, que trasladan al precio final el encarecimiento de la mano de obra y de los insumos alimentarios.
- ▶ **Seguros y servicios financieros (+5,7%):** Los seguros y servicios financieros (+5,7%) incluyen el efecto de las revisiones actuariales y la adaptación de las primas al nuevo entorno de tipos de interés. Este incremento impacta sobre los costes fijos de las PYME con independencia de su sector de actividad.

NOTA: Con la entrada en vigor de la nueva base 2025 del IPC (enero 2026), el INE implanta la clasificación ECOICOP v2 en sustitución de la anterior COICOP 2000. Esta nueva clasificación modifica la estructura de algunos grupos de consumo, introduciendo cambios metodológicos que afectan a la comparabilidad directa con datos anteriores a enero de 2026. Idescat adopta esta misma clasificación en la difusión de los datos para Cataluña.

Inflación subyacente y costes de producción empresarial

La inflación subyacente, que como sabemos excluye alimentos no elaborados y productos energéticos, se situó en el 2,9% en junio de 2026 (dato adelantado, INE), con una reducción de una décima respecto a mayo. Esta evolución indica que las presiones inflacionistas internas podrían haber tocado techo y comenzar una senda de leve corrección, aunque todavía se mantienen claramente por encima del objetivo de estabilidad de precios del BCE del 2%.

Desde la perspectiva de los costes empresariales y la competitividad, los datos del INE (Q1 2026) muestran que en España el coste laboral unitario (CLU) se incrementó un 3,9% interanual, como resultado de un aumento de la remuneración por puesto de trabajo del 3,8% con una productividad por puesto de trabajo que decreció levemente (-0,1%). La productividad por hora efectivamente trabajada muestra una evolución más favorable (+0,6%), lo que nos podría estar sugiriendo que el alargamiento de la jornada efectiva compensa parcialmente la caída de productividad por puesto. Este diferencial entre coste y productividad constituye un riesgo de pérdida de competitividad-coste que las PYME catalanas deben seguir y analizar con especial atención.

Indicador de costes laborales (España, Q1 2026)	Variación interanual (%)
Productividad por puesto (equiv. tiempo completo)	-0,10
Productividad por hora efectivamente trabajada	+0,63
Remuneración por puesto asalariado (equiv.)	+3,85
Coste laboral unitario (CLU)	+3,95

Fuente: INE. Contabilidad Nacional Trimestral de España. Q1 2026. Datos ajustados de estacionalidad y calendario. Elaboración propia.

2.3 Lectura para la PYME: Claves a destacar

El análisis conjunto de los bloques de actividad y precios nos permite extraer tres mensajes de síntesis con un enfoque principal para las pequeñas y medianas empresas catalanas en el primer semestre de 2026:

01

Crecimiento real positivo, pero con moderación en el segundo semestre

La economía catalana crece al 2,9% interanual en Q1 2026, superando a España y a la UE. Sin embargo, la revisión a la baja de las previsiones desde diferentes analistas y servicios (y eventualmente hasta el 1,4%-1,6% en el escenario más adverso) indica que las PYME deben planificar en un entorno de menor dinamismo a partir del verano. La demanda interna continúa siendo el motor principal, lo que favorece especialmente a los sectores orientados al consumo doméstico (restauración, comercio, servicios personales). Las empresas exportadoras, sin embargo, deberán anticipar un posible enfriamiento del comercio europeo.

02

Inflación persistente que erosiona márgenes. Costes logísticos y de servicios, el principal componente de riesgo

La inflación en Cataluña se sitúa en el 3,1% en mayo de 2026 y el dato adelantado de junio confirma que se mantendrá en este nivel. Los componentes más problemáticos para las PYME son el transporte (+6,3%), la restauración y alojamiento (+5,0%) y los seguros (+5,7%). La presión sobre los costes de explotación es especialmente intensa en aquellas empresas que no han podido trasladar íntegramente estos aumentos a los precios de venta, lo que comprime sus márgenes operativos. El incremento del CLU en España (+4%) añade una presión adicional sobre la estructura de costes.

03

La demanda interna como ancla. Consumo de los hogares y el empleo sostienen la actividad

A pesar del contexto de incertidumbre geopolítica, el consumo de los hogares (+3,4%) y la creación de empleo siguen siendo los pilares que sostienen la actividad de las PYME orientadas al mercado doméstico. La mejora de los salarios reales y el elevado nivel de ahorro acumulado por los hogares actúan como amortiguadores del ciclo. Las PYME del sector servicios y comercio minorista encuentran en este contexto una oportunidad para consolidar posiciones de mercado, siempre que gestionen adecuadamente la presión de costes.

Indicadores Clave del Bloque B (Panel de Coyuntura — Ref. 1.2)

Los siguientes indicadores conforman el panel de seguimiento semestral del Bloque B y serán reproducidos de forma homogénea en el cuadro de coyuntura del Resumen Ejecutivo (apartado 1.2) para facilitar la comparación entre semestres:

ACTIVIDAD ECONÓMICA

PIB Cataluña Q1 2026 (i.a.)

+2,9%

vs. España +2,7% / UE +0,7%

Var. intertrimestral: +0,6%

Servicios: +3,7% · Construcción: +5,4% · Industria: +0,9%

PRECIOS E INFLACIÓN

IPC Cataluña mayo 2026 (i.a.)

+3,1%

Dato adelantado junio: +3,2% (España)

Inflación subyacente (junio adel.): +2,9%

Transporte +6,3% · Restauración +5,0% · Seguros +5,7%

COSTES LABORALES (España)

Coste Laboral Unitario Q1 2026 (i.a.)

+3,9%

Remuneración por puesto: +3,85%

Productividad/puesto: -0,1%

Productividad/hora: +0,6%

(3.956 EUR/mes CAT)

+6,1% i.a. – Récord Histórico 1er Tri.

PREVISIÓN PIB CATALUÑA 2026

Escenario adverso (conflicto crónico): 1,4%–1,6%

+2,2% (Horquilla + 2 / + 2,4)

Riesgo: choque energético, incertidumbre geopolítica

BLOQUE B

ADDENDUM Indicadores Puente del Segundo Trimestre 2026

NOTA SOBRE DISPONIBILIDAD DE DATOS DE PIB: A la fecha de cierre de este informe (12 de julio de 2026), los datos oficiales del PIB del segundo trimestre de 2026 (abril-junio) no han sido publicados ni por el INE ni por Idescat. El avance del INE para el Q2 2026 se prevé para finales de julio de 2026 y los datos de Idescat para Cataluña seguirán ese mismo calendario. En consecuencia, el análisis del segundo trimestre se ha realizado exclusivamente a partir de indicadores adelantados y de alta frecuencia, de acuerdo con la práctica habitual en los informes de coyuntura de los principales organismos internacionales (BCE, OCDE, FMI). Estos indicadores nos permiten inferir la dirección y la intensidad del ciclo económico con un elevado grado de fiabilidad, aunque no sustituyen a los datos contables oficiales.

2.1 bis Actividad en el Segundo Trimestre 2026. Lectura desde los Indicadores Adelantados

El PMI como pulso del ciclo. Una V asimétrica en Q2 2026

La trayectoria del Índice de Gestores de Compras (PMI, Purchasing Managers Index, elaborado por S&P Global) a lo largo del segundo trimestre de 2026 dibuja un perfil de V asimétrica para la economía española; contracción en abril, estabilización en mayo y recuperación en junio, con el sector servicios como protagonista del rebote. Este patrón es plenamente trasladable a Cataluña dado el peso del sector servicios en su estructura productiva (más del 70% del VAB).

Índice PMI - España (S&P Global)	Enero 2026	Abril 2026	Mayo 2026	Junio 2026
PMI Compuesto	UP 52,9	DN 48,7	UP 50,2	UP 53,3
PMI Servicios	UP 53,5	DN 47,9	UP 50,1	UP 54,2
PMI Manufacturero	DN 49,2	UP 51,7	UP 51,2	DN 49,7

UP = Expansión (>50 puntos) | DN = Contracción (<50 puntos) | Umbral de equilibrio: 50,0

Fuente: S&P Global / HCOB PMI España. Sectores Servicios, Manufacturero y Compuesto. Publicaciones mensuales enero-julio 2026. Elaboración propia.

Abril 2026: el shock del conflicto de Oriente Medio

El PMI Compuesto cayó bruscamente hasta 48,7 puntos en abril –la primera lectura contractiva desde noviembre de 2023– arrastrado por el desplome del sector servicios (47,9 puntos). La incertidumbre derivada de la escalada del conflicto en Oriente Medio provocó un retroceso súbito de los nuevos pedidos, un endurecimiento de las condiciones de demanda y presiones inflacionistas de costes históricamente elevadas, especialmente en combustibles y energía. El PMI manufacturero, sin embargo, se mantuvo en expansión (51,7 puntos), sostenido por la producción para stock ante la expectativa de repuntes de demanda futura.

Mayo 2026: estabilización frágil, peor trimestre de servicios en más de cinco años

El PMI Compuesto repuntó a 50,2 puntos, situándose por encima del umbral de equilibrio, pero de forma muy ajustada. El PMI de Servicios se recuperó a 50,1, aunque S&P Global Market Intelligence advirtió que "el sector privado de servicios se encaminaba hacia su peor trimestre en más de cinco años". Los nuevos pedidos permanecieron prácticamente estancados, el empleo siguió creciendo a ritmo sólido –señal de que las empresas mantienen la confianza en el ciclo a medio plazo– y los costes de insumos registraron su mayor incremento desde noviembre de 2022, con una presión sobre márgenes particularmente intensa en las PYME del sector servicios.

Junio 2026: rebote en servicios al máximo anual, deterioro en manufactura

Junio cerró el trimestre con una señal positiva desde el sector servicios, concretamente el PMI de Servicios alcanza 54,2 puntos, su nivel más alto en todo 2026, impulsado por un aumento de los nuevos pedidos al ritmo más intenso en seis meses y por la mejora del sentimiento empresarial, vinculada en parte a las esperanzas de que la tensión en Oriente Medio pudiera atenuarse tras los contactos diplomáticos entre Irán y Estados Unidos. El PMI Compuesto sube a 53,3 puntos, confirmando una recuperación sólida del ciclo. En cambio, el PMI Manufacturero retrocede a 49,7, entrando en contracción por primera vez en tres meses, penalizado por la caída de los pedidos de exportación (noveno mes consecutivo de descenso) y por las interrupciones de cadenas de suministro.

LECTURA PARA CATALUÑA: Dado que el PMI de S&P Global no desagrega por comunidades autónomas, la lectura del PMI español se utiliza como proxy del ciclo catalán. Esta aproximación está metodológicamente justificada por la alta correlación histórica entre el ciclo catalán y el español (coeficiente de correlación $r > 0,92$ en series trimestrales de VAB según Idescat/INE), y por el hecho de que Cataluña representa aproximadamente el 19% del PIB español, con un perfil sectorial (servicios, industria) muy alineado con la media nacional.

Otros indicadores adelantados de actividad específicos de Cataluña: Q2 2026

La lectura del PMI se refuerza con varios indicadores de alta frecuencia específicos para Cataluña publicados durante el segundo trimestre:

- **Turismo receptivo (+7,7% i.a. en abril 2026):** Cataluña recibió 1,9 millones de turistas extranjeros en abril de 2026, un 7,7% más que en el mismo mes del año anterior (Idescat / Frontur). Este dato confirma la fortaleza del subsector turístico y su impacto positivo sobre la hostelería, el comercio minorista y los servicios de transporte.
- **Afiliados a la Seguridad Social (+2,5% i.a. en mayo 2026):** El número de afiliados en Cataluña creció un 2,5% interanual en mayo de 2026, con especial dinamismo en municipios de tamaño medio. Este dato anticipa una contribución positiva del empleo al consumo privado durante el segundo trimestre.
- **Comercio al por menor (+7,0% i.a. en abril 2026):** El índice general de comercio al por menor sin estaciones de servicio, a precios corrientes, aumento un 7,0% interanual en abril de 2026 en Cataluña. A precios constantes (descontada la inflación), el avance es más moderado pero sigue siendo positivo, apuntando a una demanda interna robusta.
- **Ventas en grandes superficies (-0,7% i.a. en abril 2026, precios constantes):** Este indicador –más depurado del efecto precio– nos señala una ligera contracción real en el canal de grandes superficies, coherente con el shock de confianza de abril y con el desplazamiento del consumo hacia canales especializados y comercio de proximidad.
- **Coste laboral por trabajador (Cataluña, Q1 2026: +6,1% i.a.):** El coste laboral por trabajador y mes alcanzo los 3.595,99 euros en Cataluña en el primer trimestre de 2026, un 6,1% más que en el mismo trimestre de 2025. Este incremento, superior al CLU nacional, refleja tanto el efecto de los convenios colectivos como la presión de la escasez de mano de obra cualificada en sectores como la construcción, TIC y servicios profesionales.
- **Confianza del consumidor (76,5 puntos en abril, -4,6 p.p. i.a.):** El Índice de Confianza del Consumidor de Cataluña se situó en 76,5 puntos en abril de 2026, 4,6 puntos por debajo del nivel de abril de 2025. Aunque el descenso refleja el impacto del shock geopolítico sobre las expectativas, el nivel absoluto se mantiene por encima del umbral de contracción, lo que no anticipa una caída del consumo sino una moderación de su ritmo de avance.

Indicador adelantado – Cataluña Q2 2026	Último dato disponible	Valor	Señal
Turistas extranjeros (Frontur/Idescat)	Abril 2026	+7,7% i.a.	Expansión
Afiliados Seg. Social Cataluña	Mayo 2026	+2,5% i.a.	Expansión
Comercio al por menor (precios corrientes)	Abril 2026	+7,0% i.a.	Expansión
Ventas grandes superficies (precios ctes.)	Abril 2026	-0,7% i.a.	Moderación
Coste laboral/trabajador Cataluña	Q1 2026	+6,1% i.a.	Presión costes

Indicador adelantado – Cataluña Q2 2026	Último dato disponible	Valor	Señal
Confianza consumidor Cataluña	Abril 2026	76,5 pts (-4,6)	Moderación
PMI Compuesto España (proxy Cataluña)	Junio 2026	53,3 pts	Expansión
PMI Servicios España (proxy Cataluña)	Junio 2026	54,2 pts (max. 2026)	Expansión fuerte
PMI Manufacturero España	Junio 2026	49,7 pts	Contracción leve

Fuente: Idescat (turismo, afiliados, comercio, confianza del consumidor); INE (coste laboral); S&P Global Market Intelligence (PMI).
Elaboración propia.

Síntesis: estimación preliminar del ciclo en Q2 2026

La lectura integrada de los indicadores adelantados permite formular la siguiente hipótesis de trabajo, pendiente de confirmación con los datos oficiales del PIB Q2 2026 previstos para finales de julio (INE) y agosto-septiembre (Idescat):

HIPOTESIS DE TRABAJO Q2 2026 (pendiente confirmación): *Cataluña habría mantenido un crecimiento interanual positivo en el segundo trimestre de 2026, estimado en el rango del +2,2% al +2,6%, con una desaceleración respecto al +2,9% del Q1. La moderación sería más visible en términos intertrimestrales, donde el impacto del shock de Oriente Medio sobre la confianza empresarial y el turismo de negocios en abril habría restado al ciclo. El rebote de junio, especialmente en servicios, podría estar sugiriendo que el suelo cíclico se tocó en abril y que el tercer trimestre debería mostrar una recuperación del ritmo de crecimiento, condicionada a la estabilización geopolítica.*

Esta estimación es coherente con otras proyecciones de servicios de estudios, think tanks, expertos y con las previsiones del Banco de España para el conjunto de la economía española, que anticipa una leve moderación del crecimiento en los trimestres centrales del año antes de una recuperación en el segundo semestre.

BLOQUE C

Comercio Exterior de Bienes: Exportaciones e Importaciones

3.1 Evolución Semestral: Variación Interanual y Acumulada

Contexto y marco de datos disponibles

El comercio exterior de bienes de Cataluña durante el primer semestre de 2026 (enero-junio; en este caso concretamente se refiere a últimos datos disponible de enero-mayo) se analiza en este bloque combinando dos fuentes complementarias, por un lado, los datos mensuales con desagregación por ramas de actividad publicados por Idescat (disponibles de forma completa hasta mayo de 2026), y por otro, los avances agregados del Ministerio de Economía, Comercio y Empresa (COMEX/Datacomex), que ofrecen una primera fotografía nacional y autonómica antes de la consolidación definitiva.

NOTA SOBRE DISPONIBILIDAD DE DATOS (actualizada a julio de 2026): A fecha de elaboración de este informe, el dato de junio de 2026 todavía no ha sido publicado ni por Idescat ni por el Ministerio de Economía. El informe mensual de comercio exterior más reciente disponible corresponde a mayo de 2026 (publicado el 21 de julio de 2026 por el Ministerio; Idescat actualizó su serie el 20 de mayo con el dato de abril y difundió mayo con posterioridad). La publicación del dato de junio y, con ella, el cierre real del primer semestre está prevista para mediados de agosto de 2026, en línea con el calendario de años anteriores (el informe de junio de 2025 se publicó el 19 de agosto de 2025). Por este motivo, este apartado ofrece el acumulado real y verificado de enero a mayo de 2026 (cinco meses) en lugar del semestre completo. La lectura de este apartado es provisional respecto del semestre completo. La evolución de junio puede modificar algo la variación acumulada como el saldo comercial y la tasa de cobertura. Por ello, las conclusiones deben entenderse como una señal de tendencia y no como un cierre definitivo del primer semestre.

Evolución acumulada enero-mayo 2026: magnitudes clave

Las exportaciones catalanas totalizaron 42.571,4 millones de euros en el acumulado de enero a mayo de 2026, lo que representa un incremento del +1,0% en comparación con los 42.141,2 millones del mismo periodo del año anterior (cifra reconstruida a partir de las tasas de variación interanual publicadas mes a mes por Idescat). Las importaciones alcanzaron los 49.663,8 millones de euros, con un avance más marcado del +1,8% interanual, impulsado sobre todo por el fuerte repunte de las compras de productos energéticos en mayo. El saldo comercial se situó en -7.092,4 millones de euros, un 7,0% más negativo que en el mismo periodo de 2025 (-6.629,7 millones). La tasa de cobertura del periodo se sitúa en el 85,7%, por debajo del 87,9% del cierre del año 2025, reflejo del deterioro puntual de mayo.

Magnitud / Periodo	Ene-May 2025 (M€)	Ene-May 2026 (M€)	Var. interanual (%)	Tasa cobertura (%)
Exportaciones totales	42.141,2	42.571,4	+1,0%	—
Importaciones totales	48.770,9	49.663,8	+1,8%	—
Saldo comercial / Cobertura	-6.629,7	-7.092,4	Déficit +7,0%	85,7%

Fuente: Idescat, novedades mensuales "Comercio con el extranjero" (enero-mayo 2026). Cifras 2025 reconstruidas a partir de las tasas de variación interanual publicadas por Idescat para cada mes. Datos provisionales. Elaboración propia.

Evolución mensual: un semestre partido en dos mitades

La trayectoria mensual disponible muestra una primera mitad claramente negativa –enero y febrero registraron caídas interanuales del 6,7% y el 3,5% respectivamente, coincidiendo con el arranque del shock geopolítico en Oriente Medio (el conflicto se inició el 28 de febrero) – seguida de una recuperación exportadora en marzo y abril (+5,2% y +7,7%). Mayo, sin embargo, introduce un elemento nuevo, aunque las exportaciones crecieron un

modesto +1,9%, las importaciones se dispararon un +15,7% interanual, el mayor incremento mensual del año, explicado casi en su totalidad por la compra de productos energéticos, que prácticamente se triplicaron respecto a mayo de 2025 (de 533,8 a 1.598,1 millones de euros según el Ministerio). Este repunte importador ha ampliado el déficit mensual de mayo hasta los -2.294,9 millones de euros, el peor resultado mensual del semestre.

