

DEPARTAMENTO DE ECONOMÍA

Informe de Coyuntura Económica

SE ESPERAN NUEVAS BAJADAS DE TIPOS DE INTERÉS
QUE PUEDEN ATENUAR EL ENLENTECIMIENTO DEL
CRECIMIENTO ECONÓMICO

SEPTIEMBRE 2024

Foment
del Treball Nacional

Tabla de contenido

Resumen ejecutivo	2
Entorno internacional	2
Demanda y actividad	7
Mercado de trabajo	10
Precios y financiación	13
Sector público	16
Sector exterior	18

Resumen ejecutivo

La debilidad de la economía europea se relaciona con la evolución de las economías de Alemania, Francia e Italia, y a pesar de que la economía española registra una buena marcha, se percibe la moderación en las exportaciones de bienes hacia los principales mercados de destino cuyo destino primordial es Europa.

Por su parte, la evolución del turismo internacional es muy destacada, lo que explica, en parte, la diferencia de crecimiento con otras economías europeas.

De esta forma, se mantienen las previsiones para 2025, con el diferencial de crecimiento de España frente a Europa. Así el crecimiento de la economía española para 2025 es de 2,1% según la última previsión actualizada de julio del FMI y para la zona euro de 1,5%.

El aumento del PIB junto con el crecimiento del empleo pone en evidencia la baja productividad de la economía por lo que será muy importante la ejecución de políticas públicas en esta dirección que mejoren la competitividad, ya que vía precios la brecha con Europa se está corrigiendo.

Con referencia a los datos de empleo, según la EPA, destacar que el incremento en términos interanuales en el segundo trimestre de 2024 se da esencialmente en el sector privado (98%) y a jornada completa (99%). Se reducen los niveles de paro, aunque en menor medida por el crecimiento, también de la población activa.

En España y Cataluña se mantiene el ritmo de crecimiento económico superior a la media europea y de contención del aumento de los precios, que se acerca a la inflación de la eurozona, con lo que se va eliminando la pérdida de competitividad en precios. Hay que señalar que posiblemente hacia final de año puede haber un repunte por el efecto escalón.

El consumo privado resulta más intenso por la creación de empleo, por su mayor propensión a consumir que la derivada por incrementos salariales lo que se ve reflejado en el consumo de los hogares.

Desaparecen tensiones de precios de energía, por lo que el IPC general se acerca al subyacente. Es en este contexto que el BCE redujo 25 puntos los tipos de interés de referencia a principios del verano y se espera que en lo que queda del año se realicen más reducciones en línea con la evolución de la economía y el empleo y todo apunta a que la Fed lo haga en muy poco tiempo.

El Euribor a un año desciende por quinto mes consecutivo en agosto y lo hace con intensidad en este mes de agosto.

Las empresas y familias presentan un fuerte grado de desapalancamiento por la gran reducción de su endeudamiento, a diferencia del sector público, cuyos niveles de deuda son muy elevados, lo que reitera la necesidad de llevar a cabo una política de reducción del déficit público prudente pero constante. En este sentido, el crédito a familias se

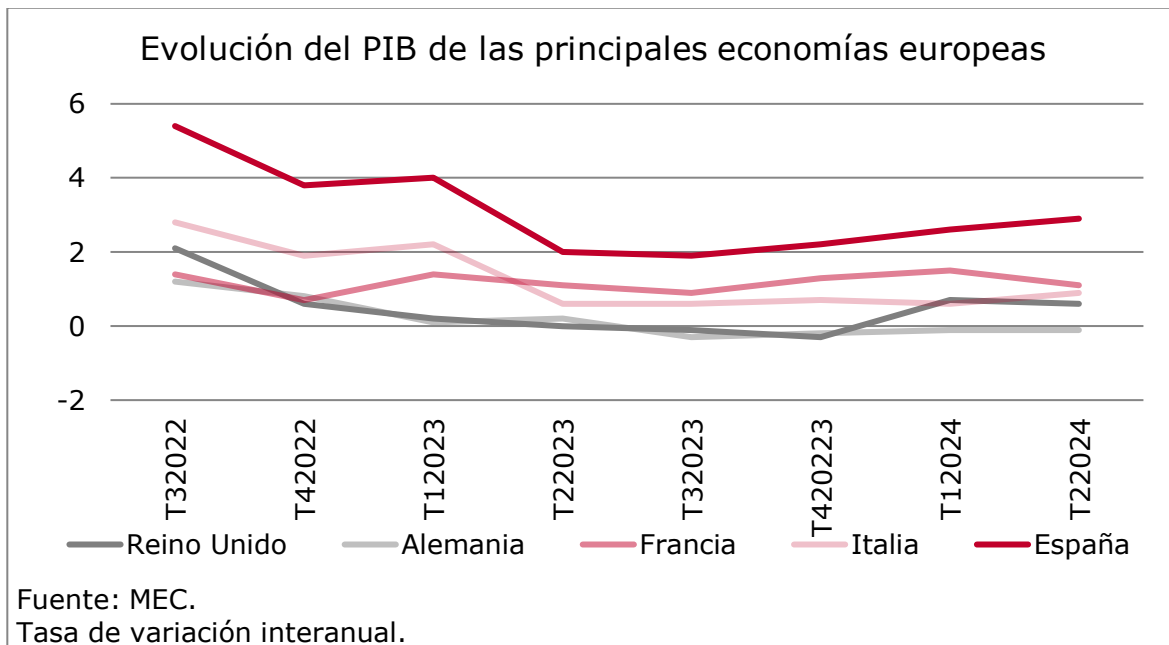
mantiene estable en julio, frente a las disminuciones que tenía desde febrero de 2023 y el crédito a empresas sigue su ritmo de contracción, aunque menos intenso.

