

Informe de Coyuntura

Barcelona, diciembre de 2015

Foment
del Treball Nacional

Vía Laietana, 32 · 08003 Barcelona
T. 934 841 200 · F. 934 841 230
foment@foment.com · www.foment.com

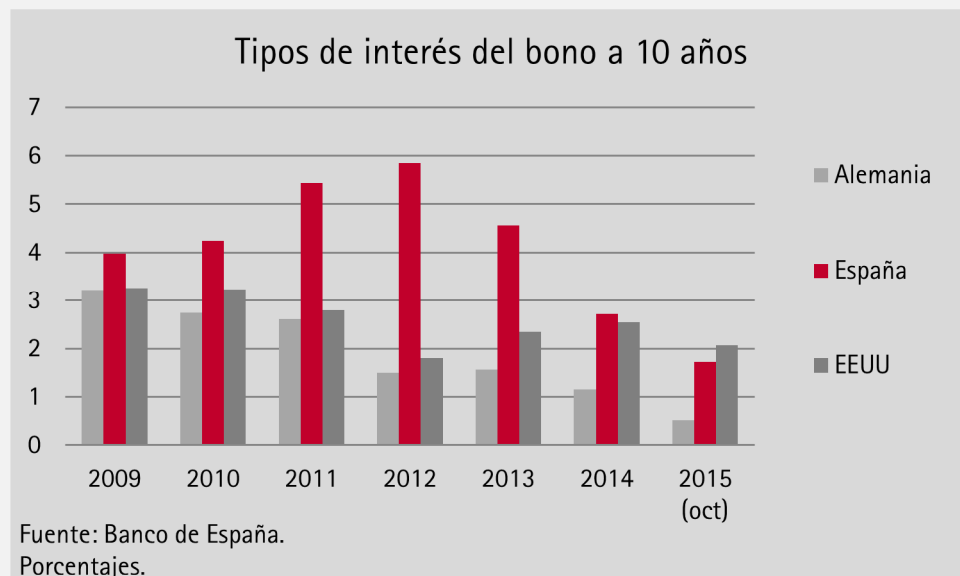
Más información:
Salvador Guillermo (sguillermo@foment.com)
Karina Azar (kazar@foment.com)
Departamento de Economía

TABLA DE CONTENIDO

| | |
|------------------------------|----|
| RESUMEN EJECUTIVO | 3 |
| ENTORNO INTERNACIONAL | 6 |
| DEMANDA Y ACTIVIDAD | 13 |
| MERCADO DE TRABAJO | 17 |
| PRECIOS Y FINANCIACIÓN | 20 |
| SECTOR PÚBLICO | 24 |
| SECTOR EXTERIOR | 29 |
| INVERSIÓN EXTRANJERA | 34 |

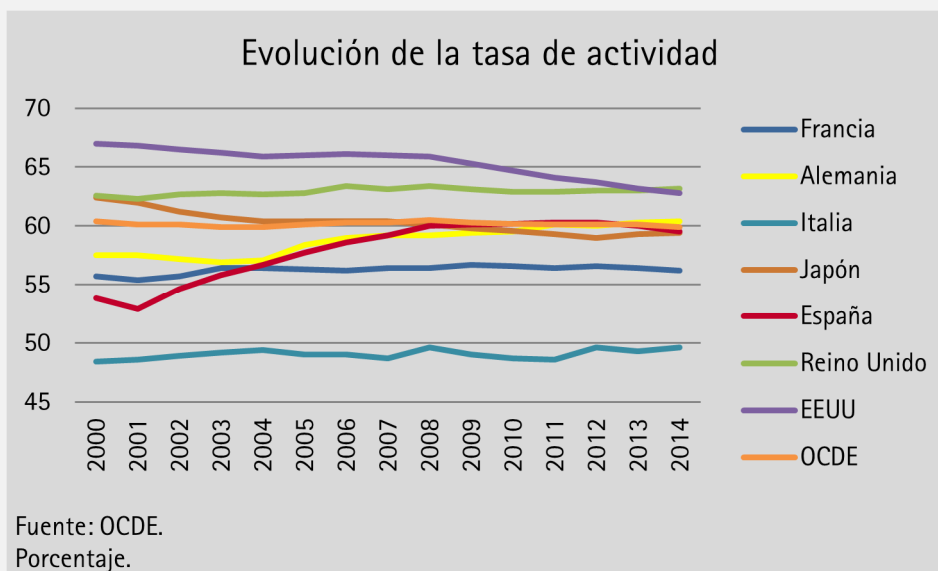
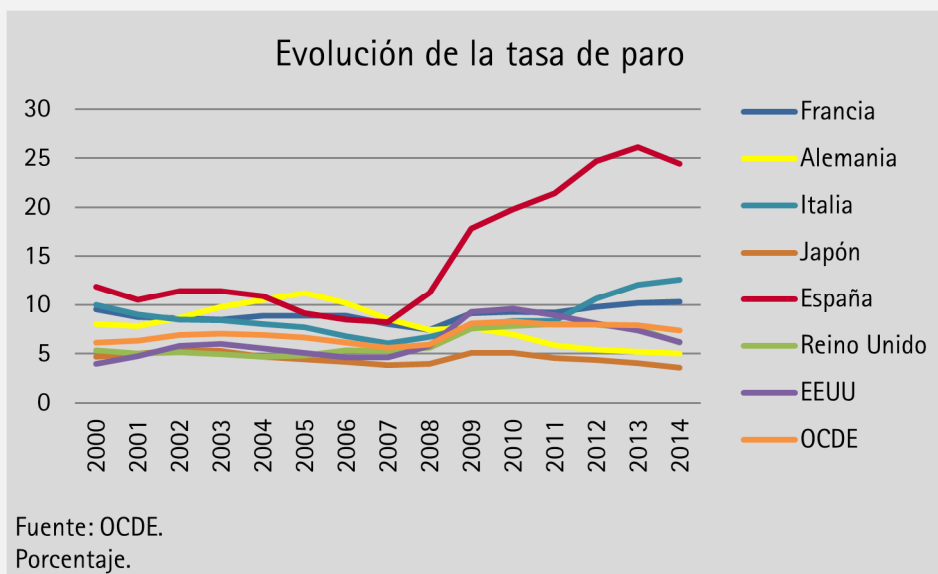
RESUMEN EJECUTIVO

- Las economías desarrolladas continúan creciendo, aunque con diferencias importantes entre países. Por un lado, Japón entra nuevamente en recesión. Por otra parte, en Europa persiste el moderado ritmo de crecimiento que ha caracterizado su evolución económica desde el inicio de la recuperación. Y mientras tanto, en EEUU, el buen ritmo de expansión se mantiene, a tal punto que la Fed ha finalizado en el mes de octubre el programa de compra de activos y se espera que la primera subida de tipos de interés sea inminente.
- A su vez, las economías emergentes crecen pero con una intensidad inferior a la que las caracterizaban años atrás. China modera su ritmo de expansión en un contexto de cambios estructurales al interior de su propia economía, mientras que Brasil y Rusia registran fuertes contracciones del PIB derivadas tanto de elementos idiosincráticos, como de la coyuntura mundial de bajos precios de las materias primas. Por tanto, las perspectivas de crecimiento de este conjunto de economías se ha reducido sensiblemente a la baja.
- Dado este escenario, han aumentado los riesgos negativos sobre el crecimiento de la economía mundial y del comercio global, en particular. Como elemento a destacar, en 2015, el comercio mundial crecerá a menor ritmo que el producto, situación anómala en los períodos de expansión de las últimas décadas. Para el próximo par de años, se espera, sin embargo, que el comercio mundial repunte con más fuerza.
- Es importante tener en cuenta, además, que los efectos favorables que han impulsado la actividad económica en los últimos trimestres, comienzan a disiparse. En concreto, estimaciones de la Agencia Internacional de Energía, señalan que el precio del petróleo irá recuperándose paulatinamente, llegando a los 80 dólares por barril en 2020, por lo que el factor dinamizador que representa el bajo precio del petróleo para las economías importadoras, irá agotando su recorrido.
- También factores favorables como la política monetaria expansiva que ha permitido una rebaja sustancial del coste financiero de la deuda pública española, por ejemplo, no tendrá ciertamente un carácter permanente.



- España y Cataluña siguen presentando una recuperación robusta y se mantienen en la parte alta del crecimiento de las economías europeas, pese a la ligera moderación de la tasa de aumento del PIB en el tercer trimestre. Destaca el impulso de la industria y el continuado incremento del sector servicios, así como la estabilización del fuerte crecimiento de la construcción. La continuación de la mejoría en la actividad se percibe también en los datos de empleo y paro, tanto de la EPA como de afiliación y paro registrado.
- El crecimiento económico actual se caracteriza por la consolidación de importantes equilibrios macroeconómicos. La ausencia de presiones de precios, el saldo positivo por cuenta corriente, el fuerte ajuste del déficit público y el crecimiento del empleo, están siendo elementos distintivos de esta fase de recuperación del ciclo económico.
- Asimismo el sector exterior podría estar desarrollando un nuevo patrón, en la medida que la recuperación económica está siendo consistente con un aumento muy importante de las exportaciones y del número de exportadores regulares, así como con una evolución también ascendente, pero no explosiva, de las importaciones, aun considerando la rebaja de la factura energética.
- Y en lo que a inversión extranjera se refiere, a pesar del aumento del peso de las economías emergentes como destino, economías desarrolladas, como la catalana han sabido mantener un fuerte crecimiento del flujo de inversión en la primera mitad de este año.

- No obstante, persisten serios desequilibrios, como el paro y el endeudamiento – secuelas de la crisis aún no resueltas– y cuya reconducción implicará políticas económicas que, por un lado, no reviertan los equilibrios conseguidos y, que por otro, continúen con las reformas estructurales necesarias para mejorar la competitividad de la economía. Basta comparar, en este sentido, cómo ha evolucionado el desempleo en España en relación con economías del entorno para ver el camino que aún falta por recorrer.



ENTORNO INTERNACIONAL

En el tercer trimestre del año se mantuvo el crecimiento de la economía europea ya observado en la primera mitad del año. El aumento del PIB en términos intertrimestrales de la zona euro fue de 0,3%, mientras que el de la Unión Europea fue de 0,4%. En términos anuales, las tasas de crecimiento registradas fueron similares a las del segundo trimestre: +1,6% y +1,9%, respectivamente.

En particular, la economía alemana continuó creciendo, aunque de forma ligeramente más moderada al avanzar un 0,3% intertrimestral, una décima por debajo del aumento del segundo trimestre. La principal contribución al crecimiento de PIB provino del gasto en consumo final doméstico, tanto público como privado. No obstante, la demanda interna se vio afectada por la reducción de la inversión. A su vez, el sector exterior tuvo una contribución negativa al crecimiento del PIB alemán, en tanto que las importaciones crecieron más que las exportaciones.

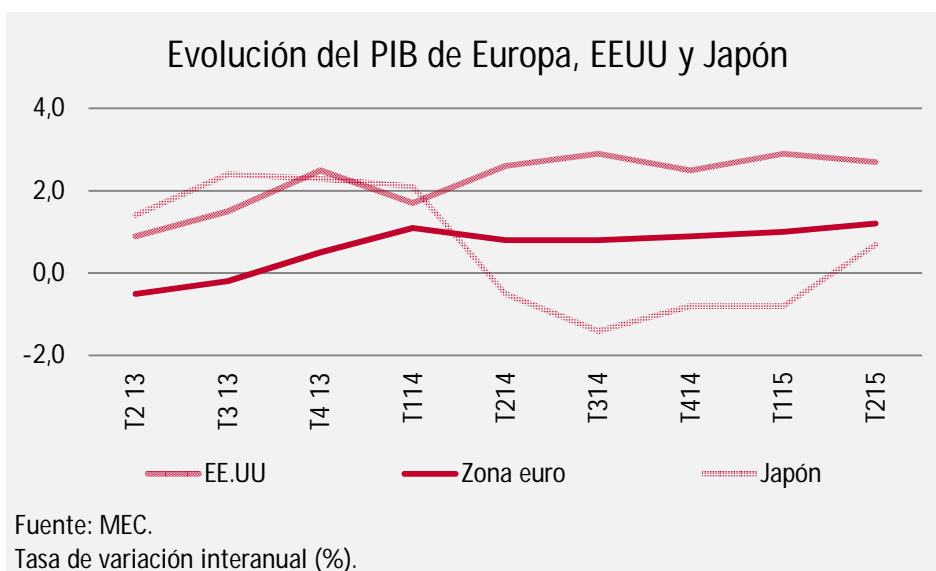
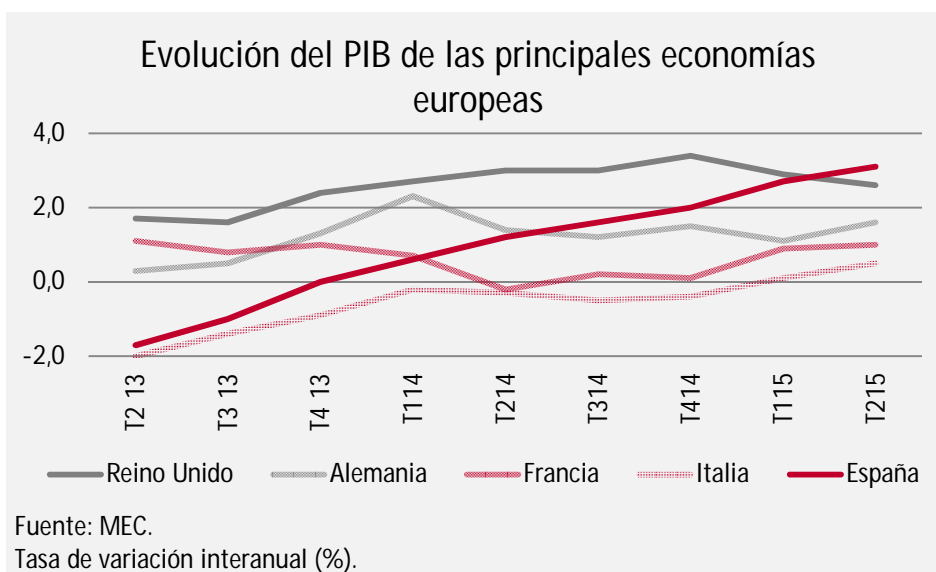
La economía francesa, por su parte, tras estancarse en el segundo trimestre, repuntó con un crecimiento de 0,3%. El consumo de los hogares se recuperó, con lo que la contribución de la demanda doméstica al crecimiento del PIB se incrementó en comparación con el trimestre anterior. Por otra parte, a diferencia del segundo trimestre, la contribución del sector exterior fue negativa ya que las exportaciones disminuyeron y las importaciones aumentaron con más intensidad.