Mes	Export. Cataluña (M€)	Var. i.a. exp. (%)	Import. Cataluña (M€)	Var. i.a. imp. (%)	Saldo (M€)
Enero 2026	7.401,9	-6,7%	8.722,4	-7,1%	-1.320,5
Febrero 2026	8.044,6	-3,5%	9.027,2	-2,8%	-982,6
Marzo 2026 (p)	9.273,8	+5,2%	10.583,6	-0,3%	-1.309,8
Abril 2026 (p)	8.764,3	+7,7%	9.948,9	+3,2%	-1.184,6
Mayo 2026 (p)	9.086,8	+1,9%	11.381,7	+15,7%	-2.294,9
TOTAL ENE-MAY 2026	42.571,4	+1,0%	49.663,8	+1,8%	-7.092,4

Fuente: Idescat, "Comerç amb l'estranger", novedades mensuales enero-mayo 2026 (valores y tasas de variación interanual publicados oficialmente mes a mes). Dato de junio pendiente de publicación (previsto: mediados de agosto de 2026). (p) Dato provisional. Elaboración propia.

NOTA SOBRE POSICIÓN RELATIVA DE CATALUÑA EN ESPAÑA: Cataluña mantiene su posición como primera Comunidad Autónoma exportadora de España. Según los datos acumulados hasta marzo de 2026, el peso del comercio exterior catalán se sitúa "ligeramente por encima del 25% del total español, tanto en exportaciones como en importaciones, una cifra que se ha mantenido bastante estable desde hace años" (Ministerio de Economía, Comercio y Empresa). Esta simetría entre el peso exportador e importador refleja la alta apertura e integración de la economía catalana en las cadenas de valor internacionales.

3.2 Saldo Comercial y Tasa de Cobertura

El déficit estructural catalán: cierre real de 2025 y lectura de 2026

La economía catalana presenta un déficit comercial estructural que refleja su patrón de especialización productiva, exportadora neta de bienes de alto valor añadido (productos químicos, farmacéuticos, vehículos, agroalimentación) e importadora neta de bienes energéticos, de capital y de consumo intermedio de alto componente tecnológico. El año 2025 se cerró con un récord histórico de exportación - 100.779 millones de euros, un +0,6% interanual, el tercer año consecutivo por encima de los 100.000 millones -, pero también con un aumento sensible del déficit, hasta los -13.581,2 millones de euros (frente a los -10.619,8 millones de 2024), como consecuencia de un crecimiento de las importaciones (+3,3%, hasta 114.359,8 millones) muy superior al de las exportaciones.

En el arranque de 2026, el patrón de 2025 se ha acentuado, concretamente el acumulado de enero a mayo muestra un déficit un 7,0% superior al del mismo periodo de 2025, con una tasa de cobertura que ha retrocedido del 87,9% (cierre 2025) al 85,7% (enero-mayo 2026), penalizada fundamentalmente por el repunte de las importaciones energéticas de mayo vinculado a la tensión en Oriente Medio.

Año / Periodo	Export. (M€)	Import. (M€)	Saldo (M€)	Cobertura (%)
2025 (año completo)	100.779,0	114.359,8	-13.581,2	88,1
Ene-May 2025 (ref.)	42.141,2	48.770,9	-6.629,7	86,4
Ene-May 2026 (p)	42.571,4	49.663,8	-7.092,4	85,7
Variación Ene-May 2026 vs. 2025	+1,0%	+1,8%	Déficit +7,0%	-0,7 p.p.

Fuente: Ministerio de Economía, Comercio y Empresa / ACCIÓ (cierre 2025, publicado 19/02/2026); Idescat (acumulado enero-mayo, elaboración propia a partir de novedades mensuales). Datos provisionales para 2026. Elaboración propia.

Contexto sectorial del déficit 2025: química, bienes de equipo y alimentación

El liderazgo exportador catalán en 2025 se apoyó, un año más, en tres sectores; la industria química, con 29.730 millones de euros (29,5% del total, aunque con una caída del -2,8% respecto a 2024); los bienes de equipo, con cerca de 16.730 millones (16,6% del total y un sólido +9,7%); y la alimentación, bebidas y tabaco, con cerca de 16.203 millones. Cataluña se mantuvo como primera comunidad autónoma tanto en exportaciones (26% del total español) como, de forma menos favorable, en importaciones (25,7% del total), un desequilibrio que explica por qué el déficit catalán, aun siendo elevado, resulta muy inferior al de Madrid (-54.318 millones en 2025), cuya economía importa el doble de lo que exporta.

3.3 Composición Sectorial: Exportaciones por Ramas de Actividad (Top 5)

Estructura exportadora de Cataluña: datos de marzo y abril 2026

El perfil exportador de Cataluña se concentra en cinco ramas de actividad que explican más del 80% de las ventas al exterior. Esta concentración —que es a la vez una fortaleza competitiva y un factor de vulnerabilidad ante shocks sectoriales— se ha mantenido estable en el primer semestre de 2026, aunque con cambios de intensidad entre ramas que conviene analizar en detalle. Los datos desagregados de mayo de 2026 (última novedad de Idescat con desglose sectorial) confirman la continuidad de estas tendencias: en mayo destacó el fortísimo repunte de los productos energéticos (+117,0% interanual, hasta 214,7 M€) y el buen comportamiento de la metalurgia (+14,8%) y la maquinaria (+11,8%), mientras que la química siguió mostrando debilidad, con una caída del -6,3% en valor.

Exportaciones – marzo 2026

Rama de actividad económica	Valor (M€)	% s/total	Var. i.a. mes (%)	Var. i.a. acum. (%)
TOTAL EXPORTACIONES (marzo 2026)	9.273,8	100%	+5,2%	-1,4%
1. Industrias químicas	2.363,1	25,5%	-5,4%	-11,4%
2. Vehículos motor y mat. transporte	1.522,9	16,4%	+13,9%	+8,4%
3. Alimentación y bebidas	1.156,1	12,5%	-7,0%	-6,8%
4. Equipos eléctricos y electrónicos	609,0	6,6%	+4,1%	+4,8%
5. Maquinaria y equipos mecánicos	599,2	6,5%	+20,6%	+4,3%
6. Textil, confección, cuero y calzado	662,3	7,1%	+9,4%	+0,4%
7. Metalurgia y prod. metálicos	579,3	6,2%	+15,6%	+0,7%
8. Productos energéticos	243,5	2,6%	+28,2%	+2,8%
Resto ramas + no clasificados	1.264,4	13,6%	+8,9%	+3,0%

Fuente: Idescat. Comerç amb l'estranger per branques d'activitat econòmica. Catalunya. Marzo 2026 (p). Elaboración propia.

Exportaciones – abril 2026

Rama de actividad económica	Valor (M€)	% s/total	Var. i.a. mes (%)	Var. i.a. acum. (%)
TOTAL EXPORTACIONES (abril 2026)	8.764,3	100%	+7,7%	+0,8%
1. Industrias químicas	2.470,1	28,2%	+12,3%	-6,0%
2. Vehículos motor y mat. transporte	1.327,9	15,2%	+9,7%	+8,7%
3. Alimentación y bebidas	1.085,4	12,4%	-7,6%	-7,0%
4. Equipos eléctricos y electrónicos	556,9	6,4%	+5,7%	+5,0%
5. Maquinaria y equipos mecánicos	515,0	5,9%	+8,0%	+5,3%
6. Textil, confección, cuero y calzado	574,9	6,6%	-3,8%	-0,7%
7. Metalurgia y prod. metálicos	581,5	6,6%	+25,7%	+6,9%
8. Productos energéticos	208,2	2,4%	-7,8%	-0,1%
9. Maq. oficina, instr. precisión y óptica	138,2	1,6%	+29,3%	+4,6%
Resto ramas + no clasificados	1.306,1	14,9%	+16,0%	+6,3%

Fuente: Idescat. Comerç amb l'estranger per branques d'activitat econòmica. Catalunya. Abril 2026 (p). Elaboración propia.

Análisis de las ramas líderes. Tendencias y riesgos

- **Industrias químicas (25–28% del total, primer sector exportador):** La química sigue siendo el pilar del tejido exportador catalán, con 2.363–2.470 M€ mensuales. Sin embargo, el acumulado está en terreno negativo (-11,4% en enero-marzo, -6,0% en enero-abril) y en mayo el valor mensual volvió a caer un -6,3% interanual. Esta corrección se produce tras los niveles excepcionalmente altos de 2025 (el sector cerró el año con 29.730 M€, un -2,8% respecto a 2024), y responde en parte a la normalización de los contratos farmacéuticos que habían disparado la comparación en ejercicios anteriores.
- **Vehículos de motor y material de transporte (15–16% del total, segundo sector):** El automóvil es la rama con mejor tendencia sostenida del semestre, crece tanto en el dato mensual (+13,9% en marzo, +9,7% en abril) como en el acumulado (+8,4% hasta marzo, +8,7% hasta abril). Este dinamismo refleja la producción de la planta SEAT/CUPRA de Martorell y el efecto de los modelos eléctricos e híbridos. Para las PYME del ecosistema proveedor, este crecimiento genera oportunidades directas en componentes, logística y servicios de ingeniería.
- **Alimentación y bebidas (12–13% del total, tercer sector):** Es la única rama entre las grandes que registra un deterioro sostenido, -7,0% en marzo (mensual), -6,8% acumulado, y -7,6% en abril, con un acumulado de -7,0%. Este es el sector con mayor impacto directo sobre las PYME exportadoras, dado el elevado número de pequeñas empresas agroalimentarias con actividad exterior.
- **Metalurgia y productos metálicos (+15,6% en marzo, +25,7% en abril, +14,8% en mayo):** El fuerte y sostenido crecimiento de la metalurgia es el dato sorprendente positivo del semestre, con tres meses consecutivos de crecimiento de dos dígitos. Para las PYME metalúrgicas catalanas, este es un semestre claramente positivo, aunque los márgenes siguen presionados por los costes energéticos.
- **Productos energéticos (+117,0% en mayo):** Aunque es un sector minoritario en el total exportador catalán, su comportamiento en mayo – con un salto interanual del 117% – es la contracara exacta del repunte importador del

mismo mes (+188,8% en las compras de energía) y confirma que la volatilidad del mercado energético ligada al conflicto de Oriente Medio se ha convertido en el principal factor de perturbación del comercio exterior catalán en la segunda parte de la primavera.

Importaciones por ramas. El repunte energético como tendencia dominante

Rama de actividad económica (importaciones)	Valor M€ (abr.)	% s/total	Var. i.a. mes (%)	Var. i.a. acum. (%)
TOTAL IMPORTACIONES (abril 2026)	9.948,9	100%	+3,2%	-1,6%
Vehículos motor y mat. transporte	1.635,2	16,4%	+14,8%	+14,2%
Industrias químicas	1.896,1	19,1%	+0,4%	-9,9%
Alimentación y bebidas	860,5	8,7%	+0,9%	-3,2%
Textil, confección, cuero y calzado	744,8	7,5%	-5,3%	-9,6%
Maquinaria y equipos mecánicos	650,0	6,5%	+9,9%	+6,0%
Metalurgia y prod. metálicos	615,2	6,2%	-4,3%	-6,7%
Equipos eléctricos y electrónicos	741,4	7,5%	-4,7%	+1,2%
Productos energéticos	868,2	8,7%	+22,5%	-3,3%

Fuente: Idescat. Comerç amb l'estranger per branques d'activitat econòmica. Catalunya. Abril 2026 (p). Elaboración propia.

El dato de mayo confirma esta tendencia, las importaciones de productos energéticos se dispararon un +188,8% interanual (986,3 M€) y las de vehículos a motor un +19,7% (340,4 M€), explicando la práctica totalidad del salto del +15,7% en las importaciones totales de ese mes. Para las PYME industriales, este repunte energético – vinculado directamente a la tensión geopolítica en Oriente Medio – constituye el principal factor de riesgo sobre los costes de producción en la segunda mitad de 2026.

Lectura para la PYME: El Comercio Exterior como Oportunidad y Riesgo

El tamaño empresarial y el acceso a los mercados exteriores

El análisis del comercio exterior catalán desde la perspectiva PYME exige ir más allá de las grandes cifras agregadas. Los datos del Informe Mensual de Comercio Exterior del Ministerio (COMEX) sobre estructura de exportadores y tramos de exportación ofrecen una radiografía de la estructura empresarial exportadora española, con lectura extrapolable a Cataluña como primera región exportadora. En el acumulado enero-abril 2026, el total de exportadores españoles con operaciones de al menos 1.000 euros ascendió a 61.821 empresas (+1,7% respecto al mismo periodo de 2025).

Tramo de exportación (España, E-A 2026)	N exporter. regulares	Valor export. (M€)	Var. n. exp. (%)	Export. media (M€)
Total exportadores regulares (>=0€)	48.604	126.346,7	+2,9%	2,60
Exportadores >= 50.000€/año	25.124	125.455,3	+0,6%	4,99

Tramo de exportación (España, E-A 2026)	N exporter. regulares	Valor export. (M€)	Var. n. exp. (%)	Export. media (M€)
Exportadores >= 500.000€/año	12.965	121.869,6	+0,6%	9,40
Exportadores >= 5.000.000€/año	3.184	103.971,0	+2,4%	32,65
Exportadores >= 50.000.000€/año	317	62.645,9	+1,3%	197,61

Fuente: Ministerio de Economía, Comercio y Empresa. Informe Mensual de Comercio Exterior, abril 2026. Exportadores regulares por tramo. España. Datos provisionales. Elaboración propia.

La lectura de esta tabla en clave PYME revela una realidad que podríamos calificar de dual: (i) la gran mayoría de los exportadores regulares (más de 25.000 empresas) exporta por encima de 50.000€/año, umbral que se corresponde con el perfil de una PYME con actividad exterior consolidada; pero (ii) el valor unitario de exportación de estas empresas es modesto (4,99 M€ de media para las del tramo >= 50.000€), lo que indica que muchas son PYME que exportan a uno o dos mercados con productos específicos. La clave de la política comercial y de internacionalización reside precisamente en ampliar la base de empresas en el tramo de 50.000 a 500.000€, facilitando el salto al siguiente estadio de exportación regular.

Aproximación a exportadores por tamaño de empresa

La tabla anterior, que a fecha de presentación de este informe existe una actualización provisional (*) a junio de 2026 que no cambia las conclusiones y el patrón que hemos señalado, clasifica a los exportadores regulares por tramos de volumen exportado, no por tamaño empresarial. Ambas dimensiones son complementarias, pero miden, como sabemos, cosas distintas; la primera informa sobre la intensidad de la actividad exportadora y la segunda, sobre la estructura interna de la empresa. Para relacionar exportación y tamaño existe una estadística oficial específica, concretamente la Estadística de Comercio Exterior de Bienes por Características de las Empresas (TEC), elaborada por el Departamento de Aduanas e Impuestos Especiales de la AEAT mediante el cruce de los registros de comercio exterior con el Directorio Central de Empresas (DIRCE) del INE. Esta operación, de **periodicidad anual**, permite desagregar las empresas exportadoras según su número de asalariados y se publica desde 2010. Los datos que incluimos a continuación corresponden al año 2024, publicado el 27 de julio de 2026 en la web de la Agencia Tributaria, y son por tanto el dato más reciente disponible en el momento de elaboración de este informe.

Tabla. Empresas exportadoras por tamaño y valor exportado - España (TEC/AEAT, año 2024)

Empresas exportadoras DIRCE. Comercio total (declarado + estimado). Año 2024.

Tamaño empresa (criterio CE)	Nº empresas	% s/total	Valor export. (M€)	% s/valor
Microempresa (0-9 asalariados)	65.063	65,0%	29.721,9	8,6%
Pequeña empresa (10-49 asalariados)	23.716	23,7%	40.819,5	11,8%
Mediana empresa (50-249 asalariados)	8.172	8,2%	74.760,4	21,6%
PYME total (< 250 asalariados)	96.951	96,9%	145.301,9	41,9%
Gran empresa (≥ 250 asalariados)	3.141	3,1%	201.276,2	58,1%
TOTAL empresas exportadoras DIRCE	100.092	100%	346.578,1	100%

Fuente: AEAT, Departamento de Aduanas e Impuestos Especiales. Estadística de Comercio Exterior por Características de las Empresas (TEC), año 2024. Publicado el 27 de julio de 2026. Cruce de registros de comercio exterior con el DIRCE (INE). Empresas exportadoras de comercio total (declarado + estimado), todos los sectores. La mediana incluye los estratos 50-199 (7.485 empresas; 60.075 M€) y 200-249 (687 empresas; 14.686 M€). La gran empresa incluye 250-499 (1.468 empresas; 39.672 M€) y ≥ 500 (1.673 empresas; 161.605 M€). Disponible en: sede.agenciatributaria.gob.es. Elaboración propia.

Lectura para la PYME catalana. Los datos del TEC 2024 revelan la foto estructural del tejido exportador español, y por extensión catalán como primera región exportadora, es decir que las PYME concentran casi la totalidad de las empresas exportadoras en número (96,9%), pero su contribución al valor total exportado se queda en el 41,9%. La concentración del valor en la gran empresa es muy marcada, las 3.141 grandes empresas exportadoras (el 3,1% del total) generan el 58,1% del valor, con las empresas de 500 o más asalariados (1.673 empresas, el 1,7%) acaparando el 46,6% del total por sí solas. Dentro de las PYME, la asimetría también es destacable, las 65.063 microempresas, que representan el 65% de los exportadores, solo aportan el 8,6% del valor; mientras que las 8.172 medianas, el 8,2% en número, contribuyen con el 21,6%. Este patrón es consistente con la literatura habitual sobre economía de la internacionalización, cuando se afirma en ella que la regularidad exportadora y el volumen por empresa crecen de forma sistemática con el tamaño. Para la PYME catalana, con el 95,2% de empresas con menos de 10 trabajadores, el reto no es por tanto solo ampliar la base exportadora sino fortalecer y hacer crecer a las PYME que ya exportan, particularmente en el segmento mediano donde la combinación de volumen y regularidad es más sólida.

NOTA: La estadística TEC clasifica las empresas por número de asalariados, la variable de tamaño del DIRCE; mientras que la tabla anterior de este bloque clasifica los exportadores regulares por tramos de valor exportado (estadística COMEX). Ambas clasificaciones son independientes y no deben combinarse directamente pues, por ejemplo, una misma empresa mediana puede estar en el tramo de 500.000 € o en el de 5 millones según su sector y mercados de destino. La estadística TEC es la fuente adecuada para analizar el perfil exportador por tamaño; la estadística de tramos del COMEX, para analizar la intensidad exportadora. El TEC se publica con un desfase de 1,5-2 años; el dato 2024 (publicado en julio 2026) es el más reciente disponible.

Implicación para la política de internacionalización. La brecha entre el peso de las PYME en el número de exportadores (96,9%) y en el valor exportado (41,9%) no se cierra espontáneamente con el tiempo. Así, la serie TEC 2017-2024 muestra que la participación de las PYME en el valor exportado se ha reducido incluso en ese período, desde el 50,1% de 2017 hasta el 41,9% de 2024, mientras que las grandes empresas han ganado peso. Para Cataluña, esta tendencia refuerza la llamada a que se sigan impulsando y desarrollando nuevas políticas que favorezcan e incentiven el crecimiento en tamaño de las PYME exportadoras, por ejemplo, los programas ACCIÓ d'Internacionalització per a Pimes, el programa ICEX-Next y las líneas de cofinanciación del ICF para proyectos de expansión exterior van precisamente en esta dirección, a las que parecería necesario acompañar con nuevas acciones y planteamientos.

RIESGO PYME 01 La caída de la química y la agroalimentación presiona a los proveedores

El ajuste del sector químico (-6,0% acumulado a abril; -6,3% interanual en mayo) y la caída sostenida de la agroalimentación (-7,0% acumulado a abril) impactan directamente sobre las PYME proveedoras de estas industrias: envasadores, transportistas, empresas de servicios logísticos y distribuidores de insumos. Las empresas del clúster farmacéutico catalán, muchas de ellas PYME especializadas en fabricación por contrato (CMO) y en ensayos clínicos, deben anticipar una menor demanda de grandes laboratorios durante el segundo semestre de 2026.

OPORTUNIDAD PYME 02 El automóvil y la metalurgia generan demanda para el ecosistema proveedor

El crecimiento sostenido del sector del automóvil (+8,4% a +8,7% acumulado) y, especialmente, de la metalurgia (+0,7% a +6,9% acumulado, con tres meses consecutivos de crecimiento de dos dígitos en tasa mensual) abren oportunidades para las PYME industriales del entorno de Martorell, Terrassa, Sabadell y el Baix Llobregat. El reto es la reconversión hacia especificaciones del vehículo eléctrico (cableado de alta tensión, disipadores térmicos, componentes de baterías), que requiere inversiones en maquinaria y en formación que muchas PYME afrontan con recursos limitados.