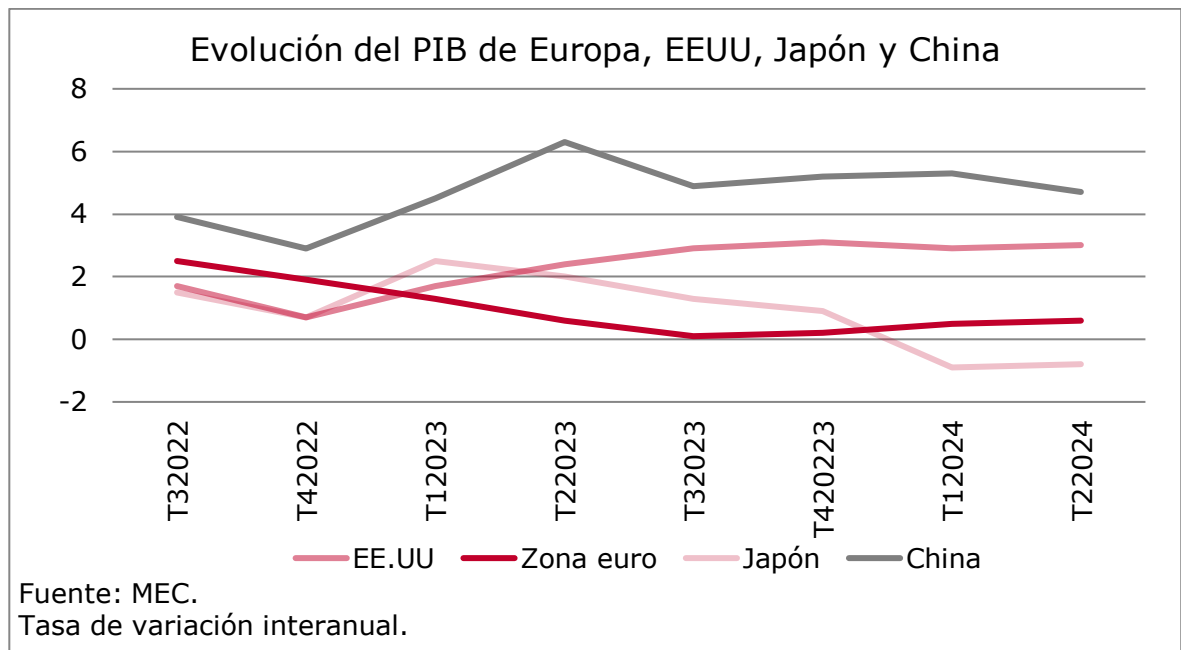
Entorno internacional

La economía de la eurozona volvió a aumentar un 0,3% de abril a junio, en términos intertrimestrales. El PIB de la UE también creció un 0,3% en el primer y segundo trimestre del año. En términos interanuales, el incremento fue de 0,6% y de 0,8%, respectivamente.

Concretamente, el PIB de Alemania bajó un 0,1%, mientras que el de Italia subió un 0,2% y el de Francia un 0,3%. Asimismo, la economía del Reino Unido registró un incremento del 0,6%, después del crecimiento del 0,7% en el trimestre anterior.

Fuera del entorno europeo, cabe mencionar que el PIB de EE. UU. repuntó su crecimiento con una variación de 0,7% intertrimestral en el segundo trimestre, frente al 0,4% del período anterior. Por su parte, la economía china registró un crecimiento de 0,7% respecto al período anterior, lo que representa el aumento más moderado desde el primer trimestre de 2022. La economía japonesa, por el contrario, repuntó al aumentar un 0,8% después de la contracción de 0,6% del primer trimestre del año.





En su actualización de previsiones económicas del mes de julio, el FMI proyecta que la economía global crecerá un 3,2% en 2024 y un 3,3% en 2025. Estas cifras están en línea con las estimaciones anteriores de abril e incorporan la buena evolución del primer trimestre del año en muchas economías a pesar de las sorpresas negativas en Japón y EE. UU.

Por otra parte, según el FMI, el proceso global de desinflación se ha frenado por la persistencia de inflación en los precios de los servicios y el aumento del precio de las materias primas, razón por la cual se ha ido postergado la normalización de la política monetaria por parte de algunos bancos centrales, la Fed, especialmente. Así, sobre la evolución de los precios a nivel global, el FMI estima una inflación del 5,9% para este año y una moderación hasta el 4,4% en el próximo.

Con relación al comercio mundial, el FMI prevé un crecimiento de 3,1% en 2024 y de 3,4% en 2025. Estas estimaciones implican una revisión al alza de 0,1 puntos porcentuales respecto a las previsiones de abril.

Previsiones de crecimiento del PIB

Variación anual	FMI		
	2023	2024	2025
Economía mundial	3,3	3,2	3,3
Zona euro	0,5	0,9	1,5
EE. UU.	2,5	2,6	1,9
Japón	1,9	0,7	1,0
Alemania	-0,2	0,2	1,3
Francia	1,1	0,9	1,3
Italia	0,9	0,7	0,9
España	2,5	2,4	2,1
Reino Unido	0,1	0,7	1,5
China	5,2	5,0	4,5
India	8,2	7,0	6,5
Brasil	2,9	2,1	2,4
Rusia	3,6	3,2	1,5
Fuente: FMI.			

Demanda y actividad

Según el avance de Contabilidad Nacional publicado el 30 de julio, el PIB de España aumentó en el segundo trimestre de 2024, en tasa intertrimestral, un 0,8%, manteniendo el mismo ritmo de crecimiento del trimestre anterior. Asimismo, en términos interanuales, la tasa de variación del PIB se aceleró hasta el 2,9%.

Por su parte, el deflactor del PIB aumentó un 3,2% interanual. Con relación al empleo, en términos de horas trabajadas, se observó, en tasa interanual, un crecimiento de 2,1%.

Desde la perspectiva de la demanda, la contribución de la demanda nacional a la variación del PIB fue de 2,0 puntos, mientras que la demanda externa aportó 0,9 puntos.