El PIB de Italia continuó creciendo, con un incremento de 0,2%, una décima por debajo del observado en el segundo trimestre.

A su vez, la economía del Reino Unido continuó en su senda de expansión, al aumentar un 0,5% intertrimestral, aunque por debajo del crecimiento registrado en el trimestre anterior. Desde la perspectiva de la demanda, el comportamiento de los componentes fue dispar. Por un lado, se incrementó el consumo de los hogares, la inversión y el gasto público, pero por otra parte, se expandió el déficit comercial.

En cuanto a la evolución de otras economías, en EEUU, se registró un nuevo crecimiento del PIB con un aumento de 2,1% interanual, aunque más moderado que el del segundo trimestre. La actividad económica en EEUU se benefició una vez más de las contribuciones positivas del gasto en consumo privado y público, de las exportaciones y de las inversiones. Las importaciones, por su parte, continuaron aumentando.

Por otra parte, la economía japonesa ha entrado nuevamente en recesión al contraerse por segundo trimestre consecutivo. A la caída de 0,7% interanual del segundo trimestre, se agrega la contracción de 0,8% del tercero. La demanda doméstica disminuyó por la fuerte caída de la inversión privada no residencial y también de la inversión pública. De todas formas, el sector exterior tuvo una aportación positiva, ya que las exportaciones se incrementaron más que las importaciones. No obstante, las exportaciones de Japón se mantuvieron relativamente estables, principalmente por la ralentización de las economías emergentes.

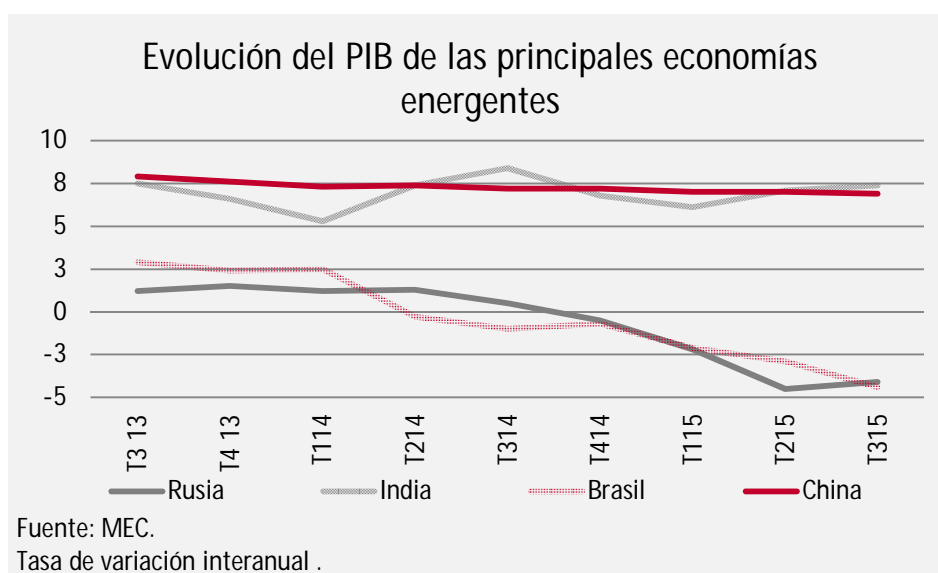


En lo que a las economías emergentes se refiere, cabe destacar, que China creció un 6,9% interanual (1,8% intertrimestral) en el tercer trimestre del año. Este ritmo de avance es una décima menor al aumento registrado en el trimestre anterior y el más bajo observado en seis años. Además, el Banco Popular de China decidió reducir -por sexta vez en un año- los tipos de interés de referencia en 25 puntos básicos, hasta el 4,35%, y se volvió a reducir el coeficiente de caja para los bancos. Asimismo, cabe mencionar, que a fines de octubre tuvieron lugar las reuniones para la elaboración del XIII Plan Quinquenal 2016-2020 –documento en el que se establece la política económica y social del país para los próximos cinco años– que se presentará formalmente en marzo del año que viene.

En Brasil, el PIB se redujo una vez más en el tercer trimestre de este año. La caída respecto a igual período de 2014 fue de 4,5%, más acusada incluso que la del segundo y primer trimestre. Según el propio instituto de estadísticas brasileño, se trata de la reducción más elevada desde el inicio de la serie en 1996. Se registró una caída de todos los sectores de actividad, destacando la disminución de

6,7% de la industria. Por su parte, también cayeron el consumo, tanto privado como público, y la inversión, que descendió un 15,0%, debido a la caída de las importaciones y de la producción interna de bienes de capital, además del desempeño negativo de la construcción civil. Dada la depreciación del real –de 56% en este período– las importaciones descendieron un 20,0%. La coyuntura de la principal economía de América Latina, se está viendo afectada por un contexto político poco favorable, la persistencia de grandes desequilibrios macroeconómicos y los efectos negativos de un escenario internacional más volátil, con una significativa reducción del precio de las materias primas.

Por su parte, la economía rusa continúa en recesión, con una caída de su PIB de 4,1% interanual, tras la contracción de 4,6% en el segundo trimestre. Como se mencionara en otras ocasiones, Rusia está atravesando un contexto muy negativo derivado del fuerte descenso del precio del petróleo, y también de las consecuencias a raíz del conflicto geopolítico con Ucrania. A ello hay que sumar los efectos de la depreciación de su moneda y los elevados niveles de inflación.

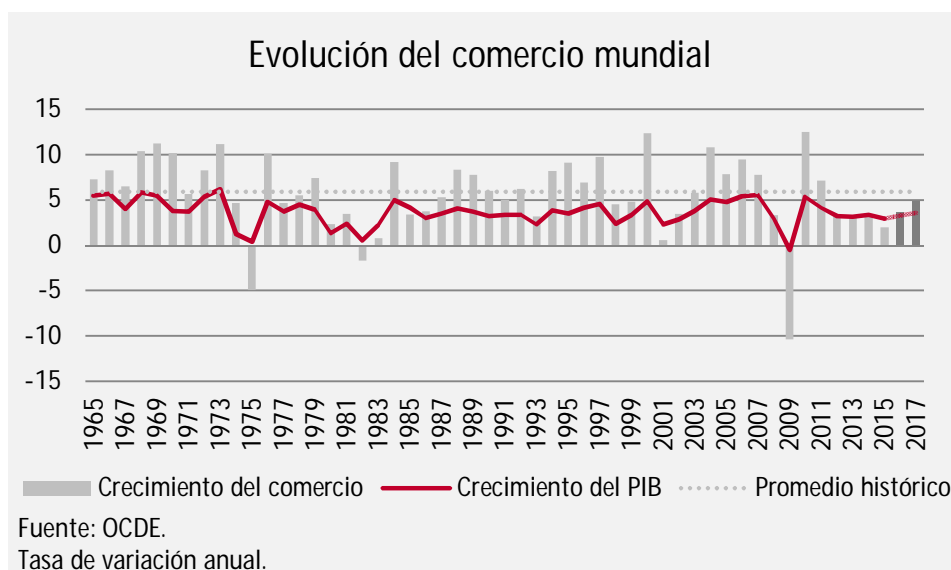


En este contexto, en su última reunión del día 3 de diciembre, el BCE anunció una serie de medidas con el fin de reexaminar el nivel de acomodación de la política monetaria, en vista de la persistencia de los factores que actualmente dificultan la reconducción de la inflación hacia niveles cercanos al 2%. Entre las medidas comunicadas, destaca la reducción en 10 puntos básicos (hasta situarse en el -0,30%) del tipo de interés aplicable a la facilidad de depósito. Además, se extendió el Programa de Compra de Activos (APP, por sus siglas en inglés) de forma tal que las compras mensuales de 60.000 millones de euros se llevarán a cabo hasta fines de marzo de 2017, o más allá, en caso de ser necesario. El BCE también decidió incluir en su programa de compra del sector público, determinados instrumentos emitidos por gobiernos regionales o locales dentro de la zona euro.

En cuanto a las proyecciones económicas para el medio plazo, el FMI señala, en su último informe del mes de octubre, que los riesgos negativos en relación a la evolución de la economía mundial parecen ser más pronunciados que hace unos meses. Por lo tanto, las nuevas previsiones han implicado ligeras revisiones a la baja.

En este sentido, se destaca la debilidad del crecimiento de las economías emergentes, en oposición al mayor, aunque moderado, aumento de la actividad en las economías desarrolladas. 2015 será, de acuerdo al FMI, el quinto año consecutivo de desaceleración de crecimiento del PIB de las economías emergentes debido, principalmente, al debilitamiento de algunas de las economías más grandes y de aquellas exportadoras de petróleo. Factores como el abaratamiento de las materias primas, el menor flujo de capitales, la depreciación de las monedas o el incremento de la volatilidad en los mercados financieros, han mermado la dinámica de crecimiento de las economías emergentes.

En la misma línea se encuentran las previsiones realizadas por la OCDE en su informe sobre Perspectivas Económicas, cuyo pronóstico es el de una desaceleración de las economías emergentes y, por tanto, del comercio mundial, que crecerá un 2,0% en 2015, por debajo de la media de largo plazo. Estos riesgos a la baja son los responsables del incremento en la incertidumbre respecto a las previsiones de junio. No obstante, se espera una gradual recuperación de la economía en 2016 y 2017.

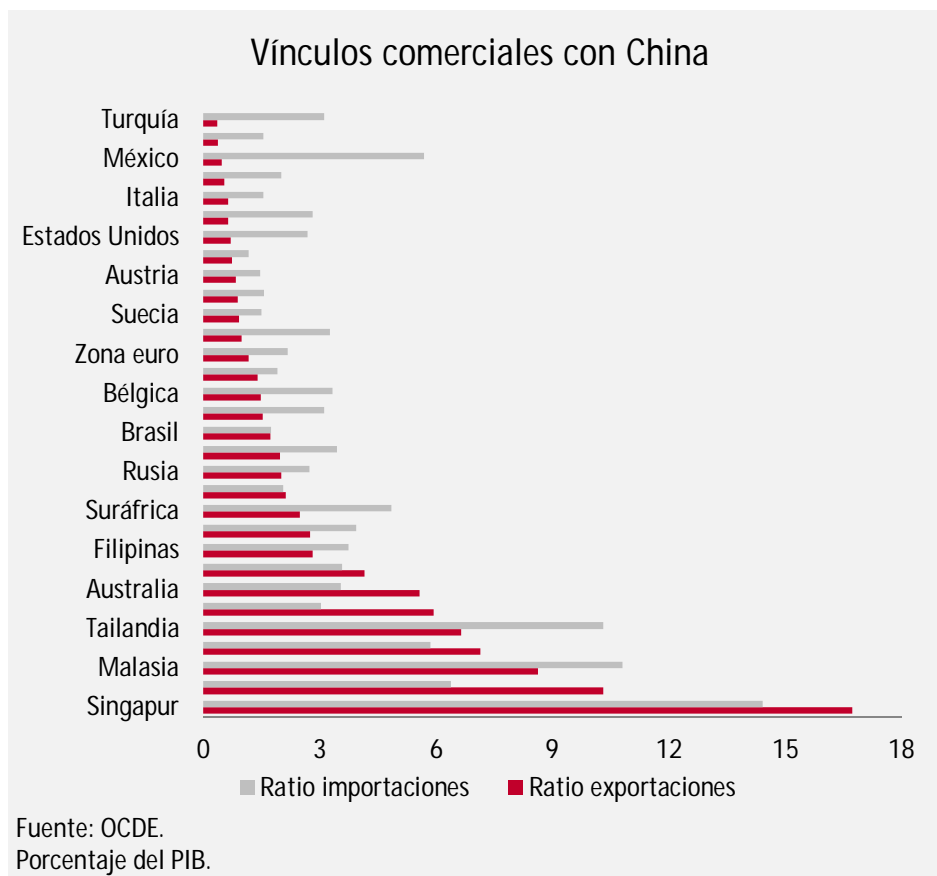


Por otra parte, la Comisión Europea, en su informe de otoño, señala que “la recuperación económica de la zona euro y de la Unión Europea continuará a un ritmo modesto, a pesar de las dificultades que atraviesa la economía mundial”. Se trata, a juicio de la Comisión, de una recuperación generalizada, que ha podido sortear los recientes episodios de incertidumbre, aunque lenta en comparación con experiencias pasadas.