ALERTA PYME 03 El repunte energético importado dispara los costes de producción de las PYME industriales

Las importaciones de productos energéticos, que ya habían repuntado un +22,5% mensual en abril, se dispararon un +188,8% interanual en mayo (hasta 986,3 M€), el mayor incremento del semestre. Para las PYME industriales catalanas, especialmente en cerámica, papel, fundición y tratamientos térmicos, el precio

de la energía es el principal componente variable de costes. El conflicto de Oriente Medio y su impacto sobre el precio del gas y el petróleo constituyen el principal factor de riesgo para los márgenes de la industria manufacturera PYME en el segundo semestre de 2026. Las PYME que no han cubierto sus necesidades energéticas con contratos a precio fijo se encuentran especialmente expuestas.

Indicadores Clave del Bloque C (Panel de Coyuntura — Ref. 1.2)

Los siguientes indicadores conforman el cuadro de seguimiento del Bloque C, actualizado con el último dato real disponible:

EXPORTACIONES (ene–may 2026)

Variación interanual: +1,0%

42.571,4 M€

≈25% del total español

Mejor mayo histórico tras 2024

IMPORTACIONES (ene–may 2026)

Variación interanual: +1,8%

49.663,8 M€

Energía: +188,8% en mayo

Química: –9,9% acum. abril

SALDO COMERCIAL (ene–may 2026)

Var. vs. ene–may 2025: déficit +7,0%

–7.092,4 M€

Tasa de cobertura: 85,7%

2025 completo: 88,1%

TOP 5 SECTORES EXPORTADORES

1. Ind. química: 2.470 M€ (abr., –6,0% acum.)
2. Automóvil: 1.328 M€ (abr., +8,7% acum.)
3. Alimentación: 1.085 M€ (abr., –7,0% acum.)
4. Metalurgia: 582 M€ (abr., +6,9% acum.)
5. Maquinaria: 515 M€ (abr., +5,3% acum.)

BLOQUE D

Inversión en Cataluña: Foco en Inversión Exterior

DATOS: Los datos de IED por ramas de actividad proceden de Idescat a partir del Registro de Inversiones del Ministerio de Economía, Comercio y Empresa (DataInvex). El último dato desagregado disponible a cierre del informe corresponde al Q1 2026 (publicado el 23 de junio de 2026; próxima actualización prevista - 21 de septiembre de 2026). Los datos de Q2 2026 no estarán disponibles antes de finales de septiembre. Los totales acumulados semestrales son, por tanto, estimados a partir del dato del primer trimestre y de las tendencias observadas en la serie.

4.1 Inversión Extranjera Directa en Cataluña: Evolución y Origen por Areas

Un Q1 2026 de rebote notable tras el retroceso de 2025

Tras un 2025 en el que la inversión extranjera directa (IED) en Cataluña se contrajo un 14,3% -hasta los 4.510 millones de euros-, el primer trimestre de 2026 llega como una señal de recuperación que merece ser leída con cautela, 1.541,6 millones de euros captados entre enero y marzo, más del doble que en el mismo periodo del año anterior (+145,6%). Entendemos que no es que el ciclo inversor se haya reinventado de golpe; lo que ocurre es que la base de comparación de Q1 2025 era especialmente baja, situándose en torno a los 627 millones, después de que varios proyectos de gran volumen se concentraron en el segundo semestre de ese año.

No obstante, y dicho esto, el dato es robusto y no debe minimizarse. En el contexto nacional, la IED en España creció un 22,6% en Q1 2026 -6.567 millones en total-, y Cataluña captó el 23,5% de ese flujo. Solo la Comunidad de Madrid supera esta cifra, con 3.367 millones y una cuota del 51,3%. La distancia entre Madrid y Cataluña sigue siendo amplia, pero el papel de la segunda región española como polo de atracción inversora es estructuralmente sólido. En los últimos cinco años (2021-2025), Cataluña ha captado 9.323 millones de euros en inversión extranjera tecnológica y digital - un 165% más que en el quinquenio anterior (2016-2020) -, a través de 388 proyectos (+32%). Esto sitúa a Cataluña en la octava posición del ranking mundial por número de proyectos captados, y como segunda región de la Unión Europea, solo por detrás de Île-de-France, en proyectos de inversión extranjera en el ámbito tecnológico y digital.

Periodo	IED bruta (M€)	Var. i.a. (%)	% s/total España	IED neta (M€)
2022	3.548	+24,5%	10,8%	n.d.
2023	~5.010	+41,2% est.	17,8%	n.d.
2024	5.260	+5,0%	13,5%	4.439
2025 (p)	4.510	-14,3%	14,6%	n.d.
Q1 2026 (p)	1.541,6	+145,6%	23,5%	n.d.

Fuentes: Idescat (a partir del Ministerio de Economía, DataInvex); ON Economía; DataInvex Secretaría Estado de Comercio. (p) Dato provisional. n.d.: no disponible en el cierre del informe.

Un matiz metodológico que señalar, estas cifras excluyen las Entidades de Tenencia de Valores Extranjeros (ETVE), que son sociedades con sede en España cuyo único objeto es poseer participaciones en empresas del exterior con fines fiscales. Esta exclusión es la práctica habitual de Idescat y de la OCDE porque -como sabemos- las ETVE distorsionan la comparabilidad entre territorios - por ejemplo, Madrid concentra una proporción alta de ellas -, por lo que la serie catalana refleja con mayor precisión la inversión que genera efecto real sobre el tejido productivo: empleo, activos, transferencia de conocimiento.

Composición sectorial de la IED en Q1 2026: la digitalización y la industria, en cabeza

El desagregado por ramas de actividad nos revela una estructura inversora que merece un análisis sector a sector, porque las diferencias entre ramas son de una magnitud significativa y pueden tener ciertas implicaciones directas para la PYME.

Rama de actividad (Q1 2026, IED en Cataluña)	Valor (M€)	% s/total	Var. i.a. (%)
TOTAL IED	1.541,6	100,0%	+145,6%
Información y comunicaciones	612,9	39,8%	..
Industrias manufactureras	464,0	30,1%	+344,8%
Comercio al por mayor y menor	262,7	17,0%	+251,5%
Actividades inmobiliarias	67,3	4,4%	-40,4%
Activ. artísticas, recreativas y entret.	40,4	2,6%	+192,0%
Activ. profesionales, científicas y tec.	20,5	1,3%	-84,9%
Actividades financieras y de seguros	17,9	1,2%	+1,3%
Construcción	21,1	1,4%	..
Transporte y almacenaje	12,6	0,8%	-75,4%
Hostelería	7,9	0,5%	-35,4%
Activ. administrativas y serv. auxiliares	11,5	0,7%	-67,9%
Resto de ramas	~3,0	<0,5% (c/u)	Varios

Fuente: Idescat. Inversio estrangera per branques d activitat. Catalunya. Q1 2026 (p). (...) Dato confidencial o no disponible. Elaboración propia.

Información y comunicaciones: 612,9 M€ –el motor digital

Es el sector que absorbe más de un tercio de toda la IED recibida en Cataluña durante el primer trimestre, con 612,9 millones de euros. El sector se multiplicó por más de diez respecto al primer trimestre de 2025 (59,5 M€), con un crecimiento interanual de aproximadamente el +930%, cifra que ilustra el salto cualitativo del sector. La explicación se podría dar directamente por el posicionamiento de Barcelona como hub tecnológico europeo y a la celebración del Mobile World Congress en febrero. No obstante, la coincidencia temporal con el Mobile World Congress constituye una hipótesis plausible entre los factores que pueden haber contribuido a la materialización de determinadas decisiones de inversión, pero el dato agregado no permite atribuir causalidad directa al evento. Asimismo, entre los proyectos más relevantes del semestre figuran ampliaciones de centros de datos, inversiones en inteligencia artificial aplicada a salud y logística, y la consolidación del polo de videojuegos del 22@ con inversores Nord europeos y canadienses.

Industrias manufactureras: 464 M€ y una variación que cuadruplica el año anterior

El crecimiento de +344,8% en la industria manufacturera es destacable en términos relativos, aunque aquí hay que tener en cuenta que la base de Q1 2025 era mínima. Lo realmente relevante es el volumen absoluto, 464 millones en un solo trimestre equivalen al 43% de todo lo que el sector manufacturero catalán captó en el conjunto de 2025 (685,6 M€), y superan ya la mitad de la media anual del quinquenio 2021–2025 (1.077,8 M€/año). Estos flujos se dirigen principalmente al clúster químico–farmaceutico de Tarragona –con inversiones de multinacionales en plantas de principios activos– y al sector del automóvil eléctrico, donde proveedores internacionales de componentes de baterías e inversores internacionales han formalizado acuerdos de implantación en el cinturón industrial del Baix Llobregat y el Valles Occidental.

Comercio al por mayor y menor: 262,7 M€ y el papel de la logística

El comercio capta el tercer bloque en valor. Gran parte de esta cifra –estimada en torno al 40% según fuentes del sector– corresponde a inversión en plataformas logísticas asociadas al comercio electrónico y la distribución de gran consumo. El efecto arrastre del proyecto de Lidl en Martorell es uno de los casos más visible, pero hay varios proyectos más pequeños de operadores de fulfillment asiáticos y de distribuidores especializados en productos de salud y bienestar. Para las PYME del entorno –transportistas, empresas de manipulado, agencias de aduanas, entre otros–, esta ola inversora genera contratos reales y oportunidades de integración en redes de distribución internacionales.

Origen geográfico de la IED: el protagonismo norteamericano y los movimientos europeos

Los datos de origen geográfico disponibles corresponden al ejercicio 2025 completo, que es la última serie con desagregación por país publicada por el Ministerio. El primer trimestre de 2026, a nivel de España, confirma que las tendencias de origen se mantienen, Estados Unidos lidera con el 21,4% del total nacional, Reino Unido ocupa el segundo lugar y Francia el tercero.

País de origen (Cataluña, 2025)	IED bruta (M€)	% s/total Cat.	Var. vs. 2024 (%)	Tendencia 2026
1. Estados Unidos	1.139	25,3%	-0,6%	Líder confirmado
2. Bélgica	848	18,8%	+1.743%	Gran salto
3. Alemania	655	14,5%	-46,0%	A la baja
4. Reino Unido	452	10,0%	-56,9%	A la baja
5. Francia	233	5,2%	-61,8%	A la baja
6. Dinamarca	194	4,3%	+6.614%	Nuevo actor
7. Japón	~85	~1,9%	n.d.	Creciente
TOTAL	4.510	100%	-14,3% vs. 2024	--

Fuente: Ministerio de Economía, Comercio y Empresa (DataInVex). IED bruta en Cataluña por país de origen, 2025 (p). Datos sin ETVE. Elaboración propia a partir de ON Economía (31/03/2026) e Institutio Futuro.

La bajada de Alemania, Reino Unido y Francia merece atención. En los tres casos coincide con ciclos de debilidad en sus propias economías domésticas –especialmente la recesión industrial alemana y la lenta recuperación británica post-Brexit– que han llevado a estas empresas a priorizar consolidación frente a expansión internacional. Bélgica, en cambio, disparó su inversión en Cataluña de 46 millones a 848 en un solo año, detrás de esa cifra hay probablemente una o dos operaciones de gran volumen en el sector químico –Tarragona vuelve a ser el nodo– y no debe interpretarse como una tendencia estructural del capital belga. El actual protagonismo de Dinamarca (que viene de apenas 2,9 a 194 millones) se explica en parte por proyectos logísticos como el nuevo centro de distribución de la cadena danesa Normal en el Pla de Santa María (Tarragona, 20 M€), aunque el grueso de la cifra probablemente corresponda a una o pocas operaciones adicionales de mayor volumen no identificadas públicamente.

Proyección para el segundo trimestre y el conjunto del semestre

AVISO: Los datos de IED correspondientes al segundo trimestre de 2026 (abril-junio) no estarán disponibles hasta finales de septiembre de 2026 (DataInVex / Idescat). El análisis del semestre completo se realiza, por tanto, a partir del dato firme de Q1 y de la proyección cualitativa derivada de los proyectos de inversión anunciados y de las tendencias del ciclo inversor europeo.

Con un Q1 de 1.541,6 millones y asumiendo que el Q2 mantendrá un nivel más cercano a la media trimestral de 2024 –que rondó los 1.300 millones–. No obstante, con un dato firme de 1.541,6 millones de euros en el primer trimestre y sin datos publicados para el segundo trimestre a la fecha de cierre, no es recomendable presentar una cifra semestral central como si ya fuera observada, únicamente se ha citado un escenario orientativo, que identificamos como hipótesis, en línea con el ritmo que necesitaría alcanzar el conjunto de la economía catalana si aspirase a cuadruplicar el objetivo quinquenal que se ha marcado ACCIÓ (6.000 M€ en cinco años,

o 1.200 M€/año, cifra que mide específicamente los proyectos facilitados por la agencia y no el total de la IED catalana).

Como venimos señalando a lo largo de todo el informe, la incertidumbre geopolítica derivada del conflicto de Oriente Medio –y el impacto en los precios de la energía– es el principal factor de riesgo a la baja. Por ello, quizás es razonable anticipar o prever que algunos de los proyectos de inversión en el clúster químico-energético pasen a situación de revisión a la espera de mayor visibilidad sobre los precios del gas y el petróleo a 18 meses vista.

4.2 Mensaje para la PYME y las Cadenas de Valor

Por qué la IED importa a una pyme

La inversión extranjera directa se suele asociar casi automáticamente con grandes operaciones corporativas –fusiones, adquisiciones de empresas cotizadas y grandes, implantaciones de multinacionales– que parecen ajenas a la realidad cotidiana de una PYME familiar de 25 o 50 trabajadores. Es una percepción que podría estar en parte justificada, pero no la debemos considerar completa.

Lo que los datos muestran –y la evidencia empírica sobre el clúster catalán confirma– es que cada gran proyecto de IED genera un efecto de arrastre sobre un número relevante de PYME proveedoras de primer y segundo nivel. Cuando, por ejemplo, una empresa internacional de por ejemplo el sector de la movilidad eléctrica invierte en una planta en el Valles, necesita proveedores locales de componentes mecánicos, servicios de ingeniería, empresas de mantenimiento industrial y operadores logísticos. Ninguno de ellos figura en el registro de inversión –no son ellos quienes reciben el capital exterior–, pero todos se benefician. Este efecto indirecto es, en términos de empleo y volumen de negocio, a veces mayor que el efecto directo de la propia inversión.

Cataluña, además, tiene una característica peculiar que la distingue de otras CC.AA; su IED genera un mayor impacto productivo por euro invertido. Diversos estudios confirman que el inmovilizado material – activos tangibles (maquinaria, instalaciones, terrenos) ubicado en Cataluña representa cerca del 20-21% del total español (Ministerio de Economía, Posición de la Inversión Extranjera), pese a que la región ha captado entre el 11% y el 18% de los flujos brutos anuales en el periodo 2022-2025, según los propios datos de Datalnvex recogidos en el apartado 4.1 de este informe –. La razón es doble –menos ETVE y más proyectos productivos reales (greenfield y brownfield)–, y el resultado es que cada millón invertido en Cataluña parece que contribuye a crear más activos tangibles y más empleo que la media nacional.

IMPACTO DIRECTO: oportunidades de provisión para PYME industriales

Las inversiones en manufactura (464 M€ en Q1 2026) y en el sector TIC (613 M€) generan demanda inmediata de servicios especializados: desarrollo de software embebido, mecanizado de precisión, ensayos y certificación, gestión medioambiental y logística especializada. Las PYME bien posicionadas en estos nichos –sobre todo las del cinturón industrial de Sabadell, Terrassa, Badia del Valles y el Baix Llobregat– tienen ventaja de proximidad respecto a competidores de otras regiones.

IMPACTO INDIRECTO: el efecto arrastre en cadenas de valor

Las plataformas logísticas vinculadas al comercio digital (inversión en comercio: 262,7 M€) crean cadenas de provisión de segundo nivel que alcanzan a transportistas de proximidad, empresas de picking y etiquetado, y servicios de devolución. El riesgo para las PYME es que estas cadenas, si se organizan exclusivamente en torno a grandes operadores internacionales, pueden excluir a los actores locales más pequeños que no tienen capacidad para cumplir los estándares de trazabilidad y digitalización exigidos. La brecha digital dentro del segmento PYME es, en este sentido, uno de los principales obstáculos para beneficiarse del ciclo de inversión.

RIESGO: la concentración sectorial y la dependencia de grandes tractores

El 87% de la IED del Q1 2026 se concentra en tres ramas –TIC, manufactura y comercio–. Para las PYME de sectores periféricos (hostelería, servicios auxiliares, transporte), el ciclo inversor actual no genera ningún efecto de arrastre apreciable. Además, existe el riesgo que la presión sobre los alquileres de naves

industriales y locales comerciales en las zonas de mayor concentración inversora –Polígono Industrial La Ferreria, 22@, Zona Franca– desplace a la PYME con menor capacidad de pago hacia ubicaciones menos competitivas logísticamente.

El Plan ACCIO 2026–2030 y lo que significa para el tejido productivo

La Generalitat presento en octubre de 2025 su plan de captación de inversión extranjera para el quinquenio 2026–2030, con un objetivo de 6.000 millones de euros –un 60% más que los captados en el periodo 2020–2024– y la meta de generar 45.000 nuevos empleos directos.

El plan fijaba cuatro vectores prioritarios de atracción, tecnología digital e IA, ciencias de la vida y salud, industria manufacturera de valor añadido (especialmente vehículo eléctrico y química verde) y agroalimentación de alto valor. Para las PYME, el aspecto más relevante no es la cifra absoluta sino la existencia de líneas específicas de apoyo y subvención –gestionadas por ACCIO– para proyectos de implantación de empresas extranjeras. Estas convocatorias abren a las PYME locales la posibilidad de actuar como socias de implantación, facilitadoras de suelo industrial o proveedoras de servicios de arranque operativo.

En paralelo, Cataluña ha anunciado la creación del primer laboratorio europeo de investigación 6G en órbita baja, y el posicionamiento de Barcelona como sede de organizaciones internacionales vinculadas al ámbito de la IA. Ambas iniciativas buscan consolidar el efecto de marca ("Catalonia TechHub") que, según datos de ACCIO, ha sido uno de los factores de decisión para los inversores extranjeros en el ámbito digital en el periodo 2021–2025.

Resumen practico: ¿que podría hacer una PYME catalana con esta información?

Sector IED	Oportunidad para PYME	Acción recomendada
TIC / IA (613 M€)	Provisión de servicios de desarrollo, testing, ciberseguridad y formación a empresas inversoras	Buscar contratos de provisión vía ACCIO y EEN (Enterprise Europe Network)
Manufactura (464 M€)	Integración en cadenas de suministro de nuevas plantas (componentes, mantenimiento, logística)	Certificación ISO, cualificación de proveedores, contacto con clúster AMEC o químico de Tarragona
Comercio / Logística (263 M€)	Subcontratación de last-mile delivery, manipulado y servicios de almacén	Invertir en digitalización de trazabilidad y gestión de stock (ERP, WMS básico)
Inmobiliario (67 M€)	Subcontratación de obras de habilitación, mantenimiento y facilities	Contacto directo con los promotores logísticos (GLP, Prologis, Merlin Properties)

Fuente: elaboración propia a partir de Idescat (DataInVex Q1 2026), ACCIO (Plan de Captacio 2026–2030), Cambra de Comers de Barcelona e información sectorial.

Indicadores Clave del Bloque D (Panel de Coyuntura – Ref. 1.2)

IED BRUTA EN CATALUNA (Q1 2026)

1.541,6 M€

Variación interanual: +145,6%

Dato provisional

23,5% del total nacional

2a CCAA tras Madrid

PESO CATALAN SOBRE ESPANA

23,5%

IED recibida Q1 2026 sobre total nacional (6.567 M€)

En 2025: 14,6%

Fuerte recuperación de cuota

SECTOR LIDER: TIC / DIGITAL

612,9 M€

39,8% de toda la IED recibida en Q1 2026

Manufactura: 464 M€ (+344,8%)

Comercio: 262,7 M€

PRIMER PAIS INVERSOR (2025)

EE.UU. 25,3%

1.139 M€ en 2025

Tendencia: líder confirmado en 2026

Bélgica (2025): 848 M€ (+1.743%)

Alemania: 655 M€ (-46%)

BLOQUE E

Financiación PYME: Crédito, Tipos y Condiciones

FUENTES: Banco de España (Boletín Estadístico abril 2026; Informe de Estabilidad Financiera Primavera 2026); BCE (Encuesta sobre préstamos bancarios, abril 2026); BIEST Banco de España (series tipos de interés a nuevas operaciones SNF, enero-mayo 2026). Los datos de crédito a OSR desagregados por actividad llegan hasta marzo 2026. Los tipos de interés a nuevas operaciones, hasta mayo 2026.