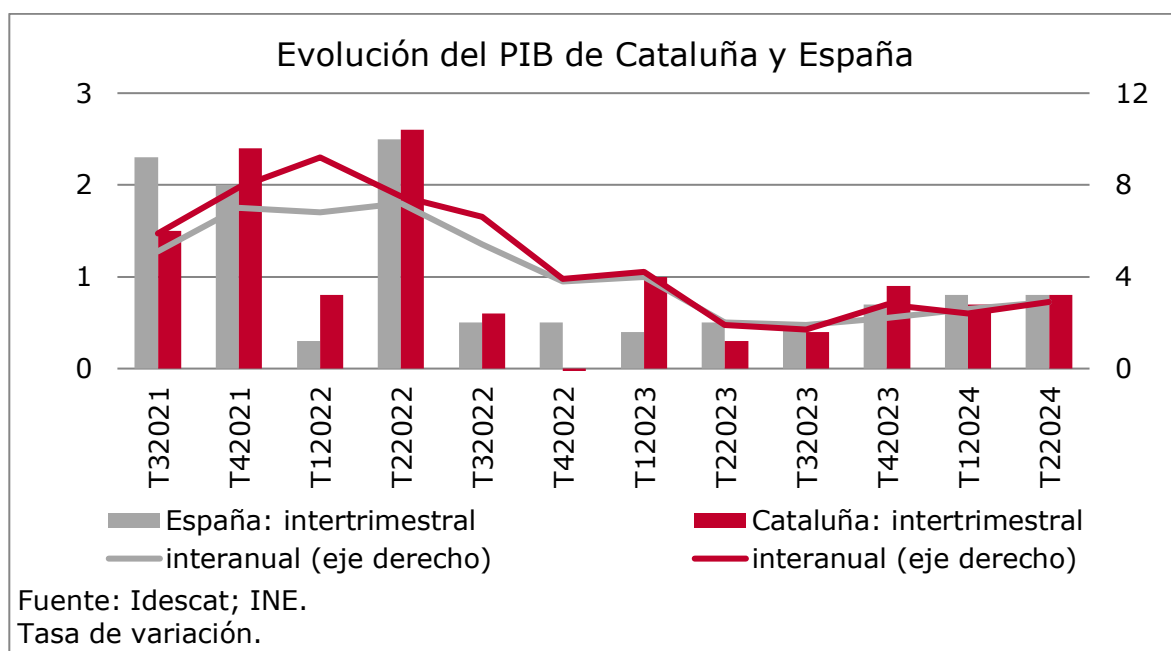
En cuanto a la demanda interna, el gasto de las AA.PP. se incrementó un 2,3% interanual, al igual que el gasto de los hogares. La formación bruta de capital fijo, por otra parte, presentó un aumento más moderado, de 1,2%. Las exportaciones de bienes y servicios repuntaron, con un crecimiento de 3,6% y las importaciones de 1,4%.

Por el lado de la oferta, cabe señalar que el crecimiento de la industria volvió a repuntar (4,0%), el de los servicios se mantuvo (2,7%) y el de la construcción se redujo (2,4%).

España: PIB por componentes y sectores					
Tasa de variación interanual	T22023	T32023	T42023	T12024	T22024
PIB	2,0	1,9	2,2	2,6	2,9
Componentes:					
Consumo final de los hogares	1,7	0,4	2,4	2,5	2,3
Consumo final de las AAPP	4,4	4,7	4,2	3,4	2,3
Formación bruta de capital fijo	1,3	0,0	2,1	1,8	1,2
Exportaciones	0,0	-1,0	1,1	-0,2	3,6
Importaciones	-0,2	-2,4	1,5	-0,7	1,4
Demanda Interna*	1,8	1,4	2,2	2,3	2,0
Demanda Exterior*	0,1	0,8	0,4	0,3	0,9
Oferta:					
Agricultura	-2,1	1,7	0,5	1,0	2,9
Industria	0,8	0,5	1,9	2,3	4,0
Construcción	2,1	1,1	2,0	3,3	2,4
Servicios	2,8	2,7	2,5	2,8	2,7

Fuente: INE. *Contribución al crecimiento del PIB.

Por otra parte, según el Idescat, entre los meses entre abril y junio, el PIB de Cataluña creció un 2,9% interanual y, en términos intertrimestrales, la variación fue de 0,8%.



Por sectores de actividad, la industria mostró una evolución muy positiva con un crecimiento de 4,9% y también la construcción que repuntó al 3,8%, mientras que los servicios se mantuvieron con un aumento de 2,3%.

Cataluña: PIB por componentes y sectores

Tasa de variación interanual	T22023	T32023	T42023	T12024	T22024
PIB	1,9	1,7	2,8	2,4	2,9
Oferta:					
Agricultura	-19,6	-18,2	-14,7	2,4	10,7
Industria	2,9	3,8	3,8	4,4	4,9
Construcción	1,3	0,2	0,6	1,2	3,8
Servicios	2,7	1,7	2,9	2,4	2,3

Fuente: INE. *Contribución al crecimiento del PIB.

El índice de producción del sector servicios en España, corregido de efectos estacionales y de calendario, aumentó un 1,5% en junio respecto al mismo mes del año anterior. Por su parte, el indicador de actividad del sector servicios en Cataluña, que mide el volumen de negocio, registró una variación de 0,4% (0,2% en España).

Por otra parte, en junio, la cifra de negocios de la industria se incrementó un 0,5% anual en la serie corregida para España. En Cataluña, el índice general de cifra de negocios disminuyó un 7,2% (-5,0% en España).

Asimismo, el índice de producción industrial (corregido de efectos estacionales y de calendario) registró una variación de 0,6% anual, en España, en junio. En Cataluña, el índice general bajó un 2,6% (-4,1 en España).

Con relación al comercio, las ventas minoristas (índice general a precios constantes corregido de efectos estacionales y de calendario), registraron un aumento de 1,0%

anual, en España, en el mes de julio, lo que implica un impulso después de una tendencia a la baja que se registra desde el mes de noviembre del año pasado. En Cataluña, las ventas al por menor (índice general) subieron un 2,8% (media de España: 2,8 %).

En cuanto a la actividad turística, hasta el mes de julio, llegaron a España 53,4 millones de visitantes, es decir, un 12,0% más que en el mismo período del año anterior. Cataluña, fue la primera CA de destino principal, con 11,5 millones de visitantes en los primeros siete meses, representando el 21,5% del total, y un incremento del 10,5%.

Por otra parte, el gasto total de los turistas internacionales en España durante los primeros siete meses del año alcanzó los 71.108 millones de euros, lo que implica un aumento de 18,6% interanual. Cataluña representó el 18,9% del total de gasto en España, es decir, 13,4 millones de euros (variación anual de 13,0%).

Por último, en mayo, el indicador de confianza del consumidor del CIS para España se ubicó en los 83,8 puntos, lo que implica un descenso respecto al mes de abril. La disminución del índice se debe a la bajada de la valoración de las expectativas, hasta los 89,1 puntos, ya que el índice de situación actual que subió hasta los 78,5 puntos.

