

DEPARTAMENTO DE ECONOMÍA

Informe de Coyuntura Económica

MARCADO DIFERENCIAL DE CRECIMIENTO DE LAS
ECONOMÍAS ESPAÑOLA Y CATALANA FRENTE A EUROPA

DICIEMBRE 2024

Foment
del Treball Nacional

Tabla de contenido

Resumen ejecutivo	2
Entorno internacional	4
Demanda y actividad	7
Mercado de trabajo	10
Precios y financiación	13
Sector público	16
Sector exterior	18

Resumen ejecutivo

Con la normalización de la política monetaria, el foco pasa ahora a la política fiscal y a las reformas estructurales. Toma fuerza el escaso crecimiento de la productividad, por lo tanto, el crecimiento económico no supone avances en la renta per cápita sino en la creación de empleo, lo que pone de manifiesto la necesidad de desplegar los informes Letta y Draghi.

En España se aprecia una mejora de los desequilibrios macroeconómicos, como la inflación -el indicador adelantado del IPC sitúa su variación anual en el 2,4% en noviembre- o el déficit público- hasta el mes de septiembre, el déficit consolidado (sin AALL) ascendió al 1,63% del PIB-, recordando, no obstante, que España mantiene un elevado nivel de endeudamiento público ya que la ratio de deuda respecto al PIB se encuentra en el 105,3%, mientras que la media de la UE es de 81,5%.

Todo esto en un contexto en que la economía europea (0,3% de crecimiento trimestral) se muestra débil frente a otras como EE. UU. (0,7% de crecimiento trimestral) o China (0,9% de crecimiento trimestral). Destaca el elevado incremento de las economías de España y Cataluña, de 0,8% y de 0,9% trimestral, respectivamente, en comparación con la media europea, y otras grandes economías de la UE. En el tercer trimestre del año, el PIB de Alemania subió un 0,2%, mientras que el de Italia se mantuvo estancado y el de Francia repuntó con un aumento de 0,4%. Asimismo, la economía del Reino Unido moderó su crecimiento hasta el 0,1%.

Así, el crecimiento anual del PIB de España en el tercer trimestre del año (3,2%) se explica por la fuerte aportación de la demanda interna (2,7 puntos), del consumo en particular, sobre todo el de las AA.PP. (4,7%). La demanda externa, que aportó 0,7 puntos, deriva básicamente de la positiva evolución la exportación de servicios.

El dinamismo de la actividad se traslada al mercado de trabajo, con una subida en el tercer trimestre de 0,4% en términos desestacionalizados y de 1,8% en los últimos 12 meses según datos de la EPA. En este sentido, cabe señalar la importancia del turismo en la creación del empleo. Los datos de corta frecuencia muestran que en lo que se refiere a la actividad turística, hasta el mes de octubre, llegaron a España 82,9 millones de visitantes, es decir, un 10,8% más que en el mismo período del año anterior, con Cataluña siendo la primera CA de destino principal.

Por otra parte, la relajación de la política monetaria del BCE -que en su última reunión de diciembre ha bajado por cuarta vez en 2024 el precio del dinero en 0,25 puntos y lo ha fijado en el 3,0%- se está reflejando en la economía real con la disminución de los tipos de interés de referencia en España, como el Euribor que ha bajado 1,5 puntos en un año, o en la reducción de tipos para las nuevas operaciones de crédito. El tipo de interés aplicado a empresas para operaciones nuevas menores a 250.000 euros fue de 5,39%, en septiembre, y para las operaciones superiores a 1 millón de euros el tipo fue de 4,53%. Para los hogares e ISFLSH, los tipos de interés de los préstamos fueron de 3,38% para la adquisición de vivienda y de 8,39% para el consumo, mientras que para otros fines la tasa fue de 5,86%. En lo que a financiación del sector privado de la economía española se refiere, la destinada a hogares e ISFLSH se incrementó un 0,9%, es decir, por tercer mes consecutivo después de una tendencia contractiva que se

observaba desde el mes de febrero de 2023. El crédito a la vivienda descendió un 0,1%, mientras que el destinado a consumo aumentó un 7,5%. Por otra parte, en el caso de las sociedades no financieras, en octubre, también se registró un aumento, más intenso que los recientemente observados, de 2,4%. Las variaciones positivas de esta variable se observan desde el mes de mayo.

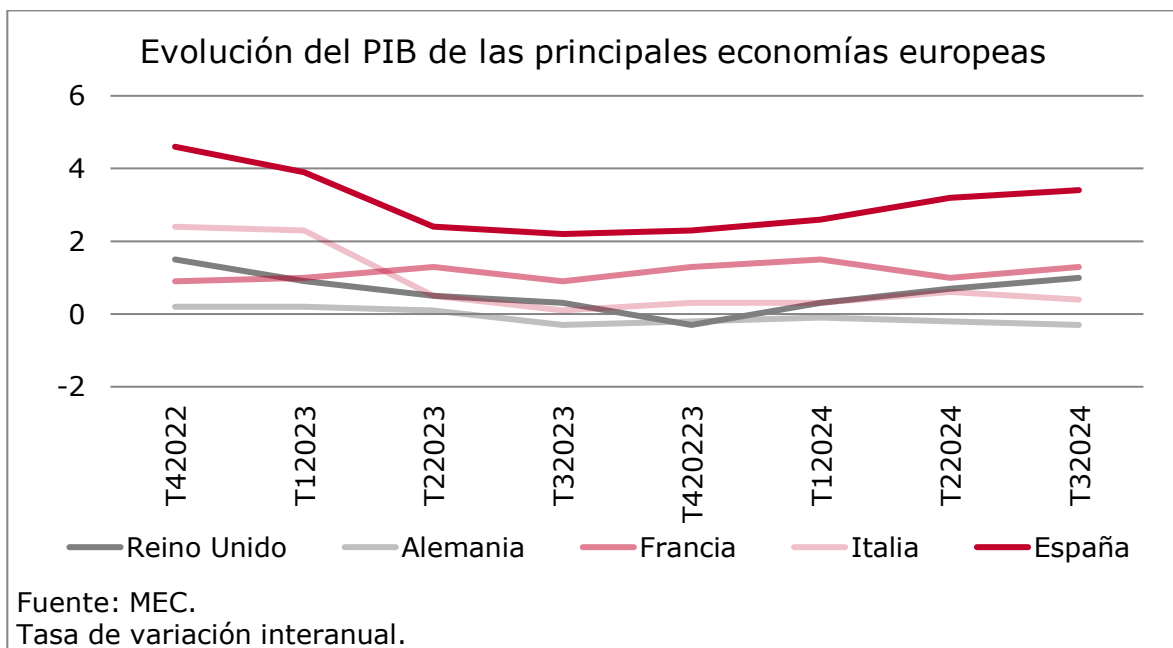
Cabe señalar que las exportaciones de bienes muestran, como en el resto de Europa, una contracción en lo que va del año, más intensa en Cataluña (-2,9%) que en el conjunto de España (-1,0%). Con esta evolución de las exportaciones de bienes, preocupa la nueva presidencia americana por posibles guerras comerciales (Europa, China y resto de América), lo que tendría mayores efectos en nuestro comercio exterior.