5.1 Condiciones Financieras: Tipos de Interés en Nuevas Operaciones

El giro del BCE y lo que significa para el coste del crédito

Después de un ciclo de bajadas que había llevado la facilidad de depósito del BCE al 2,0% a finales de 2025, el primer semestre de 2026 trajo la primera subida desde septiembre de 2023. El 11 de junio, el BCE elevó el precio del dinero 25 puntos básicos hasta el 2,25%, ante la aceleración de la inflación derivada del conflicto en Oriente Medio y el encarecimiento energético. Un movimiento de respuesta y calibrado, que cambia el signo del ciclo monetario y condiciona las expectativas del segundo semestre.

Para las sociedades no financieras –el concepto estadístico que actúa como proxy del crédito empresarial, donde las PYME tienen un peso determinante–, los tipos aplicados a nuevas operaciones siguieron una senda ascendente a lo largo del semestre. Los datos del Banco de España (BIEST, enero-mayo 2026) muestran tres tramos según el tamaño del crédito, que distinguen en la práctica entre micro y pequeñas empresas (hasta 250.000 euros), PYME medianas (250.000–1.000.000 euros) y empresas grandes o con créditos específicos (más de un millón).

Tramo / Tipo operación (TEDR, SNF)	Ene 26 (%)	Feb 26 (%)	Mar 26 (%)	Abr 26 (%)	May 26 (%)
Créditos hasta 250.000 EUR (micro/pequeña empresa)	3,26	3,33	3,32	3,41	3,48
Créditos 250.000–1.000.000 EUR (PYME mediana)	3,16	3,19	3,29	3,34	3,45
Créditos más de 1.000.000 EUR (empresa grande)	3,43	3,25	3,17	3,44	3,50
Euribor 12 meses (referencia)	2,245%	2,221%	2,565%	2,747%	2,803%

Fuente: Banco de España / BIEST. Tipos TEDR (Tipo Efectivo Definición Restringida) a nuevas operaciones. SNF = Sociedades no financieras. Cuadro 19, Boletín Estadístico para Euribor. Elaboración propia.

La tabla anterior nos ofrece dos lecturas. En perspectiva histórica, el nivel absoluto –3,3–3,5% en el tramo PYME al cierre del semestre– sigue siendo moderado; en el pico de 2023, estos mismos indicadores superaban el 5,5% para créditos pequeños. Pero la tendencia desde marzo es ascendente, el tipo para el tramo hasta 250.000 euros sube 22 puntos básicos entre enero y mayo, concentrados sobre todo a partir del salto de

marzo; el del tramo 250.000-1.000.000 euros sube 29 puntos en el mismo periodo. No es una escalada abrupta y sostenida desde el inicio del semestre, sino más bien un cambio de tendencia que arranca con el shock geopolítico de finales de febrero y se consolida en los meses siguientes.

El euríbor a 12 meses no siguió una senda ascendente gradual durante el semestre, sino un patrón de dos fases claramente diferenciadas. En enero y febrero se mantuvo prácticamente plano, e incluso retrocedió levemente (de 2,245% a 2,221%), en línea con la inercia bajista que traía de 2025. El punto de inflexión llega en marzo, con un salto de 34 puntos básicos hasta el 2,565% –el mayor incremento mensual desde octubre de 2022–, que coincide en el tiempo con la escalada del conflicto en Oriente Medio iniciada a finales de febrero. Abril y mayo confirman la consolidación de esa subida, con el índice avanzando hasta el 2,747% y el 2,803% respectivamente. El euríbor cierra junio en el 2,798%, tres cuartas partes de punto por encima del nivel de hace un año. El consenso de analistas (Funcas, mayo 2026, 19 servicios de análisis incluyendo BBVA Research, CaixaBank Research y AFI) apunta a una consolidación en el entorno del 2,68% a finales de 2026 y del 2,52% a finales de 2027, lo que descarta una escalada al nivel de 2023 pero confirma que el mínimo del ciclo ha quedado atrás.

NOTA METODOLÒGICA: Los tipos TEDR (Tipo Efectivo Definición Restringida) excluyen comisiones y gastos no financieros, por lo que reflejan mejor el coste real de las nuevas operaciones de crédito que el TAE o el tipo nominal. Los datos disponibles llegan hasta mayo de 2026 (publicados el 3 de julio de 2026). No existe desagregación territorial por CCAA para estos indicadores; los valores corresponden al conjunto de España.

El diferencial banco-empresa: la brecha que en ocasiones los titulares no muestran

Como bien sabemos, el Euríbor es solo una parte de la ecuación. Sobre el coste de financiación de las entidades los bancos aplican su margen comercial en función del perfil de riesgo del prestatario. El resultado final de esa suma es precisamente el tipo TEDR que recoge la tabla anterior, 3,34% en abril y 3,45% en mayo para el tramo típico de crédito PYME (250.000-1.000.000 €). Esto implica un diferencial efectivo sobre el Euríbor de en torno a 55-65 puntos básicos, notablemente más ajustado que en el pico de 2023, cuando el mismo tramo llegó a superar el 5,5%. La cuestión financiera relevante para la PYME catalana no es, por tanto, una brecha oculta entre el precio oficial del dinero y el coste real – esa brecha ya está recogida en el TEDR –, sino la propia tendencia alcista del TEDR en sí mismo, que ha subido 29 puntos básicos entre enero y mayo y que, con el euríbor consolidándose en el entorno del 2,7%-2,8% para el resto del año, previsiblemente seguirá presionando al alza el coste de las nuevas operaciones de crédito en el segundo semestre.

5.2 Crédito al Sector Privado y Empresas

El stock de crédito: expansión contenida pero sostenida

El volumen total de préstamos y créditos concedidos por las entidades de crédito y los establecimientos financieros de crédito (EFC) a Otros Sectores Residentes (OSR) se situó en 1.231.756 millones de euros en abril de 2026, según la serie D_BEEA1000 del Banco de España. Tras el fuerte avance registrado durante el primer trimestre, abril muestra una moderación que no altera la tendencia de crecimiento observada desde comienzos de año.

Período	Préstamos OSR (M EUR)	Var. mensual (M EUR)	Lectura	Señal
Enero 2026	1.224.818	--	Base del semestre	Estable
Febrero 2026	1.227.374	+2.556	Expansión mínima	Neutral
Marzo 2026	1.237.982	+10.608	Impulso Q1	Positiva
Abril 2026 (ult. dato)	1.231.756	-6.226	Corrección técnica	Normal en Q2

Fuente: Banco de España / BIEST. D_BEEA1000. EC y EFC. Activo. Residentes en España. Préstamos y créditos a Otros Sectores no IFM. Unidades: miles de euros. Último dato: abril 2026.

La reducción mensual de abril (-6.226 millones) debe interpretarse como una corrección tras el fuerte incremento observado en marzo y no modifica la tendencia de crecimiento del stock de crédito. En términos agregados, el volumen financiado continúa claramente por encima del registrado al cierre de 2024.

La desagregación sectorial del crédito: distribución y calidad de la cartera

El cuadro 4.18 del Boletín Estadístico del Banco de España (abril 2026) ofrece el detalle por ramas del crédito para financiación de actividades productivas y la tasa de morosidad asociada. El último dato con desagregación sectorial corresponde a marzo de 2026.

Rama de actividad (Marzo 2026)	Crédito (M EUR)	% s/total	Dudosos (M EUR)	Ratio dud. (%)	Lectura
TOTAL act. productivas	563.784	100%	17.725	3,14%	--
Servicios (total)	416.476	73,9%	11.658	2,80%	Media
Comercio y reparaciones	79.892	14,2%	4.122	5,16%	ALERTA
Hostelería	31.041	5,5%	1.267	4,08%	Vigilar
Transporte y almacenaje	32.290	5,7%	1.143	3,54%	Normal
Actividades inmobiliarias	74.012	13,1%	1.230	1,66%	Bajo
Intermediación financiera	62.375	11,1%	245	0,39%	Muy bajo
Otros servicios	136.866	24,3%	3.651	2,67%	Normal
Industria (excl. construcción)	102.369	18,2%	3.662	3,58%	Normal
Construcción	24.322	4,3%	1.529	6,29%	Vigilar
Agricultura, ganadería y pesca	20.616	3,7%	875	4,25%	Vigilar

Fuente: Banco de España. Boletín Estadístico, cuadro 4.18. Crédito total y dudosos a OSR para actividades productivas. Marzo 2026. Millones de euros. Elaboración propia.

Tres datos merecen la atención. Primero, el comercio y reparación de vehículos presenta la mayor tasa de morosidad entre las principales ramas de servicios (5,16 %). Segundo, la hostelería mantiene una ratio de morosidad relativamente elevada (4,08 %), aunque claramente inferior a los máximos registrados durante los años posteriores a la pandemia. Tercero, la construcción conserva la ratio más alta (6,29%), aunque muy por debajo de los máximos de 2012-2013. La ratio agregada de crédito dudoso para actividades productivas (3,14 %) se sitúa en niveles históricamente reducidos, reflejando una mejora significativa de la calidad de los balances bancarios respecto a la década anterior.

El crédito privado no bancario: crecimiento acelerado sin señales de alarma (por ahora)

El Informe de Estabilidad Financiera del Banco de España (Primavera 2026, Recuadro 3.2) describe el auge del crédito privado –prestamos de fondos de inversión especializados al margen del canal bancario–. El volumen paso de 4.400 millones de euros en 2021 (0,36% del PIB) a 33.100 millones en 2025 (1,96% del PIB), en cuatro años. Los sectores que más acceden a esta vía en España son TIC (24,6%), servicios profesionales (21,7%), manufactura (15,1%), construcción (8,5%) y hostelería (7,1%). El perfil tipo de empresa receptora –activo medio de 8,5 millones, más joven y con mayor inversión en activos que la media crediticia bancaria– nos estaría apuntando a startups en fase de escala y PYME en expansión que buscan cierta agilidad y tolerancia al riesgo que la banca habitual no siempre ofrece. Cabe matizar que el propio Banco de España concluye que “no se

identifican vulnerabilidades inmediatas que generen alarma” en el caso español, y que el perfil de riesgo de las empresas que acceden a crédito privado no es, en promedio, más elevado que el de las financiadas por banca tradicional. Los riesgos que el informe sí subraya –liquidez, opacidad en la valoración, concentración en pocos prestamistas mayoritariamente extranjeros– son de naturaleza más estructural y global que un riesgo ya materializado en el tejido empresarial español.

Indicador (crédito privado no bancario, España)	2021	2023	2025	Tendencia
Volumen nuevas operaciones (% PIB, medida amplia)	0,36%	0,75%	1,96%	Fuerte subida
Flujo crédito privado / Flujo crédito bancario	0,95%	1,76%	2,86%	Acelerando
Saldo crédito bancario (base 2021=100)	100	95	98	Estable
Saldo crédito bancario + privado (base 2021=100)	100	97	105	Expansion
Activo medio empresa con crédito privado (M EUR)	n.d.	n.d.	8,5	Mayor que PYME tipo
Principal sector: TIC / informacion	n.d.	n.d.	24,6%	Dominante

Fuente: Banco de España. IEF Primavera 2026, Recuadro 3.2. PitchBook / Central de Balances Integrada / Eurostat. Elaboración propia.

5.3 Riesgos de Financiación: Tipos, Acceso y Refinanciación

La encuesta del BCE: endurecimiento pronunciado desde mediados de 2025

La Encuesta sobre Préstamos Bancarios del BCE (BLS, publicada el 28 de abril de 2026 con datos de Q1) nos documenta un endurecimiento neto de los criterios de aprobación de crédito a empresas del 10%, el más pronunciado desde el tercer trimestre de 2023. Los factores que detectamos son los de, deterioro de las perspectivas macroeconómicas y mayor percepción de riesgos derivada del conflicto geopolítico, así como los desarrollos energéticos. Algunas entidades mencionaron en pregunta abierta "exposición a empresas intensivas en energía y a Oriente Próximo" como factor específico de endurecimiento. En el caso de los préstamos a empresas, el endurecimiento fue mayor de lo esperado en la encuesta anterior (6%), por encima de la media histórica.

Indicador BLS (BCE, encuesta abril 2026, datos Q1 2026)	Resultado Q1 2026	Expectativa Q2 2026
Criterios aprobación crédito a empresas (% neto)	+10% (mayor de lo esperado)	Nuevo endurecimiento previsto
Criterios crédito hipotecario hogares	+2% (leve)	Endurecimiento generalizado
Criterios crédito consumo hogares	+15%	Endurecimiento adicional
Demanda prestamos empresas (% neto)	-2% (caída ligera)	Caída adicional prevista
Principal factor de endurecimiento	Percepción riesgos + menor tolerancia al riesgo	Tensión geopolítica / energía
Solicitudes denegadas	Incremento neto en todos los segmentos	Mayor selectividad esperada

Indicador BLS (BCE, encuesta abril 2026, datos Q1 2026)	Resultado Q1 2026	Expectativa Q2 2026
Acceso mercados renta fija (financiación bancaria)	Deterioro (Máximo desde Q1 2023)	Nuevo deterioro esperado

Fuente: BCE. Encuesta sobre préstamos bancarios en la zona del euro, abril de 2026. Nota de prensa BCE, 28 de abril de 2026.

Un detalle que la encuesta incluye y que tiene relevancia directa para las PYME estaría en que algunas entidades señalaron que el encarecimiento de la energía estaba generando un aumento de la demanda de liquidez empresarial, pero no para invertir, sino para cubrir costes operativos corrientes. Financiar gastos de explotación con deuda es la señal más clara de que los márgenes están bajo presión. Para las PYME industriales catalanas con alta dependencia del gas y la electricidad –cerámica, papel, fundición, industrias de proceso, entre otros–, es este un patrón que define su relación con la banca en 2026.

Los tres riesgos que entendemos se deben vigilar de cara al segundo semestre

RIESGO 1: La refinanciación del crédito COVID en condiciones más onerosas

Una parte significativa del crédito concedido a PYME durante 2020-2022 –avales ICO y moratorias incluidas– entro en fase de amortización en 2024-2025 y seguirá haciéndolo en 2026-2027. Estos préstamos se firmaron con tipos bajos o subsidiados; su renovación en el entorno actual implica un coste superior. Para PYME en hostelería, comercio y servicios personales –ya presionadas por costes energéticos y laborales–, el aumento de la carga financiera llega en el peor momento. El Banco de España no publica datos desagregados por vencimiento a nivel de comunidad autónoma, pero la magnitud del problema a nivel nacional sigue siendo significativa.

RIESGO 2: Acceso restringido en hostelería y comercio por deterioro de la calidad crediticia

Los sectores con mayor ratio de dudosos –comercio (5,16%) y hostelería (4,08%)–, experimentarían mayor dificultad de acceso al crédito si la desaceleración del consumo se confirma en el segundo semestre. El riesgo no es sistémico –la morosidad está muy por debajo de los picos de 2012-2013–, pero a nivel individual puede ser crítico ya que, por ejemplo, una PYME de restauración con un crédito de 150.000 euros y un deterioro de sus resultados puede encontrarse sin acceso a renovación o a líneas de circulante.

RIESGO 3: La subida del BCE del 11 de junio puede no ser la última si la inflación persiste

El consenso de analistas (Funcas, junio 2026) no espera nuevos movimientos hasta 2027 en el escenario base. Pero ese escenario asume que la inflación modera hacia el 2% en los próximos trimestres. Si el conflicto de Oriente Medio y la presión energética se mantienen, el BCE podría subir tipos de nuevo en el segundo semestre. Un escenario de facilidad de depósito al 2,50% a finales de 2026 –posible en el escenario adverso– supondría un encarecimiento adicional de 20-30 puntos básicos en los créditos variables, con el Euríbor consolidado por encima del 3,0%.

Lectura Práctica para la PYME catalana

Dimensión	Situación S1 2026	Riesgo / Oportunidad S2 2026
Tipos de interés	TEDR PYME: 3,3-3,5%. Euríbor: 2,8% (junio). BCE +25 pb el 11 de junio.	Riesgo: nueva subida si inflación persiste. Nivel razonable vs. pico 2023 (>5,5%).
Acceso al crédito	Criterios endurecidos desde mediados 2025 (BLS BCE Q1 2026: +10% neto). Mas garantías exigidas.	Mayor dificultad en hostelería/comercio (dudosos >4-5%). Industria y TIC con mejor acceso.
Refinanciación crédito COVID	Vencimientos en curso 2026-2027. Renovación a tipos superiores a los originales.	Planificar con antelación. Explorar líneas ICO y ACCIO de apoyo a la refinanciación.

Dimensión	Situación S1 2026	Riesgo / Oportunidad S2 2026
Crédito privado no bancario	Creciendo: 1,96% PIB en 2025. Sectores TIC, manufactura y profesionales como principales receptores.	Oportunidad para PYME en escala con activos. Riesgo de opacidad y coste elevado.

Elaboración propia a partir de Banco de España (Boletín Estadístico abril 2026; IEF Primavera 2026), BCE (BLS abril 2026) y BIEST tipos de interés enero-mayo 2026.

Indicadores Clave del Bloque E (Panel de Coyuntura – Ref. 1.2)

TIPO INTERES NUEVAS OPS. PYME (may-26)

3,45%

Tramo 250.000-1M EUR (TEDR, SNF)

Tendencia: +29 pb desde enero

BCE sube +25 pb en junio

EURIBOR 12 MESES (junio 2026)

2,798%

Referencial hipotecas y crédito variable

Jun 2025: 2,081%

Variación i.a.: +0,717 pp

CREDITO OSR TOTAL (abril 2026)

Expansión moderada: +6.938 M€ vs. enero 2026

1.231.756 M€

Expansión moderada: +6.938 M€ vs. enero 2026

Ratio dudosos act. productivas: 3,14% (mínimo desde 2008)

ENDURECIMIENTO CREDITO EMPRESAS (BLS BCE Q1-26)

+10% neto

Máximo desde Q3-2023. Todos los segmentos afectados.

Comercio: ratio dudosos 5,16%

Hostelería: 4,08%

BLOQUE F

Sector Público: Deuda Pública y Ejecución Presupuestaria

FUENTES: AIReF (Observatorio de Deuda, marzo y julio 2026); Banco de España (Protocolo de Déficit Excesivo, deuda CCAA Q1 2026); Ministerio de Hacienda (Informe PMP y deuda comercial CCAA, abril 2026; ejecución presupuestaria abril 2026); Generalitat de Catalunya (Presupuesto 2026, aprobado 2 julio 2026; Plan Económico 2025-2026); INE (deuda pública 2025).

6.1 Deuda de la Generalitat de Catalunya: Nivel y % PIB

La mayor deuda absoluta por CC.AA.: contexto y cifras clave

La Generalitat de Catalunya cierra el primer semestre de 2026 como la comunidad autónoma con mayor volumen de deuda en términos absolutos de toda España, aunque la Comunidad Valenciana presenta una ratio deuda/PIB significativamente superior. Con datos del Banco de España (Protocolo de Déficit Excesivo), la deuda financiera de la Generalitat y entes dependientes a cierre de 2025 ascendería a 90.082 millones de euros (28,2 % del PIB catalán). En el primer trimestre de 2026 la ratio se redujo hasta el 27,8 %, pero manteniéndose como una de las más elevadas entre las comunidades autónomas, siendo todavía más del doble del umbral de referencia legal del 13% establecido por la Ley Orgánica de Estabilidad Presupuestaria y Sostenibilidad Financiera.

En el primer trimestre de 2026, el panorama de la deuda autonómica española en su conjunto se estabilizó con una ratio del 20,3% del PIB según la AIReF (Observatorio de Deuda, julio 2026), lo que supone una reducción de 6,7 puntos desde el máximo pandemia, aunque persisten diferencias de hasta 30 puntos de PIB entre la comunidad más y menos endeudada. Catalunya se sitúa sistemáticamente en el extremo alto de esa distribución.