Mercado de trabajo

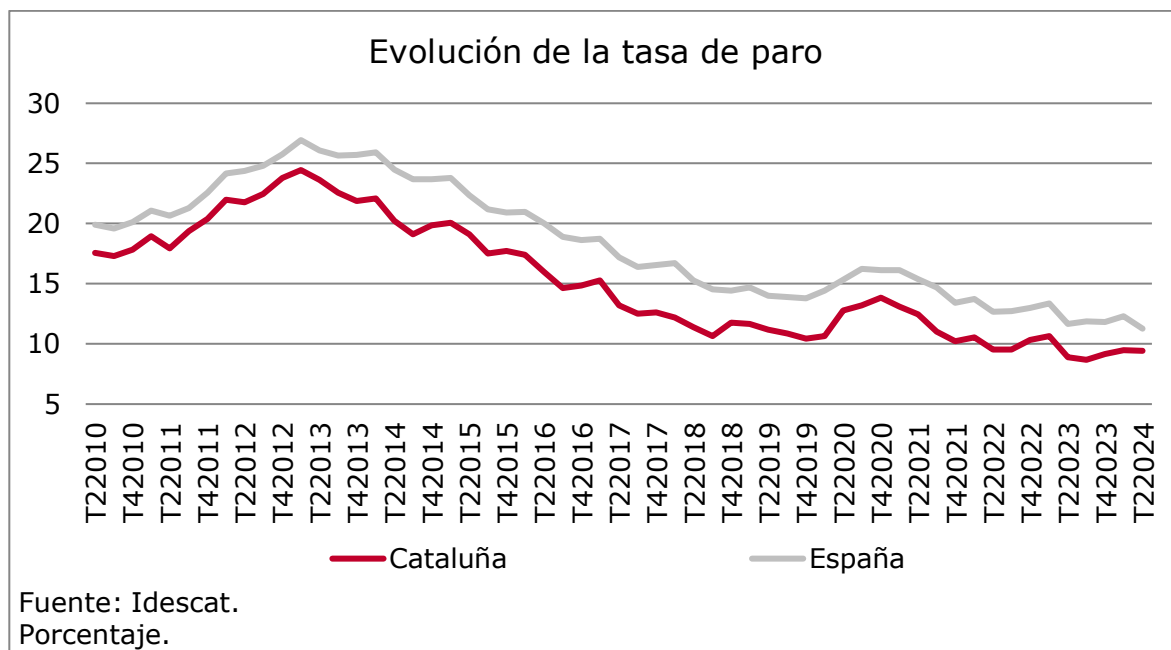
Según datos de la EPA del segundo trimestre de 2024, en España, la ocupación ascendió en 434.700 personas respecto al trimestre anterior, situándose en 21.680.700 personas ocupadas. No obstante, en términos desestacionalizados la variación fue de 0,4% trimestral.

El empleo a tiempo completo se incrementó en 433.500 personas y el de tiempo parcial en 1.200. Por su parte, el número de asalariados aumentó en 377.100. El empleo privado subió este trimestre en 427.800 personas, hasta 18.126.800, mientras que el empleo público en 6.900, hasta 3.557.900.

En los últimos 12 meses, el aumento del empleo fue de 426.300, es decir, un 2,0% más.

El empleo es la variable que muestra un crecimiento destacado, especialmente en el sector privado que representa el 98,4% del incremento del empleo, a la vez que destaca la concentración del empleo a tiempo completo que representó más del 99% del incremento que experimentó en el último año, lo cual, en gran parte, se traslada a ese incremento del consumo de las familias anteriormente destacado que supone el principal motor de la demanda interna.





Por otra parte, el paro bajó en 222.600 personas respecto al primer trimestre, pero en los últimos 12 meses se redujo en 52.900, lo que implica una contracción de 1,9%.

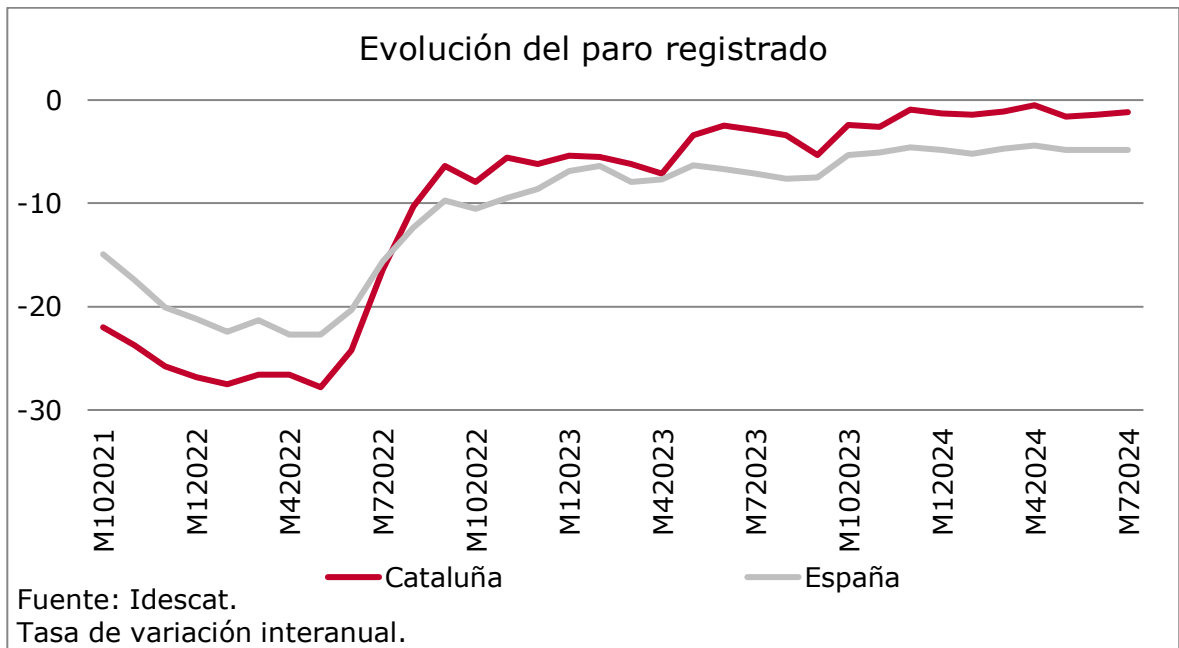
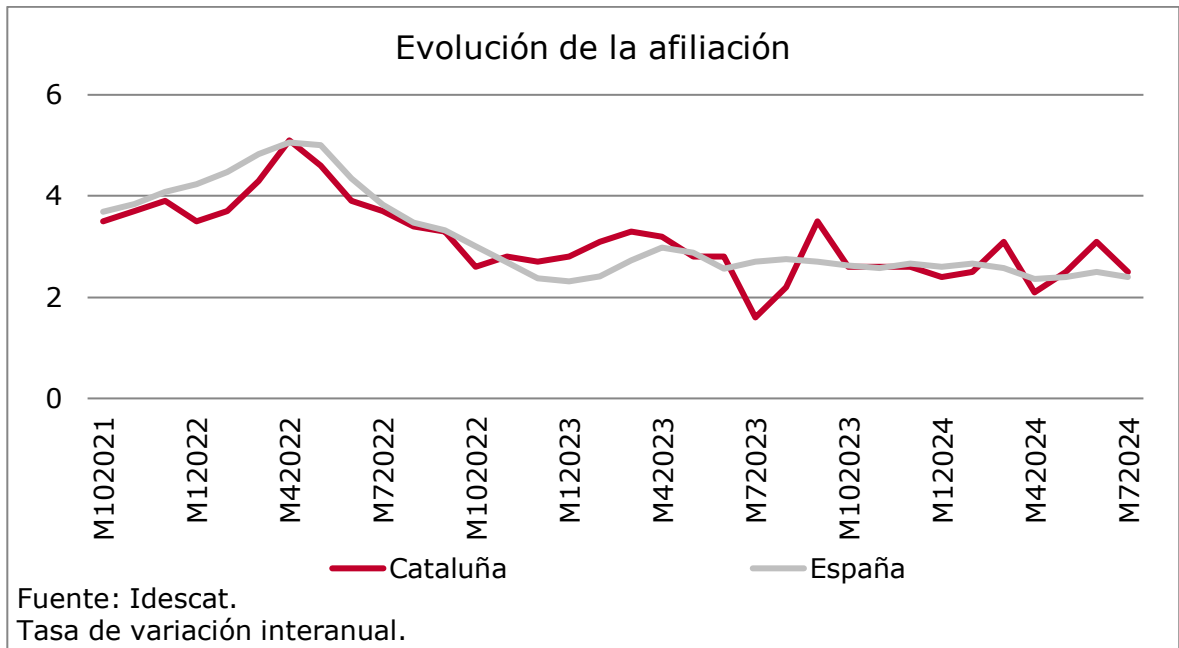
En términos desestacionalizados, el paro aumentó un 1,2%. El total de parados se situó en 2.755.300 y la tasa de paro en 11,3%, para el conjunto de España.