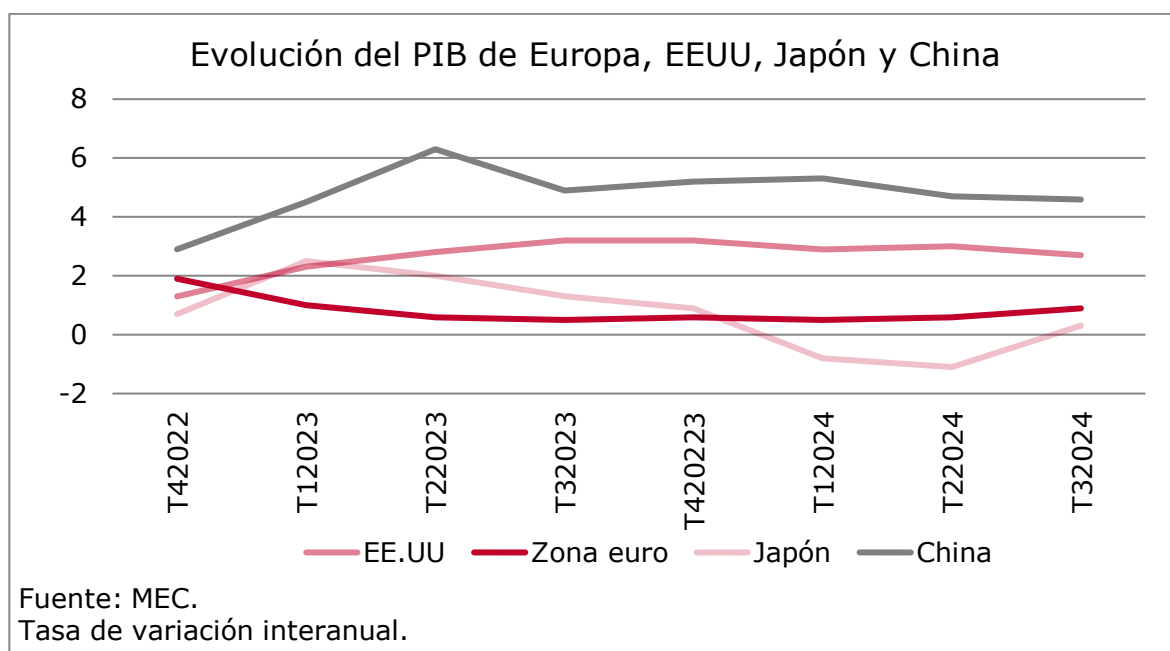
Entorno internacional

La economía de la eurozona registró un crecimiento similar al período anterior en términos intertrimestrales, con un incremento de 0,4% de julio a septiembre. El PIB de la UE creció un 0,3% en el tercer trimestre del año. En términos interanuales, el aumento fue de 0,9% y de 1,0%, respectivamente, lo que representa un repunte en comparación con el registro del segundo trimestre.

Concretamente, el PIB de Alemania subió un 0,2%, mientras que el de Italia se mantuvo estancado y el de Francia repuntó con un aumento de 0,4%. Asimismo, la economía del Reino Unido moderó su crecimiento hasta el 0,1%, después del incremento de 0,5% del trimestre anterior.

Fuera del entorno europeo, cabe mencionar, que el crecimiento del PIB de EE. UU. se mantuvo en el 0,7% intertrimestral en el tercer trimestre. Por su parte, la economía china registró un crecimiento de 0,9% respecto al período anterior. La economía japonesa, por el contrario, aumentó un 0,2%, después del repunte de 0,5% del segundo trimestre del año.





En su actualización de previsiones económicas del mes de octubre, el FMI proyecta que la economía global crecerá un 3,2% en 2024 y 2025. Estas cifras están en línea con las estimaciones anteriores de julio, en un contexto de fuerte y coordinado endurecimiento de la política monetaria a nivel mundial, en el que la economía global ha demostrado una inusual resiliencia a lo largo del proceso de desinflación, evitando una recesión generalizada.

Según el FMI, el descenso de la inflación se debe a una combinación única de *shocks*: disrupciones a escala global por el lado de la oferta junto con una elevada presión por el lado de la demanda al término de la pandemia, a lo que le siguió un fuerte incremento en los precios de las materias primas derivado de la guerra de Ucrania. En la medida que las disrupciones de oferta se fueron superando y el endurecimiento de la política monetaria fue conteniendo la demanda, la inflación se redujo relativamente rápido sin lastrar en exceso la actividad, mientras que el mercado de trabajo se normalizaba. Así, sobre la evolución de los precios a nivel global, el FMI estima una inflación del 5,3% para este año y una moderación hasta el 3,5% en el próximo.

Con relación al comercio mundial, el FMI prevé un crecimiento de 3,1% en 2024 y de 3,4% en 2025, sin variaciones respecto a las proyecciones anteriores, a pesar de las tensiones geopolíticas y fragmentación a nivel global, ya que los volúmenes de comercio mundial como porcentaje del PIB no se han deteriorado.

Por otra parte, la Comisión Europea, en sus previsiones de otoño, estima un crecimiento de 0,8% este año para la zona euro y de 0,9% para la UE, y un repunte hasta el 1,3% y el 1,5%, respectivamente, para el 2025. Según su último informe, el contexto para la UE es complejo y desafiante (dependencia energética, proteccionismo comercial), aunque el empleo se mantiene fuerte, con una recuperación de los ingresos reales y unas condiciones financieras más laxas.

En cuanto a la inflación en la zona euro, la Comisión proyecta una sólida moderación hasta el 2,4% y 2,1% en 2024 y 2025, respectivamente. Y para el comercio mundial la Comisión espera una expansión de 3,2% este año y un crecimiento de 3,5% en 2025.

La OCDE en su último informe de previsiones económicas de noviembre, también señala la remarcable resiliencia de la economía mundial que, ante diversos *shocks* de gran envergadura, ha logrado mantener un ritmo de crecimiento estable y una inflación controlada con unas tasas de paro en mínimos históricos y un comercio internacional que se ha ido recuperando. Todo esto, eso sí, con grandes diferencias entre regiones y países. Los riesgos y la incertidumbre persisten en aspectos como los conflictos geopolíticos o las tensiones comerciales.

Así la OCDE espera un crecimiento del PIB global de 3,2% este año y de 3,3% para 2025 y 2026, en tanto que para el comercio internacional proyecta un incremento de 3,5%, de 3,6% y de 3,5% para 2024, 2025 y 2026, respectivamente.