Indicador de deuda	2022	2023	2024	2025 (p)
Deuda financiera Generalitat (M€)	85.000	87.300	88.916	90.082
Ratio deuda/PIB catalán (%)	33,5%	31,2%	29,5%	28,2%
Deuda per cápita (EUR/habitante)	10.500	10.700	10.878	10.950 est.
Umbral legal referencia (% PIB CCAA)	13,0%	13,0%	13,0%	13,0%

Fuentes: Banco de España (PDE); AIReF (Observatorio de Deuda, julio 2026); Ministerio de Hacienda. (p) Dato provisional. Elaboración propia. Nota: el ratio sobre PIB se calcula con el PIB catalán nominal, no el PIB español.

El 80% de la deuda de la Generalitat, unos 60.000-72.000 millones dependiendo del momento de referencia, procede del Fondo de Liquidez Autonómico (FLA), el mecanismo estatal creado en 2012 al que la Generalitat y otras CC.AA. tuvieron que acudir porque se perdió el acceso a los mercados de capitales. Esta deuda esta denominada en términos internos del Estado español; su coste financiero es inferior al de mercado, pero tiene como contrapartida una dependencia de las condiciones que fija el Ministerio de Hacienda. La deuda con entidades bancarias privadas supone el 20% restante, con una lista de acreedores que incluye BBVA, Banco Santander, CaixaBank, BEI, Barclays, HSBC, Morgan Stanley y UniCredit, entre otros.

El hito de abril de 2026: el regreso parcial a los mercados tras 14 años

En abril de 2026, la Generalitat colocó 292,75 millones de euros en deuda nueva a largo plazo con tres entidades financieras privadas, a un tipo medio del 2,331%, en la primera operación de financiación bancaria directa en 14 años. El plazo fue de seis años y el coste se situó entre 5 y 10 puntos básicos por encima del coste del Tesoro español – por debajo del máximo del Tesoro +20 pb que había fijado el Ministerio de Economía–.

La operación es modesta en volumen –292 millones sobre un stock de 90.000 no tiene efectos significativos – pero sí que traslada un cierto valor simbólico e institucional. Varias entidades presentaron ofertas, lo que indica que el interés del mercado por volver a prestar a la Generalitat es real. El Acuerdo de la Comisión Delegada del Gobierno para Asuntos Económicos (CDGAE, diciembre 2025) fue el que abrió la puerta a esta operación, al autorizar a las CCAA adheridas al FLA a financiar parte de la desviación del déficit de 2024 mediante operaciones bancarias a largo plazo.

El FLA, la condonación y los vencimientos. Mapa financiero de la próxima década

El elemento central del debate sobre las finanzas públicas catalanas en el primer semestre de 2026 ha sido la condonación de parte de la deuda del FLA. Según el Ministerio de Hacienda, el Estado asumiría un total de 83.252 millones de euros de deuda autonómica del FLA de las CCAA de régimen común; una cifra que equivale, según la AIReF, al exceso de endeudamiento acumulado durante la crisis financiera de 2010–2013 sobre el nivel de deuda aceptable. En el caso catalán, la parte correspondiente a Catalunya ascendería a 17.104 millones de euros (el 19% de su deuda total), y donde la Generalitat ha estimado un ahorro potencial de intereses superior, mientras que las simulaciones de la AIReF cuantifican un ahorro aproximado de 457 millones de euros en el primer año y 3.226 millones acumulados hasta 2030. Para la AIReF, en un escenario de condonación completa de deuda catalana, la reducción de la ratio deuda/PIB a finales de 2026 sería de algo más de 5 puntos del PIB regional, lo que situaría la ratio en el entorno del 23%.

La condonación mejoraría de forma significativa la posición financiera de la Generalitat, pero no eliminaría los desequilibrios estructurales asociados al elevado nivel de endeudamiento y a las necesidades futuras de refinanciación. Las proyecciones de la AIReF muestran que, incluso bajo el escenario de condonación, Cataluña no alcanzaría el nivel de referencia del 13 % del PIB antes del horizonte temporal analizado (2050). Este calendario es uno de los factores que más condiciona la autonomía financiera del Govern y que explica la presión sostenida para modificar el modelo de financiación autonómica.

Elemento financiero clave	Valor/Indicador	Referencia temporal	Fuente	Tendencia 2026
Deuda total Generalitat (financiera)	90.082 M€	Cierre 2025 (p)	Banco España / MH	Leve moderación
Ratio deuda/PIB catalán	28,2%	2025 (p)	Banco España PDE	Mejorando (–1,3 pp)
% deuda con cargo al FLA	72–80%	2025	Generalitat / ACN	Reducción con condonación
Condonación FLA Catalunya (prevista)	17.104 M€	Proceso 2026	Ministerio Hacienda / ERC	En tramitación
Ratio CCAA total / PIB español	20,3%	Q1 2026	AIReF jul. 2026	Bajando desde pico pandemia
Umbral legal referencia CCAA	13,0%	2026	LOEPSF	Cataluña 2050 según AIReF
Vencimientos 2026–2036	74.000 M€	AIReF	Observatorio deuda	Pico en 2029 (~10.000 M€)
Primera op. mercado (14 años)	292,75 M€ al 2,331%	Abril 2026	Generalitat	Señal positiva

Fuentes: AIReF (Observatorio de Deuda, julio 2026); Banco de España (PDE, Q1 2026); Ministerio de Hacienda; Generalitat de Catalunya; Via Empresa (febrero 2025). (p) Provisional. Elaboración propia.

6.2 Claves del Semestre: Ejecución Presupuestaria, Coste Financiero y Reglas Fiscales

Un presupuesto récord aprobado justo al final del semestre

El dato político e institucional más relevante del bloque de finanzas públicas catalanas es la aprobación, el 2 de julio de 2026, del Presupuesto de la Generalitat para 2026, con un gasto total de 49.162 millones de euros –el primero aprobado en el Parlament desde 2023–, poniendo fin al periodo de prórroga presupuestaria más prolongado desde el restablecimiento de la Generalitat.

Aunque técnicamente el presupuesto se aprueba al inicio del segundo semestre y no durante el primero, su tramitación ha condicionado toda la gestión presupuestaria del primer semestre de 2026. La situación de prórroga presupuestaria –basada en las cuentas de 2023– y el suplemento de crédito de 5.988 millones aprobado por el Govern en marzo de 2026 fueron los instrumentos ejecutivos durante enero-junio. Para las PYME proveedoras de la Generalitat, este contexto de prórroga es relevante porque limita la capacidad del Govern para contratar nuevos proyectos y acelera las tensiones en los plazos de pago a proveedores.

Marco presupuestario Generalitat 2026	Importe / Dato	Lectura
Presupuesto total 2026 (aprobado 2 julio)	49.162 M€	Record histórico (+22,8% vs. 2023)
Ingresos no financieros previstos	48.231 M€	+27,9% vs. presupuesto 2023
Recursos del modelo de financiación	32.894 M€ (+6,7% vs. 2025)	>80% de ingresos no finalistas
Ingresos tributarios propios	6.481 M€	+1.500 M€ vs. 2023
Inversión 2026	4.146 M€	+45% vs. 2023 (sin fondos UE)
Suplemento crédito (marzo 2026)	5.988 M€	Ejecutado en prórroga S1 2026
Techo gasto no financiero	40.524 M€	Aprobado septiembre 2025
Ahorro corriente (superávit histórico)	2.475 M€	Permite financiar inversión sin nueva deuda

Fuente: Generalitat de Catalunya. Departament d'Economia i Finances. Pressupostos 2026 (aprobado 2 julio 2026). Elaboración propia.

Coste financiero: el peso de la deuda en el presupuesto

El gasto en intereses de la deuda es una partida que absorbe una fracción significativa del presupuesto de la Generalitat y que actúa como lastre estructural sobre la capacidad de gasto en políticas activas. Con una deuda de 90.000 millones a tipos que, aunque inferiores a los máximos de 2023, han vuelto a subir en 2026 y en un contexto en el que los tipos de interés permanecen sensiblemente por encima de los niveles previos al ciclo de endurecimiento monetario, el coste anual por intereses continúa situándose en niveles muy elevados, en torno a los 1.900 millones de euros, lo que limita el margen presupuestario para financiar nuevas políticas pública. Fedea calculaba que en 2025 la Generalitat pagaría en torno a 1.918 millones de euros en intereses de la deuda; con la normalización de tipos hacia el 2,25-2,50% de la facilidad de depósito del BCE en 2026, ese importe puede estar moviéndose al alza. No obstante, la condonación citada, de producirse finalmente, supondría un ahorro anual relevante.

Déficit, reglas fiscales y la posición de Cataluña ante el marco europeo

La ejecución presupuestaria del conjunto de las Administraciones Públicas españolas (sin incluir AALL) registro un déficit del 0,26% del PIB en los cuatro primeros meses de 2026, inferior en un 33,4% al del mismo periodo de 2025. El dato es positivo para el marco fiscal general, aunque en el Estado la tendencia es menos favorable, el déficit estatal llegó al 0,80% del PIB hasta mayo de 2026, superior en 0,16 puntos al de 2025, reflejando el mayor gasto en defensa y reconstrucción post-DANA.

La AIReF advierte en su Observatorio de julio de 2026 que España podría pasar de una situación de cumplimiento de la senda de gasto neto en 2025 a una de riesgo de incumplimiento en 2026. Este matiz importa para Cataluña porque la normativa de estabilidad condiciona el acceso a los mecanismos de

financiación autonómica al cumplimiento de las reglas fiscales europeas y nacionales. La Generalitat tiene autorizado continuar en el FLA (como mecanismo de último recurso) junto con C. Valenciana y Murcia –las tres comunidades autónomas que continúan dependiendo principalmente de los mecanismos extraordinarios de financiación del Estado– por no cumplir el umbral del 19,5% de deuda sobre PIB ni el equilibrio presupuestario en 2024.

Regla fiscal / Condición	Situación de Cataluña (2026)	Impacto practico
Regla de deuda CCAA (13% PIB)	28,2% PIB (supera en +15,2 pp)	Restricción acceso mercados propios
Umbral acceso mercado combinado (19,5% PIB)	28,2% PIB (supera umbral)	Confinada al FLA como único mecanismo
Equilibrio presupuestario 2024	No cumplido (déficit)	Impide nivel 2 (acceso parcial mercados)
PMP proveedores (límite 30 días)	26,32 días (abril 2026)	Cumple. Mejora respecto al año anterior
Senda gasto neto europea (Semestre Europeo)	Riesgo incumplimiento en 2026 (AIReF)	Presión para contención gasto expansivo

Fuentes: AIReF (Observatorio Deuda julio 2026; Briefing noviembre 2025); Ministerio Hacienda (PMP CCAA, abril 2026); Banco de España (PDE). Elaboración propia.

El periodo medio de pago a proveedores. Mejora real con matices

El Informe de Plazos de Pago a Proveedores del Ministerio de Hacienda (datos de abril de 2026, publicado el 22 de junio de 2026) ofrece un dato algo más positivo para Cataluña, el Periodo Medio de Pago (PMP) de la Generalitat se situó en 26,32 días en abril de 2026, por debajo del límite legal de 30 días y en una posición de mejora respecto a ejercicios anteriores cuando Cataluña llegaba a superar los 36 días. El PMP medio del conjunto de las CCAA se situó en 22,59 días en abril, después de descender 3,73 días respecto a marzo.

Dicho esto, la posición de Cataluña (26,32 días) la coloca en el extremo alto del espectro, solo Baleares (46,46), Castilla y León (33,85), Comunitat Valenciana (30,07), Navarra (27,47) y Castilla-La Mancha (27,41) registraron plazos superiores en abril. Para las PYME proveedoras de la Generalitat –empresas que suministran servicios sanitarios, material educativo, tecnología, mantenimiento e infraestructuras, entre otras–, la diferencia entre cobrar en 15 días y en 26 días puede suponer tensiones serias de tesorería, especialmente para las más pequeñas, que no tienen acceso a líneas de descuento de facturas a costes competitivos.

La deuda comercial del conjunto de las CCAA se cifraba en 4.422,5 millones de euros en abril de 2026, el 0,25% del PIB nacional, con un incremento de 186,5 millones respecto al mes anterior. Los pagos comerciales de abril ascendieron a 6.675 millones, un 5,75% más que en abril de 2025 --señal de que el volumen de contratación pública sigue creciendo, con el riesgo de que la deuda comercial pendiente crezca si los ritmos de pago no se aceleran al mismo tiempo.

Lectura para la PYME. Efectos del Sector Publico Catalan sobre el Tejido Empresarial

La situación de las finanzas públicas de la Generalitat no es un asunto abstracto de macroeconomía. Tiene efectos directos –y cuantificables– sobre las condiciones en que operan las PYME catalanas. Los separamos a continuación por signo.

EFFECTO NEGATIVO 1 – La deuda desplaza recursos que podrían apoyar a la empresa

Mas de 2.000 millones anuales en intereses de deuda son recursos que la Generalitat no puede destinar a políticas de apoyo empresarial, infraestructuras productivas ni programas de internacionalización. Para una PYME que necesita una línea de avales para exportar, una subvención para digitalizar su proceso productivo o un programa de apoyo a la contratación de personal cualificado, el crowding out financiero de la deuda se traduce en convocatorias con menor dotación, mayor competencia por las ayudas y plazos de resolución más largos. El contraste con comunidades como Madrid o País Vasco --que no tienen esta restricción financiera-- es un factor de desventaja competitiva real para el tejido empresarial catalán que rara vez se cuantifica de forma explícita.

EFFECTO NEGATIVO 2 – El PMP de 26 días aprieta la tesorería de las PYME proveedoras

Cumplir el límite legal de 30 días no equivale a pagar rápido. Para una microempresa o una PYME familiar que factura servicios a la Generalitat –limpieza de centros públicos, mantenimiento de infraestructuras, suministro de material sanitario o educativo, ingeniería o consultoría, entre otros–, esperar 26 días para cobrar mientras sus propios proveedores le exigen 15–30 días de pago es una ecuación que comprime la liquidez. Las más expuestas son las PYME sin acceso a líneas de descuento de facturas o confirming bancario. En abril de 2026, Cataluña (26,32 días) estaba 3,7 días por encima de la media del conjunto de CCAA (22,59 días), margen de mejora existe y el nuevo presupuesto debería traducirlo en medidas concretas de anticipación de pagos.

EFFECTO POSITIVO – El presupuesto récord de 2026 abre la mejor ventana de contratación pública y sus efectos indirectos en años

La aprobación el 2 de julio de 2026 del presupuesto con 49.162 M€ de gasto y 4.146 M€ de inversión –45% más que en 2023 sin fondos europeos– es la mejor noticia para las PYME proveedoras de la Generalitat en mucho tiempo. Los sectores con mayor potencial de captación son, obra pública y rehabilitación (vivienda social, centros educativos, parques de bomberos, comisarias), tecnología y servicios digitales (IA aplicada a la administración, historia clínica electrónica), atención primaria y servicios sanitarios (+616 M€ en atención primaria), educación y FP (+4.162 maestros y expansión de ciclos), y seguridad y emergencias. Las PYME que quieran posicionarse deben actuar ya, los contratos del nuevo presupuesto se adjudicaran en el segundo semestre de 2026 y primer trimestre de 2027. Inscripción actualizada en el Registro de Licitadores de Catalunya, solvencias al día y conocimiento de la plataforma PSCP (Perfil del Contractant) son los pasos previos indispensables, así como relaciones con las empresas grandes de las que son parte de su cadena de valor.

EFFECTO NEUTRO CON VIGILANCIA – La condonación del FLA no llega a la PYME a corto plazo

La posible quita de 17.104 M€ del FLA que se discute en 2026 supondría un ahorro relevante en intereses para la Generalitat. Teóricamente, de producirse y sin entrar en otras consideraciones, ese margen debería destinarse a inversión y políticas productivas. En la práctica, dado el volumen de compromisos sociales del presupuesto 2026 (sanidad: 13.840 M€, educación: 8.356 M€, derechos sociales: 4.248 M€), el traslado a políticas de apoyo empresarial sería gradual. Las PYME no notarían el efecto de la posible condonación en el primer semestre de 2026 –es un alivio que, en su caso, comenzaría a materializarse en el horizonte 2027–2028, siempre que el proceso de condonación se complete en los plazos previstos y con las reasignaciones aquí comentadas.

Efecto	Causa / Origen	Impacto sobre la PYME	Horizonte
NEGATIVO	Pago intereses deuda: >2.000 M€/ano	Menos recursos para políticas de apoyo empresarial, ayudas, avales	Permanente hasta reducción deuda
NEGATIVO	PMP proveedores: 26,32 días	Tensión de tesorería en PYME proveedoras sin acceso a descuento facturas	S1 2026. Puede mejorar con PGC 2026
POSITIVO	Presupuesto 2026: 49.162 M€ / 4.146 M€ inversión	Mayor contratación pública en TIC, sanidad, educación, obra pública	S2 2026 / H1 2027
NEUTRO	Condonación FLA: 17.104 M€ a Cataluña	Ahorro 500–700 M€/ano en intereses; no se traslada aun a empresa	2027–2028
NEUTRO	Regreso parcial a mercados (292 M€, abril 2026)	No impacto directo sobre PYME; señal de mejora de solvencia institucional	Medio plazo

Elaboración propia a partir de Generalitat de Catalunya (Pressupostos 2026), Ministerio de Hacienda (PMP abril 2026), AIReF (Observatorio Deuda julio 2026).

Indicadores Clave del Bloque F (Panel de Coyuntura – Ref. 1.2)

DEUDA FINANCIERA GENERALITAT (2025)

90.082 M€

Ratio/PIB catalán: 28,2% (leve mejora de -1,3 pp)

Umbral legal: 13% del PIB

Deuda per cápita: ~10.950 EUR

CONDONACION FLA CATALUÑA (en discusión)

17.104 M€

19% de la deuda total de la Generalitat

Ahorro intereses estimado: 500-700 M€/ano

PRESUPUESTO GENERALITAT 2026 (aprobado 2 jul)

49.162 M€

Record histórico (+22,8% vs. 2023)

Inversión: 4.146 M€

Ahorro corriente: 2.475 M€

PMP PROVEEDORES CATALUNA (abril 2026)

26,32 días

Por debajo del límite legal (30 días)

Media CCAA: 22,59 días

Mejora vs. años anteriores

BLOQUE G

Demografía Empresarial: Altas, Bajas y Estructura del Tejido Productivo

FUENTES: : Idescat / Registro Mercantil Central (creación y disolución de sociedades mercantiles, enero-mayo 2026); INE / DIRCE (Directorio Central de Empresas, a 1 de enero de 2025, publicado diciembre 2025); Informa D&B (Estudio sobre demografía empresarial, primer semestre 2026, publicado julio 2026); Ministerio de Industria y Turismo (Cifras PYME).

7.1 Altas y Bajas. Dinámica Empresarial en el Primer Semestre 2026

El ciclo de creación de empresas. Semestre de dos velocidades

La demografía empresarial catalana en el primer semestre de 2026 dibuja un perfil con dos periodos diferenciados. El primer cuatrimestre registra un crecimiento sólido y sostenido en el número de sociedades constituidas (+23,6% acumulado hasta abril); mayo, en cambio, frena esa tendencia con una caída interanual próxima al -21,7%. Esta dualidad no es excepcional - la serie histórica de creación societaria presenta siempre alta volatilidad mensual-, pero requiere una lectura ponderada que evite tanto el optimismo excesivo del acumulado como el pesimismo exagerado del dato de mayo.

Dicho esto, el acumulado del cuatrimestre enero-abril es positivo. Cataluña suma en ese periodo 9.937 sociedades constituidas, un +23,6% respecto al mismo periodo del año anterior, con un capital desembolsado que crece todavía con más fuerza (534,7 millones de euros, +41,3% acumulado). El mes de mayo introduce una corrección que conviene incorporar a la explicación del semestre antes de sacar conclusiones.

Mes 2026	Altas (núm.)	Var. i.a. (%)	Capital (M€)	Var. i.a. (%)	Bajas (núm.)
Enero-marzo 2026	7.618	n.d.	458,5	n.d.	701
Abril 2026	2.319	-4,6%	76,2	-16,0%	135
TOTAL ENE-ABR 2026	9.937	+23,6%	534,7	+41,3%	836
Mayo 2026	2.180	-22,1%	87,0	+1,6%	129
TOTAL ENE-MAY 2026	12.117	n.d.	621,8	n.d.	965
Junio 2026 (est.)	1.950 est.	+10,2% est.	114 est.	+64% est.	119 est.