Ello viene explicado porque el número de activos se incrementó, en 212.100 personas respecto al trimestre anterior, hasta las 24.440.000 personas activas.

En Cataluña, en términos anuales, la ocupación subió en 70.100 personas en el segundo trimestre de 2024, el paro descendió en 31.100 (395.300 parados en total) y la población activa se incrementó en 101.200. Así, la tasa de paro se situó en el 9,4%.

A su vez, la afiliación total en Cataluña subió un 2,2% interanual en el mes de julio, y un 2,4% en España. La cifra de afiliación total ascendió a 3.836.076 y 21.383.106 personas en Cataluña y España, respectivamente, incrementando las cifras récord de empleo mediante los afiliados a la seguridad social.

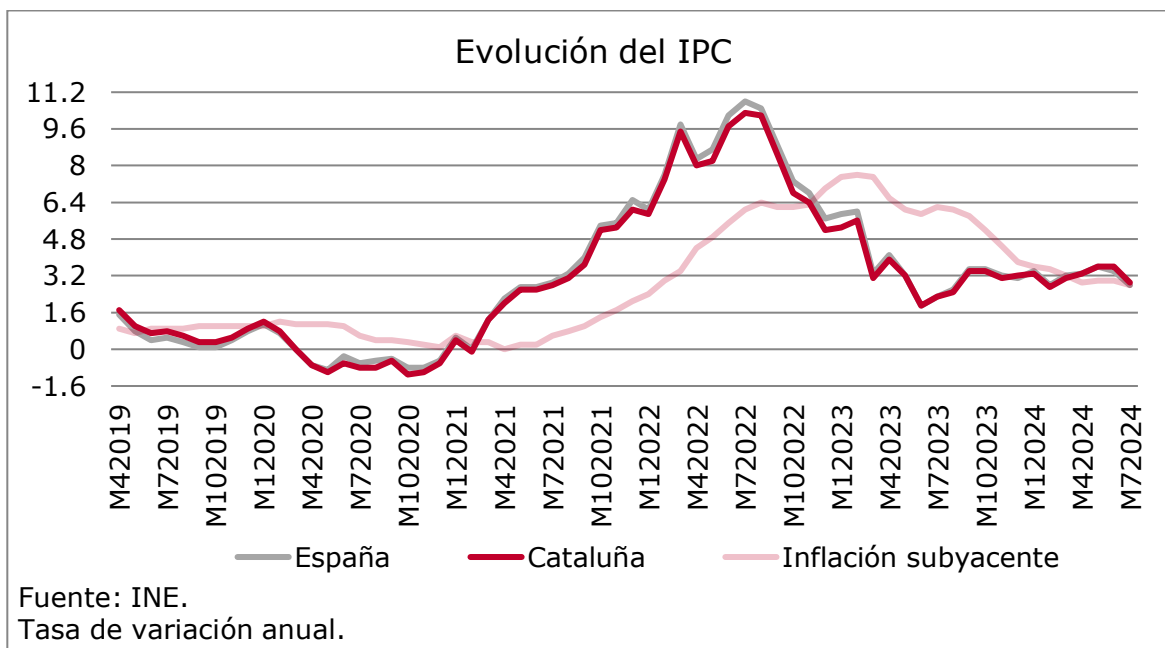
El paro registrado disminuyó en el mes de julio un 1,2% interanual en Cataluña y un 4,8% en España, con lo cual el número de parados registrados en Cataluña alcanzó 327.283 y en España 2.550.237.