| PREVISIONES DE CRECIMIENTO DEL PIB | | | | | | | | |
|------------------------------------|------|------|------------------|------|------|------|------|------|
| Tasa de variación anual | FMI | | Comisión Europea | | | OCDE | | |
| | 2015 | 2016 | 2015 | 2016 | 2017 | 2015 | 2016 | 2017 |
| Economía mundial | 3,1 | 3,6 | 3,1 | 3,5 | 3,7 | 2,9 | 3,3 | 3,6 |
| Economías avanzadas | 2,0 | 2,2 | 2,0 | 2,3 | 2,3 | 2,0 | 2,2 | 2,3 |
| Economías emergentes | 4,0 | 4,5 | 3,9 | 4,4 | 4,7 | 3,7 | 4,2 | 4,6 |
| Unión Europea | 1,9 | 1,9 | 1,9 | 2,0 | 2,1 | - | - | - |
| Zona euro | 1,5 | 1,6 | 1,6 | 1,8 | 1,9 | 1,5 | 1,8 | 1,9 |
| EEUU | 2,6 | 2,8 | 2,6 | 2,8 | 2,7 | 2,4 | 2,5 | 2,4 |
| Japón | 0,6 | 1,0 | 0,7 | 1,1 | 0,5 | 0,6 | 1,0 | 0,5 |
| Alemania | 1,5 | 1,6 | 1,7 | 1,9 | 1,9 | 1,5 | 1,8 | 2,0 |
| Francia | 1,2 | 1,5 | 1,1 | 1,4 | 1,7 | 1,1 | 1,3 | 1,6 |
| Italia | 0,8 | 1,3 | 0,9 | 1,5 | 1,4 | 0,8 | 1,4 | 1,4 |
| España | 3,1 | 2,5 | 3,1 | 2,7 | 2,4 | 3,2 | 2,7 | 2,5 |
| Reino Unido | 2,5 | 2,2 | 2,5 | 2,4 | 2,2 | 2,4 | 2,4 | 2,3 |
| China | 6,8 | 6,3 | 6,8 | 6,5 | 6,2 | 6,8 | 6,5 | 6,2 |
| India | 7,3 | 7,5 | 7,2 | 7,4 | 7,5 | 7,2 | 7,3 | 7,4 |
| Rusia | -3,8 | -0,6 | -3,7 | -0,5 | 1,0 | -4,0 | -0,4 | 1,7 |
| Brasil | -3,0 | -1,0 | -2,6 | -0,5 | 1,2 | -3,1 | -1,2 | 1,8 |
| México | 2,3 | 2,8 | 2,4 | 2,8 | 3,0 | 2,3 | 3,1 | 3,3 |

Fuente: FMI, Comisión Europea, OCDE.

En este sentido, los efectos de los factores favorables se están disipando y surgen nuevas dificultades, como la ralentización de las economías emergentes y la persistencia de tensiones geopolíticas. Estos elementos plantean riesgos negativos en cuanto a la evolución de las exportaciones europeas, por ejemplo, que hasta ahora se vieron beneficiadas por la depreciación del euro y las ganancias relativas de competitividad vía la reducción de costes laborales. La contracción de la demanda de importaciones de economías como China, Rusia o Brasil, afectará el crecimiento del comercio mundial, lo cual repercutirá, en cierta medida, a la economía europea.



Actualmente, el principal factor de crecimiento del PIB de Europa ha sido la demanda doméstica –en particular el consumo privado– impulsada por los bajos precios del petróleo, una reducción del tipo de cambio del euro y una mejoría en las condiciones de financiación.

Según un modelo de descomposición de crecimiento del PIB utilizado por la Comisión, es posible estimar para el 2016 qué incidencia tendrá cada factor en la evolución de la economía de la zona euro. De esta forma, se analiza en impacto positivo o negativo de elementos como el crecimiento potencial de la economía, la reducción de la brecha entre el crecimiento potencial y efectivo del producto, los precios del petróleo, los estímulos monetarios del BCE, el tipo de cambio del euro o la evolución de las economías emergentes. Del crecimiento previsto de 1,8% para la zona euro en 2016, tres décimas corresponderían a los efectos favorables del abaratamiento del crudo y de la política monetaria acomodaticia. Sin embargo, la apreciación prevista del euro junto con el menor ritmo de expansión de las economías emergentes, tendrán un efecto de igual magnitud pero de signo contrario.

| DESCOMPOSICIÓN DEL CRECIMIENTO DEL PIB DE LA ZONA EURO | |
|--|------|
| Puntos porcentuales | 2016 |
| Aumento del PIB | 1,8 |
| Crecimiento potencial | 1,0 |
| Brecha producto potencial-efectivo | 0,3 |
| Precio petróleo | 0,2 |
| Estímulos monetarios | 0,1 |
| Euro | -0,1 |
| Economías emergentes | -0,2 |
| Impacto fiscal refugiados | 0,1 |
| Otros | 0,4 |

Fuente: Comisión Europea.

En cuanto a España, la Comisión prevé que la creación de empleo continúe de forma sostenida y que el crecimiento de la economía se mantenga robusto, aunque con una ligera moderación. El aumento del PIB previsto, revisado al alza, es de 3,1% para este año, de 2,7% y 2,4% para 2016 y 2017, respectivamente. Cabe destacar, que la Comisión proyecta una reducción del déficit público debido al crecimiento de la economía y también a las mejoras en las condiciones de financiación. Se espera que el déficit llegue al 4,7% este año, para luego reducirse hasta el 3,6% en 2016, lo cual supondría el incumplimiento de los objetivos de déficit establecidos por el Gobierno de España, a saber, 4,2% en 2015 y 2,8% en 2016.

DEMANDA Y ACTIVIDAD

De acuerdo con los datos de Contabilidad Nacional, en el tercer trimestre, el PIB español aumentó un 0,8% intertrimestral, dos décimas por debajo del crecimiento del segundo trimestre y una décima menos respecto al primer trimestre del año. En términos interanuales, el nivel de actividad económica aumentó un 3,4%.

El crecimiento del PIB se vio favorecido por un incremento del gasto en consumo final de los hogares, que aumentó un 3,5% interanual. Cabe señalar, que este componente del PIB ha registrado incrementos significativos en su ritmo de expansión desde su recuperación a inicios del 2014. La formación bruta de capital fijo también continuó aumentando a ritmos muy superiores al crecimiento del PIB, acelerando su incremento al 6,5% interanual. En particular, destaca el crecimiento de 10,6% de bienes de equipo y activos cultivados. Las exportaciones, por su parte, moderaron su crecimiento (+5,6%), y su impacto positivo sobre el PIB se vio más que compensado por la aceleración del incremento de las importaciones (+7,7%). En consecuencia, el crecimiento del PIB en este trimestre fue el resultado de una mayor contribución de la demanda nacional pero, como contrapartida, con una aportación más negativa de la demanda externa.

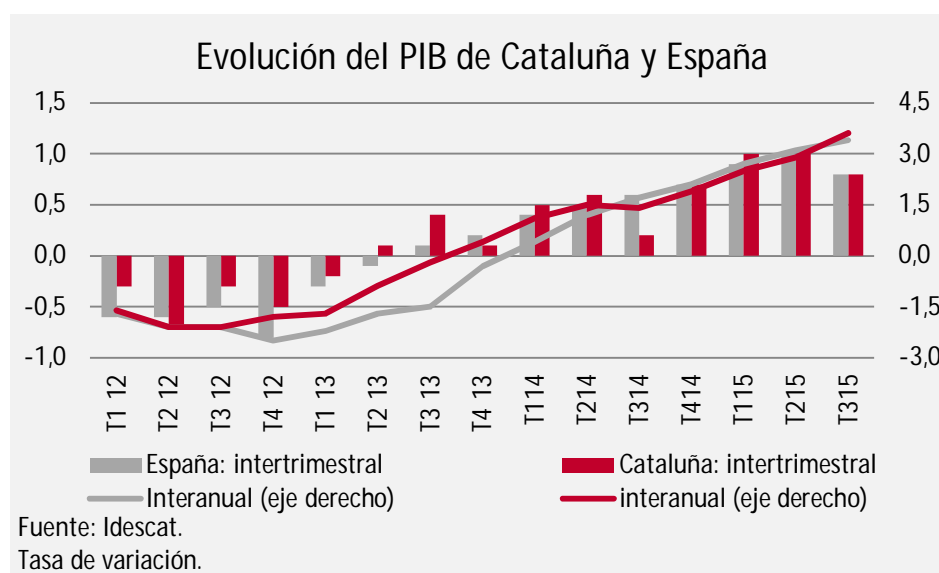
Desde la óptica sectorial, se registró un aumento del VAB de todos los sectores excepto construcción. Agricultura, industria y servicios presentaron un mayor crecimiento que en el trimestre previo. Destaca el comportamiento del sector industrial que continuó acelerando su ritmo de expansión, sobre todo la industria manufacturera (+4,5%). Por otra parte, el sector de la construcción volvió a crecer a una tasa muy superior a la del conjunto de toda la economía, aunque en este trimestre aumentó a un ritmo inferior al registrado en la primera mitad del año. El sector servicios, por su parte, continuó expandiéndose, pero a lo largo del 2015, lo ha hecho ligeramente por debajo del crecimiento de la economía en su conjunto.

| ESPAÑA: PIB POR COMPONENTES Y SECTORES | | | | | | | |
|--|------|------|-------|------|------|------|-------|
| | 2014 | | | | 2015 | | |
| Tasa de variación interanual. | T I | T II | T III | T IV | T I | T II | T III |
| PIB | 0,4 | 1,2 | 1,7 | 2,1 | 2,7 | 3,2 | 3,4 |
| Componentes: | | | | | | | |
| Consumo final de los hogares | 0,3 | 1,1 | 1,5 | 1,8 | 2,5 | 2,9 | 3,5 |
| Consumo final de las AAPP | 0,0 | 0,2 | 0,2 | -0,5 | 1,3 | 2,1 | 3,0 |
| FBCF | 1,4 | 4,3 | 3,4 | 4,9 | 6,0 | 6,3 | 6,5 |
| Exportaciones | 4,6 | 2,8 | 6,4 | 6,5 | 5,9 | 6,2 | 5,6 |
| Importaciones | 6,2 | 5,2 | 7,3 | 6,8 | 7,2 | 7,0 | 7,7 |
| Demanda Interna* | 0,7 | 1,8 | 1,8 | 2,0 | 2,9 | 3,3 | 3,9 |
| Demanda Exterior* | -0,3 | -0,6 | -0,1 | 0,1 | -0,2 | -0,1 | -0,5 |
| Oferta: | | | | | | | |
| Agricultura | 3,2 | -6,0 | -2,9 | -8,7 | -4,2 | 2,1 | 3,6 |
| Industria | -0,8 | 1,5 | 1,5 | 2,5 | 3,0 | 3,7 | 4,0 |
| Construcción | -7,3 | -3,9 | 0,2 | 3,1 | 5,9 | 5,9 | 5,5 |
| Servicios | 1,3 | 1,8 | 2,1 | 2,5 | 2,6 | 3,0 | 3,2 |

Fuente: INE. *Contribución al crecimiento del PIB.

Por su parte, en noviembre, el Idescat publicó el avance del PIB catalán referido al tercer trimestre de 2015. El crecimiento intertrimestral del PIB de Cataluña se desaceleró una décima en relación al segundo trimestre del año, con un aumento de 0,8%, igual al incremento del PIB del total de España.

14



En términos anuales, el PIB registró un crecimiento de 3,6%, con lo que se refuerza la aceleración del crecimiento de la economía catalana. Esta cifra, se ubica dos décimas por encima de la tasa de variación anual del PIB de España.

Todos los sectores de actividad, excepto la agricultura, crecieron este trimestre, destacando la evolución de la construcción y de los servicios, que aumentaron por encima de la media del conjunto de la economía. Es de resaltar, el crecimiento del sector servicios que continúa incrementándose trimestre a trimestre, y también el fuerte impulso en el ritmo de aumento de la industria en el tercer trimestre de este año. Una mención especial merece el sector industrial en Cataluña, que ha mostrado un ritmo de crecimiento cada vez más dinámico a lo largo del 2015, tras un período de ralentización en la segunda mitad del 2014. No obstante, respecto al total de España la recuperación del sector se presenta de momento mucho más modesta.

| CATALUÑA: PIB POR SECTORES | | | | | | | |
|-------------------------------|------|------|-------|------|------|------|-------|
| Tasa de variación interanual. | 2014 | | | | 2005 | | |
| | T I | T II | T III | T IV | T I | T II | T III |
| PIB | 1,1 | 1,5 | 1,4 | 1,9 | 2,5 | 2,9 | 3,6 |
| Oferta: | | | | | | | |
| Agricultura | 6,9 | 0,9 | -1,6 | -1,7 | -1,4 | -0,6 | -0,6 |
| Industria | 3,2 | 2,4 | 0,1 | 0,4 | 0,8 | 1,1 | 2,6 |
| Construcción | -6,2 | -2,1 | -0,7 | 2,9 | 4,6 | 4,5 | 5,0 |
| Servicios | 1,0 | 1,7 | 2,0 | 2,4 | 2,8 | 3,4 | 3,8 |

Fuente: Idescat.