Variación	Previsiones de crecimiento del PIB								
	2023	FMI			Comissió Europea			OCDE	
		2024	2025	2024	2025	2026	2024	2025	2026
Eco. mundial	3,3	3,2	3,2	3,2	3,3	3,3	3,2	3,3	3,3
Zona euro	0,4	0,8	1,2	0,8	1,3	1,6	0,8	1,3	1,5
EE. UU.	2,9	2,8	2,2	2,7	2,1	2,2	2,8	2,4	2,1
Japón	1,7	0,3	1,1	0,2	1,2	1,0	-0,3	1,5	0,6
Alemania	-0,3	0,0	0,8	-0,1	0,7	1,3	0,0	0,7	1,2
Francia	1,1	1,1	1,1	1,1	0,8	1,4	1,1	0,9	1,0
Italia	0,7	0,7	0,8	0,7	1,0	1,2	0,5	0,9	1,2
España	2,7	2,9	2,1	3,0	2,3	2,1	3,0	2,3	2,0
Reino Unido	0,3	1,1	1,5	1,0	1,4	1,4	0,9	1,7	1,3
China	5,2	4,8	4,5	4,9	4,6	4,4	4,9	4,7	4,4
India	8,2	7,0	6,5	7,2	6,9	6,7	6,8	6,9	6,8
Brasil	2,9	3,0	2,2	3,1	2,3	2,4	3,2	2,3	1,9
Rusia	3,6	3,6	1,3	3,5	1,8	1,6	-	-	-

Font: FMI, CE, OCDE.

Demanda y actividad

Según el avance de Contabilidad Nacional publicado el 30 de octubre, el PIB de España aumentó en el tercer 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 3,4%.

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 menor crecimiento, de 0,9%, comparado con el trimestre anterior que fue de 2,3%.

Desde la perspectiva de la demanda, la contribución de la demanda nacional a la variación del PIB fue de 2,7 puntos, mientras que la demanda externa aportó 0,7 puntos.

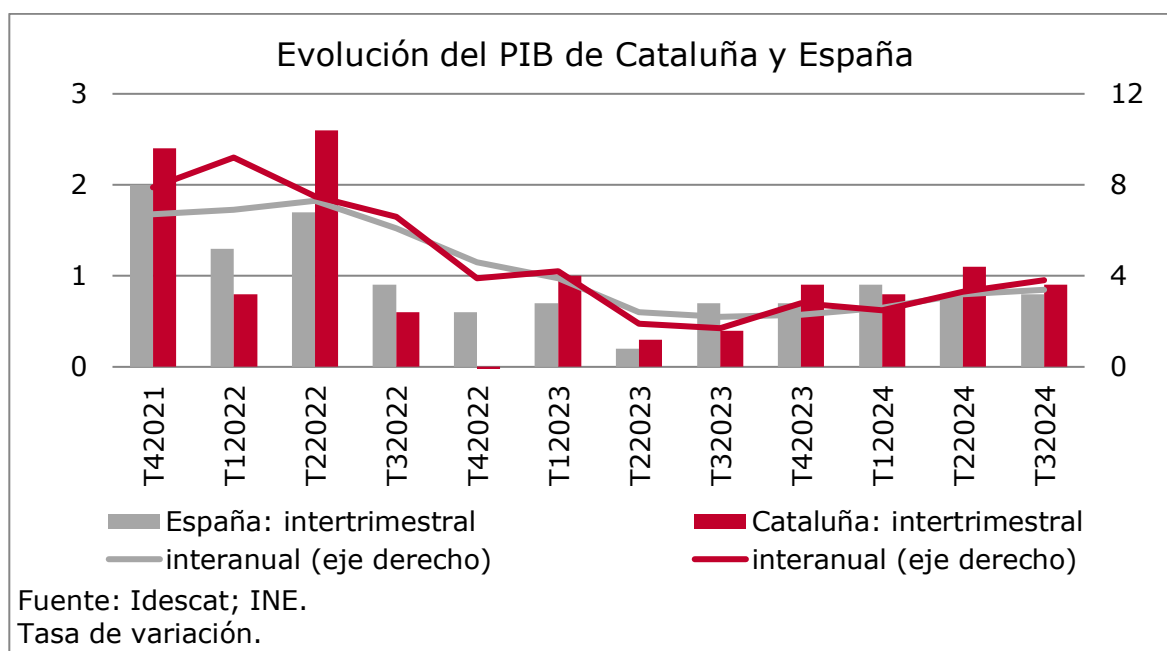
En cuanto a la demanda interna, el gasto de las AA.PP. se incrementó un 4,7% interanual, mientras que el gasto de los hogares subió un 2,8%. La formación bruta de capital fijo, por otra parte, presentó un aumento más moderado, de 1,8%. Las exportaciones de bienes y servicios crecieron un 5,1% y las importaciones un 3,6%.

Por el lado de la oferta, cabe señalar que el crecimiento de la industria continuó por encima del PIB (4,1%), el de la construcción fue similar al período anterior (2,4%), mientras que el de los servicios se redujo ligeramente (3,6%).

España: PIB por componentes y sectores					
Tasa de variación interanual	T32023	T42023	T12024	T22024	T32024
PIB	2,2	2,3	2,6	3,2	3,4
Componentes:					
Consumo final de los hogares	1,3	3,0	2,2	2,5	2,8
Consumo final de las AAPP	6,4	5,0	5,1	4,0	4,7
Formación bruta de capital fijo	0,3	4,7	1,9	2,3	1,8
Exp. de bienes y servicios	0,0	0,7	1,5	2,6	5,1
Imp. de bienes y servicios	-1,3	2,3	0,7	0,9	3,6
Demanda Interna*	1,6	2,7	2,3	2,5	2,7
Demanda Exterior*	0,7	-0,1	0,9	0,7	0,7
Oferta:					
Agricultura	12,5	12,6	10,3	5,4	7,5
Industria	-0,7	1,3	1,4	3,6	4,1
Construcción	0,0	1,8	3,1	2,4	2,4
Servicios	3,0	2,7	3,3	3,8	3,6

Fuente: INE. *Contribución al crecimiento del PIB.

Por otra parte, según el Idescat, entre los meses entre julio y septiembre, el PIB de Cataluña creció un 3,8% interanual y, en términos intertrimestrales, la variación fue de 0,9%.



Por sectores de actividad, el sector de servicios y la industria mostraron una evolución muy positiva con un crecimiento de 4,4% y de 4,3%, respectivamente, mientras que la construcción registró una variación de 2,9%.