Precios y financiación

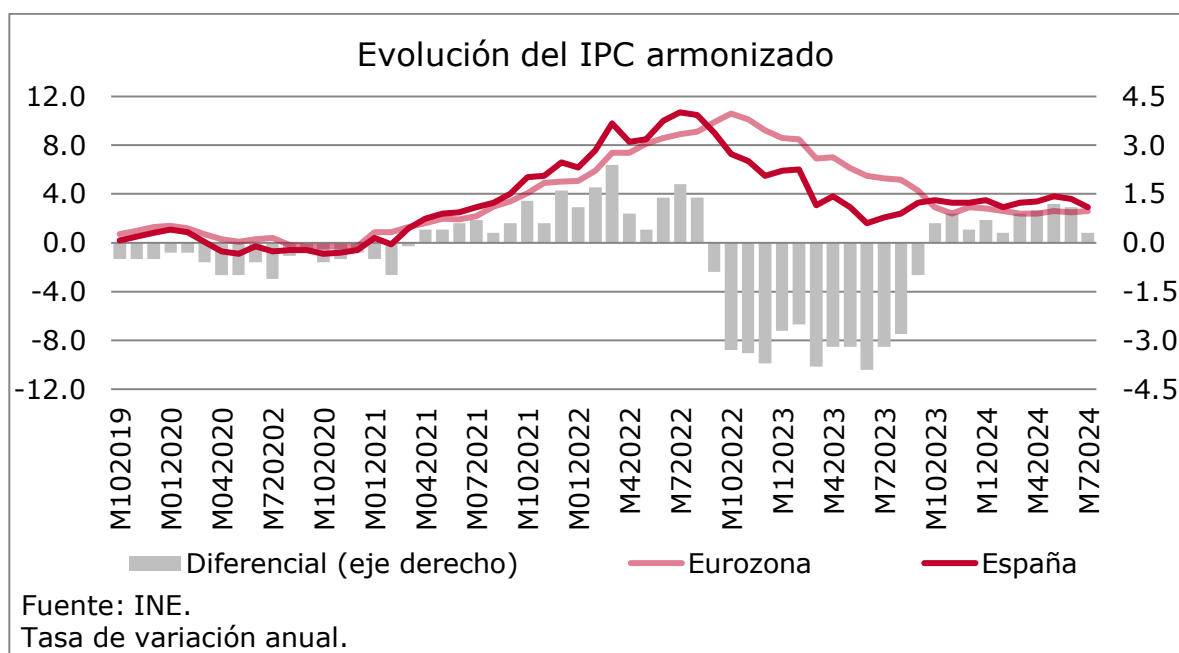
La inflación descendió en el mes de julio, con una subida del IPC, en Cataluña, del 2,9%, y del 2,8% en España. Por lo que hace referencia al mes de agosto, se dispone del indicador avanzado que lo sitúa al 2,2% para España.

En la inflación de julio destaca, como principal influencia a la baja en el IPC de España, el menor crecimiento de los precios del grupo de vivienda, de alimentos y bebidas no alcohólicas y de ocio y cultura.



Es importante destacar que la inflación subyacente (índice general sin alimentos no elaborados ni productos energéticos) se mantiene en niveles estables desde abril, situándose en el 2,8% en julio (2,9% en Cataluña).

Asimismo, el indicador de inflación armonizado (IPCA) –que permite realizar una comparación con la evolución de los precios en la Eurozona– se situó en el 2,9%, en un nivel similar a la inflación de la Unión Monetaria (2,6%). La reducción de este diferencial en la evolución de la inflación implica una mejora en términos de competitividad para la economía española frente a la europea.



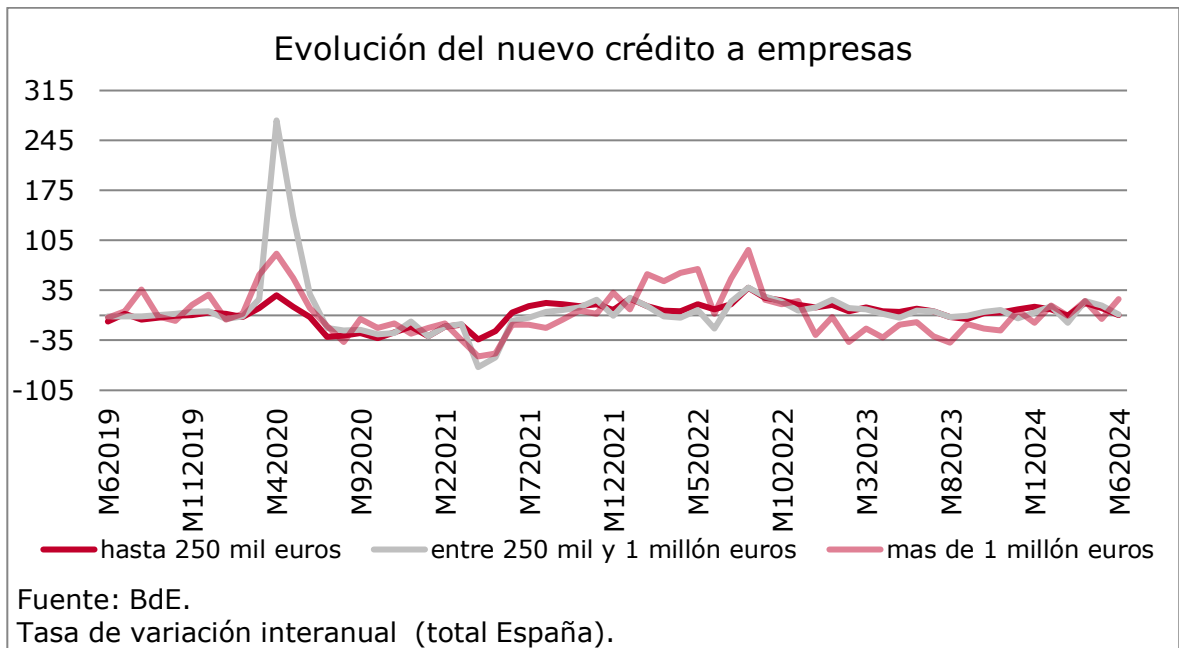
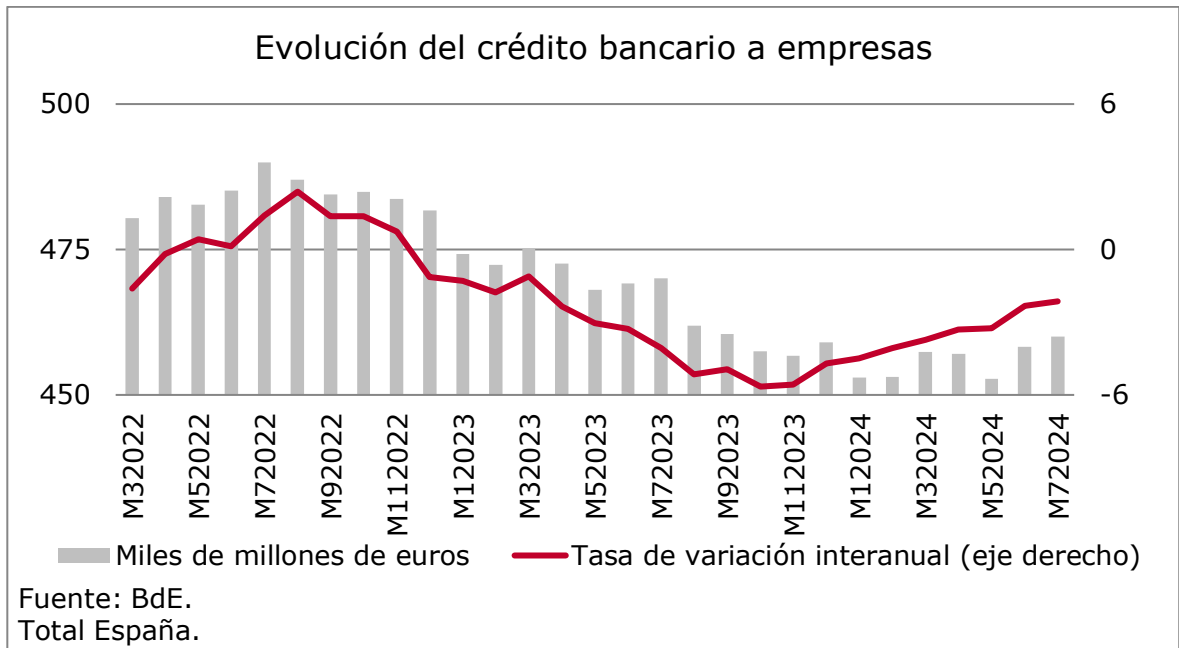
En lo que a financiación del sector privado de la economía española se refiere, la destinada a hogares e ISFLSH se mantuvo sin variación en julio; después de una tendencia contractiva que se observa desde el mes de febrero de 2023. El crédito a la vivienda descendió un 0,7%, mientras que el destinado a consumo aumentó un 7,4%.