Gran número de los indicadores económicos de corta frecuencia, a su vez, revelan que la pauta de crecimiento de la economía continúa siendo muy positiva, pese la ligera moderación en esta segunda mitad del año.

Por un lado, en el mes de octubre, el índice de producción industrial –corregido de efectos estacionales y de calendario– aumentó un 4,0% en términos interanuales en España, lo que, junto al registro del mes de septiembre, implica un repunte tras la desaceleración de agosto. Todos los sectores, excepto energía, subieron, y destaca el fuerte incremento de bienes de equipo que fue muy superior a la media. Para Cataluña, el índice general –corregido únicamente de efectos de calendario– presentó un aumento interanual de 4,8% en octubre (para el total de España la variación de este indicador fue de +4,1%).

Asimismo, en septiembre, la cifra de negocios de la industria registró un aumento de 1,6% (corregido de efectos estacionales y de calendario) en términos interanuales, recuperándose después de la caída observada en el mes de agosto. El crecimiento de la cifra de negocios de la industria en Cataluña (serie original) fue de 2,6%, superior a la media española (+1,5%).

En lo que a entradas de pedidos en la industria se refiere, se aprecia un ligero aumento en septiembre, de 0,3% (serie corregida) respecto al mismo mes de 2014. En este caso, el incremento que se registra es bastante más moderado que el de los meses anteriores. Nuevamente, en Cataluña el incremento del indicador (serie sin corregir) fue superior a la media, con unas variaciones de 3,0% y de -0,2%, respectivamente.

Por otra parte, el índice general de cifra de negocios de las actividades de servicios en España registró un aumento interanual de 5,2% en el mes de septiembre en términos desestacionalizados, lo que implica un repunte respecto a la tasa de crecimiento observada en agosto. Mientras tanto, en Cataluña, la subida del índice general fue de 5,7%, levemente por encima de la del conjunto de España (5,5% con datos sin desestacionalizar).

A su vez, en octubre, según datos de la DGT, la matriculación de turismos en España aumentó un 8,8% interanual, y en Cataluña un 6,9%. En ambos casos, se aprecia una fuerte moderación en el ritmo de crecimiento respecto a la media entre los meses de junio y septiembre.

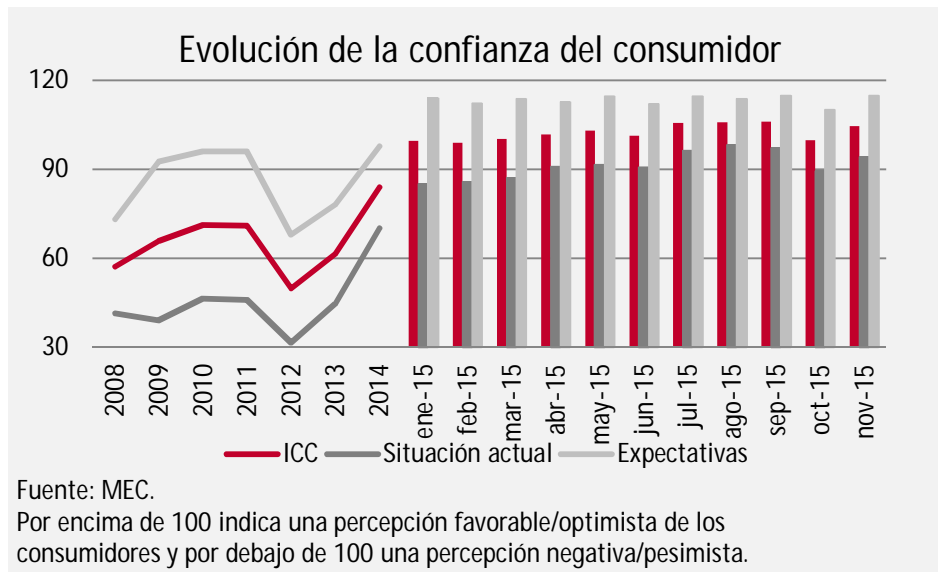
El índice de comercio al por menor (a precios constantes y sin estaciones de servicio) subió un 3,6% en España y de forma más moderada en Cataluña, al aumentar un 1,8%. En ambos casos se produjo una ligera recuperación tras la moderación de agosto, posterior a los mayores incrementos de los meses de junio y julio.

En lo que a las importaciones se refiere, por destino económico, destaca el aumento de las compras al exterior de bienes de consumo, tanto en España como en Cataluña, con un 17,2% y un 22,9% de crecimiento interanual, respectivamente. Por su parte, las importaciones de bienes de capital se incrementaron con más fuerza en el conjunto de España (+15,0%) que en Cataluña (+5,6%).

Asimismo, el número de turistas internacionales llegados a España continuó presentando registros muy positivos en los últimos meses. Entre enero y septiembre ingresaron 54,4 millones de turistas, un 3,8% más que en igual período de 2014. Cabe señalar, que Cataluña continuó siendo la principal comunidad receptora de visitantes no residentes, captando el 25,6% del total durante los primeros nueve meses del año, lo que representa casi 13,9 millones de turistas internacionales.

Además, según la encuesta de gasto turístico, los turistas internacionales que visitaron España entre enero y septiembre de este año gastaron un total de 53.793 millones de euros, lo que representa un incremento de 6,3% en relación al mismo período de 2014. A su vez, el gasto medio diario subió hasta los 112 euros, es decir, un 3,8% anual. En Cataluña, el gasto total fue el más elevado por CCAA y ascendió a los 12.502 millones de euros (representó un 23,2% del total y un aumento un 2,4%). En este caso, el gasto medio diario fue de 121 euros, lo que implica un aumento de 2,7%.

Finalmente, en el mes de noviembre, el índice de confianza del consumidor del CIS volvió a situarse por encima de los 100 puntos –lo que indica una percepción optimista por parte de los consumidores–, pasando desde los 99,8 puntos en octubre hasta los 104,6 puntos. El aumento del índice se produjo tanto por una mejor valoración de situación actual como de las expectativas. Actualmente, el indicador general se encuentra ligeramente por debajo de los valores máximos observados a lo largo del año, que se produjeron entre los meses de julio y septiembre.



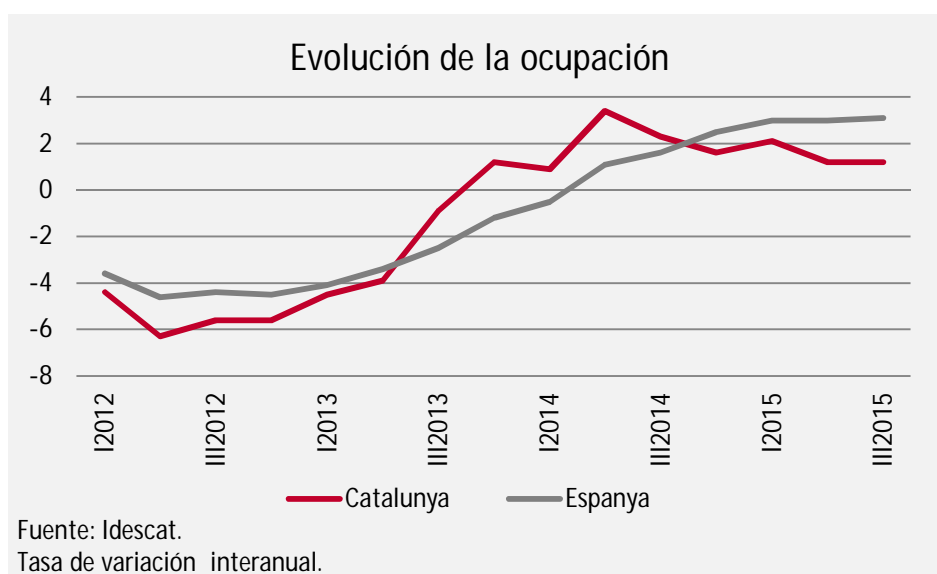
MERCADO DE TRABAJO

De acuerdo con datos de la EPA publicados en octubre, durante el tercer trimestre de 2015, el número de parados descendió en 298.200 personas respecto al trimestre anterior en el total de España, de los cuales 66.600 fueron en Cataluña (mayor descenso en términos absolutos respecto al resto de CCAA). Cabe destacar, que la evolución desestacionalizada del paro (disponible únicamente para toda España) continuó su tendencia a la baja, y ha acelerado el ritmo de caída con una variación negativa de 3,9% en términos trimestrales.

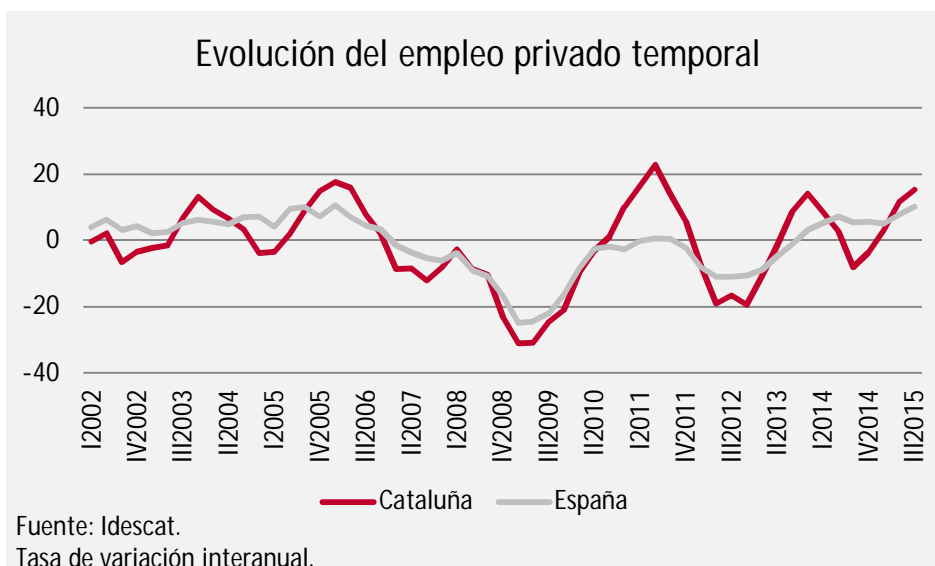
En términos anuales, el paro bajó en 576.900 personas en España y en 66.500 en Cataluña. En España, el desempleo disminuyó en todos los sectores de actividad respecto al tercer trimestre de 2014. En el último año, gran parte de la reducción del paro se produjo en el sector servicios (82.900 parados menos), y en menor medida en la construcción (28.100), la agricultura (27.200) y la industria (25.700). Sin embargo, en Cataluña, en los últimos 12 meses los sectores en que se redujo el paro fueron la construcción (5.600 parados menos) y los servicios (4.700), mientras que en el resto hay más parados que en el mismo período del año pasado (4.300 en la agricultura y 2.800 en la industria).

En lo que al empleo se refiere, el número de ocupados ascendió a 18.048.700 en España y a 3.110.900 en Cataluña (17,2% del total), lo que implica 544.700 y 36.100 nuevos puestos de trabajo en el último año en España y Cataluña, respectivamente.

Desde la perspectiva de la ocupación, todos los sectores de actividad presentan un saldo positivo respecto a la cantidad de empleados en el tercer trimestre de 2014. En cuanto a los asalariados, el número en España se incrementó en 535.800 en los últimos 12 meses, con un aumento del empleo indefinido que afectó a uno de cada tres empleos creados. En Cataluña, por su parte, el número de asalariados creció en 37.000 personas pero, cabe destacar, que todo el empleo asalariado creado fue temporal, ya que se destruyeron 23.000 contratos indefinidos respecto al tercer trimestre de 2014.



Teniendo en cuenta la evolución de la población en paro y la ocupada, que constituyen la población económicamente activa, se aprecia un descenso de la tasa de paro tanto para España como para Cataluña, al situarse en el 21,2% y en el 17,5%, respectivamente. Dado que en términos absolutos la ocupación creció menos de lo que bajó el paro, parte del ajuste se explica por la disminución de la población económicamente activa que se registró tanto en España como en Cataluña. Los factores estructurales que explican esta tendencia –que se viene observando con mayor intensidad desde finales de 2011 en el caso de Cataluña y finales de 2012 en España– son la evolución demográfica hacia una población más envejecida, el desánimo o volatilidad de ciertos grupos en la búsqueda de trabajo (mujeres, jóvenes, parados de larga duración) y la emigración.



Los datos referidos a la seguridad social del mes de noviembre indican que la media de afiliados se incrementó un 3,2% en España en términos anuales (527.335 personas más), manteniéndose el total de afiliados por encima de los 17 millones. En lo que se refiere a la variación absoluta mensual, se

observó un modesto aumento de 1.620 de trabajadores en alta respecto a octubre. De todas formas, cabe mencionar, que en comparación con años anteriores, desde el 2008 al 2013 la afiliación siempre se redujo en el mes de noviembre, excepto en 2014 y 2015.