Cataluña: PIB por componentes y sectores					
Tasa de variación interanual	T32023	T42023	T12024	T22024	T32024
PIB	1,7	2,8	2,5	3,3	3,8
Oferta:					
Agricultura	-18,2	-14,7	1,8	10,8	14,4
Industria	3,8	3,8	4,6	5,6	4,3
Construcción	0,2	0,6	0,9	3,1	2,9
Servicios	1,7	2,9	2,7	3,4	4,4

Fuente: INE. *Contribución al crecimiento del PIB.

El índice de actividad del sector servicios en España, corregido de efectos estacionales y de calendario, aumentó un 3,0% en septiembre respecto al mismo mes del año anterior. Por su parte, en Cataluña, el indicador se incrementó un 2,2% (2,0% en España).

Asimismo, en septiembre, la cifra de negocios de la industria subió un 0,3% anual en la serie corregida para España. En Cataluña, el índice general de cifra de negocios disminuyó un 0,3% (-1,3% en España).

Por otra parte, el índice de producción industrial (corregido de efectos estacionales y de calendario) registró una variación de 1,9% anual, en España, en el mes de octubre. En Cataluña, el índice general subió un 9,5% (6,4% 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 3,5%

anual, en España, en el mes de octubre, lo que implica una moderación después de una tendencia al alza desde el mes de junio. En Cataluña, las ventas al por menor, medidas a través del índice general, subieron un 5,4% (media de España: 5,4%).

En cuanto a la actividad turística, hasta el mes de octubre, llegaron a España 82,9 millones de visitantes, es decir, un 10,8% más que en el mismo período del año anterior. Cataluña, fue la primera CA de destino principal, con 17,6 millones de visitantes en los primeros diez meses, representando el 21,2% del total, y un incremento del 9,9%.

Por otra parte, el gasto total de los turistas internacionales en España hasta octubre alcanzó los 110.984 millones de euros, lo que implica un aumento de 16,8% interanual. Cataluña representó el 19,0% del total de gasto en España, es decir, 21,1 millones de euros (variación anual de 12,3%).

Por último, en octubre, el indicador de confianza del consumidor del CIS para España se ubicó en los 79,6 puntos, lo que implica un descenso respecto al mes de septiembre. La disminución del índice se debe a la bajada de la valoración de las expectativas, hasta los 86,2 puntos y también del índice de situación actual que descendió hasta los 73,0 puntos.

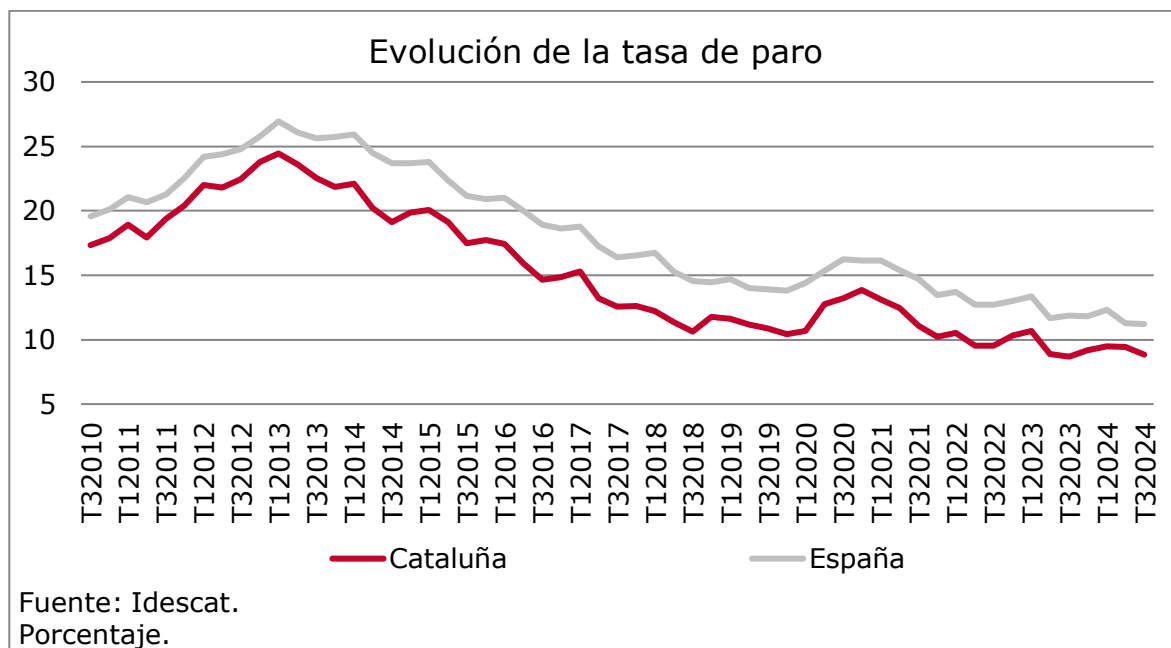
Mercado de trabajo

Según datos de la EPA del tercer trimestre de 2024, en España, la ocupación ascendió en 138.300 personas respecto al trimestre anterior, situándose en 21.823.000 personas ocupadas. En términos desestacionalizados la variación fue de 0,4% trimestral.

Cabe destacar que el número de asalariados aumentó en 224.000. El empleo privado subió este trimestre en 155.500 personas, hasta 18.282.200, mientras que el empleo público disminuyó en 17.100, hasta 3.540.800.

En los últimos 12 meses, el aumento del empleo fue de 376.600, es decir, un 1,8% más. En este período, el empleo a tiempo completo se incrementó en 272.400 personas y el de tiempo parcial en 104.100. Por su parte, el empleo indefinido sumó 524.200 personas, mientras que el temporal se redujo en 108.900.