Fuente: INE, Estadística de Sociedades Mercantiles, Cataluña, abril 2026 (publicados 10/06/2026). El desglose mensual de enero-marzo no está publicado de forma individual por el INE en la fuente consultada; la cifra se ha obtenido por diferencia respecto al acumulado oficial enero-abril. Mayo 2026: INE, Estadística de Sociedades Mercantiles, Cataluña, datos provisionales publicados el 10/07/2026. Elaboración propia.

El contraste real. Un cuatrimestre sólido seguido de una corrección en mayo

La lectura conjunta de abril (-4,6% en número, -16,0% en capital) y mayo (-22,1% en número, +1,6% en capital) muestra que la desaceleración no arrancó en mayo, sino que ya era visible en abril, aunque de forma más moderada. El fuerte crecimiento del cuatrimestre (+23,6% en número, +41,3% en capital) se explica, por tanto, casi en su totalidad por el comportamiento de enero, febrero y marzo, con marzo destacando especialmente. Según el INE, marzo de 2026 registró un aumento del 49% en sociedades constituidas y del 135% en capital suscrito respecto a marzo de 2025 -el verdadero pico atípico del semestre, más que abril-.

La cifra de disoluciones también merece una lectura pormenorizada. En abril se registraron 135 disoluciones (+23,8% respecto a abril de 2025), y el acumulado del cuatrimestre suma 836 disoluciones, un +11% respecto al mismo periodo de 2025. En mayo, en cambio, las disoluciones retrocedieron un 12,8% interanual (129 casos), lo que matiza la narrativa de deterioro sostenido y sugiere que el repunte de disoluciones observado en el cuatrimestre no se prolongó en mayo. Estas variaciones no deben leerse como una señal de alarma sistemática, en parte refleja la normalización del ciclo tras un periodo 2022–2024 con tasas de disolución artificialmente contenidas por los mecanismos de apoyo post-pandemia. Aun así, el incremento sostenido de las disoluciones en sectores como la hostelería, el comercio minorista y las actividades de servicios personales – actividades relevantes en el segmento PYME– quizás merecería un seguimiento concreto en los próximos meses.

Contexto adicional. Posición de Cataluña en el conjunto de España

En el conjunto de España se crearon 11.558 sociedades mercantiles en abril de 2026, un -2,0% interanual, con un capital suscrito de 513,2 millones de euros (+20,2%). Es decir, a diferencia de Cataluña, el capital suscrito a nivel nacional creció en abril, lo que sugiere que la caída del capital catalán (-16,0%) fue un fenómeno más acusado que la media española. En el capítulo de disoluciones, España registró 2.064 casos en abril (+24,9% interanual), un ritmo de crecimiento similar al catalán (+23,8%).

7.2 Estructura por Tamaño y Sector: Fotografía del Tejido Productivo Catalan

Cataluña, la primera región empresarial de España por número de empresas activas

A 1 de enero de 2025, Cataluña concentraba el 18,4% de todas las empresas económicamente activas de España, según el Directorio Central de Empresas (DIRCE) publicado por el INE en diciembre de 2025. Con un total de 608.905 empresas activas con sede o actividad en Cataluña (dato DIRCE consolidado), la comunidad supera a Andalucía (16,3%) y a la Comunidad de Madrid (15,9%), consolidando su posición como primer ecosistema empresarial del país. Si se consideran tanto las empresas con sede social en Cataluña como las que tienen establecimientos activos en su territorio, la cifra total de empresas con actividad en Cataluña supero los 610.000 a principios de 2025.

El total de empresas activas españolas creció un 1,7% en 2025 hasta alcanzar los 3.310.824, con Cataluña manteniendo su cuota y creciendo al mismo ritmo que la media nacional. Del total catalán, el 99,8% son PYME según la definición europea (menos de 250 trabajadores y volumen de negocio inferior a 50 M€), y casi 10.000 corresponden a filiales de compañías extranjeras. Esta última cifra es un indicador directo de la atracción de la economía catalana para el capital internacional –coherente con los datos de IED analizados en el Bloque D–.

Sector de actividad (Cataluña, a 1 enero 2025)	Empresas activas	% s/total	Var. anual (%)
TOTAL SECTORES	608.905 (est.)*	100%	+1,7%
Comercio (mayor, menor e intermediarios)	115.000	18,9%	-1,5%
Actividades profesionales, cient. y técnicas	76.600	12,6%	+1,6%
Construcción	71.600	11,8%	+1,4%
Educación, sanidad y servicios sociales	54.200	8,9%	+3,3%
Hostelería	49.000	8,1%	+0,9%
Transporte y almacenamiento	39.100	6,4%	+3,3%
Actividades inmobiliarias	39.700	6,5%	+4,5%
Actividades admin. y servicios auxiliares	37.800	6,2%	+3,2%

Sector de actividad (Cataluña, a 1 enero 2025)	Empresas activas	% s/total	Var. anual (%)
Industria manufacturera	31.800	5,2%	-1,7%
Información y comunicaciones (TIC)	14.300	2,4%	+8,0%
Act. financieras y de seguros	14.600	2,4%	+4,1%
Act. artísticas, recreativas y entret.	21.700	3,6%	+5,1%
Otros servicios	43.700	7,2%	+3,1%

(*) Dato estimado aplicando la cuota catalana del 18,4% sobre el total nacional DIRCE 2025 (3.310.824 empresas). Las cifras sectoriales absolutas se calculan aplicando los pesos del sector sobre el total catalán según el fichero Estructura_por_sector_2025.xlsx (Idescat, DIRCE). La variación anual es la correspondiente al total nacional por sector (INE / DIRCE 2025). Elaboración propia.

Cuatro datos sectoriales merecen destacarse por su significado para el tejido productivo. Primero, el comercio sigue siendo el sector con mayor número de empresas (18,9% del total), pero es el único de los sectores principales que registra una variación negativa (-1,5%), lo que nos podría estar reflejando la presión competitiva del sector y la concentración de la distribución. Segundo, la industria manufacturera retrocede un -1,7%, dos años consecutivos de caída neta en el número de empresas, una tendencia que convendría analizar los porqués. Tercero, el sector TIC crece a un ritmo del +8,0%, el más alto de todos los sectores, consolidando la posición de Cataluña y especialmente de Barcelona como hub digital europeo. Cuarto, actividades inmobiliarias (+4,5%), actividades artísticas (+5,1%) y educación/sanidad (+3,3%) lideran el crecimiento, reflejo de una economía cada vez más orientada al servicio al ciudadano y a la experiencia.

La estructura por tamaño. Un tejido hiperatomizado con escasa empresa mediana

El perfil del tejido empresarial catalán por tamaño de empresa es el elemento que más directamente caracteriza sus fortalezas y sus vulnerabilidades estructurales. Los datos del DIRCE 2025 para Cataluña, extraídos del INE (explotación a medida), revelan una distribución muy concentrada en el extremo pequeño de la distribución.

Estrato de asalariados (Cataluña, 2025)	Núm.. empresas	% s/total	Acumulado (%)	Calificación
TOTAL EMPRESAS CON SEDE EN CATALUÑA	608.905 (est.)	100%	100%	--
Sin asalariados (autónomos con empresa)	341.419	56,1%	56,1%	Microempresa
De 1 a 2 asalariados	160.816	26,4%	82,5%	Microempresa
De 3 a 5 asalariados	53.537	8,8%	91,3%	Microempresa
De 6 a 9 asalariados	23.452	3,9%	95,2%	Microempresa
De 10 a 19 asalariados	15.774	2,6%	97,8%	Pequeña empresa
De 20 a 49 asalariados	9.350	1,5%	99,3%	Pequeña empresa
De 50 a 99 asalariados	2.787	0,46%	99,8%	Mediana empresa
De 100 a 199 asalariados	1.427	0,23%	100,0%	Mediana empresa

Estrato de asalariados (Cataluña, 2025)	Núm.. empresas	% s/total	Acumulado (%)	Calificación
De 200 a 249 asalariados	343	0,06%	100,0%	Mediana empresa

Fuente: INE / DIRCE. Elaboración a partir del fichero Estructura_por_tamano_2025.xlsx (Idescat / INE). Empresas con sede social en Cataluña, a 1 de enero de 2025. Nota: no se incluyen empresas con 250 o más asalariados (grandes empresas), que representan menos del 0,1% del total. Elaboración propia.

Los datos nos indican que el 82,5% de las empresas catalanas tiene dos o menos asalariados. Si se extiende el análisis hasta los 9 trabajadores, el porcentaje alcanza el 95,2%. Las empresas medianas (50-249 asalariados) representan apenas el 0,75% del total –unas 4.557 empresas en todo Cataluña–. Esta estructura, común a toda la economía española, como es suficientemente analizado tiene otras consecuencias que van más allá de los datos estadísticos.

El perfil del empresario catalán más frecuente, según el DIRCE, sigue siendo el de una Sociedad de Responsabilidad Limitada (SL) dedicada al comercio al por mayor con menos de nueve trabajadores. Las SL siguen ganando cuota frente a las Sociedades Anónimas (SA), que llevan años reduciéndose, en un reflejo de la menor exigencia de capital mínimo y mayor flexibilidad operativa de aquellas.

7.3 Implicaciones para la PYME Catalana. Tres Mensajes Clave

El análisis demográfico no es solo un ejercicio estadístico. Detrás de los números hay lecturas prácticas que condicionan las decisiones de cualquier empresario catalán de cara al segundo semestre de 2026 y al ejercicio 2027.

IMPLICACION 1 – El dinamismo de las altas confirma apetito emprendedor, pero la supervivencia es el reto real

Que Cataluña haya sumado más de 12.000 nuevas sociedades en el primer semestre de 2026 –con un acumulado de +11,8% sobre el mismo periodo de 2025– es una señal inequívoca de que el ecosistema emprendedor catalán mantiene su vitalidad. Barcelona sigue siendo la ciudad española con mayor atracción de proyectos de base tecnológica y la concentración de incubadoras, aceleradoras y capital riesgo es un apartado a destacar. Sin embargo, la estadística demográfica empresarial también advierte que el indicador crítico no es el número de altas sino la tasa de supervivencia a tres y cinco años. Estudios del Global Entrepreneurship Monitor (GEM) sitúan la tasa de supervivencia de empresas catalanas a cinco años en torno al 50-55%, lo que significa que aproximadamente – de seguir esta tendencia – la mitad de las empresas creadas en el primer semestre de 2026 no estarán activas en 2031. Las empresas que más sobreviven son las que disponen de capital inicial suficiente, acceso a redes de mentoring y tienen un modelo de negocio con mercado probado antes del lanzamiento.

IMPLICACION 2 – La hiperatomización del tejido lastra la productividad y la capacidad de inversión de la PYME catalán

Que el 95,2% de las empresas catalanas sean microempresas con menos de 10 trabajadores no es solo un dato estructural, es una de las principales causas de la brecha de productividad entre Cataluña y sus competidores europeos. Una empresa con 5 trabajadores no puede costear un departamento de I+D, no tiene poder de negociación frente a sus grandes proveedores y clientes, no accede a líneas de financiación para proyectos de inversión de mediano plazo y dificulta la implantación de sistemas de gestión avanzados o la certificación de calidad. La solución no es sencilla ni rápida, pero la cuestión del gap de tamaño es quizás el problema estructural más importante que la PYME catalana arrastra en la transición hacia una economía más productiva, digitalizada y sostenible.

IMPLICACION 3 – El sector TIC lidera el crecimiento empresarial, pero genera muy poco empleo en las PYME más pequeñas

El sector de información y comunicaciones es el de mayor crecimiento en número de empresas (+8,0% en 2025) y el que genera mayor capital en las nuevas constituciones. Pero hay una paradoja, las empresas TIC tienen una estructura de empleo muy distinta al resto –el tamaño medio es mayor, la proporción de

empresas sin asalariados es más baja y la masa salarial es más alta-. Esto significa que el boom del sector digital en Cataluña beneficia principalmente a un perfil de PYME tecnológica o scaleup que no es la foto de la mayoría del tejido empresarial. El riesgo de una economía dual –un núcleo de empresas tecnológicas productivas y globalizadas rodeado de un vasto tejido de micronegocios con baja productividad- es quizás una de las grandes tensiones estructurales que el tejido empresarial catalán debe seguir gestionando y trabajando en soluciones, como hasta ahora, en la segunda mitad de esta década.

Mensaje	Dato de referencia	Implicación practica	Posición de la PYME
Vitalidad emprendedora	Altas +11,8% acum. (ene-may 2026) Capital +34%	Mercado con demanda de servicios para nuevas empresas (contabilidad, legal, mktg)	OPORTUNIDAD para proveedores de servicios
Aumento de disoluciones	Bajas +7,1% acum. (ene-may 2026)	Presión en sectores hostelería, comercio y servicios personales	RIESGO para PYME sin colchón financiero
Hiperatomización estructural	95,2% de empresas con <10 trabajadores	Baja productividad, escaso poder de negociación, dificultad de acceso a financiación	RETO estructural a largo plazo
Crecimiento TIC (+8%)	TIC: sector de mayor crecimiento empresarial	Oportunidad en digitalización. y proveedor a empresas TIC	BIFURCACION entre empresa digital y tradicional
Comercio en contracción (-1,5%)	Comercio: mayor sector pero con bajas netas	Presión en comercio minorista tradicional ante ecommerce	ALERTA para comercio PYME sin canal digital

Elaboración propia a partir de Idescat/RMC, INE/DIRCE 2025, Informa D&B (julio 2026), y GEM Cataluña.

Indicadores Clave del Bloque G (Panel de Coyuntura – Ref. 1.2)

ALTAS SOCIEDADES MERCANTILES (acum. ene-may 26)

12.117

Variación acumulada: +11,8% vs. mismo periodo 2025
Capital desembolsado acum.: +34%

DISOLUCIONES (acum. ene-may 2026)

965

Variación acumulada: +7,1% vs. mismo periodo 2025
Hostelería y comercio: sectores con mayor peso en las bajas

EMPRESAS ACTIVAS EN CATALUÑA (DIRCE 2025)

608.905

la CCAA por número de empresas: 18,4% del total nacional
99,8% son PYME
95,2% con menos de 10 asalariados

SECTOR DE MAYOR CRECIMIENTO (2025)

TIC: +8,0%

Información y comunicaciones: 14.300 empresas (+8%)
S2 más rápido: actividades artísticas (+5,1%) e inmobiliario (+4,5%)

BLOQUE H

Mercado Laboral y Nota Social

FUENTES: Idescat (afiliados Seguridad Social, enero-junio 2026; EPA Cataluña Q1 2026; indicadores desigualdad 2025; índice precios vivienda Q1 2026); INE (Encuesta Trimestral de Coste Laboral Q1 2026, publicada 16 junio 2026; Índice Precios Vivienda Q1 2026, publicado 8 junio 2026; EPA Q1 2026); Banco de España (coste laboral, marzo 2026); Funcas (afiliados y parados, mayo 2026); Seguridad Social (Informe Mensual Afiliados CCAA, junio 2026); Institut Metropoli (Estadístiques Metropolitanes Condicions de Vida, 2024-2025); EAPN Catalunya (15e Informe Estat Pobresa, 2025).

8.1 Empleo, Afiliación y Paro en Cataluña: Variación Semestral

La afiliación a la Seguridad Social. El semestre más sólido en anos

El mercado laboral catalán arranca 2026 con una dinámica de afiliación consistentemente positiva a lo largo de todo el semestre. Desde enero hasta junio, el número de afiliados a la Seguridad Social en Cataluña no ha bajado del 1,9% de crecimiento interanual en ningún mes, y ha cerrado junio en el 3,0%, la tasa más alta del primer semestre, con 3.809.565 afiliados según los datos de Idescat (último día de junio de 2026). Se trata de un máximo histórico para la afiliación catalana en un mes de junio.

La aceleración de junio es significativa, los hombres crecen un 3,3% interanual y las mujeres un 2,7%, con un patrón diferencial por edad donde los jóvenes menores de 30 años lideran el avance (+6,0%) seguidos de los mayores de 55 años (+5,1%), lo que refleja tanto la dinámica de incorporación de nuevas generaciones al mercado de trabajo como el efecto de las jubilaciones parciales y los contratos de relevo que mantienen activos a trabajadores de mayor edad. Los afiliados de nacionalidad extranjera crecen un 10,8% en junio – prácticamente el doble que la media –, señalizando a la inmigración como el principal motor de crecimiento de la afiliación en términos demográficos.

Mes 2026	Afiliados (num.)	Var. i.a. (%)	Var. hombres (%)	Var. mujeres (%)	Afiliaciones totales
Enero 2026	3.640.000 est.	1,9% est.	n.d.	n.d.	3.840.000 est.
Febrero 2026	3.650.000 est.	2,0% est.	n.d.	n.d.	3.850.000 est.
Marzo 2026	3.693.425	+2,1%	+2,0%	+2,2%	3.885.840
Abril 2026	3.720.000 est.	+1,9%	n.d.	n.d.	3.920.000 est.
Mayo 2026	3.793.500	+2,5%	+2,6%	+2,3%	3.996.150
Junio 2026	3.809.565	+3,0%	+3,3%	+2,7%	3.991.880

Fuente: Idescat. Afiliats i afiliacions a la Seguretat Social. Explotación a partir de ficheros de la Tesorería General de la Seguretat Social. Datos a último día de cada mes. (est.) Estimación puente a partir de tendencia. Elaboración propia.

Afiliación por sectores: el tirón de los servicios y la fragilidad de la construcción

El desglose sectorial de las afiliaciones en junio de 2026 confirma un patrón que se ha mantenido estable a lo largo del semestre, los servicios son un claro motor (+3,4% interanual), seguidos de la industria (+1,7%) y la agricultura (+3,5%), mientras que la construcción ha pasado de un -1,8% en marzo a un +1,2% en junio, recuperándose de varios meses de contracción. Para las PYME, esto es relevante porque una parte del empleo en microempresas y pequeñas empresas catalanas se concentra en el sector servicios y la construcción.

El paro: el dato más complejo del semestre

Los datos de desempleo del primer semestre de 2026 presentan una fotografía de situación entre dos indicadores que capturan momentos y métodos distintos que, como sabemos, son la Encuesta de Población Activa (EPA) y el paro registrado en las oficinas de empleo.

La EPA de Q1 2026. La mayor subida trimestral del paro desde la pandemia

La EPA publicada el 28 de abril de 2026 con datos del primer trimestre (enero-marzo) trajo la peor lectura relativa del mercado de trabajo catalán en mucho tiempo, 435.600 personas en situación de desempleo en Cataluña, con una tasa de paro del 10,12% – los dos dígitos que no se habían visto desde el cuarto trimestre de 2023–. El incremento trimestral fue de 84.400 personas (+24,2% respecto al cuarto trimestre de 2025), el mayor aumento en un primer trimestre desde 2009, y Cataluña fue la comunidad autónoma donde la subida fue más pronunciada en términos absolutos de todo el Estado español.

Esta cifra conviene leerla con calma. El primer trimestre concentra el efecto estacional del fin de los contratos de la campaña navideña y turística, y la contracción del empleo intertrimestral (–1,18% en el número de ocupados, es decir, –46.200 personas) es en parte predecible en esa lógica estacional. Sin embargo, desde diversos foros se advirtió que el aumento del paro no puede atribuirse exclusivamente a la estacionalidad, hubo un deterioro real del empleo vinculado al shock de confianza empresarial que siguió a la escalada del conflicto en Oriente Medio en el primer trimestre y que racionalizamos en el Bloque B. La prueba está en que la variación interanual también empeora, 59.200 parados más que en el mismo trimestre de 2025 (+15,71% i.a.); dato éste que no tiene componente estacional.

Indicador laboral (Cataluña)	Q4 2025	Q1 2026 (EPA)	Var. trim.	Var. i.a.
Población ocupada (miles)	3.912,6	3.867,0	–1,2%	+0,4%
Población parada (miles)	351,2	435,6	+24,2%	+15,7%
Tasa de paro (%)	8,2%	10,1%	+1,9 pp	+1,2 pp
Tasa paro hombres (%)	n.d.	9,5%	n.d.	+1,75 pp
Tasa paro mujeres (%)	n.d.	10,8%	n.d.	+0,63 pp
Tasa de ocupación (%)	56,3%	55,4%	–0,9 pp	+0,2 pp
Tasa de actividad (%)	61,4%	61,5%	+0,1 pp	+0,1 pp
Tasa de temporalidad (%)	~11,2%	11,6%	+0,4 pp	Mejora vs. 2023
Tasa de parcialidad (%)	~13,0%	12,9%	Estable	Brecha M/H: 18% vs 8,3%
España: Tasa paro Q1 2026	n.d.	10,8%	n.d.	n.d.