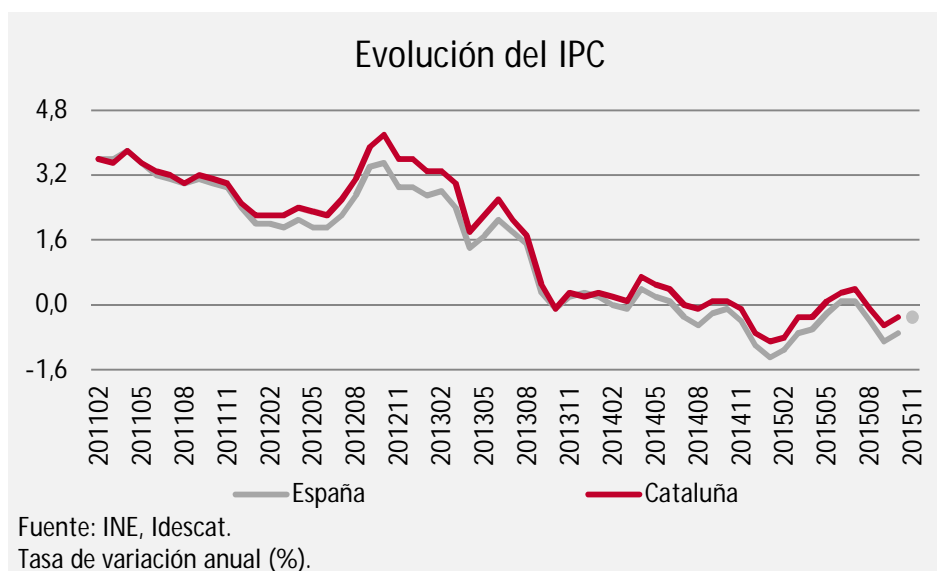
En Cataluña, el número de afiliados se incrementó de forma ligeramente superior a la media, con un aumento anual de 3,6%, es decir, de 106.872 personas (totalizando más de 3 millones de personas afiliadas). Por su parte, la variación absoluta mensual marcó un ascenso de 2.576 afiliados.

El paro registrado, por su parte, bajó un 8,0%, en España, durante el mes de noviembre en relación al mismo mes de 2014, lo que representa un total de 362.818 personas (4.149.298 personas desempleadas en total). Respecto al mes de octubre, el desempleo registrado se redujo en 27.071 personas, y en términos desestacionalizados continuó disminuyendo. El número de personas en paro respecto al mes anterior se redujo en todos los sectores y también entre las personas sin empleo anterior. En lo que a la contratación se refiere, cabe señalar que la contratación indefinida se incrementó un 13,0% en términos interanuales y la temporal un 16,1%. Del total de contratos formalizados en el mes de noviembre, aproximadamente 9 de cada 10 fueron de carácter temporal.

En Cataluña, el paro registrado, que totaliza unas 521.660 personas, descendió en 1.868 personas de octubre a noviembre y, cabe señalar, que respecto a noviembre de 2014 disminuyó un 10,3%. La contratación indefinida en Cataluña registró un incremento de 19,0% interanual y la temporal creció a un ritmo ligeramente inferior, de 18,2%. Con datos acumulados a noviembre de este año, del total de contratos formalizados, los temporales representan el 88% del total, cifra menor a la del total para el conjunto de España que asciende al 92%.

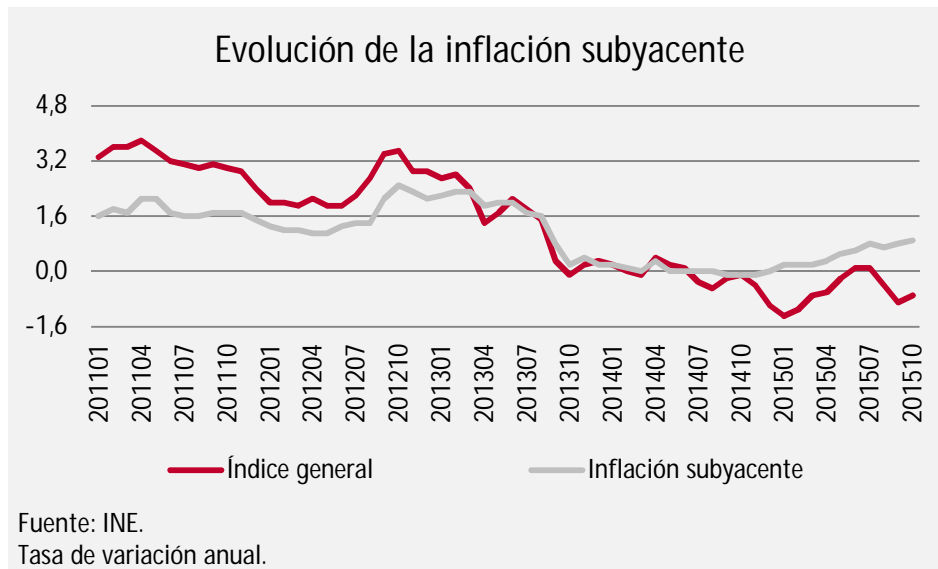
PRECIOS Y FINANCIACIÓN

La variación interanual del índice general de precios moderó su caída en el mes de octubre, al reducirse un 0,7% en España, frente a la caída de 0,9% en el mes anterior. En Cataluña, por su parte, los precios bajaron un 0,3%, dos décimas menos que en septiembre. Asimismo el avance del IPC español para el mes de noviembre indica una nueva moderación, al descender un 0,3% interanual.



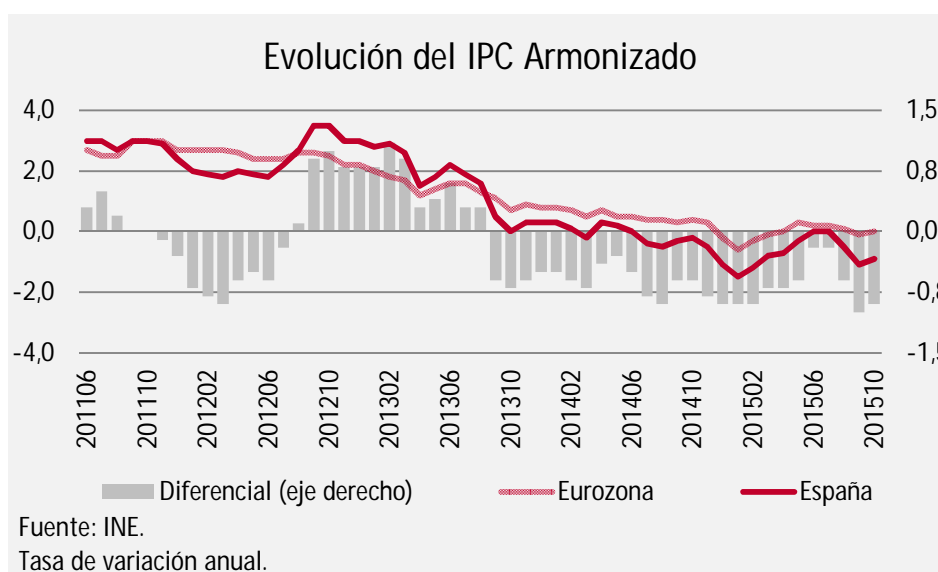
Los grupos que han tenido una mayor influencia al alza (en el índice para España) han sido: transporte, por una menor reducción de los precios de los carburantes y lubricantes en comparación con octubre del año pasado; y comunicaciones, debido a la menor disminución de los precios de los servicios telefónicos.

Cabe destacar, que la inflación subyacente –índice general sin alimentos no elaborados ni productos energéticos– ha vuelto a acelerar su ritmo de aumento, con lo cual el precio de los componentes más estables de la cesta de la compra se ha incrementado un 0,9% en términos anuales. De esta forma, el diferencial entre la inflación general y la subyacente, que ya se había ampliado significativamente en los meses anteriores, alcanza 1,6 puntos.

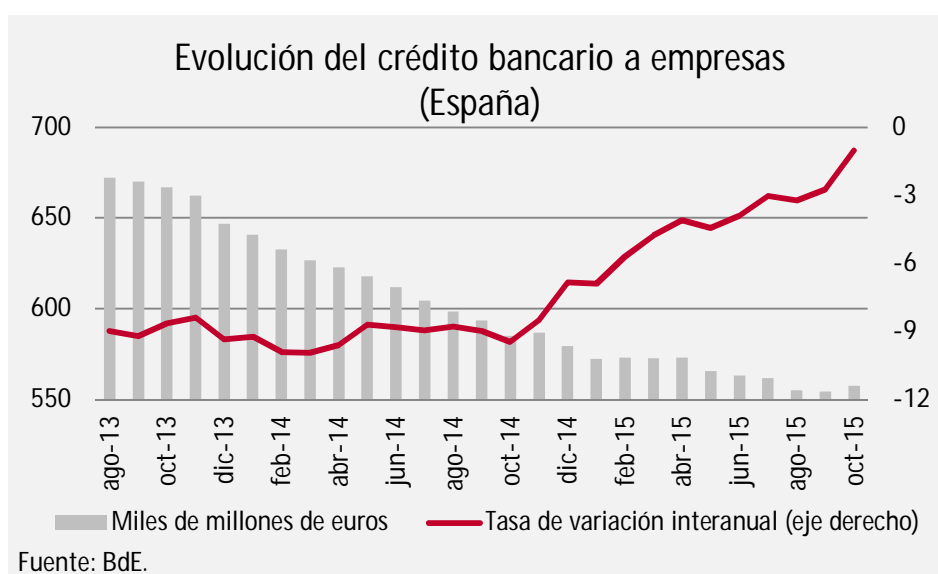


Si se analiza la variación mes a mes, de los doce grupos que conforman la cesta de la compra representativa para la elaboración del IPC, se ha observado una reducción de precios en vivienda, transporte, comunicaciones, ocio y cultura y hoteles, cafés y restaurantes. En el resto de los grupos ha registrado un incremento de precios, llevando la variación mensual del IPC al 0,6%. En este sentido, el aumento más importante respecto al mes de septiembre, se produjo en el grupo de vestido y calzado.

Finalmente, al considerar el indicador de inflación armonizado (IPCA) –que permite realizar una comparación con la evolución de los precios en la Eurozona– se aprecia que el diferencial de inflación con la Unión Monetaria continúa siendo favorable a España (0,9 p.p.) ya que el IPCA en Europa se ha mantenido constante, mientras que en España ha bajado un 0,9%, en términos anuales. Cabe señalar, que esta diferencia se ha profundizado en los meses de septiembre y octubre.

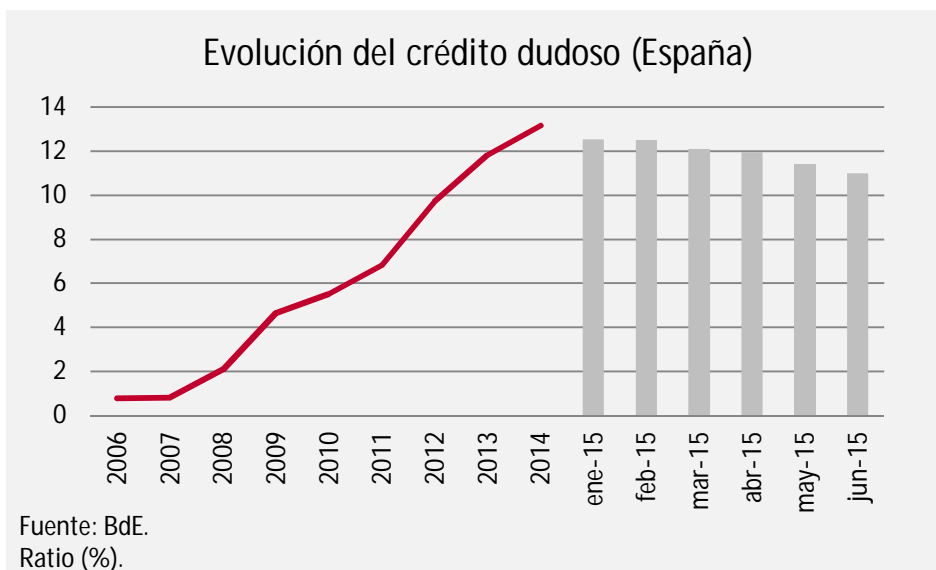


Por otra parte, la financiación de los hogares y las ISFLSH continuó decreciendo pero a un ritmo más suavizado que el observado en 2014, con una caída de 2,4% en octubre en términos interanuales. En el caso de las sociedades no financieras la caída del crédito está prácticamente agotándose, ya que se redujo apenas un 1,4% en octubre, muy por debajo de los promedios de años anteriores. Cabe señalar, que dentro de la financiación de las sociedades no financieras, el crédito bancario se redujo un 1,0%, un ritmo marcadamente inferior al registrado a lo largo de todo el 2014 y lo que va del 2015. Los préstamos del exterior, por su parte, se redujeron un 3,4%, mientras que la financiación mediante valores diferentes de las acciones subió un 2,6%.