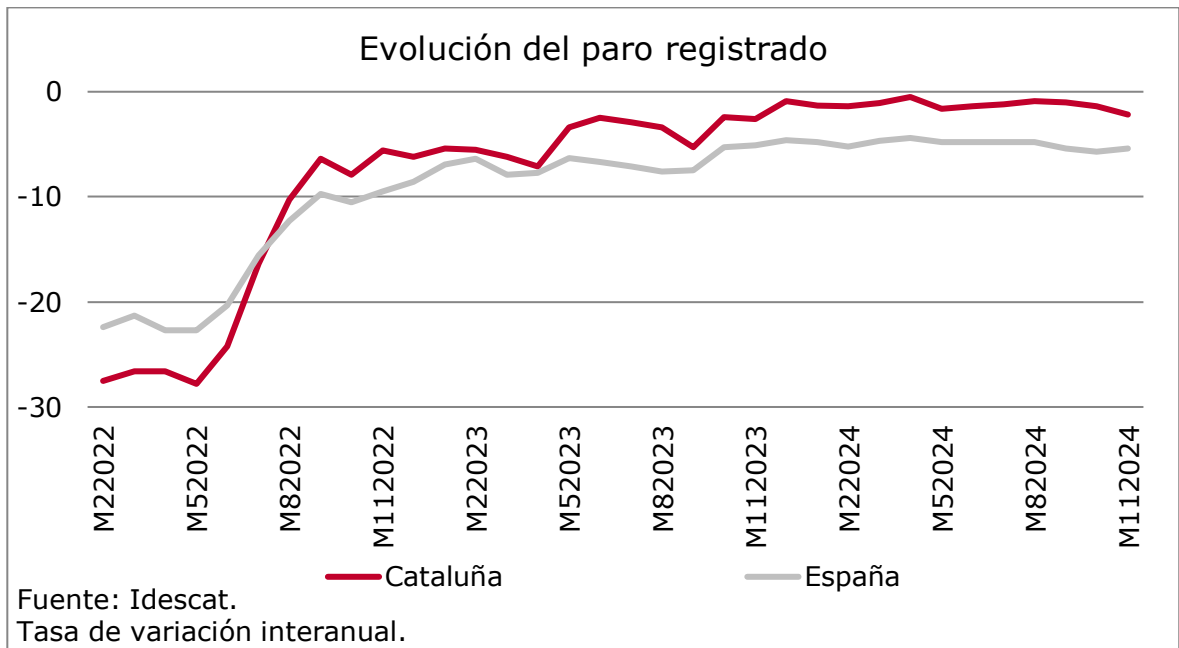
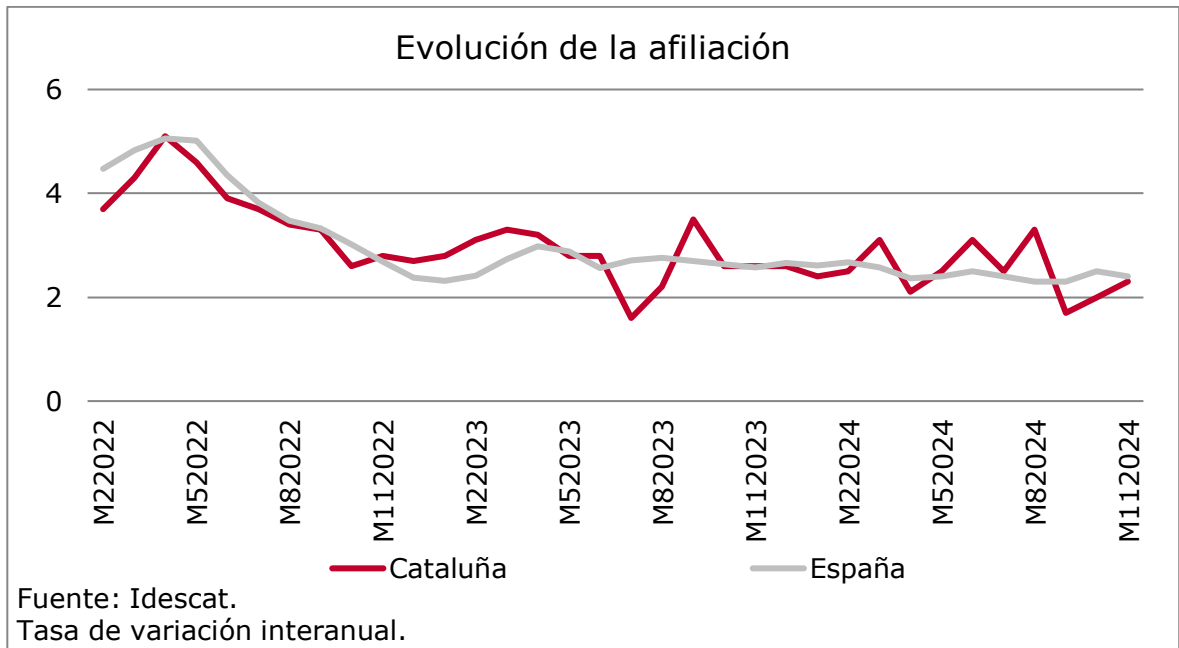
Por otra parte, el paro bajó en 1.200 personas respecto al tercer trimestre y en los últimos 12 meses se redujo en 140.400, lo que implica una contracción de 4,9%. En términos desestacionalizados, el paro descendió un 2,4%. El total de parados se situó en 2.754.100 y la tasa de paro en 11,2%, para el conjunto de España.

A su vez, el número de activos se incrementó, en 137.100 personas respecto al trimestre anterior, hasta las 24.577.100 personas activas.

En Cataluña, en términos anuales, la ocupación subió en 52.900 personas en el tercer trimestre de 2024, pero el paro aumentó en 12.100 (373.900 parados en total) y la población activa se incrementó en 65.000. Así, la tasa de paro se situó en el 8,8%.

A su vez, la afiliación total en Cataluña subió un 2,3% interanual en el mes de noviembre, y un 2,4% en España. La cifra de afiliación total ascendió a 3.797.044 y 21.302.463 personas en Cataluña y España, respectivamente.

El paro registrado disminuyó en el mes de noviembre un 2,2% interanual en Cataluña y un 5,4% en España, con lo cual el número de parados registrados en Cataluña alcanzó los 332.532 y en España los 2.586.018.