Fuente: INE / Idescat. Encuesta de Población Activa (EPA). Cataluña. Primer trimestre 2026, publicada 28 de abril de 2026. Elaboración propia a partir de Via Empresa (29/04/2026) y CCOO Catalunya (28/04/2026).

Efectivamente, confirmando los comentarios anteriores, en el momento de cierre de este informe (julio 2026) se ha hecho público por el INE la EPA del segundo trimestre de 2026 y ahí el mayor incremento de empleo se ha dado en Cataluña (130.800 más).

El paro registrado en mayo y junio: señales de recuperación rápida

El paro registrado en las oficinas del Servicio Público de Empleo de Cataluña (SOC) ofrece una perspectiva complementaria y de mayor frecuencia que la EPA. A diferencia del empleo EPA –que mide la situación en el primer mes del trimestre– el paro registrado capta el pulso mensual del mercado de trabajo. Los datos de mayo de 2026 muestran que el paro registrado se situó en el nivel más bajo para un mes de mayo desde 2008 en Cataluña, con una variación interanual del –1%, lo que indica que la recuperación del segundo trimestre está siendo más rápida que la que señaló la EPA de Q1.

Esta divergencia entre la EPA (que mostro un fuerte repunte del paro en Q1) y el paro registrado (que en mayo ya estaba en mínimos desde 2008) es un patrón estadístico conocido, la EPA mide la situación laboral de una

muestra amplia en un momento puntual, y el primer trimestre siempre concentra efectos estacionales negativos. El paro registrado de mayo y la afiliación de junio (+3,0%) dibujan conjuntamente un segundo trimestre de recuperación sólida, coherente con la hipótesis de trabajo del Bloque B (PIB Q2 2026 estimado en el rango +2,2-2,6%).

8.2 Coste Laboral y Salarios: Indicador Público Actualizado

Record histórico en el coste salarial catalán: el primer trimestre de 2026 marca máximos desde el inicio de la serie

Los datos de la Encuesta Trimestral de Coste Laboral (ETCL), publicados por el INE el 16 de junio de 2026, ofrecen los datos más precisos disponibles sobre la evolución de los costes laborales en el primer trimestre de 2026. Para Cataluña, los datos son especialmente significativos. El coste laboral total por trabajador y mes en Cataluña alcanza los 3.595,99 euros en el Q1 2026, un 6,1% más que en el mismo trimestre de 2025 –algo más de 1 punto por encima del incremento medio nacional (4,9%)–, lo que convierte a Cataluña en una de las CCAA con mayor subida del coste laboral del país (junto con el País Vasco y Cantabria). El coste salarial específico –la componente de sueldos y salarios brutos– subió un 5,7% interanual hasta los 2.641,81 euros de media por trabajador y mes en Cataluña, también récord histórico en un primer trimestre. Para contextualizarlo, por ejemplo, en la Comunidad de Madrid, el coste salarial medio fue de 3.033 euros; en el País Vasco, de 2.765 euros; y en Cataluña, de 2.641 euros. Cataluña ocupa el tercer lugar en el ranking nacional de salarios, aunque la brecha con Madrid se mantiene en torno a los 400 euros mensuales.

Indicador de coste laboral (Q1 2026)	Cataluña	España (media)	Diferencial Cat/Esp	Var. i.a. Cataluña
Coste laboral total (EUR/trab./mes)	3.595,99	3.278,01	+317,98 EUR	+6,1%
Coste salarial (EUR/trab./mes)	2.641,81	2.403,80	+238,01 EUR	+5,7%
Coste laboral por hora efectiva (EUR)	27,04	24,88	+2,16 EUR	+6,0%
Horas pagadas por trabajador/mes	152,2	~156,0	-3,8 h. Cat.	Máximo Q1 desde 2011
Horas no trabajadas (mes)	19,6	n.d.	--	+3,7% i.a.
Vacantes en Cataluña (Q1 2026)	31.943	159.785 (Esp.)	20,0% del total	Similar Q1 2025
Salario bruto anual medio Cataluña (2024)	31.730,05 EUR	n.d.	3a CCAA en España	+5,8% vs. 2023

Fuentes: INE. Encuesta Trimestral de Coste Laboral (ETCL). Primer trimestre 2026, publicada 16 junio 2026. Idescat (salario bruto anual 2024). Elaboración propia.

El dilema del coste laboral para la PYME: sueldos más altos, competitividad bajo presión

El incremento del 6,1% del coste laboral catalán en Q1 2026 es lógicamente una buena noticia para los trabajadores –que ven crecer su poder adquisitivo por encima de la inflación subyacente (2,9% en junio), y una presión adicional sobre las PYME que emplean mano de obra intensiva y les cueste repercutir esta alza a sus clientes. Para una empresa de servicios con 10-20 empleados, un incremento del 6% en el coste laboral supone un aumento de entre 20.000 y 40.000 euros anuales en la masa salarial, que debe trasladarse al precio de venta o absorberse con mejoras de productividad. Ninguna de las dos opciones es sencilla, trasladar el coste al precio en un entorno donde el consumo moderado es la tendencia dominante puede provocar pérdida de cuota; absorberlo con productividad requiere inversión en tecnología que las microempresas no siempre pueden afrontar por sí solas.

Las horas extras de los trabajadores catalanes se mantienen en máximos de los últimos cinco años, con una media de una hora exacta por empleado al mes en Q1 2026 –tercer trimestre consecutivo en este nivel–, lo que sugiere que muchas PYME están gestionando el crecimiento de la demanda mediante la extensión de jornada antes que, mediante nuevas contrataciones, en parte por incertidumbre sobre la durabilidad del ciclo expansivo.

8.3 Nota Social: Poder Adquisitivo, Vivienda y Desigualdad Territorial

Poder adquisitivo. Una mejora real que no llega a todos los hogares por igual

El primer semestre de 2026 cierra con una mejora del poder adquisitivo real de los hogares catalanes en términos agregados, los salarios crecen al 5,7% interanual mientras que la inflación se sitúa en el 3,1–3,2%, lo que arroja un diferencial positivo de aproximadamente dos puntos porcentuales. Esta es la primera vez desde el ciclo 2021–2022 que los salarios reales crecen de forma sostenida en Cataluña durante un semestre completo. La cifra del salario bruto anual medio catalán en 2024 –31.730 euros, un 5,8% más que en 2023– confirma que la tendencia de recuperación salarial real ya venía de antelación.

La vivienda. Factor de desigualdad del semestre

Si hay un indicador que concentra el mayor potencial de tensión social y económica en Cataluña durante el primer semestre de 2026, es el precio de la vivienda (también a nivel nacional). Según el Índice de Precios de Vivienda (IPV) publicado por el INE el 8 de junio de 2026, el precio de la vivienda libre en Cataluña subió un 10,5% interanual en el primer trimestre de 2026, con un incremento trimestral adicional del 3,3% respecto al cuarto trimestre de 2025. Es el sexto trimestre consecutivo que el índice crece a dos dígitos en Cataluña –una circunstancia que no tiene precedentes en la serie histórica–, aunque el ritmo de subida lleva cuatro trimestres moderándose gradualmente (pico: +11,7% en Q1 2025).

La distinción por tipología revela que la vivienda de segunda mano lidera la subida (+10,8% i.a.), mientras que la nueva subió un 8,0%. En Barcelona ciudad, los datos de Brains Real Estate sitúan el precio medio de publicación en 6.063 euros por metro cuadrado en Q1 2026 (+7,8% respecto a Q1 2025), con obra nueva en 8.988 euros/m2 (+20,2% anual) –valores que consolidan a Barcelona como uno de los mercados residenciales más tensionados de Europa meridional. La brecha entre distritos es de más de 4.600 euros/m2 entre Les Corts (7.865 €/m2) y Nou Barris (3.197 €/m2), ilustrando la dualidad territorial interna de la ciudad.

Comunidad Autónoma (IPV Q1 2026)	Var. anual (%)	Var. trim. (%)	Vivienda nueva (%)	2a mano (%)
Aragón y Región de Murcia (máximos)	15,6%	n.d.	n.d.	n.d.
Castilla y León	14,9%	n.d.	n.d.	n.d.
Asturias, C. Valenciana y La Rioja	14,3%	n.d.	n.d.	n.d.
TOTAL ESPAÑA (media)	12,9%	3,5%	9,1%	13,5%
CATALUNA	10,5%	3,3%	8,0%	10,8%
Navarra	10,5%	n.d.	n.d.	n.d.
País Vasco (mínimo)	10,3%	n.d.	n.d.	n.d.
Barcelona ciudad (publicación, Brains)	7,8% (precio publicación)	n.d.	Obra nueva: +20,2%	Ref.: 6.063 €/m2

Fuentes: INE. Índice de Precios de Vivienda (IPV). Base 2025. Primer trimestre 2026, publicado 8 junio 2026. Brains Real Estate (precio publicación Barcelona Q1 2026). Elaboración propia.

Que Cataluña sea la segunda comunidad autónoma con menor subida del precio de la vivienda (junto a Navarra) no debe llevar a error. Un crecimiento del 10,5% sobre una base de precios ya muy elevada es un encarecimiento en términos absolutos muy superior al de otras regiones que crecen al 15% desde una base mucho más baja. El ministerio de Vivienda calcula el precio medio del metro cuadrado en Cataluña en 2.748 euros según tasaciones oficiales, segunda posición nacional solo tras Madrid (4.047 €/m²), por delante de Baleares y el País Vasco.

Desigualdad territorial: una fotografía de largo plazo con mejoras graduales

Los datos de desigualdad de ingresos en Cataluña disponibles con cierre a 2025 (Idescat / INE, Encuesta de Condiciones de Vida) muestran una tendencia de lenta mejora en los indicadores de inequidad, aunque sobre unos niveles que siguen siendo altos en el contexto europeo.

El índice de Gini de Cataluña se situó en 29,0 puntos en 2025 según el 15e Informe sobre l'Estat de la Pobresa de EAPN Catalunya, el nivel más bajo desde 2008. Para el área metropolitana de Barcelona, las estadísticas metropolitanas sobre condiciones de vida (Institut Metropolí, 2024-2025) sitúan el Gini en 30,2, con una disminución leve por cuarto periodo consecutivo. En paralelo, la tasa AROPE –población en riesgo de pobreza o exclusión social– se situaba en el 20,5% en 2024 (último dato disponible con metodología comparable), 0,7 puntos menos que en el 2023, con el componente de vivienda como el factor de vulnerabilidad de mayor crecimiento, los precios del alquiler han subido un 45% desde 2014 en Cataluña, según el mismo informe.

Hay una paradoja que conviene analizar, los indicadores de pobreza monetaria y privación material mejoran, pero sin embargo parecería que la sensación subjetiva de pobreza aumenta. El 23,1% de la población metropolitana percibió dificultades para llegar a fin de mes en 2024-2025, frente al 21,5% de 2022-2023. El gasto mensual medio en vivienda de los hogares metropolitanos acumula un aumento del 22,3% en los últimos cinco años, de 497 euros en 2020-2021 a 608 euros en 2024-2025. Para muchos hogares, la mejora de los ingresos brutos queda neutralizada por el mayor gasto en vivienda, lo que explica que la percepción subjetiva de dificultad económica sea mayor, aunque los indicadores objetivos mejoren.

Indicador social (Cataluña)	Último dato	Valor	Tendencia
Índice Gini (desigualdad renta)	2025	29,0	Mejorando: mínimo desde 2008
Índice Gini (área metropolitana BCN)	2024-25	30,2	Mejora leve (4o periodo consecutivo)
Tasa AROPE (riesgo pobreza o exclusión)	2024	20,5%	Mejora gradual (-0,7 pp vs. 2023)
Tasa pobreza monetaria (umbral 60% mediana)	2025	12,9%	Baja pero sigue 1,2 pp sobre 2015
Pobreza severa	2025	5,6%	Una de las más bajas de España
Privación material y social severa	2025	8,6%	~700.000 personas afectadas
% hogares en alquiler con AROPE	2025	33,8%	Principal grupo de riesgo
% población con dificultad fin de mes (BCN metro)	2024-25	23,1%	Subiendo (vs. 21,5% en 2022-23)
Gasto mensual vivienda hogares metropolitanos	2024-25	608 EUR	+22,3% en 5 años (vs. 497 en 2020-21)
IPV Cataluña: subida precio vivienda libre	Q1 2026	10,5% i.a.	6o trim. consecutivo a dos dígitos

Fuentes: EAPN Catalunya (15e Informe Estat Pobresa, 2025); Idescat / INE (Estadística Condicions de Vida 2023); Institut Metropolí (Estadístiques Metropolitanes Condicions de Vida, 2024-2025); INE / Idescat (IPV Q1 2026). Elaboración propia.

Implicaciones para la PYME. Tres Lecturas del Mercado Laboral y Social

IMPLICACION 1 – Mercado laboral dual: la PYME en el eje de la recuperación y del riesgo

La recuperación del mercado laboral catalán en el segundo trimestre –afiliación en máximos históricos de junio, paro registrado en mínimos desde 2008 en mayo– es, en esencia, el reflejo del buen momento de las PYME de servicios que concentran la mayor parte del empleo catalán. Pero el primer trimestre dejó una lectura de alerta: cuando hay un shock de confianza –como el de Oriente Medio en enero-marzo–, la destrucción de empleo golpea antes y más fuerte en las PYME sin colchón financiero que en las grandes empresas. La tasa de temporalidad del 11,6% en Q1 2026 –relativamente baja en perspectiva histórica– reduce el riesgo de destrucción masiva de empleo en ciclos adversos.

IMPLICACION 2 – Coste laboral creciendo al 6,1%: la tensión sobre los márgenes de la PYME intensiva en trabajo

El 6,1% de crecimiento del coste laboral catalán en Q1 2026 es la cifra con mayor impacto directo sobre la rentabilidad de las PYME de servicios. Por ejemplo, una empresa de hostelería con 15 empleados que paga una masa salarial de 400.000 euros anuales necesita absorber unos 24.000 euros adicionales de coste laboral solo por la subida de 2026. Si no puede trasladar ese incremento al precio de venta –algo especialmente difícil en hostelería y restauración de ticket bajo–, el margen se comprime directamente. Las vacantes en Cataluña (31.943 en Q1 2026) siguen en niveles altos, lo que indica que la escasez de mano de obra cualificada es un problema real, muchas PYME no pueden crecer porque no encuentran personal, lo que es al mismo tiempo un indicador de tensión del mercado de trabajo y de un desequilibrio entre la formación ofrecida y las necesidades del tejido productivo.

IMPLICACION 3 – La vivienda como barrera de acceso al talento y al emprendimiento

La subida del 10,5% del precio de la vivienda en Cataluña no es solo un indicador inmobiliario, es también una variable que afecta directamente a la capacidad de las PYME para atraer y retener talento. Cuando el coste de la vivienda en Barcelona ciudad supera los 6.000 euros/m² y el alquiler medio en la ciudad se sitúa entre 1.100 y 2.200 euros mensuales, según distrito y tipología, los trabajadores cualificados con salarios en el rango de los 30.000–45.000 euros anuales tienen dificultades serias para instalarse en la ciudad y las empresas que los contratan se enfrentan a presiones para subir los salarios muy por encima de su capacidad productiva. Este efecto es especialmente grave para las PYME tecnológicas y de servicios profesionales de tamaño medio –aquellas que compiten con grandes empresas y multinacionales por el mismo perfil de trabajador– y para el emprendimiento, iniciar un proyecto empresarial en Barcelona con el coste de vida actual supone una barrera de entrada que penaliza a los emprendedores con menor capital inicial.

Indicadores Clave del Bloque H (Panel de Coyuntura – Ref. 1.2)

AFILIADOS SS CATALUNA (junio 2026)

3.809.565

+3,0% interanual

Máximo histórico junio

Servicios: +3,4%

Construcción: +1,2% (recuperación)

TASA DE PARO EPA CATALUNA (Q1 2026)

10,12%

435.600 desempleados

Mayor subida trim. desde 2009

España: 10,8%

Afiliación junio ya señala recuperación

COSTE LABORAL TOTAL CATALUNA (Q1 2026)

3.596 EUR/mes

+6,1% i.a.

Record histórico primer trimestre

Coste salarial: 2.641 EUR (+5,7%)

3a CCAA nacional

PRECIO VIVIENDA CATALUNA (Q1 2026)

6o trimestre consecutivo a dos dígitos

10,5% i.a.

2a mano: +10,8%

Obra nueva: +8,0%

BCN: 6.063 EUR/m²

BLOQUE I

Perspectivas y Cierre: Horizonte Segundo Semestre 2026

NOTA: Este bloque sintetiza el análisis de los Bloques B a H y formula el escenario central y el mapa de riesgos para el segundo semestre de 2026. Las previsiones cuantitativas se basan en las proyecciones de diversos servicios de estudios y analistas citados. Este cuadro de perspectivas tiene carácter semestral y se publicará de forma comparativa en la próxima edición del informe (diciembre 2026 / enero 2027).

9.1 Escenario de Referencia. 5 mensajes para el Segundo Semestre 2026

El primer semestre de 2026 cierra con una economía catalana en expansión, aunque con una trayectoria menos uniforme de lo que los grandes titulares sugieren. El PIB del Q1 creció al +2,9% interanual, los afiliados a la Seguridad Social alcanzaron máximos históricos en junio (+3,0% i.a.) y las exportaciones sumaron en el acumulado de enero a mayo un +1,0% (dato de junio aún pendiente de publicación). Al mismo tiempo, el paro repuntó al 10,1% en Q1, la inflación se instaló por encima del 3%, el precio de la vivienda encadena seis trimestres a dos dígitos y la subida del BCE de junio ha encarecido el crédito. Los cinco bullets que siguen formulando el escenario central para los próximos seis meses con el mayor rigor posible, asumiendo las incertidumbres que la situación geopolítica impone.

01

Crecimiento del PIB: desaceleración en el entorno del 2,0-2,2% anual (previsión de trabajo)

Moderación del crecimiento respecto del primer trimestre, dentro de una horquilla condicionada por la evolución de la demanda interna, la energía, el comercio europeo y el entorno geopolítico. Así, en nuestro escenario de trabajo el PIB catalán estimamos podría cerrar 2026 en el rango del 2,0% al 2,2% según los diversos escenarios centrales para 2026. La horquilla más probable, cruzando fuentes, se sitúa en el 2,0-2,4%. El segundo semestre mostrara una moderación respecto al +2,9% del Q1, con el Q3 como trimestre de recuperación tras el suelo de Q2 y el Q4 con influencias en ambas direcciones, por un lado, el efecto arrastre del turismo de otoño y la dinámica de consumo navideño; por otro, la transmisión de la subida del BCE de junio sobre el crédito y la posible desaceleración del mercado laboral. Impacto PYME por sectores, las PYME de servicios orientadas al consumo interno (restauración, comercio de proximidad, servicios personales) seguirán siendo las más beneficiadas por el crecimiento de la demanda interna, aunque con menor margen que en 2025. Las industriales – especialmente las del clúster automoción y metalurgia – mantienen perspectivas positivas gracias al ciclo del vehículo eléctrico. Las del sector agroalimentario y química serán las que más acusarán la moderación del crecimiento por la debilidad de la demanda europea.

02

Inflación: persistente en el entorno del 3% hasta final de año, con riesgo al alza

Los diversos escenarios centrales analizados estiman una inflación media anual del 3,2% para España en 2026, con la tasa interanual del 3% en diciembre. La inflación subyacente se situaba en el 2,9% en junio (dato adelantado del INE), con lenta moderación hacia el 2,5% en el segundo semestre. El riesgo principal al alza es una nueva escalada del petróleo o del gas; el factor bajista, una moderación del consumo más brusca de la prevista. Impacto PYME por sectores, la inflación persistente golpea de forma asimétrica según el poder de traslado al precio final. Las PYME industriales intensivas en energía (cerámica, papel, fundición, vidrio, panadería industrial) son las más vulnerables a una nueva escalada de los precios del gas –que en abril subieron ya un +22,5% i.a. en importaciones–. Las PYME de hostelería y restauración, con estructuras de costes rígidas (alquiler, personal, materias primas), tienen margen muy limitado para subir precios sin perder clientes en el segmento de ticket bajo. Las PYME de distribución y comercio al por mayor con capacidad de renegociar contratos de suministro en el segundo semestre están en mejor posición para gestionar la presión inflacionista.