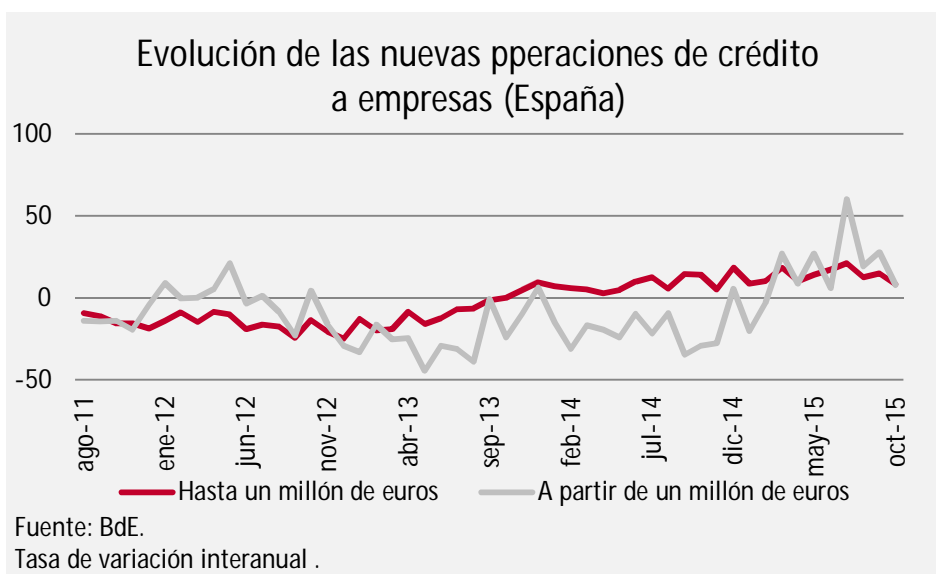


En cuanto al coste del crédito, en el mes de octubre, los tipos de interés aplicados a empresas para operaciones nuevas menores a 1 millón de euros (+3,68%) se redujeron casi 1 punto porcentual respecto a los niveles observados en enero. Para las operaciones superiores a este importe se registró un descenso (+1,84%) respecto al inicio del año. El coste del crédito a pymes –aproximado por el de cuantías inferiores a 1 millón de euros– ha experimentado en este año un marcado descenso si se tiene en cuenta que en promedio en el 2014 el tipo de interés para estos préstamos fue de 4,13% y de 5,18% en 2013. Para los hogares, los tipos de interés de los préstamos también se redujeron respecto a los primeros meses de 2015; hasta el 2,49% para la adquisición de vivienda y hasta el 6,44% para el consumo.

Por otra parte, según los últimos datos publicados por el Banco de España, en el mes de septiembre el porcentaje de créditos dudosos continuó reduciéndose, hasta llegar al 10,7% del total, con un volumen de 142.822 millones de euros. Cabe recordar, que esta proporción alcanzó su máximo en diciembre de 2013 (13,6%) y en 2014 el promedio fue de 13,2%. Desde inicios de este año la morosidad se ha venido reduciendo mes a mes.



Asimismo las nuevas operaciones de crédito para las sociedades no financieras de menor tamaño (aproximado a través de los créditos de menos de 1 millón de euros) subieron un 8,2% en términos interanuales en el mes de octubre, y para las empresas grandes (aproximado a través de los créditos de más de 1 millón de euros) se observó un aumento de 7,9% anual. Estas cifras, si bien continúan indicando una tendencia positiva, representan una moderación respecto al ritmo de avance de dos dígitos de los meses anteriores.



SECTOR PÚBLICO

El déficit acumulado del Estado de las operaciones no financieras, en términos de Contabilidad Nacional, se situó en el mes de octubre, en 23.393 millones de euros, lo que equivale a un 2,17% del PIB. La cifra de déficit, fue inferior al 2,91% alcanzado en igual período del año anterior.

En este período, después de ocho años en negativo, se registró un superávit primario –sin considerar los intereses de la deuda– que alcanzó el 0,12% del PIB (1.251 millones de euros, frente a un saldo negativo de 5.022 millones de euros en el acumulado hasta octubre de 2014).

Los recursos aumentaron un 4,3%, mientras que los empleos descendieron un 0,4%. Concretamente, los recursos no financieros acumulados ascendieron a 150.649 millones de euros (13,95% del PIB), mientras que los empleos sumaron 174.042 millones de euros (16,11% del PIB).

Cabe destacar, que los recursos no financieros crecieron debido al aumento de 6,1% de los impuestos y de 0,3% de las cotizaciones sociales, ya que el resto de los recursos disminuyó un 8,7%. El total ingresado por impuestos fue de 129.873 millones de euros, de los cuales 54.146 correspondieron a la recaudación por IVA, que se incrementó un 7,4%. Asimismo los impuestos corrientes sobre la renta y el patrimonio, alcanzaron 54.945 millones de euros, con un crecimiento de 4,1%, principalmente, por el aumento del impuesto sobre sociedades.

Por el lado del gasto, entre los principales capítulos destacan los consumos intermedios con 3.654 millones, que aumentaron un 4,0%, debido a los mayores gastos de emisión y colocación de deuda, (23 millones corresponden a la amortización anticipada del préstamo MEDE), y al aumento de los gastos electorales. Además, los gastos de 2015 incluyen parte de la paga extraordinaria de 2012, operación sin correspondencia en igual período de 2014, por lo que una vez deducido su efecto los empleos totales descenderían un 0,6%. De esta forma, la remuneración de asalariados creció un 2,3% en el acumulado de enero a octubre de 2015. Asimismo, por concepto de intereses, se devengaron 24.644 millones de euros; un 2,3% menos de lo devengado en igual período del año anterior. Cabe señalar también, que las prestaciones sociales distintas de las transferencias sociales en especie subieron un 4,5%.

| RECURSOS NO FINANCIEROS DEL ESTADO | | | |
|---|---------|---------|-------------|
| Acumulado a fin de octubre. Millones de euros. | 2014 | 2015 | % Variación |
| Impuestos y Cotizaciones Sociales | 128.827 | 136.353 | 5,8 |
| Impuestos sobre la Producción y las Importaciones | 69.418 | 74.741 | 7,7 |
| IVA | 50.425 | 54.146 | 7,4 |
| Otros | 18.993 | 20.595 | 8,4 |
| Impuestos Corrientes sobre la Renta, el Patrimonio, etc. | 52.786 | 54.945 | 4,1 |
| Impuestos sobre el Capital | 164 | 187 | 14,0 |
| Cotizaciones Sociales | 6.459 | 6.480 | 0,3 |
| Rentas de la Propiedad | 6.783 | 3.602 | -46,9 |
| Dividendos y Otras Rentas | 2.286 | 1.597 | -30,1 |
| Intereses | 4.497 | 2.005 | -55,4 |
| Producción de Mercado y Pagos por otra Producción no de Mercado | 1.162 | 1.023 | -12,0 |
| Otros Recursos No Financieros | 7.709 | 9.671 | 25,5 |
| Transferencias entre AAPP | 8.597 | 11.525 | 34,1 |
| Otros Ingresos | -888 | -1.854 | 108,8 |
| Total Recursos No Financieros | 144.481 | 150.649 | 4,3 |

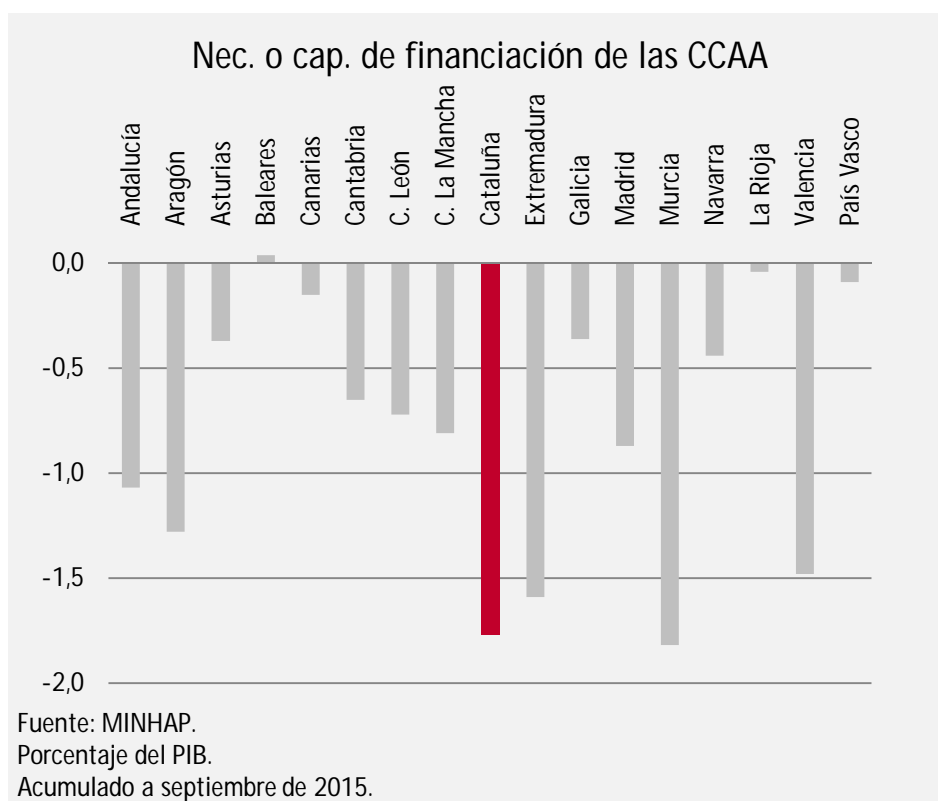
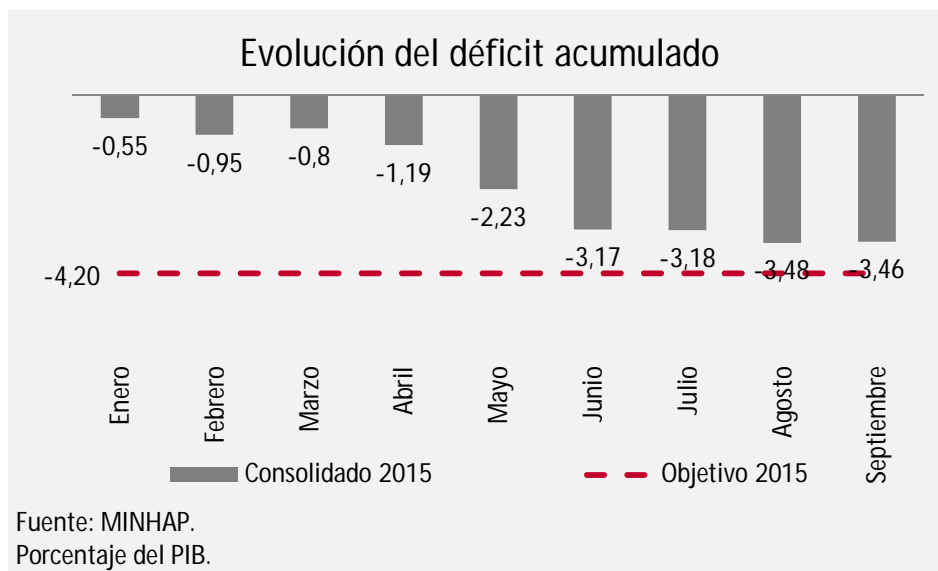
Fuente: MINHAP.

| EMPLEOS NO FINANCIEROS DEL ESTADO | | | |
|---|---------|---------|-------------|
| Acumulado a fin de octubre. Millones de euros. | 2014 | 2015 | % Variación |
| Consumos Intermedios | 3.514 | 3.654 | 4,0 |
| Remuneración de Asalariados | 14.243 | 14.577 | 2,3 |
| Intereses | 25.228 | 24.644 | -2,3 |
| Prestaciones Sociales Distintas de las Transferencias Sociales en Especie | 10.495 | 10.972 | 4,5 |
| Transferencias Sociales en Especie de Productores de Mercado | 334 | 301 | -9,9 |
| Transferencias Corrientes entre AAPP | 100.445 | 98.217 | -2,2 |
| Cooperación Internacional Corriente | 975 | 639 | -34,5 |
| Otras Transferencias Corrientes | 1.111 | 1.063 | -4,3 |
| Recursos Propios de la UE: IVA y RNB | 8.277 | 8.284 | 0,1 |
| Resto Empleos Corrientes | 2.402 | 3.481 | 44,9 |
| Formación Bruta de Capital | 3.417 | 3.697 | 8,2 |
| Transferencias de Capital entre AAPP | 3.645 | 3.661 | 0,4 |
| Ayuda a la Inversión y otras Transferencias de Capital | 562 | 898 | 59,8 |
| Resto Empleos Capital | 83 | -46 | - |
| Total Empleos No Financieros | 174.731 | 174.042 | -0,4 |

Fuente: MINHAP.

Por otra parte, también se dispone de los datos sobre el déficit conjunto de la Administración Central, la Administración Regional y los Fondos de la Seguridad Social al mes de septiembre. El conjunto de las Administraciones Públicas registró una necesidad de financiación acumulada de

37.354 millones de euros, lo que representa un 3,46% del PIB, e implica un porcentaje inferior al del año 2014 cuando el déficit alcanzó un 4,05% del PIB en igual período¹.



¹ El objetivo de déficit para el 2015 asciende al 4,2%. Concretamente, para la Administración Central el objetivo es del 2,9%; del 0,7% para las CCAA y del 0,6% para la Seguridad Social. Para las Corporaciones Locales se establece un objetivo de equilibrio presupuestario.