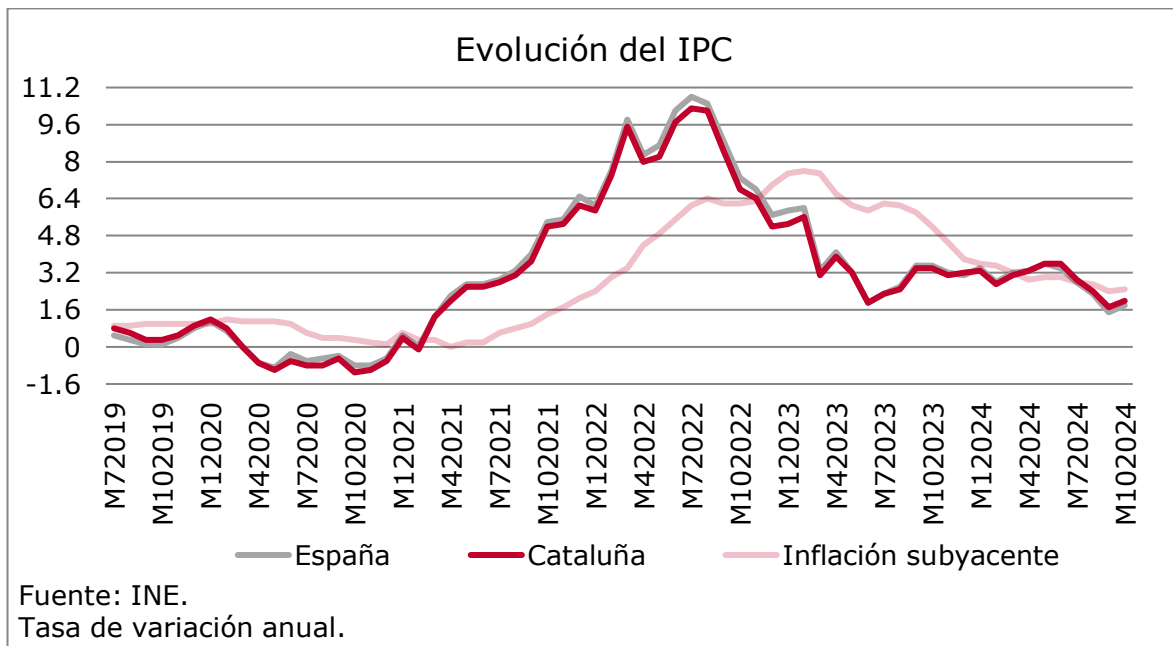


Precios y financiación

La inflación registró un repunte en el mes de octubre, con una subida del IPC en Cataluña del 2,0 % y en el conjunto de España del 1,8%, es decir, tres décimas más que en el mes de septiembre, en ambos casos.

Se espera un ligero repunte de la inflación en la última parte del año por el efecto del incremento de algunos impuestos que afectan los bienes de la cesta de la compra, que se habían reducido temporalmente para paliar los efectos sobre los precios de la guerra de Ucrania. El IPC a impuestos constantes aumentó, en octubre, un 1,4% para España, menos que la inflación general.

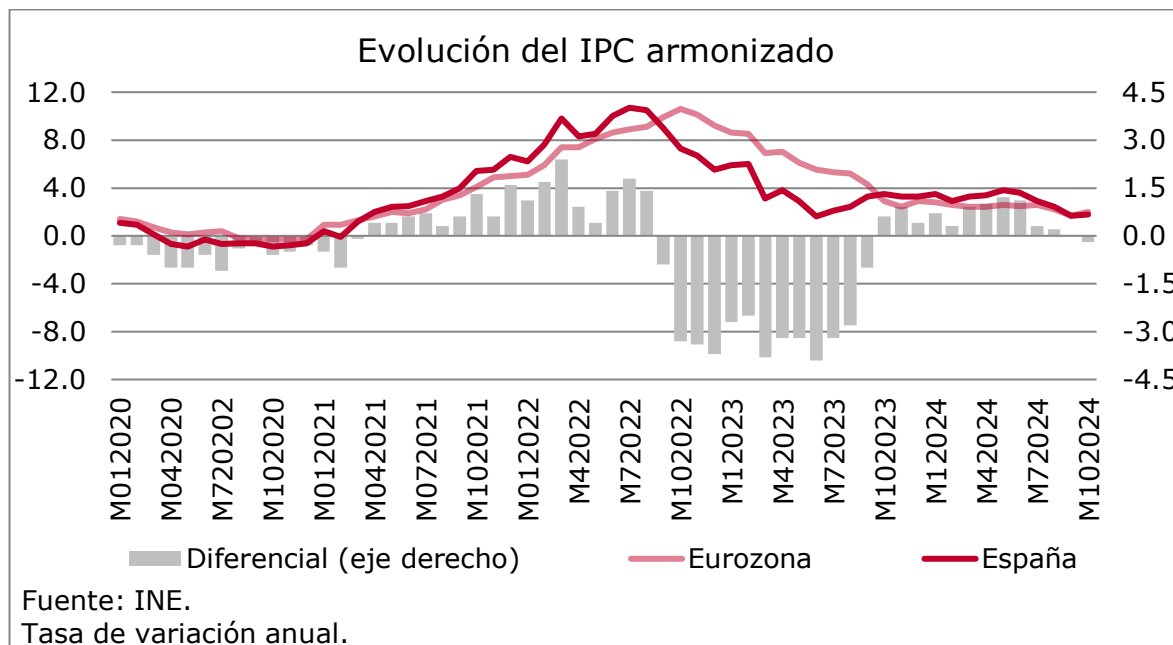
En la inflación de octubre destaca, como principal influencia en el aumento del IPC de España, la subida de los precios de vivienda por el aumento de los precios de la electricidad y el gas en comparación con el descenso de octubre del año pasado. Asimismo, el grupo transporte registró un aumento como consecuencia de la subida de los precios de los carburantes y lubricantes para vehículos personales, frente a la bajada en octubre del año anterior.



Es importante mencionar que la inflación subyacente (índice general sin alimentos no elaborados ni productos energéticos) se mantuvo contenida, con un incremento de una décima, situándose en el 2,5% en octubre para el conjunto de España y 2,6% 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 1,8%, inferior a la inflación de la Unión Monetaria (2,0%). Este diferencial en la evolución de la inflación implica una mejora, aunque moderada, en términos de competitividad para la economía española frente a la europea.

Para el mes de noviembre, según el avance publicado a fin de mes, el indicador adelantado del IPC sitúa su variación anual en el 2,4%, seis décimas por encima de la registrada en octubre.