Por otra parte, en el caso de las sociedades no financieras, en julio, también se registró un descenso, aunque menos intenso que los recientemente observados, de 1,5%, con caídas consecutivas desde el mes de diciembre de 2022.

A su vez, las nuevas operaciones de crédito a empresas presentaron una variación positiva: las operaciones de menos de 250.000 euros subieron un 0,4%, mientras que las comprendidas entre 250.000 y 1.000.000, que aumentaron un 1,3%. Por otra parte, las de más de 1.000.000, se subieron un 22,8% interanual.

En cuanto al coste del crédito, el tipo de interés aplicado a empresas para operaciones nuevas menores a 250.000 euros fue de 5,68%, en junio, y para las operaciones superiores a 1 millón de euros el tipo fue de 4,76%. Para los hogares e ISFLSH, los tipos de interés de los préstamos fueron de 3,51% para la adquisición de vivienda y de 8,55% para el consumo, mientras que para otros fines la tasa fue de 5,93%.

Por otra parte, cabe señalar que la ratio de créditos dudosos se mantiene en niveles mínimos (3,4% en junio), mientras que el Euribor a un año, en julio, se situó en el 3,526%, en lo que constituye el cuarto descenso consecutivo desde marzo, y que en el mes de agosto disminuyó de forma más intensa y se situó en el 3,166%.



Sector público

Según los datos publicados por la IGAE, hasta el mes de mayo, el déficit consolidado (sin AALL) ascendió al 1,18% del PIB, frente a la necesidad de financiación de 1,33% de igual período de 2023. La reducción del déficit fiscal se debe a un crecimiento menor de los empleos no financieros (4,8%) que de los recursos no financieros (5,8%) en 2024, respecto al 2023.

De esta forma, el conjunto de las AAPP registró una necesidad de financiación acumulada hasta mayo de 18.291 millones de euros, lo que implica una disminución del 6,2% respecto al mismo periodo de 2023, cuando el déficit alcanzó los 19.497 millones de euros.

Por subsectores, cabe señalar que, la Administración Central registró un déficit de 7.953 millones de euros y la Administración Regional de 10.446, mientras que los Fondos de la Seguridad Social presentaron un superávit de 108.

Por otra parte, Cataluña registró una necesidad de financiación de 1.668 millones de euros (-0,57% del PIB) en el acumulado a mayo, frente al déficit de 1.766 millones de igual período del año anterior, lo que se explica por un incremento de los recursos (10,2%) superior al de los gastos (8,6%) y representa una reducción del 5,5% interanual.

	Capacidad (+) o necesidad (-) de financiación				
	Millones de euros			% del PIB	
Acumulado a fin de mayo	2023	2024	%	2023	2024
Administración Central	-10.658	-7.953	-25,4	-0,73	-0,51
Estado	-12.810	-9.320	-27,2	-0,88	-0,60
Organismos de la Administración Central	2.152	1.367	-36,5	0,15	0,09
Administración Regional	-7.427	-10.446	40,6	-0,51	-0,67
Fondos de la Seguridad Social	-1.412	108	-	-0,10	0,01
Sistema de Seguridad Social	-2.782	-1.712	-38,5	-0,19	-0,11
SPEE	1.252	1.690	35,0	0,09	0,11
FOGASA	118	130	10,2	0,01	0,01
Consolidado	-19.497	-18.291	-6,2	-1,33	-1,18
Ayuda financiera	67	390	482,1	0,00	0,03
Consolidado sin ayuda financiera	-19.564	-18.681	-4,5	-1,34	-1,21
PIB utilizado	1.461.889	1.550.160			

Fuente: MH.

Operaciones no financieras de Cataluña					
	Millones de euros			% del PIB	
Acumulado a fin de mayo	2023	2024	%	2023	2024
Recursos no financieros	14.980	16.515	10,2	5,41	5,62
Impuestos	7.185	7.534	4,9	2,59	2,56
Impuestos producción e importaciones	1.392	1.457	4,7	0,50	0,50
Impuestos corrientes (renta, patrimonio, etc.)	5.394	5.676	5,2	1,95	1,93
Impuestos sobre el capital	399	401	0,5	0,14	0,14
Cotizaciones sociales	5	6	20,0	0,00	0,00
Transferencias entre AAPP	6.059	7.219	19,1	2,19	2,46
Resto de recursos	1.731	1.756	1,4	0,62	0,60
Empleos no financieros	16.746	18.183	8,6	6,04	6,19
Consumos intermedios	3.064	3.187	4,0	1,11	1,08
Remuneración de asalariados	6.317	6.751	6,9	2,28	2,30
Intereses	511	657	28,6	0,18	0,22
Subvenciones	239	325	36,0	0,09	0,11
Prestaciones sociales	514	533	3,7	0,19	0,18
Transferencias sociales en especie	3.021	3.263	8,0	1,09	1,11
Formación bruta de capital fijo	1.307	1.404	7,4	0,47	0,48
Transferencias entre AAPP	1.426	1.633	14,5	0,51	0,56
Resto de empleos	347	430	23,9	0,13	0,15
Capacidad (+) o Necesidad (-) de financiación	-1.766	-1.668	-5,5	-0,64	-0,57
PIB utilizado	277.045	293.773			
Fuente: MH.					