En la Administración Central el déficit ascendió al 2,19% del PIB (frente al -2,94% de igual período de 2014), y la Seguridad Social registró un saldo negativo equivalente al 0,26% del PIB (frente al equilibrio presupuestario de igual período de 2014). Por su parte, la Administración Regional registró un déficit de 1,01% del PIB (menor al -1,12% de igual período de 2014) y, en particular, Cataluña registró un déficit de 3.611 millones de euros, es decir un 1,77% de su PIB. En este sentido, cabe destacar, que Cataluña es, después de Murcia, la comunidad con mayor déficit en relación a su PIB.

| OPERACIONES NO FINANCIERAS DE CATALUÑA | | | | | |
|---|-------------------|---------|-------|-----------|-------|
| Acumulado a fin de septiembre. | Millones de euros | | | % del PIB | |
| | 2014 | 2015 | % | 2014 | 2015 |
| Recursos no financieros | 18.046 | 19.027 | 5,4 | 9,18 | 9,33 |
| Impuestos | 7.172 | 7.902 | 10,2 | 3,65 | 3,88 |
| Impuestos sobre la producción y las importaciones | 1.346 | 1.511 | 12,3 | 0,68 | 0,74 |
| Impuestos corrientes sobre la renta, patrimonio, etc. | 5.612 | 6.059 | 8,0 | 2,86 | 2,97 |
| Impuestos sobre el capital | 214 | 332 | 55,1 | 0,11 | 0,16 |
| Cotizaciones sociales | 13 | 17 | 30,8 | 0,01 | 0,01 |
| Transferencias entre AAPP | 8.534 | 8.836 | 3,5 | 4,34 | 4,33 |
| Resto de recursos | 2.327 | 2.272 | -2,4 | 1,18 | 1,11 |
| Empleos no financieros | 21.246 | 22.638 | 6,6 | 10,81 | 11,10 |
| Consumos intermedios | 3.595 | 3.742 | 4,1 | 1,83 | 1,84 |
| Remuneración de asalariados | 7.551 | 8.005 | 6,0 | 3,84 | 3,93 |
| Intereses | 1.693 | 669 | -60,5 | 0,86 | 0,33 |
| Subvenciones | 336 | 309 | -8,0 | 0,17 | 0,15 |
| Prestaciones sociales distintas de las tr. en especie | 501 | 524 | 4,6 | 0,25 | 0,26 |
| Transferencias sociales en especie | 3.982 | 4.016 | 0,9 | 2,03 | 1,97 |
| Formación bruta de capital fijo | 1.253 | 2.753 | 119,7 | 0,64 | 1,35 |
| Transferencias entre AAPP | 1.768 | 1.978 | 11,9 | 0,90 | 0,97 |
| Resto de empleos | 567 | 642 | 13,2 | 0,29 | 0,31 |
| Capacidad (+) o Necesidad (-) de financiación | 3.200 | -3.611 | 12,8 | -1,63 | -1,77 |
| PIB utilizado | 196.519 | 203.891 | | | |

Fuente: MINHAP.

SECTOR EXTERIOR

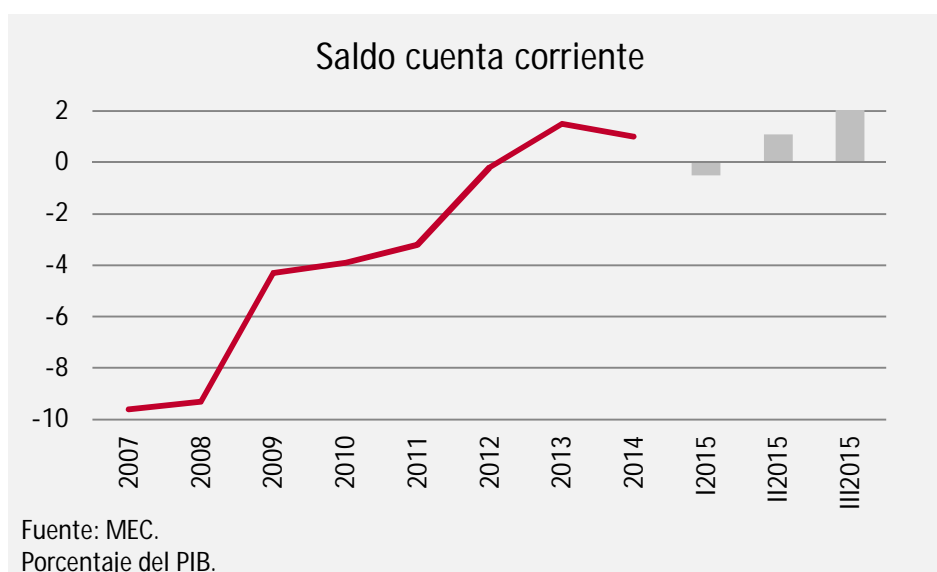
En el acumulado del tercer trimestre del año, la balanza por cuenta corriente de la economía española registró un saldo positivo de 8.200 millones de euros, lo que implica una mejora frente al superávit de 2.100 millones de euros del mismo período en 2014.

La mejoría de la cuenta corriente, se debe a que el saldo de la balanza de bienes y servicios presentó un superávit acumulado de 21.900 millones de euros, superior al registrado durante los primeros nueve meses del año anterior. Además, el superávit de la balanza de turismo y viajes se mantuvo prácticamente estable en comparación con el período enero-septiembre de 2014, pero el déficit de rentas disminuyó un 24,3%.

La cuenta capital, asimismo, experimentó un aumento del superávit, por lo que se registró una capacidad de financiación de la economía española que ascendió a los 13.200 millones de euros. De acuerdo con los movimientos producidos en la cuenta financiera, se registró una salida neta de capital, excluido el Banco de España, de 38.600 millones de euros hasta septiembre de este año.

| BALANZA DE PAGOS | | | | | | |
|------------------------------|---------------------------|-------|--------|---------------------------|-------|--------|
| Miles de millones de euros. | Acumulado septiembre 2014 | | | Acumulado septiembre 2014 | | |
| | Ingresos | Pagos | Saldos | Ingresos | Pagos | Saldos |
| Cuenta Corriente: | 293,8 | 291,7 | 2,1 | 312,2 | 304,0 | 8,2 |
| Bza. Comercial y Servicios | 252,2 | 232,0 | 20,2 | 268,4 | 246,5 | 21,9 |
| Turismo y viajes | 38,9 | 10,1 | 28,8 | 40,1 | 11,6 | 28,4 |
| Rentas | 41,7 | 59,7 | -18,1 | 43,8 | 57,5 | -13,7 |
| Cuenta de Capital: | 4,1 | 0,5 | 3,6 | 5,4 | 0,4 | 5,0 |
| Cuentas Corriente y Capital: | 298,0 | 292,2 | 5,8 | 317,5 | 304,4 | 13,2 |
| Cuenta Financiera: | - | - | 17,4 | - | - | 15,0 |
| Excluido Banco de España | - | - | 16,6 | - | - | 38,6 |
| Inversiones Directas | 29,8 | 31,6 | -1,7 | 35,8 | 15,7 | 20,1 |
| Errores y Omisiones: | - | - | 11,6 | - | - | 1,8 |

Fuente: BdE.



En lo que al comercio exterior de mercancías se refiere, en los primeros nueve meses del año, las exportaciones españolas alcanzaron 186.261,1 millones de euros, cifra que representa un incremento de 4,4% interanual. Asimismo se produjo un aumento, aunque menos fuerte, de las importaciones, que subieron un 3,9%, y totalizaron 204.903,1 millones de euros. Por consiguiente, el saldo comercial deficitario (-18.642,0 millones de euros) mejoró ligeramente respecto al déficit de igual período de 2014 (-18.854,8) y la tasa de cobertura se situó en el 90,9%.

Cabe señalar, que los precios de las exportaciones subieron (+0,7%), mientras que los precios de las importaciones descendieron (-2,1%). Por lo tanto, el crecimiento de las exportaciones y de las importaciones, en términos reales, fue de 3,7% y 6,2%, respectivamente.

El déficit energético (-20.676,1 millones de euros) se redujo un 30,1%, mientras que el superávit no energético (2.034,1 millones de euros) fue una quinta parte del observado en el mismo período de 2014.

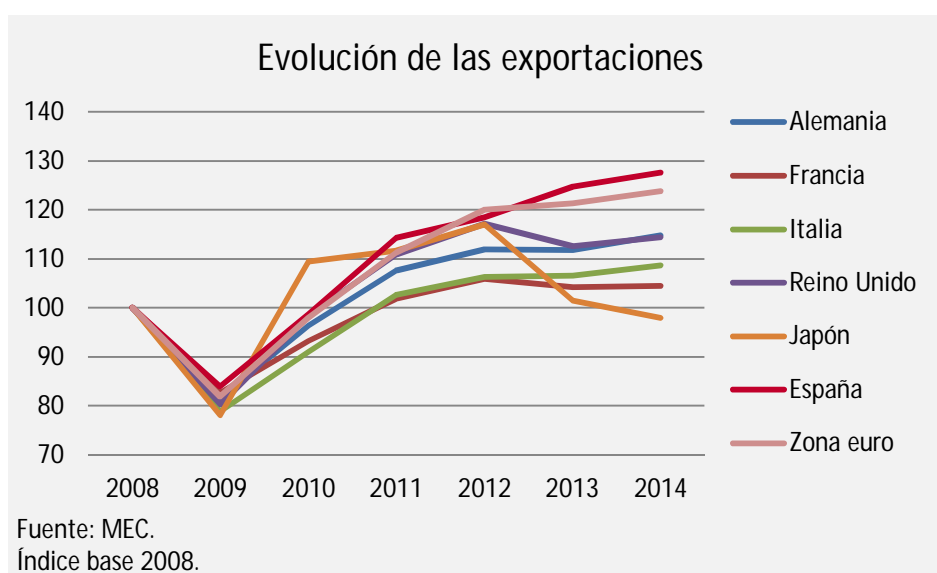
| COMERCIO EXTERIOR ESPAÑA | | | | | |
|--------------------------|-------------------|---------------------|-------------------|---------------------|---------------|
| | Exportaciones | | Importaciones | | Cobertura (%) |
| | Millones de euros | Variación anual (%) | Millones de euros | Variación anual (%) | |
| 2008 | 189.227,9 | 2,3 | 283.387,8 | -0,6 | 66,8 |
| 2009 | 159.889,6 | -15,5 | 206.116,2 | -27,3 | 77,6 |
| 2010 | 186.780,1 | 16,8 | 240.055,9 | 16,5 | 77,8 |
| 2011 | 215.230,4 | 15,2 | 263.140,7 | 9,6 | 81,8 |
| 2012 | 226.114,6 | 5,1 | 257.945,6 | -2,0 | 87,7 |
| 2013 | 235.814,1 | 4,3 | 252.346,8 | -2,2 | 93,4 |
| 2014 | 240.034,9 | 2,5 | 264.506,7 | 5,7 | 90,7 |
| III 2015 | 186.261,1 | 4,4 | 204.903,1 | 3,9 | 90,9 |

Fuente: MEC.

EXPORTACIONES: COMPARATIVA INTERNACIONAL

| Tasa de variación interanual. | Septiembre 2015 | Enero-septiembre 2015 |
|-------------------------------|-----------------|-----------------------|
| Cataluña | 6,5 | 6,3 |
| España | 1,1 | 4,4 |
| Francia | 1,4 | 4,5 |
| Alemania | 4,4 | 7,1 |
| Italia | 1,4 | 4,2 |
| Zona euro | 1,4 | 4,6 |
| Reino Unido | 1,8 | 0,8 |
| UE-28 | 2,0 | 5,2 |
| EE.UU. | 6,0 | 6,0 |
| Japón | 0,5 | 6,5 |

Fuente: MEC.



Por su parte, las ventas al exterior catalanas, ascendieron a 47.566,6 millones de euros (25,5% del total e incremento de 6,3%), mientras que las importaciones alcanzaron 56.793,3 millones de euros (27,7% del total e incremento de 5,7%). Como consecuencia, la balanza comercial registró un déficit de 9.227,3 millones de euros, un 2,7% más que el registrado en igual período de 2014, y la tasa de cobertura se ubicó en el 83,8%.

En particular, el saldo comercial de Cataluña con la Unión Europea registró un déficit de 2.518,2 millones de euros, y el déficit comercial con países extracomunitarios ha sido de 6.709,0 millones de euros. En el primer caso, el déficit se redujo un 2,5%, frente al déficit de igual período de 2014, mientras que en el segundo caso, el déficit aumentó un 4,8%.

| COMERCIO EXTERIOR CATALUÑA | | | | | |
|----------------------------|-------------------|---------------------|-------------------|---------------------|---------------|
| | Exportaciones | | Importaciones | | Cobertura (%) |
| | Millones de euros | Variación anual (%) | Millones de euros | Variación anual (%) | |
| 2008 | 50.515,7 | 1,7 | 77.233,9 | -3,9 | 65,4 |
| 2009 | 41.461,7 | -17,9 | 57.663,8 | -25,3 | 71,9 |
| 2010 | 48.871,6 | 17,9 | 67.621,1 | 17,3 | 72,3 |
| 2011 | 54.989,2 | 12,5 | 72.173,2 | 6,7 | 76,2 |
| 2012 | 58.880,7 | 7,1 | 70.323,9 | -2,6 | 83,7 |
| 2013 | 58.981,3 | 0,2 | 67.859,8 | -3,5 | 86,9 |
| 2014 | 60.194,5 | 3,1 | 71.890,1 | 7,9 | 83,7 |
| III 2015 | 47.566,6 | 6,3 | 56.793,9 | 5,7 | 83,8 |

Fuente: MEC.

Según el destino, lo que explica el mayor dinamismo de las exportaciones españolas y catalanas, fue el crecimiento de las ventas a Europa, tanto a la Unión Europea como a la zona euro, y en particular destacan las exportaciones a Alemania, Italia, Francia y Reino Unido que aumentaron con mayor intensidad.

Por sector, el mejor desempeño de las exportaciones totales para el conjunto de España fue causa de un mayor aumento de las exportaciones del sector automóvil, alimentación, bebidas y tabaco; así como del incremento de las ventas de productos químicos. En tanto, las exportaciones totales catalanas, se vieron favorecidas por el mayor aumento de las exportaciones de productos químicos, bienes de equipo, automóvil, alimentos y manufacturas de consumo.