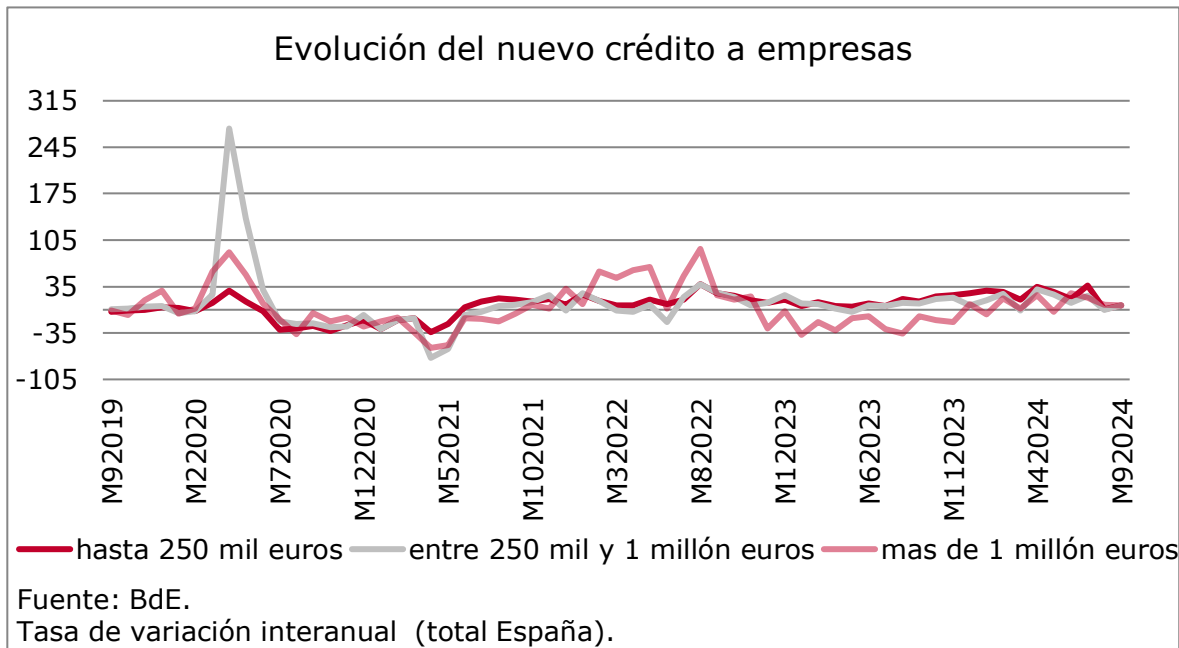
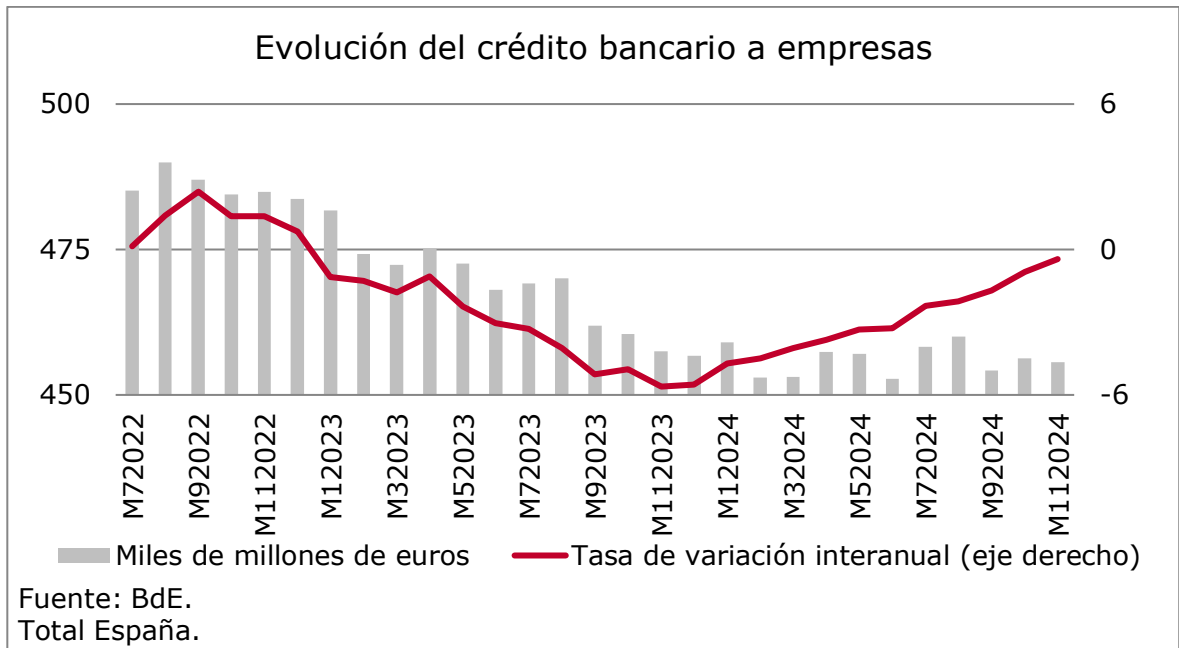
En lo que a financiación del sector privado de la economía española se refiere, la destinada a hogares e ISFLSH se incrementó un 0,9%, es decir, por tercer mes consecutivo después de una tendencia contractiva que se observaba desde el mes de febrero de 2023. El crédito a la vivienda descendió un 0,1%, mientras que el destinado a consumo aumentó un 7,5%.

Por otra parte, en el caso de las sociedades no financieras, en octubre, también se registró un aumento, más intenso que los recientemente observados, de 2,4%. Cabe señalar, que las variaciones positivas de esta variable se observan desde el mes de mayo.

A su vez, las nuevas operaciones de crédito a empresas presentaron una variación positiva en septiembre: las operaciones de menos de 250.000 euros subieron un 6,8%, las comprendidas entre 250.000 y 1.000.000 aumentaron un 6,4% y las de más de 1.000.000 subieron un 6,7% interanual.

En cuanto al coste del crédito, el tipo de interés aplicado a empresas para operaciones nuevas menores a 250.000 euros fue de 5,39%, en septiembre, y para las operaciones superiores a 1 millón de euros el tipo fue de 4,53%. Para los hogares e ISFLSH, los tipos de interés de los préstamos fueron de 3,38% para la adquisición de vivienda y de 8,39% para el consumo, mientras que para otros fines la tasa fue de 5,86%.

Por otra parte, cabe señalar que el Euribor a un año, en noviembre, se situó en el 2,506%, lo que implica un fuerte descenso en los últimos 12 meses, período en el que acumula una contracción de 1,516 puntos.



Sector público

Según los datos publicados por la IGAE, hasta el mes de septiembre, el déficit consolidado (sin AALL) ascendió al 1,63% del PIB, frente a la necesidad de financiación de 1,71% de igual período de 2023. La reducción del déficit fiscal se debe a un crecimiento menor de los empleos no financieros (6,5%) que de los recursos no financieros (6,8%) en 2024, respecto al 2023.

De esta forma, el conjunto de las AAPP registró una necesidad de financiación acumulada hasta septiembre de 25.893 millones de euros, lo que implica un incremento del 1,1% respecto al mismo periodo de 2023, cuando el déficit alcanzó los 25.604 millones de euros.

Por subsectores, cabe señalar que, la Administración Central registró un déficit de 31.516 millones de euros y los Fondos de la Seguridad Social de 394 millones de euros, mientras que la Administración Regional tuvo un superávit de 6.017.

Por otra parte, Cataluña registró una capacidad de financiación de 971 millones de euros (0,32% del PIB) en el acumulado a octubre, frente al déficit de 1.044 millones de igual período del año anterior (-0,37% del PIB), lo que se explica por un incremento de los recursos (15,9%) superior al de los gastos (9,0%).

	Capacidad (+) o necesidad (-) de financiación				
	Millones de euros			% del PIB	
Acumulado a fin de septiembre	2023	2024	%	2023	2024
Administración Central	-23.208	-31.516	35,8	-1,55	-1,99
Estado	-26.184	-34.290	31,0	-1,75	-2,16
Organismos de la Administración Central	2.976	2.774	-6,8	0,20	0,17
Administración Regional	-3.398	6.017	-	-0,23	0,38
Fondos de la Seguridad Social	1.002	-394	-	0,07	-0,02
Sistema de Seguridad Social	-504	-752	49,2	-0,03	-0,05
SPEE	1.249	99	-92,1	0,08	0,01
FOGASA	257	259	0,8	0,02	0,02
Consolidado	-25.604	-25.893	1,1	-1,71	-1,63
Ayuda financiera	-358	435	-	-0,02	0,03
Consolidado sin ayuda financiera	-25.246	-26.328	4,3	-1,68	-1,66
PIB utilizado	1.498.324	1.586.499			

Fuente: MH.