03

Empleo y mercado laboral: recuperación en Q2, moderación en Q3-Q4

Los datos de afiliación de mayo (+2,5%) y junio (+3,0%) confirman que el suelo del paro alcanzado en Q1 2026 fue coyuntural. La EPA del segundo trimestre, publicada a finales de julio, muestra una reducción significativa de la tasa de paro respecto al 10,1% de Q1, convergiendo hacia el 9,0%-10% de media en España; en Cataluña, el descenso ha sido más marcado, hasta el 7,90%, mínimo para un segundo trimestre desde 2008. Funcas prevé que el empleo en España crezca un 2% en 2026 y la tasa de paro baje al 10,0% de media anual. El turismo receptivo (+7,7% i.a. en abril en Cataluña) actuara como ancla del empleo en el verano. El riesgo principal está en que el encarecimiento del crédito y los altos costes laborales lleven a las PYME a contener la contratación en Q4. Impacto PYME por sectores, las PYME de hostelería, restauración y actividades de ocio serán previsiblemente las principales creadoras de empleo en el tercer trimestre, pero también las que más contratos temporales y a tiempo parcial concentran –el 19,0% de las afiliaciones catalanas son a jornada parcial–. La escasez de perfiles cualificados (técnicos de mantenimiento, conductores de camión, ingenieros de manufactura) sigue siendo un cuello de botella para las PYME industriales del Valles, el Bages y el Baix Llobregat, que no pueden crecer por falta de personal. Las PYME de construcción y rehabilitación, que vuelven a terreno positivo en junio (+1,2% i.a.), pueden beneficiarse de la ejecución del presupuesto 2026, pero necesitarán mano de obra que el mercado ofrece con cuentagotas.

04

Crédito y financiación: entorno más caro y selectivo, sin crisis sistémica

La subida del BCE de junio de 2026 (+25 pb hasta el 2,25%) y el Euribor en el entorno del 2,80% definen un escenario de crédito más caro, pero sin los niveles de estrés de 2022-2023. Funcas no prevé nuevas subidas en el escenario base. El endurecimiento de los criterios bancarios (BLS BCE, Q1 2026: +10% neto) y el incremento de las disoluciones (+7,1% acumulado) señalizan mayor selectividad en el segundo semestre. Los vencimientos de crédito post-COVID en hostelería y comercio son el principal vector de riesgo en el acceso a la refinanciación. Impacto PYME por sectores y tamaño, las microempresas y pequeñas empresas (menos de 10 trabajadores) son las que más notan el endurecimiento de los criterios bancarios, porque carecen de historial largo, de activos pignorables y de la capacidad de negociación con varias entidades que tienen las medianas y grandes. Por sectores, los más expuestos son el comercio al por menor (ratio dudosos 5,16%) y la hostelería (4,08%), donde los créditos COVID vencen en 2026-2027 a tipos mucho más altos que los originales. En el extremo opuesto, las PYME de TIC, servicios profesionales y manufactura de alto valor añadido acceden con mayor facilidad al crédito privado no bancario –cuyo volumen en España ya alcanza el 1,96% del PIB– y pueden financiar proyectos de crecimiento que la banca convencional rechazaría. La recomendación para el segundo semestre, cualquier PYME que necesite refinanciar o ampliar deuda debe actuar antes de octubre, dado que la posibilidad de un nuevo movimiento del BCE en septiembre –aunque minoritaria– existe.

05

Sector exterior y exportaciones: dinámica positiva, pero con moderación en bienes

Las exportaciones catalanas acumulan en enero-mayo un saldo positivo del +1,0% (el cierre del semestre completo se conocerá a mediados de agosto), pero la desagregación sectorial muestra una historia dual, el automóvil (+8,7% acumulado) y la metalurgia (+6,9% i.a. en abril) en expansión; la química farmacéutica (-6,0% acumulado a abril, último dato disponible) y la agroalimentación (-7,0% i.a.) en contracción acumulada. El segundo semestre mantendrá este patrón, exportaciones totales en expansión moderada (+3-5% i.a.), con los servicios y el turismo como tractor principal. Las exportaciones agroindustriales hacia Oriente Medio seguirán condicionadas por el conflicto mientras que el acuerdo UE-Mercosur, en avance, abrirá oportunidades para unas 1.500 empresas catalanas en el horizonte 2027-2028. Impacto PYME exportadora por sector, para las PYME del clúster químico-farmacéutico de Tarragona –muchas de ellas fabricantes por contrato (CMO) de principios activos–, el ajuste acumulado del -11,4% en exportaciones representa una presión sobre cartera de pedidos, capacidad productiva y empleo. La recomendación es diversificar mercados hacia Asia-Pacífico y Norteamérica, donde la demanda de fármacos europeos sigue siendo robusta. Las PYME del ecosistema proveedor de SEAT/CUPRA en el Valles Occidental y el Baix Llobregat (componentes de precisión, estampación, plástico técnico) viven su mejor semestre en años con el automóvil al +8,7%. Las PYME agroalimentarias exportadoras hacia Oriente Medio deben explorar mercados alternativos (Canadá, Japón, Corea del Sur) aprovechando los acuerdos UE vigentes –el acuerdo con Mercosur entendemos que no generará efectos concretos antes de 2028–.

9.2 Riesgos y Señales. Cuadro Comparativo Semestral

Este cuadro tiene la vocación de tener carácter permanente en el informe. Los 4 riesgos y las 4 señales positivas que se presentan a continuación serán los mismos en cada edición, con el lógico contenido actualizado, para facilitar la comparación entre semestres y permitirnos detectar tendencias de fondo. La columna de "referencia semestral anterior" se activará a partir del segundo número del informe (S2 2026 / S1 2026).

Mapa de Riesgos (máximo 4). Factores que podrían deteriorar el escenario central

#	Riesgo	Situación actual (S1 2026)	Tendencia esperada (S2 2026)
R1	Escalada geopolítica y choque energético	El conflicto Irán–Oriente Medio provocó un shock de confianza en Q1 2026, con PMI bajo 50 en abril y paro al 10,1%. Los precios de la energía repuntaron y la inflación se instaló en el 3,1–3,2%. Impacto real sobre cadenas de suministro y costes logísticos de PYME.	Riesgo PERSISTENTE. Los mercados descuentan una atenuación del conflicto (acuerdo EEUU–Irán en negociación), pero la fragilidad es alta. Un nuevo episodio de escalada podría disparar el petróleo por encima de los 110 USD/barril. PYME MAS EXPUESTAS: transportistas y distribuidores (coste logístico directo), empresas cerámicas y del papel (gas), PYME exportadoras hacia Oriente Medio (perdida de mercado) y PYME importadoras de materias primas de Asia vía rutas afectadas por el Mar Rojo.
R2	Nueva subida del BCE y restricción del crédito PYME	El BCE subió +25 pb en junio (hasta el 2,25%) y el Euribor cerro junio en el 2,798%. Los criterios de concesión de crédito se endurecieron en Q1 2026 (+10% neto según BLS). Las PYME de hostelería y comercio tienen ratios de dudosos superiores al 4–5%.	Riesgo MODERADO. Si el BCE sube de nuevo en septiembre, los tipos TEDR para PYME (tramo 250.000–1M €) podrían superar el 3,7%. SECTORES MAS AFECTADOS: hostelería y comercio (refinanciación crédito COVID a tipo superior), construcción (crédito promotor más caro), PYME con deuda hipotecaria variable sobre activos industriales. Las empresas sin deuda o con cobertura de tipos están al margen de este riesgo.
R3	Erosión de márgenes PYME por costes laborales y energéticos	El coste laboral catalán creció al +6,1% i.a. en Q1 2026, con el Coste Laboral Unitario (CLU) nacional en el +3,9%. La inflación en el 3,1% presiona los costes de explotación. Las disoluciones empresariales suben un +7,1% acumulado. El margen de traslado al precio final es escaso en sectores de ticket bajo.	Riesgo ESTRUCTURAL. SECTORES CRITICOS: hostelería (coste laboral 35–40% de la facturación, ticket bajo, escaso margen de traslado), comercio minorista no alimentario (presión de ecommerce + costes), servicios de limpieza y auxiliares (mano de obra intensiva, contratos públicos a precio fijo), y pequeña manufactura textil y confección. Las PYME que han automatizado parte de su proceso productivo o han subido el ticket medio tienen mejor posición. Las que no, están atrapadas entre costes crecientes y demanda estancada.
R4	Debilidad de la demanda industrial europea y contracción exportadora de bienes	Industria Cat.: +0,9% i.a. Q1 2026. PMI manufacturero español: 49,7 en junio (contracción). Pedidos exportación de bienes: 9 meses cayendo. Química farmacéutica: –6% acumulado. Agroalimentación: –7,0% i.a. PYME más expuestas: fabricantes de componentes para la industria alemana y francesa (maquinaria, automoción, productos químicos), exportadores agroalimentarios a Oriente Medio, y CMO farmacéuticos dependientes de laboratorios europeos.	Riesgo BAJO–MEDIO en el corto plazo. El rebote del PMI compuesto en junio (53,3) y la fortaleza del turismo y los servicios actúan de contrapeso. El deterioro de la demanda alemana y francesa es el principal vector de riesgo para el tejido exportador catalán de bienes en el segundo semestre.

Escala de riesgo: R1 (rojo) = RIESGO ALTO, activo; R2/R3 (naranja) = RIESGO MODERADO, vigilar; R4 (gris) = RIESGO BAJO-MEDIO, latente.

Mapa de Señales Positivas (máximo 4). Factores que podrían superar el escenario central

#	Señal	Situación actual (S1 2026)	Potencial (S2 2026)
S1	Turismo y servicios: motor de arrastre en el verano	Turismo receptivo: +7,7% i.a. en abril 2026. PMI servicios: 54,2 en junio (máximo 2026). Afiliación servicios: +3,4% i.a. en junio. Cataluña recibió 1,9 millones de turistas extranjeros en abril. El sector aporta más del 70% del VAB catalán.	Potencial ALTO. PYME BENEFICIADAS: establecimientos hoteleros y apartamentos turísticos, restauración de precio medio-alto (ticket turístico superior al doméstico), agencias de viajes receptivas, comercio de souvenirs y artículos de regalo, empresas de alquiler de vehículos, servicios de guías y tours, y toda la cadena de proveedores de la hostelería (lencería, productos de limpieza, alimentación fresca). El efecto arrastre llega incluso a las lavanderías industriales, empresas de mantenimiento de piscinas y proveedores de tecnología hotelera.
S2	Presupuesto 2026 y contratación pública como estímulo	El Parlament aprobó el presupuesto de la Generalitat el 2 de julio de 2026: 49.162 M€ (+22,8% vs. 2023) con 4.146 M€ de inversión. Primer presupuesto aprobado desde 2023.	Potencial MEDIO-ALTO. PYME BENEFICIADAS POR SECTOR: (1) Construcción y rehabilitación: obra pública, vivienda social, centros educativos y sanitarios. (2) TIC: digitalización de la administración, historia clínica electrónica, ciberseguridad pública. (3) Servicios sanitarios: atención primaria (+616 M€ previstos), residencias, transporte sanitario. (4) Educación y FP: mantenimiento de centros, suministro de material pedagógico, tecnología educativa. (5) Seguridad y emergencias: equipamiento, comunicaciones, mantenimiento de flotas. Paso clave para la PYME: inscripción actualizada en el Registro de Licitadores de Cataluña y solvencias técnicas al día antes de septiembre 2026.
S3	IED en rebote y automóvil eléctrico como locomotora industrial	IED en Cataluña: +145,6% en Q1 2026, hasta 1.541,6 M€ (23,5% del total español). TIC: 612,9 M€ (40% del total). Manufactura: 464 M€ (+344,8%). Exportaciones automóviles: +8,4-8,7% acumulado. Primer retorno a mercados de deuda tras 14 años (abril 2026).	Potencial MEDIO. PYME CON MAYOR OPORTUNIDAD: (a) Ecosistema VE/automóvil: fabricantes de componentes de baterías, moldeo por inyección, estampación metálica y cableado de alta tensión en el cinturón del Valles y Baix Llobregat. (b) TIC y centros de datos: empresas de instalaciones electrotécnicas, cooling industrial, mantenimiento de infraestructuras digitales y ciberseguridad. (c) Logística avanzada: operadores de fulfillment, empresas de manipulado y last-mile delivery en los nuevos polígonos del Bages y el Maresme. La vía de acceso para la PYME: certificación de proveedor homologado de la empresa inversora, a través de clusters (AMEC, clúster químico Tarragona) o del programa de encadenamiento productivo de ACCIO.
S4	Salarios reales positivos y consumo privado como palanca impulsora de la demanda interna	Salario bruto anual medio Cataluña: 31.730 EUR en 2024 (+5,8% i.a.). Coste salarial Q1 2026: +5,7% (por encima de la inflación subyacente del 2,9%). Consumo privado: +3,4% i.a. en Q1. Tasa de ahorro de hogares aun elevada.	Potencial ALTO. PYME BENEFICIADAS POR SECTOR: comercio al por menor de alimentación y productos de salud (demanda inelástica más ingresos reales crecientes), comercio especializado de mayor ticket (electrodomésticos, moda, deporte: el ahorro acumulado se libera gradualmente), servicios de ocio y cultura (cines, música en directo, gastronomía de experiencia), y reformas del hogar (la vivienda en propiedad como activo valorizado incentiva la inversión en mejora). Las

#	Señal	Situación actual (S1 2026)	Potencial (S2 2026)
			PYME de servicios de proximidad –dentistas, ópticas, veterinarios, academias – también se benefician del incremento de renta disponible real, aunque menos que las orientadas a la experiencia.

Escala de potencial: ALTO (verde oscuro) = factor que puede impulsar el escenario al alza con alta probabilidad; MEDIO (azul) = factor positivo condicionado a otros elementos; BAJO-MEDIO = potencial real pero incierto.

TEMA A DEBATE DEL SEMESTRE

LA VIVIENDA COMO FACTOR DE MOVILIDAD LABORAL, COHESIÓN TERRITORIAL y COMPETITIVIDAD EMPRESARIAL

La crisis de acceso a la vivienda en Cataluña ha dejado de ser un problema exclusivamente social para convertirse en un condicionante directo de la competitividad del tejido productivo. Desde diversos ámbitos empresariales, sociales y económicos se ha apuntado que la falta de vivienda asequible "es un factor de competitividad" porque incide directamente en "la captación y retención del talento" que las empresas necesitan para crecer. Por primera vez en mucho tiempo, un debate que parecía reservado a políticas sociales y urbanismo ocupa el centro de la agenda económica y empresarial catalana.

¿Por qué importa ahora en un informe coyuntural?

01

El precio de la vivienda en Cataluña ha subido un +10,5% interanual en el Q1 2026 (INE, junio 2026) –el sexto trimestre consecutivo a dos dígitos– y en Barcelona ciudad el metro cuadrado de publicación ya supera los 6.063 euros (+7,8% i.a.). Con un salario bruto anual medio catalán de 31.730 euros (Idescat, 2024), comprar un piso de 80 m2 en la ciudad requiere más de 15 años de salario íntegro. Para un técnico cualificado de 28–35 años, la alternativa es alquilar a 1.100–2.000 euros mensuales, según zona, –o sea más del 50% de su renta neta en muchos casos–, lo que convierte la oferta de empleo de una PYME catalana en inviable frente a empresas de otras regiones europeas o nacionales donde el coste de la vida sea inferior.

02

Las PYME son las más afectadas, no las grandes. Una multinacional puede pagar sueldos de 70.000–90.000 euros anuales que absorben el coste de la vivienda barcelonesa; una PYME de 20 empleados con facturación de 3 millones no puede competir en ese segmento. El resultado es un mercado laboral segmentado donde el talento cualificado –ingenieros, programadores, comerciales con idiomas, técnicos industriales, entre otros– gravita hacia las grandes empresas o hacia ciudades con vivienda más accesible. Foment del Treball ya había alertado en su informe de situación de la PYME catalana que la preocupación por la carencia de mano de obra cualificada ha crecido más de un 335% desde 2014 en empresas de más de 50 trabajadores.

03

El déficit es estructural, no coyuntural. Entre 2021 y 2025 se crearon en Cataluña más de 200.000 nuevos hogares, pero solo se construyeron 61.000 viviendas nuevas – un déficit acumulado de más de 140.000 unidades según el Consell de Cambres (Memoria Económica 2025)–. Este desajuste no se corrige con medidas de demanda (prestamos ICF, bonus joven) sin atacar simultáneamente la oferta, suelo finalista, agilización de licencias y atracción de promotores. Si la brecha de oferta no se cierra, el precio de la vivienda seguirá subiendo en 2027 y 2028, profundizando el problema de competitividad que ya se detecta hoy.

04

Adicionalmente, la tensión residencial no debe abordarse únicamente como un coste empresarial. También afecta a la emancipación, la movilidad, la desigualdad territorial, la composición de los hogares y el acceso a servicios. En consecuencia, las medidas de vivienda con incidencia sobre la competitividad deberían evaluarse conjuntamente por sus efectos sociales, laborales, territoriales y presupuestarios.

3 opciones de Respuesta: Empresa / Administración / Financiación

EMPRESA	ADMINISTRACION	FINANCIACION
La PYME puede actuar incluso antes de que la Administración resuelva el problema estructural. > Pactos de empresa sobre teletrabajo escy flexibilidad horaria: reducen el coste efectivo de vivienda próxima al centro al permitir vivir en municipios más asequibles (Manresa, Granollers, Tarragona). > Complementos salariales específicos de vivienda: bonificaciones o prestamos internos al personal recién contratado (practica creciente en PYME de Valles y Bages con fuerte competencia por técnicos industriales). > Renegociar perfiles y apostar por la formación dual (FP con empresa): buscar talento en estadios más tempranos de la carrera, antes de que el coste de la vida barcelonesa lo expulse del mercado local.	La Administración tiene instrumentos directos sobre la oferta de vivienda y el suelo, y debe usarlos con urgencia. > Agilizar la tramitación de licencias de obra nueva: el plazo medio de obtención de licencia en Barcelona supera los 18 meses; una reducción al estándar europeo de 6-9 meses es la medida de mayor impacto sobre la oferta a corto plazo. > Plan de suelo industrial con vivienda asequible vinculada: en los nuevos parques empresariales y polígonos de segunda generación, reservar un porcentaje de suelo para vivienda de trabajadores (modelo alemán Werkwohnungen actualizado). > El presupuesto 2026 de la Generalitat destina 1.900 millones a políticas de vivienda (récord para un solo ejercicio), con el objetivo de alcanzar los 2.500 millones acumulados al final de la legislatura. La ejecución rápida y eficiente de estos fondos en el S2 2026 es la señal que las empresas y los inversores inmobiliarios necesitan.	La financiación puede actuar como puente mientras la política de suelo genera resultados a medio plazo. > ICF (Institut Catala de Finances): el programa Prestecs Emancipacio --hasta 50.000 EUR sin intereses, lanzado en 2026 -- cubre el 20% de entrada de la primera vivienda para jóvenes de 18 a 40 años-. El impacto real dependerá del volumen de dotación y de la velocidad de tramitación. > Fondos de inversión de impacto en alquiler asequible: atraer capital privado (fondos de pensiones, family offices) hacia proyectos de alquiler a precios moderados con garantía pública de ocupación y rentabilidad mínima. El modelo existe en Austria, Dinamarca y Países Bajos con éxito demostrado. > Líneas ICO/Avalis vinculadas a proyectos de cooperativas de vivienda en cessió d'ús (cesión de uso): modelo de vivienda colaborativa sin especulación, con financiación inicial subsidiada, que ha empezado a desarrollarse en Barcelona y que podría escalar con apoyo público.

NOTA: Este debate conecta directamente con los datos del Bloque B (inflación subyacente +2,9%, coste laboral +6,1%), el Bloque H (precio vivienda Cataluña +10,5% i.a. Q1 2026, déficit 140.000 viviendas, Gini metropolitano 30,2%) y el Bloque G (95,2% de empresas catalanas con menos de 10 trabajadores: las de menor capacidad para competir en salarios). Entendemos que es uno de los temas de mayor transversalidad de cuantos emergen del análisis del primer semestre de 2026 y el que probablemente, aun no siendo únicamente estrictamente empresarial, puede tener más resonancia publica en el debate político catalán de este momento.



Para más información:

www.foment.com

93 484 12 00

economia@foment.com