Sector exterior

En el primer semestre del año, el saldo de la cuenta corriente y de capital para la economía española -que determina una capacidad de financiación- fue de 29.200 millones de euros, frente al saldo de 24.200 millones del mismo período de 2023.

Por componentes, la balanza por cuenta corriente registró un superávit de 25.400 millones de euros. Cabe destacar, la mejora del saldo positivo de turismo (31.800 millones) y el ligero aumento del saldo negativo de las rentas primaria y secundaria (11.000 millones).

El saldo neto de la cuenta financiera excluyendo el Banco de España fue de 32.900 millones de euros. La inversión de cartera registró un saldo de 96.400 millones, mientras que la inversión directa (interés a largo plazo) presentó un saldo de 3.300 millones (un signo negativo supone una entrada neta de fondos de no residentes).

Balanza de pagos		
Millones de euros	Ene-jun 2023	Ene-jun 2024
Cuenta corriente:	19.100	25.400
Balanza comercial y de servicios	29.400	36.400
Rentas	-10.400	-11.000
Cuenta de capital:	5.100	3.800
Cuentas corriente y de capital:	24.200	29.200
Cuenta financiera:	22.700	31.300
Banco de España	89.800	-65.000
Errores y omisiones:	-1.500	2.100
Fuente: Banco de España.		

Por otra parte, las estadísticas de exportaciones de bienes señalan que, en la primera mitad del año, las ventas al exterior totalizaron 195.105,5 millones de euros en el conjunto de España, lo que representa un nivel inferior al del mismo período de 2023, es decir, un descenso del 2,4%. Las importaciones decrecieron un 2,5% y alcanzaron los 210.927,9 millones de euros. Así, la tasa de cobertura se situó en el 92,5%, frente al 92,4% del acumulado hasta junio del año pasado.

El saldo comercial deficitario fue de 15.822,5 millones de euros, frente al déficit de 16.420,4 de igual período de 2023. Esta leve mejora se debe a una reducción del déficit energético (-15.684,1 millones de euros) ya que el saldo de productos no energéticos fue deficitario (138,4 millones de euros) frente al superávit del primer semestre del año pasado.

En este contexto, las ventas al exterior catalanas -hasta mayo- también se redujeron, un 4,2% (41.989,5 millones de euros, un 25,9% del total de España). Por su parte, las importaciones se redujeron un 2,7% (46.635,9 millones de euros, un 26,3% del total de España). Como consecuencia, la balanza comercial registró un déficit de 4.646,3 millones de euros y la tasa de cobertura se ubicó en el 90,0%.

Cabe destacar que las exportaciones españolas y catalanas se redujeron con más intensidad que otras economías europeas como Alemania (-1,6%), Francia (-2,4%) o Italia (1,1%).

Comparativa internacional				
Variación anual	Junio 2024		S12024	
	Exportaciones	Importaciones	Exportaciones	Importaciones
Cataluña	-10,3	-6,5	-5,3	-3,3
España	-3,0	-7,3	-2,4	-2,5
Alemania	-8,3	-9,3	-1,6	-6,1
Francia	-6,9	-8,5	-2,4	-6,5
Italia	-6,1	-9,6	-1,1	-7,4
Zona euro	-7,4	-8,9	-3,3	-7,2
UE-27	-7,3	-8,1	-3,2	-6,5
Reino Unido	-10,3	6,4	-4,5	-5,0
EE. UU.	4,3	3,1	2,3	3,3
China	10,7	-0,6	6,9	5,2
Japón	5,4	3,2	8,8	0,8

Fuente: MITC.

Exportaciones por sector				
Ene-jun 2024 (%)	España:		Cataluña*:	
	Cuota	Variación anual	Cuota	Variación anual
Alimentos	19,0	6,2	14,7	2,3
Productos energéticos	7,3	-5,5	3,6	-24,5
Materias primas	2,3	1,5	1,8	8,6
Semimanuf. no químicas	9,8	-7,2	5,9	-3,0
Productos químicos	16,0	-13,8	30,3	-4,3
Bienes de equipo	19,3	-0,6	14,9	-8,0
Sector automóvil	14,4	1,2	16,2	-3,7
Bs. de consumo duradero	1,5	-2,6	1,5	-21,4
Manuf. de consumo	8,4	0,2	10,2	0,6
Otras mercancías	2,0	3,9	1,0	14,8
Total	100	-2,4	100	-4,2

Fuente: MITC. *Mayo

Exportaciones por destino				
Ene-jun 2024 (%)	España:		Cataluña*:	
	Cuota	Variación anual	Cuota	Variación anual
Europa	74,6	-2,7	74,3	-4,5
Unión Europea	62,5	-3,6	61,5	-4,1
Zona Euro	54,5	-4,0	53,2	-5,1
Francia	15,7	-2,0	16,1	-15,0
Alemania	10,8	0,3	11,3	3,7
Italia	8,7	-3,0	9,3	-8,7
Resto UE	8,1	-0,6	8,3	2,9
Resto Europa	12,0	2,1	12,8	-6,5
Reino Unido	6,3	6,7	5,1	19,0
América del Norte	5,3	-1,0	4,5	13,7
EE. UU.	4,7	-1,1	4,2	15,4
América Latina	5,0	-9,1	7,0	-11,4
México	1,6	13,4	2,3	26,9
Asia	7,5	-1,9	8,3	-7,8
China	1,8	-7,1	1,8	-15,0
Japón	0,7	-9,6	1,0	-12,3
Oriente Medio	2,1	-6,7	2,1	-15,6
África	5,3	2,3	4,2	-1,7
Marruecos	3,3	3,6	2,4	7,0
Oceanía	0,7	15,3	0,8	15,2
Total	100	-2,4	100	-4,2

Fuente: MITC. *Mayo

DEPARTAMENTO DE ECONOMÍA

Salvador Guillermo Viñeta
Director Economía y Estudios

Karina Azar Benchoam
Economista Senior

economia@foment.com
www.foment.com

Foment
del Treball Nacional