Operaciones no financieras de Cataluña					
Acumulado a fin de septiembre	Millones de euros			% del PIB	
	2023	2024	%	2023	2024
Recursos no financieros	30.804	35.695	15,9	10,85	11,87
Impuestos	14.486	17.198	18,7	5,10	5,72
Imp. sobre la producción y las importaciones	2.467	2.665	8,0	0,87	0,89
Imp. corrientes sobre la renta, patrimonio, etc.	11.285	13.712	21,5	3,97	4,56
Impuestos sobre el capital	734	821	11,9	0,26	0,27
Cotizaciones sociales	13	13	-	0,00	0,00
Transferencias entre AAPP	13.032	14.997	15,1	4,59	4,99
Resto de recursos	3.273	3.487	6,5	1,15	1,16
Empleos no financieros	31.848	34.724	9,0	11,22	11,55
Consumos intermedios	5.392	5.767	7,0	1,90	1,92
Remuneración de asalariados	12.058	13.080	8,5	4,25	4,35
Intereses	968	1.205	24,5	0,34	0,40
Subvenciones	428	620	44,9	0,15	0,21
Prest. sociales distintas de las transf. en especie	748	804	7,5	0,26	0,27
Transf. sociales en especie	5.771	6.041	4,7	2,03	2,01
Formación bruta de capital fijo	2.574	2.619	1,7	0,91	0,87
Transferencias entre AAPP	3.111	3.485	12,0	1,10	1,16
Resto de empleos	798	1.103	38,2	0,28	0,37
Capacidad (+) o Necesidad (-) de financiación	-1.044	971	-	-0,37	0,32
PIB utilizado	283.949	300.660			
Fuente: MH.					

Sector exterior

En los primeros nueve meses del año, el saldo de la cuenta corriente y de capital para la economía española -que determina una capacidad de financiación- fue de 48.700 millones de euros, frente al saldo de 39.300 millones del mismo período de 2023.

Por componentes, la balanza por cuenta corriente registró un superávit de 40.500 millones de euros. Cabe destacar, la mejora del saldo positivo de turismo (55.900 millones) y el ligero aumento del saldo negativo de las rentas primaria y secundaria (17.700 millones).

El saldo neto de la cuenta financiera excluyendo el Banco de España fue de 90.900 millones de euros. La inversión de cartera registró un saldo de -13.700 millones, mientras que la inversión directa -interés a largo plazo- presentó un saldo de 11.300 millones (un signo negativo/positivo supone una entrada/salida neta de fondos de no residentes).

Balanza de pagos		
Millones de euros	Ene-sep 2023	Ene-sep 2024
Cuenta corriente:	31.000	40.500
Balanza comercial y de servicios	47.300	58.200
Rentas	-16.300	-17.700
Cuenta de capital:	8.300	8.100
Cuentas corriente y de capital:	39.300	48.700
Cuenta financiera:	38.100	43.400
Banco de España	112.500	-47.500
Errores y omisiones:	-1.300	-5.300
Fuente: Banco de España.		

Por otra parte, las estadísticas de exportaciones de bienes señalan que, hasta el mes de septiembre, las ventas al exterior totalizaron 286.805,8 millones de euros en el conjunto de España, lo que representa un nivel ligeramente inferior al del mismo período de 2023, es decir, un descenso del 0,3%. Las importaciones decrecieron un 1,0% y alcanzaron los 313.896,9 millones de euros. Así, la tasa de cobertura se situó en el 91,4%, frente al 90,7% del acumulado hasta septiembre del año pasado.

El saldo comercial deficitario fue de 27.091,0 millones de euros, frente al déficit de 29.596,4 de igual período de 2023. Esta magra mejora se debe a una reducción del déficit energético (-22.238,1 millones de euros) ya que el saldo de productos no energéticos acumuló un déficit mayor (-4.852,9 millones de euros) respecto a igual período del año anterior.

En este contexto, las ventas al exterior catalanas -hasta septiembre- también se redujeron, un 2,9% (74.182,9 millones de euros, un 25,9% del total de España). Por su parte, las importaciones descendieron un 1,0% (46.635,9 millones de euros, un 26,3% del total de España). Como consecuencia, la balanza comercial registró un déficit de 8.335,6 millones de euros y la tasa de cobertura se ubicó en el 89,9%.

Cabe destacar que las exportaciones españolas y catalanas, y las europeas en general, presentaron una evolución menos dinámica que las de EE. UU., China o Japón.

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

Fuente: MITC.

Exportaciones por sector				
	España:		Cataluña:	
Ene-sep 2024 (%)	Cuota	Variación anual	Cuota	Variación anual
Alimentos	18,7	7,0	15,3	2,4
Productos energéticos	7,6	-3,1	4,2	-3,2
Materias primas	2,2	5,0	1,8	10,5
Semimanuf. no químicas	9,9	-3,4	5,7	-2,5
Productos químicos	16,4	-6,5	30,3	-2,1
Bienes de equipo	19,1	-0,6	15,1	-5,0
Sector automóvil	13,8	-0,6	14,6	-11,4
Bs. de consumo duradero	1,5	0,0	1,6	-11,9
Manuf. de consumo	8,7	2,5	10,3	1,7
Otras mercancías	2,1	6,3	1,0	10,7
Total	100	-0,3	100	-2,9

Fuente: MITC.

Exportaciones por destino				
Ene-sep 2024 (%)	España:		Cataluña:	
	Cuota	Variación anual	Cuota	Variación anual
Europa	74,0	-0,8	73,5	-4,1
Unión Europea	62,2	-1,1	61,1	-3,0
Zona Euro	54,1	-1,6	52,6	-3,9
Francia	15,3	-2,1	16,0	-11,5
Alemania	10,3	-1,0	11,0	3,1
Italia	8,7	-0,1	9,1	-7,0
Resto UE	8,1	1,9	8,4	3,1
Resto Europa	11,8	0,7	12,5	-9,5
Reino Unido	6,2	5,5	5,0	6,3
América del Norte	5,3	-1,2	4,7	17,2
EEUU	4,7	-1,2	4,3	19,2
América Latina	5,2	-3,1	7,3	-10,8
México	1,6	11,9	2,2	16,1
Asia	7,7	1,2	8,5	-1,1
China	1,9	-0,7	1,8	-3,3
Oriente Medio	2,1	-4,9	2,2	-9,2
África	5,4	5,0	4,3	4,5
Marruecos	3,4	6,0	2,4	6,8
Oceanía	0,7	20,3	0,7	6,8
Total	100	-0,3	100	-2,9

Fuente: MITC.

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