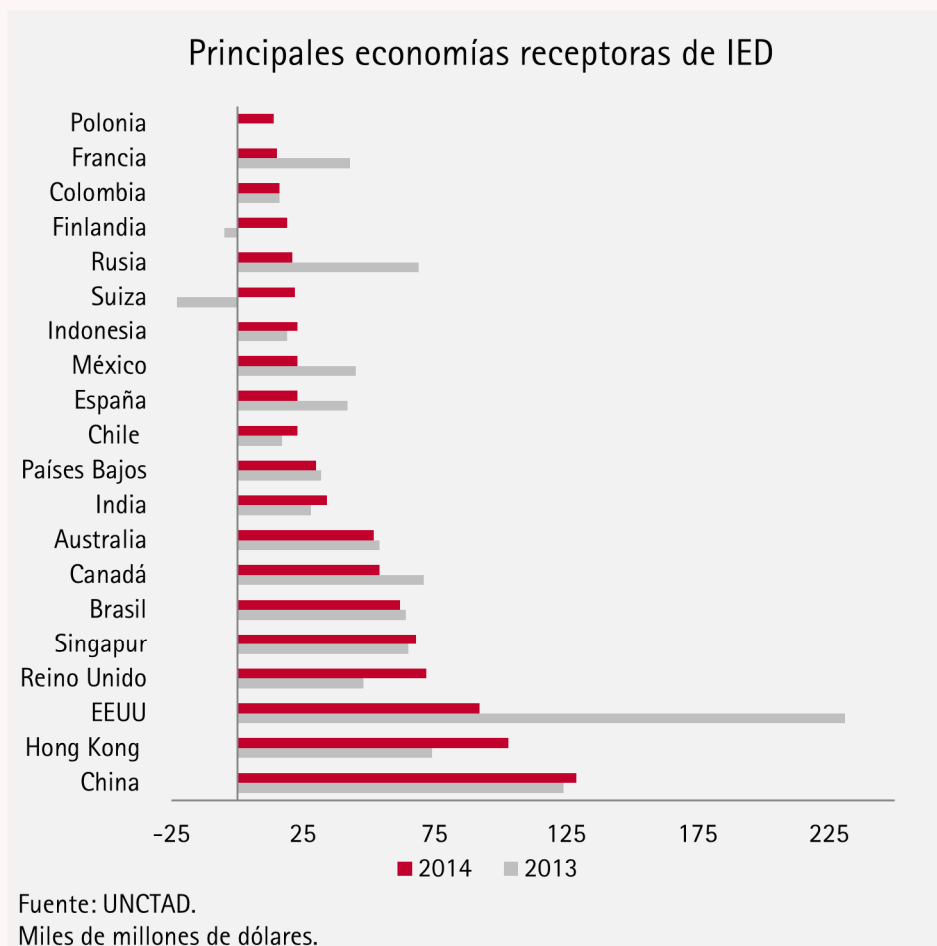
En cuanto a datos de exportadores (disponibles para toda España), durante los primeros nueve meses del año, se contabilizaron 124.637 exportadores, de los cuales 46.325 fueron exportadores regulares, es decir, un 3,9% más que en el mismo período del año anterior. Cabe destacar, que los exportadores regulares, vendieron por un valor de 174.408,3 millones de euros, lo que representó el 93,6% de las ventas totales al exterior.

| EXPORTADORES (ESPAÑA) | | |
|--|--------------|---------------------|
| Tercer trimestre 2015. | Exportadores | Variación anual (%) |
| Empresas exportadoras (número) | 124.637 | -0,3 |
| Exportadoras de >= 50.000 de euros (número) | 34.814 | -1,4 |
| Valor ventas exportadoras (millones de €) | 186.261,1 | 4,4 |
| Valor ventas exportadoras >= 50.000 de euros (millones de €) | 185.733,9 | 4,4 |
| Exportadoras regulares: | | |
| Empresas exportadoras regulares (número) | 46.325 | 3,9 |
| Exportadoras regulares de >= 50.000 de euros (número) | 22.645 | 2,6 |
| Valor ventas exportadoras regulares (millones de €) | 174.408,3 | 4,8 |
| Valor ventas exportadoras regulares >= 50.000 de euros (millones de €) | 172.490,3 | 5,0 |

Fuente: MEC.

INVERSIÓN EXTRANJERA

La inversión extranjera mundial descendió en 2014 un 16%, totalizando 1,23 billones de dólares, según la UNCTAD. La caída de los flujos de inversiones global se debió a la mayor fragilidad de la economía mundial, una mayor incertidumbre en cuanto a las políticas por parte de los inversores y a más riesgo asociado a factores geopolíticos. En particular el flujo de inversión extranjera hacia los países desarrollados mantuvo su descenso, mientras que la inversión en las economías en desarrollo alcanzó su máximo nivel (55% del total). Cabe destacar, que China fue el principal receptor de inversión extranjera en el 2014, y entre los diez destinos preferidos, cinco son economías en desarrollo. De cara a este y los próximos años, se prevé que los flujos de inversión extranjera repunten, con un crecimiento de 11,0% en 2015, y de 8,4% y 16,2% en 2016 y 2017, respectivamente.



FLUJOS DE IED POR TIPO DE ECONOMÍA

| Miles de millones de dólares | Promedio 2005–2007 | Promedio 2009–2011 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 |
|------------------------------|--------------------|--------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| IED mundial | 1.397 | 1.359 | 1.467 | 1.228 | 1.368 | 1.484 | 1.724 |
| Economías desarrolladas | 917 | 718 | 697 | 499 | 634 | 722 | 843 |
| Economías en desarrollo | 421 | 561 | 671 | 681 | 707 | 734 | 850 |
| Economías en transición | 60 | 81 | 100 | 48 | 45 | 47 | 53 |
| Porcentaje | Promedio 2005–2007 | Promedio 2009–2011 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 |
| IED mundial | 40,1 | 3,1 | 4,6 | -16,3 | 11,4 | 8,4 | 16,2 |
| Economías desarrolladas | 48,2 | 3,0 | 2,7 | -28,4 | 23,8 | 13,9 | 16,7 |
| Economías en desarrollo | 26,1 | 4,8 | 5,0 | 1,6 | 3,3 | 3,9 | 15,8 |
| Economías en transición | 48,0 | -1,1 | 17,0 | -51,7 | -2,3 | 5,3 | 12,3 |

Fuente: UNCTAD.

DISTRIBUCIÓN DE LOS FLUJOS DE IED

| Porcentaje | 2012 | 2013 | 2014 |
|---------------------------|------|------|------|
| Economías desarrolladas | 48,4 | 47,5 | 40,6 |
| Europa | 28,6 | 22,2 | 23,5 |
| América del Norte | 14,9 | 20,5 | 11,9 |
| Economías en desarrollo | 45,6 | 45,7 | 55,5 |
| África | 4,0 | 3,7 | 4,4 |
| Asia | 28,6 | 29,2 | 37,9 |
| Latinoamérica y el Caribe | 12,7 | 12,7 | 13,0 |
| Oceanía | 0,3 | 0,2 | 0,2 |
| Economías en transición | 6,1 | 6,8 | 3,9 |

Fuente: UNCTAD.

En el primer semestre de 2015 la inversión extranjera total en Cataluña creció un 280,3%, lo que implica un incremento más fuerte que el registrado para la inversión en el conjunto de España, que subió un 73,4%. En términos absolutos, la inversión, respecto a igual período de 2014, aumentó en 1.444 millones de euros.

Es de destacar que la gran mayoría de la inversión extranjera en Cataluña proviene de los países de la OCDE (88,4%) y, a su vez, de la Unión Europea (65,2%). Asimismo la inversión proveniente de América Latina, y en menor medida de Asia y Oceanía, creció de forma significativa en el último semestre. Por rama de actividad, cabe mencionar, el crecimiento de la inversión en educación y en industrias manufactureras. Además, casi la mitad (49,4%) del aumento total de la inversión se explica por el incremento de la inversión en construcción y en actividades inmobiliarias.

CATALUÑA: INVERSIÓN EXTRANJERA POR ÁREA GEOGRÁFICA

| Millones de euros. | 1S 2014 | 1S 2015 | Variación absoluta | Variación porcentual |
|--------------------|---------|---------|--------------------|----------------------|
| Total | 515 | 1.959 | 1.444 | 280,3 |
| OCDE | 470 | 1.731 | 1.261 | 268,0 |
| Unión Europea | 397 | 1.278 | 881 | 221,7 |
| América del Norte | 44 | 88 | 44 | 99,8 |
| América Latina | 6 | 212 | 205 | .. |
| Resto de América | 7 | 3 | -4 | -56,8 |
| Asia y Oceanía | 32 | 138 | 107 | 339,2 |
| África | 0 | 4 | 4 | .. |
| Paraísos fiscales | 2 | 7 | 5 | 287,3 |

Fuente: Idescat.

CATALUÑA: INVERSIÓN EXTRANJERA POR RAMA DE ACTIVIDAD

| Millones de euros. | 1S 2014 | 1S 2015 | Variación absoluta | Variación porcentual |
|---|---------|---------|--------------------|----------------------|
| Total | 515 | 1.959 | 1.444 | 280,3 |
| Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca | 2 | 2 | 0 | -8,3 |
| Industrias extractivas | 0 | 0 | 0 | 0,0 |
| Industrias manufactureras | 91 | 355 | 263 | 288,1 |
| Energía eléctrica, gas, vapor y aire acond. | 0 | 0 | 0 | -69,2 |
| Agua, saneamiento y gestión de residuos | 0 | 0 | 0 | 21,7 |
| Construcción | 52 | 521 | 469 | .. |
| Comercio al por mayor y al por menor | 122 | 276 | 154 | 126,8 |
| Transporte y almacenaje | 3 | 183 | 180 | .. |
| Hostelería | 52 | 26 | -26 | -50,2 |
| Información y comunicaciones | 57 | 47 | -10 | -17,6 |
| Actividades financieras y de seguros | 18 | 122 | 104 | .. |
| Actividades inmobiliarias | 15 | 259 | 245 | .. |
| Act. profesionales, científicas y técnicas | 42 | 32 | -9 | -22,3 |
| Act. administrativas y servicios auxiliares | 10 | 18 | 8 | 76,2 |
| Educación | 1 | 6 | 4 | 300,9 |
| Act. sanitarias y de servicios sociales | 50 | 112 | 62 | 124,6 |
| Act artísticas, recreativas y entretenimiento | 1 | 2 | 1 | 155,1 |
| Otros servicios | 0 | 0 | 0 | 80,5 |

Fuente: Idescat.

Si se descuenta la inversión en ETVE (empresas tenedoras de valores extranjeros), para considerar únicamente la inversión productiva, el peso de la inversión en Cataluña respecto al total aumenta 12,5 puntos, hasta el 23,0% de la inversión productiva total. La Comunidad de Madrid abarca el 65,4% de la inversión total, y salvo Cataluña, ninguna comunidad autónoma supera el 5% del total de la inversión extranjera realizada en España.

| INVERSIÓN EXTRANJERA SIN ETVE | | | | | | |
|-------------------------------|------------------|------------------|------------------|-----------|------------|------------|
| Miles de euros. | 1S 2014 | 1S 2015 | Diferencia | Variación | % 2014 | % 2015 |
| Andalucía | 99.688 | 382.420 | 282.731 | 284 | 2,0 | 4,5 |
| Aragón | 16.208 | 50.068 | 33.860 | 209 | 0,3 | 0,6 |
| Cantabria | 91 | 4.474 | 4.382 | 4.809 | 0,0 | 0,1 |
| Castilla y León | 115.473 | 18.144 | -97.329 | -84 | 2,3 | 0,2 |
| Castilla-La Mancha | 599 | 6.286 | 5.686 | 949 | 0,0 | 0,1 |
| Cataluña | 515.215 | 1.959.197 | 1.443.982 | 280 | 10,5 | 23,0 |
| Ceuta y Melilla | 3.605 | 9.699 | 6.094 | 169 | 0,1 | 0,1 |
| Comunidad de Madrid | 3.467.454 | 5.584.805 | 2.117.351 | 61 | 70,5 | 65,4 |
| Comunidad Valenciana | 98.840 | 54.253 | -44.587 | -45 | 2,0 | 0,6 |
| Extremadura | 2.680 | 210 | -2.471 | -92 | 0,1 | 0,0 |
| Galicia | 30.088 | 54.521 | 24.433 | 81 | 0,6 | 0,6 |
| Islas Baleares | 107.529 | 53.392 | -54.137 | -50 | 2,2 | 0,6 |
| Islas Canarias | 115.066 | 21.237 | -93.829 | -82 | 2,3 | 0,2 |
| La Rioja | 2.350 | 455 | -1.895 | -81 | 0,0 | 0,0 |
| Navarra | 2.933 | 6.303 | 3.370 | 115 | 0,1 | 0,1 |
| Pais Vasco | 262.686 | 216.955 | -45.731 | -17 | 5,3 | 2,5 |
| Pdo. de Asturias | 1.885 | 6.728 | 4.843 | 257 | 0,0 | 0,1 |
| Region de Murcia | 9.943 | 4.059 | -5.885 | -59 | 0,2 | 0,0 |
| Sin asignar | 68.975 | 100.211 | 31.235 | 45 | 1,4 | 1,2 |
| Total | 4.921.311 | 8.533.418 | 3.612.107 | 73 | 100 | 100 |

Fuente: DataInvox.

